

- Brexit endişesi yüzünden gelişmiş ülke tahvillerinde güvenilir liman alımları görülmeye devam ediyor. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi dün ilk defa negatif bölgeye geçerek -%0.034 oldu. Dün İngiltere'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.115, Japonya'nın 10 yıllık tahvil faizi de bu sabah -%0.187 ile yeni rekor düşük seviyesini gördü. Bu akşam 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" önemli olacak. Özellikle de, Mart ayındaki nokta çizelgede bu yıl iki faiz artırımını olacağını öngören Fed yetkililerinin, bu beklentilerini bire indirip indirmedikleri kritik olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Brexit endişeleri GBP ve EUR üzerinde baskı kurmaya devam ederken, dün GBP/USD paritesi 1.4091 ile son iki ayın en düşük seviyesine geriledi. GBP/USD paritesinde bu hafta 1.40 seviyesinin test edilme riski olduğu yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Bu sabah 100 günlük basit hareketli ortalamasının (BHO) bulunduğu 1.1220 seviyesinde hareket eden EUR/USD paritesinde 1.12 seviyesinin altına inilmesi halinde destek seviyelerinin 1.1150 ve 200 günlük BHO'nun olduğu 1.11 olduğunu belirtelim. Son günlerde ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareketini sürdüren USD/TRY kurunda ise direnç aralığı olarak 2.9365-2.9435 gösterilebilir (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------|------------|-----------------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Türkiye | 10:00 | Mart ayı işsizlik oranı (%) | - | - | 10.9 |
| A.B.D. | 21:00 | Fed faiz kararı (%) | 0.50 | 0.50 | 0.50 |

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 | 2.9340 | 0.60 |
| EUR/TRY | 3.2909 | -0.17 |
| EUR/USD | 1.1206 | -0.74 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 9.11 | 9.33 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 4.841 | |
| 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 | 75,759.53 | -1.01 | 5.62 |
| BIST-30 | 93,095.83 | -1.15 | 6.48 |
| BIST Bankacılık | 126,165.81 | -0.42 | 5.21 |
| FTSE 100 EOD | 5,923.53 | -2.01 | -5.11 |
| XETRA DAX | 9,519.20 | -1.43 | -11.39 |
| Dow Jones Ind. Ave. | 17,674.82 | -0.33 | 1.43 |
| S&P 500 | 2,075.32 | -0.18 | 1.54 |
| BVSP Bovespa | 48,648.29 | -2.04 | 12.22 |
| NIKKEI 225 | 15,859.00 | -1.00 | -16.68 |
| Altın | 1,285.46 | 0.14 | 21.24 |
| Brent petrol | 49.83 | -1.03 | 33.66 |

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Brexit endişesi yüzünden dün gelişmiş ülke tahvillerinde güvenilir liman alımları görülmeye devam etti. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %1.5670 ile 11 Şubat'tan beri görülen en düşük seviyesine geriledikten sonra günü %1.6080 seviyesinden tamamladı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.62 seviyesinde bulunuyor.

Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi dün ilk defa negatif bölgeye geçerek -%0.034 oldu. Dün İngiltere'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.115, Japonya'nın 10 yıllık tahvil faizi de bu sabah -%0.187 ile yeni rekor düşük seviyesini gördü.

A.B.D.'nin 10 yıllık ve 2 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkı daralmaya devam ederek %0.886 oldu (2007 yılının Kasım ayından beri görülen en düşük seviyeye). Böylelikle A.B.D.'nin tahvil getiri eğrisindeki yataylaşma devam etti.

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" önemli olacak. Özellikle de, Mart ayındaki nokta çizelgede bu yıl iki faiz artırımını olacağını öngören Fed yetkililerinin, bu beklentilerini bire indirip indirmedikleri kritik olacak.

| | 13/06/2016 | 14/06/2016 (baz puan-bps) | |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
| | bileşik faiz (%) / kapanış | | değişim |
| 2 yıllık gösterge | 9.17 | 9.33 | 16 ↑ |
| 10 yıllık gösterge | 9.78 | 9.80 | 2 ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 61 | 47 | |

| TR Eurobond (\$) | 13/06/2016 | 14/06/2016 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025 | 120.4 | 119.4 | -1.0 ↓ |
| 2030 | 170.5 | 169.4 | -1.1 ↓ |
| 2041 | 107.5 | 106.3 | -1.1 ↓ |

| | 13/06/2016 | 14/06/2016 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 1.62 | 1.61 | -1 → |
| 10-2 yıl getiri farkı | 90 | 89 | |

| CDS (5 yıllık USD) | 13/06/2016 | 14/06/2016 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye | 255 | 270 | 15.0 ↑ |
| Güney Afrika | 295 | 311 | 15.9 ↑ |
| Rusya | 253 | 267 | 14.0 ↑ |
| Brezilya | 351 | 357 | 6.2 ↑ |

