

- Bugün yurt içinde Hazine ihaleleri ve siyasi gündem izlenecek. Yurt dışında ise A.B.D.'de açıklanacak Haziran ayı Empire imalat endeksi, Mayıs ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı takip edilecek. Küresel tahvil faizleri açısından haftanın öne çıkan gündem maddeleri ise; Çarşamba günü Fed toplantısı ve Yunanistan konulu haberler olacak. Fed toplantısının ardından yapılacak açıklamalar, güncellenen makro ekonomik tahminler ve Başkan Yellen'in düzenleyeceği basın toplantısında ilk faiz artırımının zamanlamasına dair verebileceği mesajlar kritik olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de yayımlanacak Empire State imalat endeksi, Mayıs ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanımı izlenecek. A.B.D. verilerinin olumlu gelmesi, paritenin 1.12 seviyesini kırmasına yol açabilir. Bugün EUR/USD paritesinin baskı altında kalabileceğini ve bunun USD/TRY kuruna hafif yukarı yönlü hareket olarak yansiyebileceğini düşünüyoruz. Hafta genelinde ise, Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısından çıkacak iletişimin küresel piyasalarda yön belirleyici olması beklenebilir. Bu ay faiz artırımına gitmeyeceğine kesin gözüyle bakılan Fed'in ilk faiz artırımının zamanlamasına dair net bir sinyal vermesi beklenmiyor. Ancak Fed'den gelecek iletişimin nette şahince/güvercince bulunması USD açısından önemli olacak (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 05.02.2020 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 16.04.2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Haziran ayı Empire İmalat endeksi	7.0	5.0	3.09
	16:15	Mayıs ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.6	0.3	-0.3
	16:15	Mayıs ayı kapasite kullanımı (%)	78.5	78.3	78.23

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7116	0.47
EUR/TRY	3.0568	0.43
EUR/USD	1.1268	0.10
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.72	9.96
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.182	
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	80,532.51	-0.39	-4.24
BIST-30	98,375.14	-0.35	-5.36
BIST Bankacılık	140,717.38	-0.42	-9.13
FTSE 100 EOD	6,784.92	-0.90	2.28
XETRA DAX	11,196.49	-1.20	12.79
Dow Jones Ind. Ave.	17,898.84	-0.78	-0.77
S&P 500	2,094.11	-0.70	0.17
Altın	1,180.30	-0.13	-0.20
Brent petrol	63.87	-1.90	10.35

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yunanistan'ın borç sorununun çözümüne ilişkin gerçekleştirilen müzakerelerden halen bir sonuç çıkmaması, bazı yatırımcıların Cuma günü hisse senedi piyasalarından güvenilir liman olarak gördükleri tahvil piyasalarına geçmesine neden oldu. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi Cuma günü %0.899 seviyesinden %0.852 seviyesine geriledi. Cuma gününü %2.3850 ile kapatan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi de bu sabah %2.3360 seviyesinde bulunuyor.

Bugün yurt içinde Hazine ihaleleri ve siyasi gündem izlenecek. Yurt dışında ise A.B.D.'de açıklanacak Haziran ayı Empire imalat endeksi, Mayıs ayı sanayi üretimi ve Kapasite kullanım oranı takip edilecek.

Küresel tahvil faizleri açısından haftanın öne çıkan gündem maddeleri ise; Çarşamba günü Fed toplantısı ve Yunanistan konulu haberler olacak. Fed toplantısının ardından yapılacak açıklamalar, güncellenen makro ekonomik tahminler ve Başkan Yellen'in düzenleyeceği basın toplantısında ilk faiz artırımının zamanlamasına dair verebileceği mesajlar kritik olacak.

Hazine Müsteşarlığı bu hafta düzenleyeceği 5 ihale ile Haziran ayı borçlanma programını tamamlayacak. Hazine, TL 9.5 milyarlık iç borç iftasına karşılık toplam TL 8.5 milyarlık borçlanma planlıyor. Bugün 5 Şubat 2020 vadeli, sabit kuponlu ve 16 Nisan 2025 vadeli, TÜFE'ye endeksli tahvillerin yeniden ihracını gerçekleştirecek olan Hazine'nin yarın düzenleyeceği ihaleler arasında piyasanın yeni 2 yıllık tahvili de bulunuyor (14 Haziran 2017 vadeli).

