

- Yurt içindeki artan siyasi belirsizlik ve küresel piyasalardaki riskten kaçınma hareketiyle tahvil faizlerinde bir süredir hissedilen baskının korunduğunu söyleyebiliriz. 22 Mayıs'ta yapılacak AK Parti Kongresi'nde yeni liderin belirlenmesinin ardından ekonomi yönetimde değişiklik yapıp yapılmayacağı konusundaki endişelerin yanı sıra 24 Mayıs'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak karar, yakın vadede tahvil faizleri üzerinde etkili olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- 22 Mayıs'ta AK Parti Kongresi sonuçlandıktan sonra ekonomi yönetimde değişikliğe gidilmemesi durumunda USD/TRY kurunda gerileme görülebilecekse de, anayasa değişikliği konusunun gündemde ağırlığını hissettirerek bir referandumla sonuçlanması ihtimalinin, siyasi risk algısını canlı tutacağı söylenebilir. EUR/USD paritesinin ise 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.13 seviyesinin hangi tarafında kapanış yapacağı izlenecek. Paritede 1.1360 direnç seviyesi, 1.13 seviyesinin kırılması halinde ise 1.1265 seviyesi bir sonraki destek. Bu hafta yurt dışında öne çıkan veriler arasında A.B.D.'de yarın yayımlanacak Nisan ayı TÜFE, sanayi üretimi ve Cuma günü ikinci el konut satışları verisi sayılabilir. Yarın Fed üyelerinin (Williams, Lockhart, Kaplan) konuşmaları, faiz artırımları konusundaki yorumları açısından izlenecek. Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed tutanakları da ilgiyle takip edilecek. Euro Bölgesi'nde yarın Praet'in konuşmasında ise, bölge ekonomisine ve şu ana kadar alınan tedbirlerin yeterliliğine dair ifadeler yer alabilir (**döviz, sayfa 2**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	-	-	11.1

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Taksim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9745	0.37
EUR/TRY	3.3563	-0.38
EUR/USD	1.1303	-0.65
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.53	9.76
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.883	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	77,808.43	-0.63	8.48
BIST-30	95,233.98	-0.65	8.93
BIST Bankacılık	126,919.47	-0.28	5.84
FTSE 100 EOD	6,138.50	0.56	-1.66
XETRA DAX	9,952.90	0.92	-7.35
Dow Jones Ind. Ave.	17,535.32	-1.05	0.63
Altın	1,273.20	0.80	20.09

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yurt içindeki artan siyasi belirsizlik ve küresel piyasalardaki riskten kaçınma hareketiyle tahvil faizlerinde bir süredir hissedilen baskının korunduğunu söyleyebiliriz. Cuma günü 2 yıllık tahvilin bileşik faizi %9.76 ile bir gün öncesine göre değişim göstermezken, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise 12 baz puan yükselerek %10.06 seviyesine çıktı. 22 Mayıs'ta yapılacak AK Parti Kongresi'nde yeni liderin belirlenmesinin ardından ekonomi yönetiminde değişiklik yapıp yapılmayacağı konusundaki endişelerin yanı sıra 24 Mayıs'taki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısında alınacak karar, yakın vadede tahvil faizleri üzerinde etkili olacak. Hazine Müsteşarlığı ise yarın düzenleyeceği 17 Şubat 2021 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirerek, bu ayki iç borçlanma programını tamamlayacak.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı ÜFE verisi aylık bazda %0.2 ile %0.3 olan ortalama beklentinin altında arttı. Çekirdek ÜFE artışı ise %0.1 ile beklentiyle uyumlu geldi. A.B.D.'de Nisan'da perakende satışlar ise bir önceki aya göre %1.3 ile %0.8 olan ortalama beklentinin üzerinde arttı. Otomobil dışındaki perakende satışlar da %0.8 ile %0.5 olan ortalama beklentinin üzerinde geldi. Mart ayı verileri de olumlu yönde revize edildi. A.B.D.'de Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi Mayıs'ta 95.8 ile hem 90 olan ortalama beklentinin üzerinde geldi hem de 2015 yılının Haziran ayından beri görülen en yüksek değerini aldı. Cuma günü A.B.D.'de açıklanan veriler genel olarak ülke ekonomisinin ivme kazanmakta olduğunu işaret etse de, Fed'in Haziran'da faiz artırımına gitmeyeceği yönündeki genel kanıyı değiştirmede.

26 Nisan'da %1.94 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, son haftalarda büyük ölçüde küresel ekonomik büyümeye ilişkin endişeler nedeniyle gelen alımlarla gerilemişti. Perşembe günü %1.7580 seviyesinde olan 10 yıllık tahvil faizi, Cuma günü %1.7050'ye geriledi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi yaklaşık %1.71 seviyesinde hareket ediyor.

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1310, USD/TRY kuru 2.9700, sepet ise 3.1640 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de açıklanan Nisan ayı perakende satışlar verisi ve Michigan Üniversitesi Güven Endeksi, ekonominin ilk çeyrek sonrasında hız kazanmaya başladığını işaret ederken, USD destek buldu ve EUR/USD paritesi Cuma günü 1.13 seviyesinin altına dendi.

EUR/USD paritesinin 50 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 1.13 seviyesinin hangi tarafında kapanış yapacağı izlenecek. Paritede 1.1360 direnç seviyesi, 1.13 seviyesinin kırılması halinde ise 1.1265 seviyesi bir sonraki destek.

