

- Bugün sabah saatlerinde yurt içi tahvil faizlerinin ağırlıklı olarak USD/TRY kurundaki harekete paralel seyredeceğini düşünüyoruz. Öğle saatinde Euro Bölgesi'nde açıklanacak ilk çeyrek GSYH büyüme verisi bölge tahvilleri, saat 15:30'da A.B.D.'de açıklanacak Nisan ayı perakende satışlar verisi ise A.B.D. tahvilleri açısından önemli olacak. Ülke ekonomisindeki toparlanmanın hızına dair bir sinyal olarak değerlendirilecek veri sonrasında A.B.D. tahvil faizlerinde hareketlilik yaşanabilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Son dönemde USD/TRY kurunda gerileme kaydedildiğinde yurt içi yatırımcılardan döviz talebi geldiği görülürken, bugün de benzer şekilde döviz talebi gelip gelmeyeceği izlenecek. 2.6750'nin kırılmasıyla gözlerin çevrildiği 2.6450 seviyesi USD/TRY kurunda önemli destek. Bu sabah Almanya'da açıklanan 1. çeyrek büyüme verisinin beklentinin hafif altında kalması, Euro Bölgesi'nde beklentiden yukarı yönlü bir sapma olmayacağına işaret ediyor. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Nisan ayı perakende satışların bir önceki ay kaydedilen %0.9'luk artışın altında, %0.3 artması bekleniyor. Ancak piyasadaki beklenti, otomobil harici satışların bir önceki aya göre daha güçlü artış kaydedeceği yönünde. Perakende satışların beklentinin üzerinde artması ise, A.B.D. ekonomisinde ilk çeyrekte kaydedilen zayıf seyrin bahar aylarında yerini canlanmaya bıraktığı yönündeki görüşü teyit ederek USD'ye olumlu yansiyabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Nisan ayı perakende satışlar (aylık %)	0.2	0.3	0.9
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.5	0.4	0.3
İngiltere	12:30	BoE çeyreklik enflasyon raporunu yayımlayacak.			

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekte çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6625	-1.13
EUR/TRY	2.9862	-0.61
EUR/USD	1.1213	0.53
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.61	9.84
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.956	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	85,363.47	0.72	1.50
BIST-30	104,395.65	0.87	0.43
BIST Bankacılık	148,344.69	-0.01	-4.20
FTSE 100 EOD	6,933.80	-1.37	4.53
XETRA DAX	11,472.41	-1.72	15.57
Dow Jones Ind. Ave.	18,068.23	-0.20	0.17
Nasdaq Bileşik	4,976.19	-0.35	3.52
S&P 500	2,099.12	-0.29	0.41
Altın	1,193.10	0.79	0.88
Brent petrol	66.86	3.00	15.51

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün Hazine Müsteşarlığı, 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracında %9.88 ortalama bileşik faizle toplam TL 1.72 milyar, 12 Mart 2025 vadeli, 10 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracında da %9.28 ortalama bileşik faizle TL 1.53 milyar borçlandı. 20 Nisan 2022 vadeli, değişken kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracında ise satış tutarı TL 1.17 milyar oldu. Böylelikle bu hafta düzenlediği 5 ihale ile Hazine, toplam TL 8.2 milyar borçlandı. Bu tutar, bugün ihale sonrası satış gerçekleştirilmesi halinde daha da artabilir. Bugün yeni satış yapmasa dahi Hazine, gelecek hafta düzenleyeceği ihale ile aylık TL 9 milyarlık borçlanma öngörüsüne ulaşmada rahat olacak.

Dün US\$ 4.96 milyarla piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde gelen cari işlemler verisi, piyasalarda belirgin bir hareketliliğe neden olmadı.

