

- Genel seçimler sonrasında artan siyasi belirsizliğin etkisiyle haftaya sert satışla başlayan TRY cinsi varlıklarda dün daha sakin bir seyir görülse de, 16 Kasım 2016 vadeli iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi yukarı yönlü hareketini korudu. Yüklü (toplam US\$ 58 milyar) Hazine borçlanmaları öncesinde A.B.D. tahvil faizlerinin, özel sektörün de yüksek tutarlı arzlar gerçekleştirecek olmasının etkisiyle yükseldiğini gördük. Bu sabah yurt içinde 1. çeyrek GSYH büyüme verisi yayımlanacak. Piyasadaki ortalama beklenti, ülke ekonomisinin bir önceki yılın aynı dönemine göre %1.6 büyüdüğü yönünde. Hâlihazırda verinin, ekonomik büyümenin bir önceki çeyreğe göre önemli ölçüde yavaşladığını göstermesi beklense de, ortalama tahminden önemli ölçüde aşağı yönlü sapacak bir veri TRY cinsi varlıkları baskı altında bırakabilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Sabah saatlerinde 1. çeyrek GSYH büyümesine bağlı yön bulabileceğini düşündüğümüz USD/TRY kurunun bugün 2.73-2.76 bandında hareket etmesini bekliyoruz Bugün küresel veri gündeminin hafif olması, Yunanistan konusunda kayda değer bir gelişme yaşanmadığı takdirde EUR/USD paritesinin yarın A.B.D.'den gelecek perakende satışlar verisi öncesinde nispeten yatay bir seyir izleyip, ağırlıklı olarak 1.1240-1.1340 aralığında hareket etmesine yol açabilir. Yunanistan konulu olumlu algılanabilecek bir haber gelmesi durumunda ise 1.1340'taki direncin test edilebileceğini düşünüyoruz. **(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 (%)	-	-	-
İngiltere	-	BoE Başkanı Carney'in konuşması			
Türkiye		2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, YY %)	1.6	1.6	2.6

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7509	0.09
EUR/TRY	3.1044	-0.06
EUR/USD	1.1283	-0.07
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.04	10.29
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.240	
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	78,146.25	0.44	-7.08
BIST-30	95,329.68	0.13	-8.29
BIST Bankacılık	134,429.02	1.47	-13.19
FTSE 100 EOD	6,753.80	-0.53	1.81
XETRA DAX	11,001.29	-0.58	10.82
Dow Jones Ind. Ave.	17,764.04	-0.01	-1.52
Nasdaq Bileşik	5,013.87	-0.15	4.31
S&P 500	2,080.15	0.04	-0.50
Altın	1,176.20	0.23	-0.55
Brent petrol	64.88	3.49	12.09

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Genel seçimler sonrasında artan siyasi belirsizliğin etkisiyle haftaya sert satışla başlayan TRY cinsi varlıklarda dün daha sakin bir seyir görülse de, 16 Kasım 2016 vadeli iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi yukarı yönlü hareketini koruyarak aynı gün valörlü işlemleri 10 baz puanlık yükselişle %10.29'dan tamamladı. İki yıllık gösterge tahvilde ertesi gün valörlü işlem geçmezken, dün 10 yıllık gösterge tahvilin faizi günü yatay tamamladı.

Dünkü 3 yıllık tahvil ihracı ile başlayan yüklü (toplam US\$ 58 milyar) Hazine borçlanmaları öncesinde A.B.D. tahvil faizlerinin, özel sektörün de yüksek tutarlı arzlar gerçekleştirecek olmasının etkisiyle yükseldiğini gözledik. 10 yıllık tahvilin faizi bu sabah %2.4580 ile 2014 yılının Ekim ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı.