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1220, USD/TRY kuru 2.9265, sepet ise 3.1044 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

A.B.D.'de dün açıklanan Mayıs ayı perakende satışlar verisi %0.5 ile %0.3 olan ortalama beklentinin üzerinde gelirken, çekirdek perakende satışlar %0.4 ile beklentiye paralel gerçekleşti. Güçlü tüketici güven endeksleri de dikkate alındığında, hane halkı sektörünün son açıklanan ve beklentiden oldukça zayıf gelen tarım dışı istihdam verilerinden pek etkilenmediği görülüyor. İşsizlik maaşı başvurularının düşük seviyede olması ve yeni iş imkânlarının yüksek olması, gelecek ay tarım dışı istihdam verisinin güçleneceğini düşündürüyor. Ancak bu durum Fed'in Temmuz ayındaki toplantısında da faiz artırımına gitmesi için yeterli olmayabilir.

Brexit endişeleri GBP ve EUR üzerinde baskı kurmaya devam ederken, dün GBP/USD paritesi 1.4091 ile son iki ayın en düşük seviyesine geriledi. GBP/USD paritesinde bu hafta 1.40 seviyesinin test edilme riski olduğu yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

Dün gün içinde bir ara 1.12 seviyesinin altına gerileyen EUR/USD paritesi, bu sabah 100 günlük basit hareketli ortalamasının (BHO) bulunduğu 1.1220 seviyesinde hareket ediyor. 1.12 seviyesinin altına inilmesi halinde destek seviyelerinin 1.1150 ve 200 günlük BHO'nun olduğu 1.11 olduğunu belirtelim.

USD/TRY kurunun son günlerdeki ağırlıklı olarak gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel hareketini devam ettirmesi beklenebilir. İşlemlerin son günlerde 2.91-2.94 bant aralığına sıkıştığı görülüyor. Direnç aralığı olarak 2.9365-2.9435 söylenebilir.

Saat 21:00'de Fed toplantısına ilişkin açıklama yayımlanacak, Başkan Yellen'in basın toplantısı ise saat 21:30'da başlayacak.

USDTRY için Destek: 2.9250-2.9145-2.9020 Direnç: 2.9365-2.9435-2.9500

EURUSD için Destek: 1.1200-1.1150-1.1100 Direnç: 1.1270-1.1300-1.1360

| Döviz kurları | 13/06/2016 | 14/06/2016 | değişim (%) | |
|---------------|------------|------------|-------------|---|
| EUR/USD | 1.1290 | 1.1206 | -0.7% | ↓ |
| USD/JPY | 106.23 | 106.1 | -0.1% | ↓ |
| GBP/USD | 1.4271 | 1.4114 | -1.1% | ↓ |
| USD/TRY | 2.9164 | 2.9340 | 0.6% | ↑ |
| USD/ZAR | 15.1561 | 15.2871 | 0.9% | ↑ |
| USD/RUB | 65.60 | 66.06 | 0.7% | ↑ |
| USD/BRL | 3.4817 | 3.4802 | 0.0% | ↓ |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) | |
|---|-------|
| EUR | 3.2% |
| JPY | 13.4% |
| GBP | -4.3% |
| TRY | -0.7% |
| ZAR | |
| RUB | 10.3% |
| BRL | 13.8% |

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Küresel hisse senedi piyasalarında Brexit endişelerine bağlı olarak dün de satış yaşandı. BIST-100 endeksi de %1 düşerek 75,759.53 puanla günü kapattı. BIST-100 endeksinde 75,200, 74,700 ve 73,900 puan destek; 76,600, 77,400 ve 78,000 puan ise direnç seviyeleri. Avrupa ve A.B.D. borsalarında da birkaç gündür görülen düşüş devam etti. Bu sabah Asya borsalarının bir kısmı artıda olsa da, zayıf bir görünüm olduğunu söylemek mümkün.

Fed'in bugünkü toplantısında faiz artırımına gitmeyeceği beklentisiyle ve Brexit endişeleriyle yükselişini sürdüren altının ons fiyatı, dün US\$ 1,290 seviyesini test etti. Bu sabah US\$ 1,286 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$

1,276, US\$ 1,270 ve US\$ 1,253 destek; US\$ 1,290, US\$ 1,293 ve US\$ 1,296 ise direnç seviyeleri.

| | 13/06/2016 | 14/06/2016 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 76,534.23 | 75,759.53 | -1.01% |
| BIST-30 | 94,175.65 | 93,095.83 | -1.15% |
| XBANK | 126,698.43 | 126,165.81 | -0.42% |
| XUSIN | 78,704.27 | 77,929.67 | -0.98% |
| MSCI TR | 1,090,436 | 1,077,063 | -1.23% |
| MSCI EM | 100.12 | 98.28 | -1.84% |
| VIX | 21.0 | 20.5 | -2.24% |

Kaynak Reuters

Takvim

| Ülke | Saat (TSl) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|----------------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 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.”