

- Dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 30 yıllık tahvil ihalesine gelen zayıf talep sonrasında bile A.B.D. tahvil faizlerinde genel olarak düşüş yaşandı. Bunda, gerileyen Alman tahvil faizlerinin etkisi hissedildi. Almanya'nın tahvil faizlerini izlemeye devam edecek olan A.B.D. tahvil faizlerinde öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak Mayıs ayı Empire İmalat endeksi, Nisan ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı ile Mayıs ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi hareketlilik yaratabilir. Son günlerdeki belirgin düşüş sonrasında dün yurt içi tahvil faizlerindeki gerilemenin hız kestiği görüldü. 2 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün %9.50 bileşik faiz seviyesine yakın seyredeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Nisan ortasından hafta başına kadar USD'de gözlenen düzeltme hareketine katılmayan USD/TRY kurunun, Haziran'da yapılacak genel seçimler sonrasında oluşacak siyasi tabloya dair risk algısının nispeten azalmasının da etkisiyle son günlerde gecikmeli tepki verdiği söylenebilir. Bugün USD/TRY kurunda 2.59-2.58 bandının destek olacağını düşünüyoruz. Gün içinde 2.60 seviyesinin üzerini test edebilecek kurun, bugün gelişmekte olan ülke para birimlerinin performansına paralel hareket edeceğini düşünüyoruz. A.B.D. verilerinin piyasanın beklentisinden belirgin şekilde olumlu yönde sapsması, son 3 gündür sert düşüşün görüldüğü USD/TRY kurunun haftayı 2.60'ın üzerinde kapatmasına yol açabilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.5899	-1.51
EUR/TRY	2.9569	-1.00
EUR/USD	1.1408	0.47
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.31	9.53
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.895	
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	87,243.66	0.96	3.74
BIST-30	106,877.29	1.00	2.82
BIST Bankacılık	154,809.63	1.75	-0.03
FTSE 100 EOD	6,973.04	0.34	5.12
XETRA DAX	11,559.82	1.84	16.45
Dow Jones Ind. Ave.	18,252.24	1.06	1.19
Nasdaq Bileşik	5,050.79	1.39	5.07
S&P 500	2,121.10	1.08	1.46
Altın	1,221.12	0.48	3.25
Brent petrol	66.70	-0.16	15.24

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Son haftalarda Almanya'nın tahvil faizlerindeki sert yükselişe bağlı olarak A.B.D. tahvil faizlerinde de artış görüldü. Dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 30 yıllık tahvil ihalesine gelen talebin zayıf olması, ihalede gerçekleşen faizin %3.044 ile 2014 Kasım ayından beri görülen en yüksek faiz olmasına neden olsa da, ihale faizi ortalama beklentiden belirgin bir sapma göstermedi. İhaleye gelen zayıf talep sonrasında bile dün A.B.D. tahvil faizlerinde genel olarak düşüş yaşandı. Bunda, gerileyen Alman tahvil faizlerinin etkisi hissedildi.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.2820'den %2.2390'a gerilerken, bu sabah %2.2050 seviyesinde hareket ediyor.

Almanya'nın tahvil faizlerini izlemeye devam edecek olan A.B.D. tahvil faizlerinde öğleden sonra A.B.D.'de açıklanacak Mayıs ayı Empire İmalat endeksi, Nisan ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı ile Mayıs ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi de hareketlilik yaratabilir.

Son günlerdeki belirgin düşüş sonrasında dün yurt içi tahvil faizlerindeki gerilemenin hız kestiği görüldü. 2 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün %9.50 bileşik faiz seviyesine yakın seyredeceğini düşünüyoruz.

	13/05/2015	14/05/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.57	9.53	-4	↓
10 yıllık gösterge	8.97	8.94	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	-60	-59		
TR Eurobond (\$)	13/05/2015	14/05/2015	değişim (US\$)	
2025	121.9	122.3	0.3	→
2030	172.1	172.4	0.3	→
2041	109.1	109.3	0.2	→
	13/05/2015	14/05/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.28	2.24	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	170	170		
CDS (5 yıllık USD)	13/05/2015	14/05/2015	değişim (bps)	
Türkiye	212	211	-1.8	→
Güney Afrika	203	204	0.2	→
Rusya	303	305	2.0	↑
Brezilya	233	228	-5.0	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1382, USD/TRY kuru 2.5940, sepet ise 2.7735 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Çarşamba günü A.B.D.'den gelen zayıf perakende satışlar verisi sonrasında USD'de gözlenen gerileme eğilimi dün de korundu. EUR/USD paritesi Mayıs ayının ilk haftasında test ettiği 1.1390'ı aşarak 1.1445'e kadar yükselirken, dün 1.58 seviyesinin üzerinde işlem gören GBP/USD paritesi Kasım ayından bu yana gördüğü en yüksek değeri kaydetti.

A.B.D.'de öğleden sonra açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının hafif gerileyerek istihdam piyasasındaki olumlu tablonun korunduğunu göstermesi, dün USD'nin kayıplarını sınırlayan bir etkendi.