	11/06/2015	12/06/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.96	9.96	0	→
10 yıllık gösterge	9.38	9.45	7	↑
10-2 yıl getiri farkı	-58	-50		
TR Eurobond (\$)	11/06/2015	12/06/2015	değişim (US\$)	
2025	118.4	119.2	0.8	↑
2030	166.9	167.9	1.0	↑
2041	103.9	104.9	1.0	↑
	11/06/2015	12/06/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.38	2.39	0	→
10-2 yıl getiri farkı	167	166		
CDS (5 yıllık USD)	11/06/2015	12/06/2015	değişim (bps)	
Türkiye	225	227	1.8	→
Güney Afrika	210	209	-0.2	→
Rusya	339	347	8.0	↑
Brezilya	239	242	3.7	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1210, USD/TRY kuru 2.7220, sepet ise 2.8860 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Geçen hafta Perşembe günü Yunanistan ile teknik görüşmeleri yürüten IMF heyetinin Brüksel'deki görüşmeleri terk etmesinin ardından, hafta sonu Yunan yetkililer ile alacaklı kurumlar arasında gerçekleştirilen toplantının bir saatten kısa sürede sonlanması ve tarafların uzlaşmaya hala çok uzak olması Yunanistan'ın yanlışlıkla temerrüde düşmesi riskini artırıyor. Zira IMF'ye Haziran sonunda yapması gereken € 1.6 milyarlık ödemeyi gerçekleştirmek için mevcut IMF/AB/ECB yardım paketi kapsamındaki son yardım ödemesine ihtiyacı olan ülkenin, bu yardıma hak kazanmak için bazı ekonomik reformlar konusunda adım atması gerekiyor. Ancak son haberler, Yunanistan'ın tekliflerinin özellikle emeklilik maaşı ödemeleri ve yapılacak bazı KDV artışları konusunda alacaklıların beklentisinden çok uzak olduğunu yansıtıyor. Bu hafta Perşembe günü yapılacak Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısından gelecek haber akışı, Yunanistan krizi açısından önemli olacak.

Cuma günü Almanya Başbakanı Merkel'den gelen, güçlü EUR'nun İspanya ve İrlanda gibi ülkelerde reform açısından olumsuz olduğu yönündeki yoruma, haftanın son günlerinde A.B.D.'de açıklanan olumlu ekonomik verilere (perakende satışlar, tüketici güveni) ve Yunanistan konusunda artan endişelere karşın EUR/USD paritesinin nispeten az gerilediğini görüyoruz. Haftanın son iki gününde bu seviyeyi test etse de, 1.12'nin altına kalıcı olarak inemeyen EUR/USD paritesi haftaya bu seviyeye yakın başladı.

Bugün EUR/USD paritesinde A.B.D.'de yayımlanacak Empire State imalat endeksinin yanı sıra Mayıs ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanımı verileri izlenecek. A.B.D. verilerinin olumlu gelmeye devam etmesi EUR/USD paritesinin 1.12 seviyesini kırmasına yol açabilir. Haftanın geneline baktığımızda, Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısından çıkacak iletişimin küresel piyasalarda yön belirleyici olması beklenebilir. Zira bu toplantı sonrasında hem Fed'in güncel ekonomik değerlendirmesini ve FOMC üyelerinin faizlerin yıl sonunda bulunacağı seviyeye dair tahminini, hem de Başkan Yellen'in konuşmasını göreceğiz. Bu ay faiz artımına gitmeyeceğine kesin gözüyle bakılan Fed'in ilk faiz artırımının zamanlamasına dair net bir sinyal vermesi beklenmiyor. Ancak Fed'den gelecek iletişimin nette şahince/güvercince bulunması USD açısından son derece önemli olacak.

Geçen haftaya genel seçimlerden çıkan sonucun güçlü tek parti iktidarının sona erdiğini göstermesinin etkisiyle sert yükselişe başlayan ve 2.80'nin üzerine yükselerek yeni rekor seviyesini kaydeden USD/TRY kuru, haftanın kalanında siyasi parti temsilcilerinin ve Cumhurbaşkanı'nın verdiği mesajların ılımlı bulunması ve erken seçimden koalisyona olasılığının öne çıkmasıyla geriledi. TRY, seçimler sonrasında verdiği kayıpların önemli kısmını geri alırken, USD/TRY kurunun 2.70 seviyesinden destek bulduğu gözleniyor. Bu hafta USD/TRY kuru açısından yurt içinde yaşanacak siyasi gelişmeler ve Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısından çıkacak mesajlar yön belirleyici olacak. Bugün EUR/USD paritesinin baskı altında kalabileceğini ve bunun USD/TRY kuruna hafif yukarı yönlü hareket olarak yansıtılabileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.7170-2.7100-2.7030 Direnç: 2.7255-2.7325-2.7400

