

- Küresel büyümeye ve Birleşik Krallık'ın AB'den çıkma olasılığına dair devam eden endişelerle Avrupa tahvil faizlerindeki gerilemeye paralel olarak A.B.D. tahvillerinde de güvenilir liman alımları görülüyor. Almanya'nın ve İngiltere'nin tahvil faizleri de yeni rekor düşük seviyelerine geriledi. Bu haftanın odak noktası; 15 Haziran'daki Fed toplantısının ardından yapılacak açıklama metninde yer alacak ifadeler, Başkan Yellen'in basın toplantısında vereceği mesajlar, Fed ekonomistlerinin güncel makroekonomik projeksiyonları ve Fed yetkililerinin yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranına ilişkin öngörülerinin görüleceği "nokta çizelge" olacak. Fed toplantısı öncesinde A.B.D.'de yarın açıklanacak Mayıs ayı perakende satışlar verisi ise haftanın önemli verisi (**tahvil, sayfa 2**)
- 23 Haziran'da yapılacak Brexit referandumu öncesinde gelen anket sonuçları GBP üzerinde giderek daha fazla etkili oluyor. Bu sabah erken saatlerde GBP/USD paritesi 1.4159 seviyesini gördü. 29 Şubat'ta GBP/USD paritesi 1.3836 seviyesine kadar gerilemiş ve Mart 2009 tarihinden beri en düşük seviyeyi görmüştü. GBP'de tepki alımlarının gelip gelmeyeceği izlenecek, ancak GBP'de olası değer kazanımlarının Brexit riski nedeniyle kalıcı olmayabileceği dikkate alınmalı. Bugün EUR/USD paritesinin 100 günlük (1.1215) ve 50 günlük (1.1310) basit hareketli ortalamalarının arasında kalacağını düşünüyoruz. Yurt içinde piyasaları etkileyebilecek önemli bir veri yokluğunda TRY'nin küresel risk algısına paralel hareket etmesi beklenebilir. USD/TRY kurunda 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 2.9260 ilk destek, 2.9380 de ilk direnç olarak izlenebilir. Bu hafta Fed dışında Japonya ve İngiltere Merkez Bankaları da faiz kararlarını açıklayacak (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Avrupa	16:00	ECB'den Nouy, AB Parlamentosu'nda konuşacak.			
Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe					
Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9264	1.25
EUR/TRY	3.2931	0.66
EUR/USD	1.1249	-0.57
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.00	9.22
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.748	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		9.50
Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING		

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	76,887.29	-1.06	7.19
BIST-30	94,447.53	-1.01	8.03
BIST Bankacılık	127,502.32	-1.01	6.33
FTSE 100 EOD	6,115.76	-1.86	-2.03
XETRA DAX	9,834.62	-2.52	-8.46
Dow Jones Ind. Ave.	17,865.34	-0.67	2.53
S&P 500	2,096.07	-0.92	2.55
BVSP Bovespa	49,422.16	-3.32	14.01
NIKKEI 225	16,601.36	-0.40	-12.78
Altın	1,273.80	0.43	20.14
Brent petrol	50.54	-2.71	35.57

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü açıklanan Nisan ayı cari işlemler açığı US\$ 3 milyarla US\$ 3.2 milyar olan piyasanın ortalama beklentisinden iyi geldi. İlk çeyrek GSYH büyüme verisi de %4.8 ile % 4.5 olan ortalama beklentinin üzerinde gerçekleşti. Ancak olumlu gelen verilerin piyasaya yansımaları olmadı, zira küresel piyasalardaki riskten kaçınma eğilimi yüzünden TL varlıklar da baskı altında kaldı. Cuma günü yurt içi tahvil faizlerinde 3-8 baz puanlık yükseliş yaşandı.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi Cuma günü %1.6270 seviyesine kadar gerileyerek 11 Şubat'tan beri en düşük seviyesini gördü. Küresel büyümeye ve Birleşik Krallık'ın AB'den çıkma olasılığına dair devam eden endişelerle Avrupa tahvil faizlerindeki gerilemeye paralel olarak A.B.D. tahvillerinde de güvenilir liman alımları görüldü. Almanya'nın ve İngiltere'nin tahvil faizleri de yeni rekor düşük seviyelerine geriledi (sırasıyla %0.01 ve %1.2130). ECB'nin tahvil alım programı kapsamında daha önceden belirttiği üzere şirket tahvillerini de almaya başlamasının daha yüksek getirili tahvillere olan talebin artmasında payı olduğu söylenebilir. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.6215 seviyesinde bulunuyor.