A.B.D.'de CFTC'nin Cuma günü açıkladığı verilere göre, 10 Mayıs ile sona eren haftada spekülörlerin USD'deki net kısa pozisyonu US\$ 6.46 milyardan US\$ 6.19 milyara geriledi. Fed'in faiz artırımına gitmekte aceleci davranmayacağı düşüncesi yılbaşından beri USD'de satışlara neden olmaktadır. Ancak son iki haftadır açıklanan A.B.D. verilerindeki ılımlı durum ve yılın ilk aylarına damgasını vuran Çin endişesinin nispeten azalması, USD'de kısa pozisyonların azaltılmasına neden olmuş görünüyor.

Bu hafta yurt dışında veri gündeminin nispeten zayıf olduğu söylenebilir. Öne çıkan veriler arasında A.B.D.'de yarın yayımlanacak Nisan ayı TÜFE ve sanayi üretimi ile Cuma günü ikinci el konut satışları verisi sayılabilir. Yarın Fed üyelerinin (Williams, Lockhart, Kaplan) konuşmaları, faiz artırımları konusundaki yorumları açısından takip edilecek. Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed'in 26-27 Nisan'daki toplantısına ilişkin tutanaklar da ilgiyle izlenecek. Euro Bölgesi'nde ise yarın Praet'in konuşmasında, bölge ekonomisine ve şu ana kadar alınan tedbirlerin yeterliliğine dair ifadeler yer alabilir.

22 Mayıs'ta AK Parti Kongresi sonuçlandıktan sonra ekonomi yönetiminde değişikliğe gidilmemesi durumunda USD/TRY kurunda gerileme görülebilecekse de, anayasa değişikliği konusunun gündemde ağırlığını hissettirerek bir referandumla sonuçlanması ihtimalinin siyasi risk algısını canlı tutacağı söylenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9635-2.9500-2.9420 Direnç: 2.9765-2.9820-2.9920

EURUSD için Destek: 1.1300-1.1265-1.1220 Direnç: 1.1360-1.1400-1.1435

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Başbakan Davutoğlu'nun görevini bırakıp, AK Parti'nin 22 Mayıs'ta Kongre'yi toplama kararının ardından artan siyasi risk algısına bağlı olarak BIST-100 endeksi bir önceki haftayı %8'in üzerinde düşüşle kapatmıştı. Geçen hafta da endekste gerileme devam ederken, Cuma günü düşüş %0.63 oldu ve endeks haftayı 77,808.43 puandan tamamladı. Endekste 77,200, 76,600 ve 75,900 puan destek; 78,600, 79,450 ve 80,000 puan ise direnç seviyeleri.

Cuma günü A.B.D.'de iyi gelen perakende satışlar verisi, petrol fiyatlarını aşağı yönde baskılayarak A.B.D. borsalarındaki enerji hisselerinde gerilemeye neden oldu. Devam eden küresel ekonomik büyümeye dair endişelerin yanı sıra şirket karlılıklarının azalması da borsa endekslerindeki düşüşte rol oynadı.

Japonya Nikkei endeksi hafta sonu basında çıkan bir haberin de etkisiyle bugün artıydı. Haberde, daha önce Nisan 2017 tarihinde başlatılacağı belirtilen bir satış vergisinin ertelenebileceği yer alırken, hükümetin ayrıca daha fazla mali teşvik sağlayabileceği yönündeki haberlerin de endeksi desteklediği görüldü. Hafta sonu Çin'de açıklanan yatırımlar, fabrika üretimi ve perakende satışlar verilerinin Nisan'da beklentinin altında artması, Çin borsalarını olumsuz etkiledi.

Çin'de hafta sonu açıklanan verilerin beklentinin altında gelmesiyle ve bu sabah Asya borsalarının zayıf seyretilmesiyle birlikte güvenilir liman alımlarının etkisiyle altın fiyatının destek bulduğu görülüyor. Bu sabah US\$ 1,282 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,271, US\$ 1,265 ve US\$ 1,256 destek; US\$ 1,286, US\$ 1,289 ve US\$ 1,296 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
16 Mayıs Pazartesi					
Türkiye	10:00	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	-	-	11.1
17 Mayıs Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 17 Şubat 2021 vadeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Nisan ayı TÜFE (aylık %)	0.3	0.4	0.1
	16:15	Nisan ayı sanayi üretimi (aylık %)	-	0.2	-0.59
	19:00	Fed'den Williams ve Lockhart (19:00) ile Kaplan (20:15) konuşacak.			
Euro Bölgesi	10:45	ECB'den Praet, Brüksel'de konuşacak.			
İngiltere	11:30	Nisan ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.3/0.5	0.3/0.5	0.4/0.5
18 Mayıs Çarşamba					
A.B.D.	21:00	Fed, 26-27 Nisan'daki toplantı tutanaklarını yayımlayacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.0/-0.2	-	0.0/-0.2
	12:00	Nisan ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.7	-	0.7
İngiltere	11:30	Mart ayı işsizlik oranı (aylık ort)	5.1	5.1	5.1
19 Mayıs Perşembe					
Türkiye	-	Piyasalar tatil.			
Avrupa	-	NATO Dışişleri Bakanları toplantısı başlayacak.			
İngiltere	11:30	Nisan ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	0.5/2.4	0.5/2.4	-1.3/2.7
20 Mayıs Cuma					
A.B.D.	17:00	Nisan ayı ikinci el konut satışları	-	5.4	5.33

YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.”

“ING Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve/veya dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK’ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye’de yayımlanmasından sorumludur.”