Bugün sabah saatlerinde yurt içi tahvil faizlerinin ağırlıklı olarak USD/TRY kurundaki hareketlere paralel seyredeceğini düşünüyoruz. Öğle saatinde Euro Bölgesi'nde açıklanacak ilk çeyrek GSYH büyüme verisi bölge tahvilleri, saat 15:30'da A.B.D.'de açıklanacak Nisan ayı perakende satışlar verisi ise A.B.D. tahvilleri açısından önemli olacak. Ülke ekonomisindeki toparlanmanın hızına dair bir sinyal olarak değerlendirilecek veri sonrasında A.B.D. tahvil faizlerinde hareketlilik yaşanabilir. A.B.D. Hazinesi bugün düzenleyeceği 10 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 24 milyarlık borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor.

	11/05/2015	12/05/2015 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.92	9.84	-8
10 yıllık gösterge	9.11	9.20	9
10-2 yıl getiri farkı	-82	-64	

TR Eurobond (\$)	11/05/2015	12/05/2015	değişim (US\$)
2025	122.4	121.4	-1.0
2030	173.3	171.5	-1.8
2041	110.1	108.5	-1.6

	11/05/2015	12/05/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.27	2.26	-1
10-2 yıl getiri farkı	166	166	

CDS (5 yıllık USD)	11/05/2015	12/05/2015	değişim (bps)
Türkiye	214	217	2.4
Güney Afrika	204	206	2.3
Rusya	330	324	-5.5
Brezilya	232	232	-0.3

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1254, USD/TRY kuru 2.6650, sepet ise 2.8280 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün US\$ 4.96 milyarla ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşen Mart ayı cari işlemler açığına olumsuz bir tepki vermediği dikkat çeken USD/TRY kurunda gün içinde gözlenen düşüş eğilimi öğleden sonra hız kazandı. Geçen hafta test ettiği, ancak altına inemediği 2.6750 seviyesini kıran kur, dün akşam saatlerinde 2.66 seviyesinin altında işlem gördü. Son dönemde USD/TRY kurunda gerileme kaydedildiğinde yurt içinde gerek kurumsal gerekse bireysel yatırımcılarından döviz talebi geldiği görülürken, dünkü hareket sonrasında bugün de benzer şekilde talep gelip gelmeyeceği izlenecek. 2.6750'nin kırılmasıyla gözlerin çevrildiği 2.6450 seviyesi USD/TRY kurunda önemli destek.

Küresel döviz piyasalarında dikkat çeken bir gelişme, GBP'de geçen hafta sonuçlanan genel seçimler sonrasında gözlenen değerlenme eğiliminin dün de korunmasıydı. İngiltere'de geçtiğimiz haftalarda olumlu veri akışına seçim belirsizliği nedeniyle sınırlı tepki veren GBP/USD paritesi dün %0.5 ile beklentinin oldukça üzerinde gelen sanayi üretimi verisinin ardından 1.5711 ile Aralık ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydetti. Bugün GBP/USD paritesinde İngiltere'de BoE'nin yayımlayacağı Enflasyon Raporu takip edilecek.

Dün öğle saatlerinde 1.1280 seviyesine kadar yükselen EUR/USD paritesinin son günlerde olduğu gibi 100 günlük basit hareketli ortalamasından (bu sabah 1.1210'da) kalıcı olarak uzaklaşmadığı gözlemlendi. Ekonomik veri gündemi açısından oldukça sakin geçen iki günün ardından bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak 1. çeyrek GSYH büyüme verisi ve A.B.D.'de öğleden sonra yayımlanacak Nisan ayı perakende satışlar verisi EUR/USD paritesinde hareketlilik yaratabilir.

