

 Görüş

Tahvil:

- Fed'den 25 baz puanlık faiz artırımını fiyatlamış olan piyasalarda, Fed yetkililerinin yılsonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede oluşacağını işaret eden "nokta grafik" ve Fed bilançosunun daraltılması konuları odak noktaları.
- Fed'in yılın kalanında bir faiz artırımını daha öngörmesi, son dönemde ekonomik verilerdeki zayıflığın geçici olduğunu belirtmesi ve bilançonun daraltılmasına ilişkin bazı detayları paylaşması halinde A.B.D. tahvil faizlerinde sınırlı yükseliş görmeyi bekleyebiliriz.

Döviz:

- Faiz artırımına gidilmesi ancak Fed yetkililerinin yılın kalanında bir defa daha faiz artırımını olacağı beklentisinin törpülenmesi durumunda paritede yükseliş görebiliriz. Fed'in beklenilenden daha sıkı para politikası işaretleri vermesi halinde ise USD değer kazanacaktır.
- Fed toplantısı öncesinde USD/TRY kurunun ağırlıklı olarak 3.5045 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 98,900, 98,360 ve 98,000 destek; 99,500, 100,000 ve 100,500 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,269 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,265 ve US\$ 1,260 seviyeleri destek; US\$ 1,272 ve US\$ 1,275 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.5178	0.07
EUR/TRY	3.9448	0.15
EUR/USD	1.1214	0.12
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.83	11.14
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.239	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.00
MB O/N borç verme faizi (%)		9.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	99,299.67	-0.14	27.08
BIST-30	121,968.77	-0.23	27.72
BIST Bankacılık	168,117.77	-0.57	29.77
FTSE 100 EOD	7,500.44	-0.15	5.01
XETRA DAX	12,764.98	0.59	11.18
Dow Jones	21,328.47	0.44	7.92
S&P 500	2,440.35	0.45	9.00
Altın	1,265.35	0.03	9.89

* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/2.1	0.0/2.0	0.2/1.9
	15:30	Mayıs ayı perakende satışlar (aylık %)	0.2	0.1	0.4
	21:00	Fed faiz kararı (% , üst bant)	1.25	1.25	1.00

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



Tahvil Piyasası

Görüş:

Hazine Müsteşarlığı bu hafta gerçekleştirdiği 6 tahvil ihalesi sonrasında piyasadan 11.6 milyar TL borçlandı (kamu dahil 15.4 milyar). Hazine'nin bugün ihale sonrası satış gerçekleştirmesi durumunda bu tutar daha da artabilecek. Hazine, gelecek hafta da 1 milyar TL'lik satış planladığı kira sertifikası ihracı yapacak.

Bu ayki finansman programına göre Hazine, 7.1 milyar TL'si piyasadan, 1 milyar TL'si kira sertifikası aracılığıyla ve 3.8 milyar TL'si de kamudan olmak üzere toplam 12 milyar TL'lik borçlanma yapmayı planlıyordu. Hazine'nin öngörüsünün üzerinde borçlanması sonrasında dün kurda ve tahvil faizlerinde yükseliş görüldü.

Artık gözler saat 21.00'de açıklanacak olan Fed kararına çevrildi. 25 baz puanlık faiz artırımını fiyatlamış olan piyasalarda, Fed yetkililerinin yılsonları itibarıyla Fed faiz oranının hangi seviyede oluşacağını işaret eden "nokta grafik" ve Fed bilançosunun daraltılması konuları odak noktaları. Başkan Yellen'in basın toplantısındaki mesajları ve güncellenen makroekonomik tahminler de ilgiyle takip edilecek.

Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.2060 seviyesinde bulunuyor. A.B.D. tahvil faizleri, Fed toplantısının yansımalarına bağlı olarak yön

bulacak. Fed'in yılın kalanında bir faiz artırımı daha öngörmesi, son dönemde ekonomik verilerdeki zayıflığın geçici olduğunu belirtmesi ve bilançonun daraltılmasına ilişkin bazı detayları paylaşması halinde A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görmeyi bekleyebiliriz.