EURUSD için Destek: 1.1180-1.1120-1.1060 Direnç: 1.1240-1.1280-1.1315

Döviz kurları	11/06/2015	12/06/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1257	1.1268	0.1%
USD/JPY	123.39	123.37	0.0%
GBP/USD	1.5513	1.5554	0.3%
USD/TRY	2.6990	2.7116	0.5%
USD/ZAR	12.3454	12.3759	0.2%
USD/RUB	54.80	55.09	0.5%
USD/BRL	3.0893	3.1189	1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.9%
JPY	-2.9%
GBP	0.1%
TRY	-14.1%
ZAR	-6.7%
RUB	5.4%
BRL	-14.8%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Cuma günü 81,000 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksi, küresel hisse senedi piyasalarındaki olumsuz havanın da etkisiyle günü %0.39'luk düşüşle 80,532.51 puan seviyesinden tamamladı. Seçimler sonrasında haftaya sert düşüşle başlayan, ancak kaybını önemli ölçüde geri alan BIST-100 endeksi haftalık bazda %1.7 düşüş kaydetti. Siyasi gelişmelerin ve döviz kuru hareketlerinin izleneceği BIST-100 endeksinin bugüne hafif satışla başlayacağı düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde

	11/06/2015	12/06/2015	değişim
BIST-100	80,845.24	80,532.51	-0.39%
BIST-30	98,724.81	98,375.14	-0.35%
XBANK	141,314.91	140,717.38	-0.42%
XUSIN	79,404.57	79,211.67	-0.24%
MSCI TR	1,138,453	1,133,828	-0.41%
MSCI EM	120	119	-1.27%
VIX	12.9	13.8	7.24%

Kaynak: Reuters

80,300, 79,400 ve 78,650 puan destek; 81,200, 82,000 ve 82,500 ise direnç seviyeleri.

Yunanistan konulu endişelerin artması, geleneksel olarak siyasi tansiyonun arttığı zamanlarda güvenilir liman olarak görülen altının ons fiyatını sınırlı ölçüde desteklese de, bu etkinin Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısı öncesinde altının ons fiyatında kayda değer bir yükselişe yol açmayacağı beklentisindedir. Bu sabah US\$ 1,180 seviyesinin hafif üzerinde seyreden altının ons fiyatında US\$ 1,175, US\$ 1,170, US\$ 1,162 destek; US\$ 1,196, US\$ 1,200 ve US\$ 1,210 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
15 Haziran Pazartesi					
Türkiye	-	Hazine, 05.02.2020 vadeli sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 16.04.2025 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	10:00	Mart ayı işsizlik oranı (%)	11	11.5	12.5
A.B.D.	15:30	Haziran ayı Empire İmalat endeksi	7.0	5.0	3.09
	16:15	Mayıs ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.6	0.3	-0.3
	16:15	Mayıs ayı kapasite kullanımı (%)	78.5	78.3	78.23
16 Haziran Salı					
Türkiye	-	Hazine, 16.12.2015 vadeli kuponsuz tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 14.06.2017 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine, 12.03.2025 vadeli sabit kuponlu tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	-3.5/11000	-3.5/1100	9.8/1140
	15:30	Mayıs ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	-1.3/1120	-3.1/1100	20.2/1135
Almanya	09:00	Haziran ayı TÜFE artışı (YY %)	0.7	-	0.7
	12:00	Haziran ayı ZEW anketi (mevcut durum)	62	-	65.7
	12:00	Haziran ayı ZEW anketi (ekonomik görünüm)	31	-	41.9
17 Haziran Çarşamba					
A.B.D.	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.25	0.25	0.25
	21:30	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
İngiltere	12:00	Mayıs ayı TÜFE artışı (YY %)	-	0.3	0.3
	-	BoE toplantı tutanaklarını yayımlayacak.			
	11:30	Nisan ayı işsizlik oranı (% , üç aylık)	5.5	-	5.5
18 Haziran Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	279
	15:30	Mayıs ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.5/0.0	0.5/0.0	0.1
	17:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	7.9	8.0	6.7
	17:00	Conference Board US öncü endeksi	0.4	0.4	0.7
Euro Bölgesi	-	Eurogroup toplantısı yapılacak.			
19 Haziran Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB beklenti anketi yayımlanacak.			

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. 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, dağıtım 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.”