

 Görüş

## Tahvil:

- A.B.D.'de TÜFE ve perakende satışlar verilerinin beklenmedik şekilde zayıf gelmesi Fed toplantısından rol çaldı. Verilerin önümüzdeki dönemdeki Fed'in faiz artırımlarının hızına dair soru işaretleri oluşturmasıyla birlikte A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi 10 Kasım'dan beri en düşük seviyesini gördü. Fed açıklamaları sonrasında düşüşün bir kısmı geri alındı.
- Dünkü Fed açıklamalarını özetlemek gerekirse; piyasa 25 baz puanlık faiz artırımını fiyatlamıştı ve bu beklenti gerçekleşti. Fed, bu yıl için toplam 3 defa faiz artırımına gideceği beklentisini korudu. Bilançonun daraltılmasına ilişkin bazı detaylar paylaşıldı. US\$ 4.5 trilyonluk bilanço büyüklüğü göz önünde bulundurulduğunda, Fed'in bilanço daraltma planının temkinli ve yavaş olduğu düşünülebilir.
- Yurt içi tahvil faizlerinin, güne sınırlı düşüşle başlaması beklenebilir.

## Döviz:

- USD/TRY kurunda 200 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 3.4770 seviyesini önemsiyoruz. Kur 3.50'nin altında tutunacak olursa, 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu seviye kritik hale gelecek.
- TCMB PPK toplantısında faiz değişimi yapılması beklenmiyor, ancak açıklamada yer alacak ifadeler ilgiyle takip edilecek.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 99,100, 98,570 ve 98,200 destek; 100,000 ve 100,500 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Altının ons fiyatında US\$ 1,257 ve US\$ 1,254 seviyeleri destek; US\$ 1,267 ve US\$ 1,274 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	3.4870	-0.88
EUR/TRY	3.9133	-0.80
EUR/USD	1.1217	0.03
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.79	11.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.169	
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	99,636.27	0.34	27.51
BIST-30	122,310.45	0.28	28.08
BIST Bankacılık	169,310.07	0.71	30.69
FTSE 100 EOD	7,474.40	-0.35	4.64
XETRA DAX	12,805.95	0.32	11.54
Dow Jones	21,374.56	0.22	8.16
S&P 500	2,437.92	-0.10	8.89
Altın	1,260.68	-0.37	9.49

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Mayıs ayı TÜFE verisi değişim beklenmemesine karşın %0.1 geriledi. Perakende satışlar verisi de %0.1'lik artış beklentisine karşın %0.3 geriledi. Verilerin beklenmedik şekilde zayıf gelmesi, akşamki Fed toplantısından rol çaldı ve A.B.D. tahvil faizleri geriledi. Verilerin, önümüzdeki dönemdeki Fed'in faiz artırımlarının hızına dair soru işaretleri oluşturmasıyla A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.20'den %2.1050 seviyesinin altına gerileyerek 10 Kasım'dan beri en düşük seviyesini gördü. Akşamki Fed açıklamaları sonrasında düşüşün bir kısmı geri alınırken, bu sabah 10 yıllık tahvil faizi %2.1370 seviyesinde bulunuyor.

Dün gece sonuçlanan toplantısında Fed, beklenildiği üzere faiz oranını 25 baz puan artırdı (üst bandı %1.25'e yükseltti). Fed yetkilileri, yılın kalanında bir faiz artırımını daha olacağı görüşünü korudu. Komite, ekonominin beklediği yönde gitmesine bağlı olarak bu yıl bilançoda normalleşmeye başlamayı beklediğini belirtti. Bu program, Fed'in bilançosundaki varlıkları kademeli olarak azaltacak.

Açıklamada, Mayıs ayındaki toplantıdan beri elde edilen bilgilerin işgücü piyasasının güçlenmeye devam ettiğini ve ekonomik aktivitenin yılbaşıdan beri ılımlı şekilde artmakta olduğunu gösterdiği belirtildi.