	12/06/2017	13/06/2017 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	11.13	11.14	1
10 yıllık gösterge	10.48	10.62	14
10-2 yıl getiri farkı	-65	-52	

TR Eurobond (\$)	12/06/2017	13/06/2017	değişim (US\$)
2025	116.7	116.7	0.0
2030	160.7	160.6	-0.1
2041	104.0	104.0	0.0

	12/06/2017	13/06/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.21	2.21	-1
10-2 yıl getiri farkı	85	84	

CDS (5 yıllık USD)	12/06/2017	13/06/2017	değişim (bps)
Türkiye	188	186	-2.2
Güney Afrika	185	183	-2.3
Rusya	156	157	1.2
Brezilya	236	235	-1.4

Kaynak: Reuters



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1215, USD/TRY kuru 3.5120, sepet ise 3.7230 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed toplantısı öncesinde EUR/USD paritesi 1.1180-1.1250 bandında kalacak gibi görünüyor. Fed'in ekonomik görünüme ve faiz artırımlarının hızına ilişkin açıklamalarına ve bilançonun küçülmesine dair olası değerlendirmelerine göre yön bulacak.

Fed'in yılın kalanında bir defa daha faiz artırımı öngörüsünü koruması, son dönemdeki ekonomik verilerdeki zayıflığın geçici olduğunu belirtmesi ve bilançonun daraltılması konusunda bazı detayları paylaşması durumunda paritede belirgin bir değişiklik görülmeyebilir. Faiz artırımına gidilmesi ancak Fed yetkililerinin yılın kalanında bir defa daha faiz artırımı olacağı beklentisinin törpülenmesi durumunda paritede yükseliş görebiliriz. Fed'in beklenilenden daha sıkı para politikası işaretleri vermesi halinde ise USD değer kazanacaktır.

Fed toplantısı öncesinde USD/TRY kurunun ağırlıklı olarak 3.5045 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

Döviz kurları	12/06/2017	13/06/2017	değişim (%)
EUR/USD	1.1200	1.1214	0.1%
USD/JPY	109.92	110.05	0.1%
GBP/USD	1.2655	1.2750	0.8%
USD/TRY	3.5154	3.5178	0.1%
USD/ZAR	12.8068	12.7565	-0.4%
USD/RUB	57.07	57.00	-0.1%
USD/BRL	3.3179	3.3145	-0.1%

Kaynak: Reuters

USDTRY için Destek: 3.5045-3.5000-3.4925 Direnç: 3.5230-3.5300-3.5430

EURUSD için Destek: 1.1180-1.1165-1.1130 Direnç: 1.1230-1.1250-1.1285



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün BIST-100 endeksi gün içinde 100 bin puanı aştı. Bu seviyeden kar realizasyonlarının gelmesinin de etkisiyle günü 99,299.67 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde 98,900, 98,360 ve 98,000 destek; 99,500, 100,000 ve 100,500 puan ise direnç seviyeleri.

Fed'in bundan sonraki faiz artırımlarının hızına ve bilanço küçülmesine ilişkin ipuçları arayan altın yatırımcıların toplantı öncesinde temkinli davranması şaşkırtıcı olmaz. Bu sabah US\$ 1,269 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,265 ve US\$ 1,260 seviyeleri destek; US\$ 1,272 ve US\$ 1,275 ise direnç seviyeleri.

	12/06/2017	13/06/2017	değişim
BIST-100	99,442.11	99,299.67	-0.14%
BIST-30	122,252.79	121,968.77	-0.23%
XBANK	169,078.94	168,117.77	-0.57%
XUSIN	106,192.45	105,923.94	-0.25%
MSCI TR	1,395,706	1,392,890	-0.20%
MSCI EM	125.48	126.10	0.49%
VIX	11.5	10.4	-9.08%

Kaynak: Reuters



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
14 Haziran Çarşamba					
A.B.D	15:30	Mayıs ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/2.1	0.0/2.0	0.2/1.9
	15:30	Mayıs ayı perakende satışlar (aylık %)	0.2	0.1	0.4
	21:00	Fed faiz kararı (% , üst bant)	1.25	1.25	1.00
Almanya	09:00	Mayıs ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.2/1.5	-/-	
15 Haziran Perşembe					
Türkiye	14:00	TCMB bir haftalık repo ihale faizi (%)	8.0	8.0	8.0
		TCMB O/N borçlanma faizi (%)	7.25	7.25	7.25
		TCMB O/N borç verme faizi (%)	9.25	9.25	9.25
A.B.D.	16:15	Mayıs ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.2	0.1	1.0
İngiltere	11:30	Mayıs ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-1.0/1.4	-0.7/1.7	2.3/4
	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
16 Haziran Cuma					
A.B.D.	17:00	Haziran ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	96.5	97.1	97.1
	19:45	Fed'den Kaplan'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Mayıs ayı TÜFE (YY %)	1.4	-	1.4
	12:00	Mayıs ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.9	-	0.9
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

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. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir.”