Son dönemde küresel tahvil piyasalarında yaşanan hareketliliğe öncülük eden Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizinin de dün yükselerek %1 seviyesine yaklaştığını gördük. Küresel tahvil faizleri açısından bir taban seviye oluşturan A.B.D./Almanya tahvil faizlerinde yaşanan yükselişle eş zamanlı olarak Türkiye özelinde siyasi riskin artmış olması ise Türkiye'nin döviz cinsi tahvillerinin (Eurobond) hafta başından itibaren sert satışla karşılaşmasına yol açtı.

Bu sabah yurt içinde 1. çeyrek GSYH büyüme verisi yayımlanacak. Piyasadaki ortalama beklenti, ülke ekonomisinin bir önceki yılın aynı dönemine göre %1.6 büyüdüğü yönünde, ancak çeşitli kurumlar tarafından Reuters'a verilerin tahminlerin %1.2-%1.9 aralığında değiştiği görülüyor. Hâlihazırda verinin, ekonomik büyümenin bir önceki çeyreğe göre önemli ölçüde yavaşladığını göstermesi beklense de, ortalama tahminden önemli ölçüde aşağı yönlü sapacak bir veri TRY cinsi varlıkları baskı altında bırakabilir.

	08/06/2015	09/06/2015 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	10.19	10.29	10
10 yıllık gösterge	9.72	9.70	-1
10-2 yıl getiri farkı	-47	-59	

TR Eurobond (\$)	08/06/2015	09/06/2015	değişim (US\$)
2025	119.1	118.5	-0.6
2030	167.9	167.1	-0.8
2041	104.8	104.0	-0.8

	08/06/2015	09/06/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.38	2.42	4
10-2 yıl getiri farkı	169	171	

CDS (5 yıllık USD)	08/06/2015	09/06/2015	değişim (bps)
Türkiye	233	235	1.7
Güney Afrika	214	214	0.3
Rusya	366	359	-7.0
Brezilya	247	243	-4.3

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1302, USD/TRY kuru 2.7415, sepet ise 2.9201 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Genel seçimlerin ardından artan siyasi risk algısının etkisiyle Pazartesi günü 2.80 seviyesinin üzerine yükseldikten sonra 2.75'li seviyelere geri çekilen USD/TRY kurunun dün daha sakin bir seyir izlediğini ve 2.75 seviyesinin etrafında, geniş sayılabilecek bir bantta dalgalandığını gördük. Benzer şekilde, USD/TRY kuruna dayalı alım/satım opsiyonlarında (1 aylık vadede) fiyatlanan oynaklığın da Pazartesi günü 2014 yılının Ocak ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yükseldikten sonra dün, seçim öncesinde bulunduğu seviyelere gerilediği gözlemlendi.

Özetle, seçim sonrasında güçlü tek parti iktidarı döneminin geride kalmış olmasının USD/TRY kurunda fiyatlandığını, ancak önümüzdeki dönem siyasi tablonun nasıl şekilleneceğine bağlı olarak kurun yön bulacağını söylemek mümkün. Sabah saatlerinde 1. çeyrek GSYH büyümesine bağlı yön bulabileceğini düşündüğümüz USD/TRY kurunun bugün 2.73-2.76 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

Dün A.B.D.'de yayımlanan ekonomik veriler ülke ekonomisine dair olumlu bir tablo çizdi. Nisan ayı JOLTS raporu, ülkede istihdam piyasasındaki talebin bir göstergesi olan açık iş pozisyonların, serinin başladığı 2000 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştığını gösterirken, Mayıs ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi de ortalama beklentinin üzerinde bir değer aldı.

Bir süredir küresel piyasaların gündemini meşgul eden Yunanistan'ın borç krizi konusunun giderek aciliyet kazandığını söylemek mümkün. Yunanistan tarafından dün kreditorlere sunulan uzlaşma teklifinin ilgili kurumlar tarafından yeterli bulunmadığı anlaşılırken, mevcut yardım paketinin uzatılması ve buna bağlı olarak Yunanistan'ın ay sonundaki ödemelerini gerçekleştirmesi için ilgili işlemlerin ulusal hükümetler düzeyinde de onanması gerekiyor. Bu nedenle bugün Yunanistan, Fransa ve Almanya Başbakanları arasında yapılması planlanan, ancak müzakerelerde yeterince ilerleme sağlanamadığı için yapıp yapılmayacağı şüpheli olan üçlü toplantı gerçekleştirildiği takdirde, buradan çıkacak haberler kritik önem taşıyabilir.