Bu haftanın odak noktası; 15 Haziran'daki Fed toplantısının ardından

yapılacak açıklama metninde yer alacak ifadeler, Başkan Yellen'in basın toplantısında vereceği mesajlar, Fed ekonomistlerinin güncel makroekonomik projeksiyonları ve Fed yetkililerinin yıl sonları itibarıyla Fed faiz oranına ilişkin öngörülerinin görüleceği "nokta çizelge" olacak. Fed toplantısı öncesinde A.B.D.'de yarın açıklanacak Mayıs ayı perakende satışlar verisi ise haftanın kritik öneme sahip verisi.

	09/06/2016	10/06/2016 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.19	9.22	3	↑
10 yıllık gösterge	9.59	9.67	8	↑
10-2 yıl getiri farkı	40	45		
TR Eurobond (\$)	09/06/2016	10/06/2016	değişim (US\$)	
2025	121.2	120.7	-0.5	→
2030	171.2	170.8	-0.4	→
2041	108.1	107.8	-0.4	→
	09/06/2016	10/06/2016	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.68	1.64	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	91	90		
CDS (5 yıllık USD)	09/06/2016	10/06/2016	değişim (bps)	
Türkiye	247	253	5.8	↑
Güney Afrika	287	291	4.4	↑
Rusya	242	249	7.2	↑
Brezilya	332	344	11.3	↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1253, USD/TRY kuru 2.9300, sepet ise 3.1120 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Brexit endişeleri, petrol fiyatlarındaki düşüş ve küresel büyümeye dair endişelerle Cuma günü USD değer kazanırken, Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizinin %0'a yaklaşmasının da etkisiyle EUR baskı altındaydı.

23 Haziran'da yapılacak Brexit referandumu öncesinde gelen anket sonuçları GBP üzerinde giderek daha fazla etkili oluyor. Cuma akşamı açıklanan ve "ayrılalım" oylarının, "kalalım" oylarından 10 puan üzerinde çıkan anket sonucunun ardından GBP, USD karşısında sert değer kaybetti. Cumartesi günü açıklanan iki anket ise, her iki tarafın halen birbirlerine yakın oy verdiğini gösterdi. Perşembe günü 1.4455'ten kapanan GBP/USD paritesi, Cuma akşamı açıklanan anket sonrasında 1.4180'e kadar geriledi ve haftayı 1.4248'den tamamladı. Bu sabah erken saatlerde GBP/USD paritesi 1.4159 seviyesini gördü. 29 Şubat'ta GBP/USD paritesi 1.3836 seviyesine kadar gerilemiş ve Mart 2009 tarihinden beri en düşük seviyeyi görmüştü. GBP'de tepki alımlarının gelip gelmeyeceği izlenecek, ancak GBP'de olası değer kazanımlarının Brexit riski nedeniyle kalıcı olmayabileceği dikkate alınmalı.

A.B.D.'de CFTC'nin yayımladığı verilere göre, 7 Haziran ile biten haftada spekülörlerin GBP'deki net kısa pozisyonları 32,851 kontrattan 66,299 kontrata yükseldi. Böylelikle GBP'de son 3 yılın nette en büyük kısa pozisyonu gerçekleşmiş oldu.

Cuma günü yazımızda, EUR/USD paritesinde 1.13 seviyesinin altında kalınması halinde gözlerin 1.1240 desteğine çevrileceğini belirtmiştik, nitekim paritede 1.1250 seviyesi test edildi. Bugün paritenin 100 günlük (1.1215) ve 50 günlük (1.1310) basit hareketli ortalamalarının arasında kalmasını bekliyoruz.

Bu hafta yurt dışında A.B.D., Japonya ve İngiltere Merkez Bankaları faiz kararlarını açıklayacak. Haftanın öne çıkan iki verisi ise yarın A.B.D.'de yayımlanacak Mayıs ayı perakende satışlar ile Perşembe günü Euro Bölgesi'nde açıklanacak Mayıs ayı TÜFE olacak.