Yakın dönemde 12 aylık enflasyonun %2'nin biraz altında kalması, ancak orta vadede Komite'nin %2'lik hedefinde istikrara kavuşacağı bekleniyor. Açıklamada, ekonomik görünüme dair yakın dönem risklerin kabaca dengeli görüldüğü tekrarlandı. Ancak Komite'nin enflasyon gelişmelerini yakından izlediği vurgulandı.

Fed ekonomistlerinin güncel makroekonomik öngörülerine bakıldığında; FOMC'nin ortalama yılsonu enflasyon (PCE) tahmininin 2017 için %1.9'dan %1.6'ya indirildiği, 2018 için %2.0 ve 2019 için de %2 olarak sabit tutulduğu görülüyor. GSYH büyümesi tahmini 2017 yılı için %2.1'den %2.2'ye yükseltirken, 2018 yılı için %2.1 ve 2019 yılı için de %1.9 olarak korunmuş.

Gelelim bilançonun daraltılması kısmına:

Fed'in bilançosunda yer alan ve itfa olan Hazine tahvillerinden elde ettiği anapara ödemeleri için Komite, üst sınırın başlangıçta her ay US\$ 6 milyar olmasını ve 3'er aylık aralarla US\$ 6 milyarlık adımlar şeklinde yükselmesini ve 12 ay sonrasında aylık bazda US\$ 30 milyara ulaşmasını planlıyor.

Agency (hükümet dairesi) tahvillerinden ve ipoteğe dayalı menkul kıymetlerden elde edilen ödemeler için ise Komite, ilk başta aylık üst sınırın US\$ 4 milyar olmasını ve 3'er aylık aralarla US\$ 4 milyarlık adımlar şeklinde yükselmesini ve 12 ay sonrasında da aylık bazda US\$ 20 milyara ulaşmasını planlıyor.

**Özetlemek gerekirse;** piyasa 25 baz puanlık faiz artırımını fiyatlamıştı ve bu beklenti gerçekleşti. Fed, bu yıl için toplam 3 defa faiz artırımına gideceği beklentisini korudu. "Nokta grafik"te faiz oranlarının yılsonlarında bulunacağı seviyeye dair değişikliğe gidilmedi. Bilançonun daraltılmasına ilişkin bazı detaylar paylaşıldı. US\$ 4.5 trilyonluk bilanço büyüklüğü göz önünde bulundurulduğunda, Fed'in bilanço daraltma planının temkinli ve yavaş olduğu düşünülebilir.

Bu sabah yurt içi tahvil faizlerinin, USD/TRY kurundaki gerilemeye bağlı olarak güne sınırlı düşüşle başlaması beklenebilir.

Günün öne çıkan gündem maddesi ise saat 14.00'te açıklanacak TCMB Para Politikası kararı. Piyasanın beklentisi TCMB'nin faizlerinde değişikliğe gitmeyeceği yönünde, ancak yapılacak açıklamada yer alacak ifadeler ilgiyle takip edilecek.

	13/06/2017	14/06/2017 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	11.14	11.10	-4 ↓
10 yıllık gösterge	10.62	10.52	-9 ↓
10-2 yıl getiri farkı	-52	-58	

TR Eurobond (\$)	13/06/2017	14/06/2017	değişim (US\$)
2025	116.7	117.3	0.7 ↑
2030	160.6	161.4	0.9 ↑
2041	104.0	105.0	1.0 ↑

	13/06/2017	14/06/2017	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.21	2.14	-7 ↓
10-2 yıl getiri farkı	84	80	

CDS (5 yıllık USD)	13/06/2017	14/06/2017	değişim (bps)
Türkiye	186	179	-6.3 ↓
Güney Afrika	183	179	-3.6 ↓
Rusya	157	156	-0.7 →
Brezilya	235	229	-6.0 ↓

Kaynak: Reuters



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1215, USD/TRY kuru 3.5000, sepet ise 3.7140 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Mayıs ayı TÜFE ve perakende satışlar verilerinin beklemedik şekilde zayıf gelmesinin ardından EUR/USD paritesi 1.12'den 1.13 seviyesine yaklaştı. 6 önemli para biriminin (EUR, JPY, GBP, CAD, SEK ve CHF) geometrik ortalamasının USD karşısındaki değerini göstermek için kullanılan Dolar endeksi de A.B.D. verilerinin ardından 96.32 ile 9 Kasım'dan beri en düşük seviyesini gördü. Bu sabah Dolar endeksi 96.95 seviyesinde bulunuyor.

