

- Dün Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %1.059 ile 2014 yılının Eylül ayından beri görülen en yüksek seviyesine ulaştı. Alman tahvil faizlerindeki yükselişin nedenleri arasında; Euro Bölgesi ekonomisi için görünümün yılbaşına göre ılımlıya dönmesini ve enflasyon öngörülerinin yukarı çekilmesini, ECB Başkanı Draghi'nin tahvil piyasasındaki oynaklığın ötesine bakılması gerektiğini söylemesiyle bu konuda endişeli görünmemesini, tahvil piyasasında ihalelere bağlı olarak artan arzı ve piyasada henüz çok güçlü alıcıların olmamasını sayabiliriz. Bu sabah yurt içinde Nisan ayı cari işlemler açığı verisi, öğleden sonra ise A.B.D.'de perakende satışlar verisi izlenecek. Perakende satışların beklentiden olumlu gelmesi halinde A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş devam edebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Cari işlemler açığının beklentiye paralel şekilde azalması TRY açısından olumlu kabul edilebilecek olsa da, verinin USD/TRY kuru üzerindeki etkisinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Mayıs ayı perakende satışların piyasadaki ortalama beklentiye paralel artması, A.B.D.'de bir süredir düşük seyreden tüketim harcamalarının canlandığına işaret ederek USD'yi destekleyecektir. Manşet rakamın yanı sıra otomobil ve akaryakıt harici satışların ne ölçüde arttığı da yakından takip edilecek. Güçlü bir perakende satışlar verisinin ardından EUR/USD paritesinde 1.1250 seviyesinin altına düşebileceğini, verinin hayal kırıklığı yaratması durumunda ise paritenin 1.1350'yi test edeceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7327	-0.66
EUR/TRY	3.0958	-0.28
EUR/USD	1.1324	0.36
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.98	10.23
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.278	
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	79,747.89	2.05	-5.18
BIST-30	97,261.15	2.03	-6.43
BIST Bankacılık	138,791.56	3.25	-10.37
FTSE 100 EOD	6,830.27	1.13	2.97
XETRA DAX	11,265.39	2.40	13.48
Dow Jones Ind. Ave.	18,000.40	1.33	-0.21
S&P 500	2,105.20	1.20	0.70
Altın	1,185.98	0.83	0.28
Brent petrol	65.70	1.26	13.51

* Yılbaşıdan bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Seçim sonuçlarının ardından ilk tepkilerin geride bırakıldığını söyleyebiliriz. Olası koalisyon/azınlık hükümeti/erken seçim senaryoları tartışılırken, dün EUR/USD paritesinin gün içinde 1.1380'e kadar yükselmesinin ve 1. çeyrek büyüme verisinin beklentiden iyi gelmesinin etkisiyle TRY, USD karşısında değer kazandı. Yurt içi tahvil piyasasında ise Salı gününe göre faizlerde gerileme görülse de, işlem hacmi güçlü olmaktan uzaktı.

Dün küresel tahvil piyasalarında yönü yine Alman tahvil faizlerindeki yükseliş belirledi. Son haftalarda oynaklığın arttığı küresel tahvil piyasalarında Alman tahvil faizleri liderliğinde sert faiz yükselişi gözleniyor. Nitekim geçen hafta başında %0.473 seviyesinden işlem gören Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi, dün %1.059 ile 2014 yılının Eylül ayından beri görülen en yüksek seviyesine ulaştı. Alman tahvilleri önderliğinde Euro Bölgesi'nde yer alan birçok ülkenin tahvil faizlerinde, A.B.D. tahvil faizlerinde ve Türkiye'nin Eurobond faizlerinde de yükseliş yaşandı.