Euro Bölgesi'nde GSYH büyümesinin, yılın ilk aylarında gelen verilerin düşündürdüğü gibi A.B.D.'ye ve İngiltere'ye kıyasla nispeten güçlü gerçekleşmesi, bugün EUR'yu hafif destekleyebilir. 1. çeyrek büyümesinin piyasadaki ortalama beklenti olan %0.4'ten önemli ölçüde sapmadığı takdirde geriye dönük verinin EUR/USD paritesi üzerindeki etkisinin geçici olmasını bekliyoruz. Nitekim bu sabah Almanya'da açıklanan büyüme verisinin beklentinin hafif altında kalması, Euro Bölgesi'nde beklentiden yukarı yönlü bir sapma olmayacağına işaret ediyor. Euro Bölgesi'nden güçlü veri akışı devam ettiği takdirde önümüzdeki günlerde ECB'nin bölge ekonomisini desteklemek için uygulamakta olduğu varlık alım programını daha önce planlanana göre erken sonlandırabileceği konusu gündeme gelebilir.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak Nisan ayı perakende satışlarının bir önceki ay kaydedilen %0.9'luk artışın altında, %0.3 artması bekleniyor. Ancak piyasadaki beklenti, otomobil harici satışların bir önceki aya göre daha güçlü artış kaydedeceği yönünde. Perakende satışların beklentinin üzerinde artması, A.B.D. ekonomisinde ilk çeyrekte kaydedilen zayıf seyrin bahar aylarında yerini canlanmaya bıraktığı yönündeki görüşü teyit ederek USD'ye olumlu yansiyabilir.

USDTRY için Destek: 2.6600-2.6520-2.6450 Direnç: 2.6750-2.6830-2.6890

EURUSD için Destek: 1.1140-1.1070-1.1000 Direnç: 1.1280-1.1350-1.1390

Döviz kurları	11/05/2015	12/05/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1154	1.1213	0.5%
USD/JPY	120.07	119.85	-0.2%
GBP/USD	1.5584	1.5664	0.5%
USD/TRY	2.6928	2.6625	-1.1%
USD/ZAR	12.0804	12.0615	-0.2%
USD/RUB	51.15	49.94	-2.3%
USD/BRL	3.0600	3.0193	-1.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	7.3%
JPY	0.1%
GBP	0.8%
TRY	-12.5%
ZAR	4.3%
RUB	-16.2%
BRL	-12.0%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün günü %0.72'lik yükselişle 85,363.47 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde son üç işlem gününde kaydedilen toplam yükseliş %3.38 oldu. USD/TRY kurundaki gerileme ve yurt içinde tahvil faizlerinde yaşanan sınırlı düşüş BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerine olumlu yansıyor. Endekste olumlu seyrin bugün de korunabileceğini, ancak endeksin Nisan sonlarında test ettiği 86,750 puan seviyesine yaklaştıkça satışla karşılaşacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 85,000, 84,500 ve 83,750 destek; 85,500, 86,000 ve 86,350 direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,180-1,197 aralığında hareket eden altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,192 seviyesinde seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,188, US\$ 1,180 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,195, US\$ 1,200 ve US\$ 1,210 ise direnç seviyeleri.

	11/05/2015	12/05/2015	değişim
BIST-100	84,752.83	85,363.47	0.72%
BIST-30	103,500.34	104,395.65	0.87%
XBANK	148,358.73	148,344.69	-0.01%
XUSIN	83,632.13	84,130.72	0.60%
MSCI TR	1,188,389	1,197,894	0.80%
MSCI EM	122	121	-1.24%
VIX	13.9	13.9	0.07%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
13 Mayıs Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	15:30	Nisan ayı perakende satışlar (aylık %)	0.2	0.3	0.9
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.5	0.4	0.3
Almanya	09:00	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %)	0.4	0.5	0.7
	09:00	Nisan ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.1/0.4	-0.1/0.4	-0.1/0.4
İngiltere	12:30	BoE çeyreklik enflasyon raporunu yayımlayacak.			
Çin	08:30	Nisan sanayi üretimi (YY %)	6.3	6	5.6
	08:30	Nisan perakende satışlar (YY %)	10.2	10.4	10.2
14 Mayıs Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	275	-	265
15 Mayıs Cuma					
Türkiye	10:00	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	-	-	11.3
	11:00	Nisan ayı merkezi hükümet dengesi (TRY milyar)	-	-	-6.8
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı Empire İmalat endeksi	4	4.5	-1.19
	16:15	Nisan ayı kapasite kullanımı (%)	78.5	78.4	78.4
	16:15	Nisan ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.3	0.1	-0.6
	16:55	Mayıs ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	96.5	96.9	95.9

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. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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, dağıtım 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.”