USD'deki gerileme gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimlerine olumlu yansırken, TRY'nin hafta başından bu yana USD karşısında en güçlü performansı gösteren GOÜ para birimi olduğu gözleniyor. Nisan ortasından hafta başına kadar USD'de gözlenen düzeltme hareketine

Döviz kurları	13/05/2015	14/05/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1355	1.1408	0.5%	↑
USD/JPY	119.14	119.13	0.0%	↓
GBP/USD	1.5743	1.5774	0.2%	↑
USD/TRY	2.6297	2.5899	-1.5%	↓
USD/ZAR	11.8825	11.7809	-0.9%	↓
USD/RUB	49.26	50.02	1.6%	↑
USD/BRL	3.0389	2.9930	-1.5%	↓

Yılabşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-5.7%
JPY	0.5%
GBP	1.5%
TRY	-10.0%
ZAR	-2.0%
RUB	16.0%
BRL	-11.2%

Kaynak: Reuters

katılmayan USD/TRY kurunun, Haziran'da yapılacak genel seçimler sonrasında oluşacak siyasi tabloya dair risk algısının nispeten azalmasının da etkisiyle son günlerde gecikmeli tepki verdiği söylenebilir.

Bugün USD/TRY kurunda 2.59-2.58 bandının destek olacağını düşünüyoruz. Gün içinde 2.60 seviyesinin üzerini test edebilecek kurun, bugün gelişmekte olan ülke para birimlerinin performansına paralel hareket edeceğini düşünüyoruz. A.B.D. verilerinin piyasanın beklentisinden belirgin şekilde olumlu yönde sapsa, son 3 gündür sert düşüşün görüldüğü USD/TRY kurunun haftayı 2.60'ın üzerinde kapatmasına yol açabilir.

Salı günü, Ocak başından bu yana ilk defa 50 günlük hareketli ortalamasının altına gerileyen USD/TRY kurundaki hızlı düşüş eğilimi dün de korunurken, kur önemli bir psikolojik eşik olan 2.60'ın altına geriledi. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak Nisan ayı sanayi üretimi verisi ve Michigan Üniversitesi güven endeksi verileri USD'nin haftayı nasıl bitireceğini belirleyecek. Verilerin güçlü gelmesi EUR/USD paritesinin haftayı önemli bir eşik olan 1.14'ün altında tamamlamasına, USD/TRY kurunun ise hafif yükselmesine neden olabilir. Öte yandan verilerin zayıf gelmesi hafta başından bu yana USD'de gözlenen gerileme eğiliminin haftanın son gününde de korunmasına yol açacaktır.

USDTRY için Destek: 2.5890-2.5800-2.5750 Direnç: 2.6000-2.6050-2.6130

EURUSD için Destek: 1.1340-1.1300-1.1250 Direnç: 1.1415-1.1445-1.1500

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Hafta başından bu yana gösterdiği olumlu seyri koruyan ve dün 86,750 puan seviyesindeki direncin üzerine yükselerek günü %0.96'lık artışla, 87,243.66 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde gözler en son Şubat sonunda görülen 87,850 puan seviyesine çevrildi. BIST-100 endeksindeki olumlu hava korunacak olsa da, endeksin bugün kapanışta bu seviyenin altında kalacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 87,000, 86,500 ve 85,600 destek; 87,850, 88,670 ve 89,000 direnç seviyeleri.

A.B.D.'de ekonominin zayıf geçen 1. çeyreğin ardından toparlanmakta olduğu, ancak bu toparlanmanın Fed'in yılın son aylarından önce faiz

artırımına gitmesine imkan verecek tempoda olmadığı düşüncesi, A.B.D.'de hisse senedi endekslerine olumlu yansırken, son günlerde USD'nin gerilemesi de yabancı yatırımcılar açısından A.B.D.'de hisse senedi fiyatlamalarını görece cazip hale getirdi. Dün %1.08 yükselen S&P 500 endeksinin 2,121.1 puan ile yeni rekor seviyesinden kapandığını gördük.

Dün US\$ 1,227 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatının US\$ 1,220 seviyesinin üzerinde tutunamadığı gözleniyor. Son günlerde sırasıyla US\$ 1,211 ve US\$ 1,217 seviyesinde bulunan 100 günlük ve 200 günlük basit hareketli ortalamalarının üzerinde işlem gören altının ons fiyatının bu seviyelerin üzerinde tutunması teknik açıdan nispeten olumlu kabul edilecek olsa da, altında olası yukarı yönlü hareketlerin zayıf kalacağı düşüncesindeyiz. Altının ons fiyatında US\$ 1,211, US\$ 1,200 ve US\$ 1,188 destek; US\$ 1,220, US\$ 1,225 ve US\$ 1,234 ise direnç seviyeleri.

	13/05/2015	14/05/2015	değişim
BIST-100	86,417.48	87,243.66	0.96%
BIST-30	105,817.33	106,877.29	1.00%
XBANK	152,142.58	154,809.63	1.75%
XUSIN	84,378.56	85,043.50	0.79%
MSCI TR	1,213,615	1,226,440	1.06%
MSCI EM	120	122	1.23%
VIX	13.8	12.7	-7.41%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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, 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.”