Alman tahvil faizlerindeki yükselişin nedenleri arasında; Euro Bölgesi ekonomisi için görünümün yılbaşına göre ılımlıya dönmesini ve enflasyon öngörülerinin yukarı çekilmesini, ECB Başkanı Draghi'nin tahvil piyasasındaki oynaklığın ötesine bakılması gerektiğini söylemesiyle bu konuda endişeli görünmemesini, tahvil piyasasında ihalelere bağlı olarak artan arzı ve piyasada henüz çok güçlü alıcıların olmamasını sayabiliriz.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi de gün içinde %2.4950 ile 2014 yılının Ekim başından beri en yüksek seviyesini gördü. Alman tahvil faizlerindeki yükselişten etkilenen A.B.D. tahvil faizlerindeki artışta, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceği beklentisi ve bu hafta A.B.D. Hazinesi'nin düzenlemekte olduğu yüklü tahvil ihaleleri öncesinde yatırımcıların portföy ayarlamaları da belirleyiciydi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.4760 seviyesinde hareket ediyor.

Bu sabah yurt içinde Nisan ayı cari işlemler açığı verisi, öğleden sonra ise yurt dışında A.B.D. perakende satışlar verisi izlenecek. Haftanın en önemli verisi olan perakende satışların beklentiden olumlu gelmesi halinde A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş devam edebilir.

	09/06/2015	10/06/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.29	10.23	-6	↓
10 yıllık gösterge	9.70	9.62	-8	↓
10-2 yıl getiri farkı	-59	-61		
TR Eurobond (\$)	09/06/2015	10/06/2015	değişim (US\$)	
2025	118.5	118.2	-0.3	→
2030	167.1	166.5	-0.5	↓
2041	104.0	103.5	-0.5	→
	09/06/2015	10/06/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.42	2.48	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	171	175		
CDS (5 yıllık USD)	09/06/2015	10/06/2015	değişim (bps)	
Türkiye	235	232	-3.3	↓
Güney Afrika	214	213	-1.7	→
Rusya	359	347	-12.5	↓
Brezilya	243	248	5.0	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1307, USD/TRY kuru 2.7370, sepet ise 2.9150 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün gerek JPY'nin, gerekse de GBP'nin USD karşısında değer kazanması, USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında gerilemesinde rol oynayan temel etkenlerdi. Japonya'da Merkez Bankası Başkanı Kuroda'nın alışılacelik şekilde JPY'deki reel değer kaybının daha fazla devam etmesini beklememek gerektiğini söylemesi, USD/JPY paritesinin sert gerileyerek 123 seviyesinin altına geri çekilmesine neden olurken, İngiltere'de dün ortalama beklentinin üzerinde gelen sanayi üretimi verisi GBP/USD paritesini 1.55 seviyesinin üzerine taşıdı. EUR/USD paritesinin ise dün 1.1260-1.1380 aralığında hareket ettiğini gördük. Yunanistan konulu gelişmelerin takip edildiği EUR/USD paritesinde dün USD'deki genel gerilemenin etkisiyle 1.1350 seviyesinin üzerine denense de, parite 1.13 seviyesinden kalıcı olarak uzaklaşamadı.

Yurt içinde dün, %2.3 ile piyasadaki ortalama beklentinin oldukça üzerinde gelen 2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyüme verisi USD'nin dünya para birimleri karşısında zayıf seyrettiği günde TRY'yi desteklese de, USD/TRY kurunun 2.73 seviyesinin altına belirgin şekilde inemediğini gördük. Böylece, Pazartesi günü sert yükselerek 2.81 seviyesine yaklaşan, sonrasında 2.75 seviyesine gerileyen USD/TRY kurunda, çünkü hareket bandının orta noktası 2.74 oldu. Bu sabah açıklanacak Nisan ayı cari işlemler dengesinin bir önceki aya göre nispeten daha olumlu bir tablo çizmesi bekleniyor. Cari işlemler açığının beklentiye paralel şekilde azalması TRY açısından olumlu kabul edilebilecek olsa da, verinin USD/TRY kuru üzerindeki etkisinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak Mayıs ayı perakende satışları, 17 Haziran'da yapılacak Fed toplantısı öncesinde A.B.D.'den gelecek en önemli ekonomik veri niteliğinde. Mart ayında toparlandıktan sonra Nisan ayında yatay bir seyir izleyen perakende satışların piyasadaki ortalama beklentiye paralel artması, A.B.D.'de bir süredir düşük seyreden tüketim harcamalarının canlandığına işaret ederek USD'yi destekleyecektir. Bugün açıklanacak manşet rakamın yanı sıra otomobil ve akaryakıt harici satışların ne ölçüde arttığı da yakından takip edilecek. Güçlü bir perakende satışlar verisinin ardından EUR/USD paritesinde 1.1250 seviyesinin altına görülebileceğini, verinin hayal kırıklığı yaratması durumunda ise paritenin 1.1350'yi test edeceğini düşünüyoruz. A.B.D.'den gelecek verinin EUR/USD paritesindeki yansımalarının bugün öğleden sonra USD/TRY kurunda da yön belirleyici olması beklenebilir.