Cuma günü yurt içinde açıklanan verilerin beklentiden olumlu gelmesine karşın TRY'nin değer kaybında küresel piyasalardaki riskten kaçınma hareketi etkili oldu. Yurt içinde piyasaları etkileyebilecek önemli bir veri yokluğunda TRY'nin küresel risk algısına paralel hareket etmesi beklenebilir. USD/TRY kurunda 200 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 2.9260 ilk destek, 2.9380 de ilk direnç olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 2.9260-2.9165-2.9050 Direnç: 2.9380-2.9420-2.9540

EURUSD için Destek: 1.1215-1.1150-1.1100 Direnç: 1.1310-1.1360-1.1400

Döviz kurları	09/06/2016	10/06/2016	değişim (%)	
EUR/USD	1.1314	1.1249	-0.6%	↓
USD/JPY	107.08	106.96	-0.1%	↓
GBP/USD	1.4457	1.4256	-1.4%	↓
USD/TRY	2.8903	2.9264	1.2%	↑
USD/ZAR	14.7925	15.2250	2.9%	↑
USD/RUB	64.31	65.24	1.4%	↑
USD/BRL	3.3995	3.4175	0.5%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	3.6%
JPY	12.5%
GBP	-3.3%
TRY	-0.5%
ZAR	
RUB	11.7%
BRL	15.9%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Petrol fiyatlarındaki düşüş ve küresel büyümeye ilişkin endişeler yatırımcıların riskten kaçınmalarına neden olurken, küresel hisse senedi piyasalarında satıcıları seyir gözlendi. Brexit referandumu yaklaşırken, Birleşik Krallık'ın AB'den çıkma riski daha fazla piyasalar üzerinde baskı kurmaya başladı. Bu nedenle beklentiden iyi gelen yurt içi verilere karşın BIST-100 endeksi Cuma gününü %1.06'lık düşüşle 76,887.29 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde 76,720, 76,230 ve 75,500 puan destek; 77,720, 78,550 ve 79,000 puan ise direnç seviyeleri. Fed toplantısına ve Brexit referandumuna dair endişelerle bu sabah Asya borsaları ekside.

	09/06/2016	10/06/2016	değişim
BIST-100	77,711.73	76,887.29	-1.06%
BIST-30	95,409.48	94,447.53	-1.01%
XBANK	128,806.72	127,502.32	-1.01%
XUSIN	79,959.29	79,293.55	-0.83%
MSCI TR	1,104,634	1,093,286	-1.03%
MSCI EM	104.75	102.10	-2.53%
VIX	14.6	17.0	16.33%

Kaynak Reuters

Fed'in yakın zamanda faiz artırımına gitmeyeceği düşüncesi ve 23 Haziran'daki Brexit referandumuna dair endişeler nedeniyle altın fiyatları yükselişini Cuma günü de sürdürdü. Cuma günü US\$ 1,278 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,279 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,274, US\$ 1,269 ve US\$ 1,253 destek; US\$ 1,281, US\$ 1,288 ve US\$ 1,296 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
13 Haziran Pazartesi					
Avrupa	16:00	ECB'den Nouy, AB Parlamentosu'nda konuşacak.			
14 Haziran Salı					
A.B.D.	13:00	Mayıs ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	-	93.6	93.6
	15:30	Mayıs ayı perakende satışlar (aylık %)	0.2	0.4	1.3
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı sanayi üretimi (YY %)	0.8	-	0.2
15 Haziran Çarşamba					
Türkiye	10:00	Mart ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.9
A.B.D.	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.50	0.50	0.50
16 Haziran Perşembe					
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı TÜFE (aylık %)	0.3	0.3	0.4
	15:30	Mayıs ayı çekirdek TÜFE (aylık %/YY %)	-2.2	0.2/2.2	0.2/2.1
Japonya	-	Faiz kararı (%)	-0.10	-	-0.10
Euro Bölgesi	12:00	Mayıs ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.3/-0.1	-	0.3/-0.1
	12:00	Mayıs ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.8	-	0.8
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
17 Haziran Cuma					
Avrupa	10:00	AB Maliye Bakanları toplantısı Lüksemburg'da yapılacak.			

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. Pınar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

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.”