Dün sabah 1.1340 seviyesinde dirençle karşılaşan ve yönünü aşağıya çevirerek 1.1214'e kadar gerileyen EUR/USD paritesi, öğleden sonra kayıplarını büyük ölçüde geri alarak günü 1.13 seviyesinin hafif altında tamamladı. Bugün küresel veri gündeminin hafif olması, Yunanistan konusunda kayda değer bir gelişme yaşanmadığı takdirde EUR/USD paritesinin yarın A.B.D.'den gelecek perakende satışlar verisi öncesinde nispeten yatay bir seyir izleyip, ağırlıklı olarak 1.1240-1.1340 aralığında hareket etmesine yol açabilir. Yunanistan konulu olumlu algılanabilecek bir haber gelmesi durumunda ise 1.1340'taki direncin test edilebileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.7320-2.7200-2.7000 Direnç: 2.7500-2.7640-2.7800

EURUSD için Destek: 1.1275-1.1215-1.1165 Direnç: 1.1340-1.1380-1.1445

Döviz kurları	08/06/2015	09/06/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1291	1.1283	-0.1%	↓
USD/JPY	124.47	124.32	-0.1%	↓
GBP/USD	1.5348	1.5384	0.2%	↑
USD/TRY	2.7483	2.7509	0.1%	↑
USD/ZAR	12.4719	12.4260	-0.4%	↓
USD/RUB	56.00	55.66	-0.6%	↓
USD/BRL	3.1124	3.0960	-0.5%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.8%
JPY	-3.7%
GBP	-1.0%
TRY	-15.3%
ZAR	-7.1%
RUB	4.3%
BRL	-14.2%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Pazartesi günü %5'in üzerinde gerileme kaydeden BIST-100 endeksine dahil hisse sene tlerinde dün görülen tepki alımları endeksi gün içinde %1 artışa taşısa da, kazanımlarının tamamını koruyamayan endeks günü %0.44 artıda, 78,140.25 puan seviyesinden tamamladı. Önümüzdeki günlerde siyasi gündeme bağlı, temkinli bir seyir izlemesini beklediğimiz BIST-100 endeksinin USD/TRY kurundaki olası bir gerilemeye olumlu tepki vereceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 77,700, 76,600 ve 75,250 puan destek; 78,700, 80,000 ve 81,200 ise direnç seviyeleri.

Dün US\$ 1,172-US\$ 1,183 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,176 seviyesinden hafif yükselişle tamamladı. Altının ons fiyatında US\$ 1,175, US\$ 1,162 ve US\$ 1,150 destek; US\$ 1,185, US\$ 1,196 ve US\$ 1,200 ise direnç seviyeleri.

	08/06/2015	09/06/2015	değişim
BIST-100	77,805.41	78,146.25	0.44%
BIST-30	95,205.55	95,329.68	0.13%
XBANK	132,475.02	134,429.02	1.47%
XUSIN	77,384.44	77,732.28	0.45%
MSCI TR	1,097,535	1,099,950	0.22%
MSCI EM	117	117	-0.27%
VIX	15.3	14.5	-5.36%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>10 Haziran Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
İngiltere	-	BoE Başkanı Carney'in konuşması			
Türkiye		2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, YY %)	1.6	1.6	2.6
<b>11 Haziran Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	276
	17:00	Mayıs ayı perakende satışları (aylık %)	1.1	0.9	0.0
Türkiye	10:00	Nisan ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.6	-2.6	-4.961
<b>12 Haziran Cuma</b>					
A.B.D.	17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92.0	91.5	90.7
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	-0.7	0.4	-0.3

YY: Yıldan 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](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”