USDTRY için Destek: 2.7325-2.7275-2.7200 Direnç: 2.7500-2.7550-2.7630

EURUSD için Destek: 1.1275-1.1220-1.1175 Direnç: 1.1340-1.1385-1.1445

Döviz kurları	09/06/2015	10/06/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1283	1.1324	0.4%
USD/JPY	124.32	122.65	-1.3%
GBP/USD	1.5384	1.5529	0.9%
USD/TRY	2.7509	2.7327	-0.7%
USD/ZAR	12.4260	12.3054	-1.0%
USD/RUB	55.66	54.32	-2.4%
USD/BRL	3.0960	3.1172	0.7%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.4%
JPY	-2.3%
GBP	-0.1%
TRY	-14.7%
ZAR	-6.2%
RUB	6.9%
BRL	-14.8%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün beklentinin üzerinde gelen 1. çeyrek GSYH büyümesinin, USD/TRY kurundaki gerilemenin ve siyasi partilerden gelen açıklamalardaki genel havanın, erken seçimden önce olası bir koalisyon hükümeti kurulmasına yönelik çalışmalara öncelik tanınacağına işaret etmesinin etkisiyle BIST-100 endeksinde Salı günü başlayan tepki hareketinin devam ettiği gözlemlendi. Gün içinde 80,000 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi günü %2.05 artışla, 79,747.89 puan seviyesinden tamamladı. Böylece endeks, seçim sonrasında verdiği sert kayıpları önemli ölçüde geri almış oldu. BIST-100 endeksinde haftanın kalanında siyasi gelişmelerin takip edileceği ve endeksin 80,000 puan seviyesinin etrafında hareket edeceği

beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 78,700, 77,750 ve 76,650 puan destek; 80,300, 81,200 ve 82,000 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı dün USD'deki zayıf seyrin desteğiyle US\$ 1,192 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü US\$ 1,186 seviyesinden tamamladı. Altının ons fiyatı USD'deki dalgalanmalardan zaman zaman geçici olarak destek bulsa da, altında görülen yukarı yönlü hareketlerin zayıf kaldığı gözleniyor. Bir süredir yatırımcıların altına dayalı ürünlere ilgisinin oldukça düşük olduğuna değiniyoruz. Nitekim dün de A.B.D.'de işlem gören en büyük altına dayalı yatırım fonunda tutulan altın miktarının 2008 yılının Eylül ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerilediğini gördük. Altının ons fiyatında US\$ 1,180, US\$ 1,175, US\$ 1,162 destek; US\$ 1,196, US\$ 1,200 ve US\$ 1,210 ise direnç seviyeleri.

	09/06/2015	10/06/2015	değişim
BIST-100	78,146.25	79,747.89	2.05%
BIST-30	95,329.68	97,261.15	2.03%
XBANK	134,429.02	138,791.56	3.25%
XUSIN	77,732.28	78,795.81	1.37%
MSCI TR	1,099,950	1,122,135	2.02%
MSCI EM	117	119	1.89%
VIX	14.5	13.2	-8.64%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
11 Haziran Perşembe					
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
12 Haziran Cuma					
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: Yıllık veriler 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.”