Fed yetkililerinin yılın kalanında bir defa daha faiz artırımını olacağı görüşünü koruması, Başkan Yellen'in enflasyondaki zayıflığın kalıcı olmayacak

unsurlardan etkilendiğini söylemesi ve ekonomik büyümeye odaklanması, USD'nin EUR karşısındaki kayıpları geri almasını sağladı.

Ancak piyasanın enflasyondaki zayıflık nedeniyle Fed'in yılın kalanında bir defa daha faiz artırımına gideceği görüşünü sorgulamakta olduğu görülüyor ki bu durum da USD'yi baskı altında tutuyor.

Dün zayıf gelen A.B.D. verileri sonrasında TL de diğer gelişmekte olan ülke para birimleri gibi USD karşısında değer kazandı ve USD/TRY kuru 3.51'den 3.48 seviyesinin altına kadar geriledi. Fed açıklamaları sonrasında kur 3.49 seviyelerinde bulunuyor.

TCMB PPK toplantısında faiz değişimi yapılması beklenmiyor, ancak açıklamada yer alacak ifadeler ilgiyle takip edilecek.

USD/TRY kurunda 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 3.4770 seviyesini önemsiyoruz. Eğer USD/TRY kuru 3.50'nin altında tutunacak olursa, 200 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu seviye kritik hale gelecek. Geçen yılın Eylül ayından beri kurda 200 günlük basit hareketli ortalamasının kırılmadığını hatırlatalım. Ancak önemli konu, kurun 200 günlük basit hareketli ortalamasının altına inmesi değil de, bu seviyenin altında kalıcı olup olmayacağı. Dolayısıyla kurun düştüğü seviyelerden döviz talebinin gelip gelmeyeceği önemli olacak.

USDTRY için Destek: 3.4850-3.4770-3.4650 Direnç: 3.5050-3.5100-3.5235

EURUSD için Destek: 1.1200-1.1180-1.1165 Direnç: 1.1240-1.1270-1.1290

Döviz kurları	13/06/2017	14/06/2017	değişim (%)	
EUR/USD	1.1214	1.1217	0.0%	↑
USD/JPY	110.05	109.56	-0.4%	↓
GBP/USD	1.2750	1.2751	0.0%	↑
USD/TRY	3.5178	3.4870	-0.9%	↓
USD/ZAR	12.7565	12.6260	-1.0%	↓
USD/RUB	57.00	57.38	0.7%	↑
USD/BRL	3.3145	3.2739	-1.2%	↓

Kaynak: Reuters



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün BIST-100 endeksi 99,636.27 puanla kapanış rekorunu kırdı. BIST-100 endeksinde 99,100, 98,570 ve 98,200 destek; 100,000 ve 100,500 puan ise direnç seviyeleri.

Dün zayıf gelen A.B.D. verileri sonrasında US\$ 1,279 seviyesine yükselen altının ons fiyatı, akşamki Fed açıklamalarının ardından günü US\$ 1,261 seviyesinden tamamladı. Bu sabah da aynı seviyede olan altının ons fiyatında US\$ 1,257 ve US\$ 1,254 seviyeleri destek; US\$ 1,267 ve US\$ 1,274 ise direnç seviyeleri.

	13/06/2017	14/06/2017	değişim
BIST-100	99,299.67	99,636.27	0.34%
BIST-30	121,968.77	122,310.45	0.28%
XBANK	168,117.77	169,310.07	0.71%
XUSIN	105,923.94	106,346.08	0.40%
MSCI TR	1,392,890	1,399,121	0.45%
MSCI EM	126.10	125.86	-0.19%
VIX	10.4	10.6	2.11%

Kaynak: Reuters



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>15 Haziran Perşembe</b>					
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
<b>16 Haziran Cuma</b>					
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.”