

- Bir koalisyon hükümetinin kurulması sürecinin uzayabileceği düşüncesi ve erken seçim riskinin artabileceği endişesi yüzünden dün TRY varlıklardan çıkış görüldü. Bugün yurt içinde Hazine ihaleleri ve siyasi gelişmeler ile Almanya'da ZEW anketi ve A.B.D.'de konut verileri takip edilecek. Aylık TL 8.5 milyarlık borçlanma hedefine ulaşabilmesi için Hazine Müsteşarlığı'nın bugün düzenleyeceği 3 tahvil ihalesinde toplam TL 4.3 milyarlık satış gerçekleştirilmesi gerekiyor. Hazine'nin talep sorunu yaşamasını beklemiyoruz. Haftanın en önemli gündem maddeleri ise, yarınki Fed toplantısı ve Yunanistan konulu haberler (**tahvil, sayfa 2**)
- Siyasi gelişmelerin önümüzdeki günlerde USD/TRY kurunda yön belirlemeye devam edeceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.72 destek, 2.75 direnç olarak takip edilebilir. Fed'den yarın akşam gelecek iletişime odaklanan küresel döviz piyasalarında bugün Almanya'da açıklanacak ZEW endeksleri ve A.B.D.'den gelecek konut piyasası verileri izlenecek. A.B.D. verileri zayıf gelse dahi Yunanistan belirsizliği sürerken EUR/USD paritesinde görülebilecek yükselişlerin sınırlı olması beklenebilir. Öte yandan Fed kararı öncesinde paritenin, son günlerde aşağı yönlü kırılmadığı 1.12 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
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	12:00	Haziran ayı ZEW anketi (mevcut durum)	62	-	65.7

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	2.7338	0.82
EUR/TRY	3.0862	0.96
EUR/USD	1.1283	0.13
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.90	10.12
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.220	
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	78,951.38	-1.96	-6.12
BIST-30	96,449.35	-1.95	-7.21
BIST Bankacılık	136,719.95	-2.83	-11.71
FTSE 100 EOD	6,710.52	-1.09	1.16
XETRA DAX	10,984.97	-1.87	10.66
Dow Jones Ind. Ave.	17,791.17	-0.60	-1.37
S&P 500	2,084.43	-0.46	-0.29
Altın	1,185.90	0.47	0.27
Brent petrol	63.95	0.12	10.49

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Hafta sonu siyasilardan gelen açıklamalar sonrasında bir koalisyon hükümetinin kurulması sürecinin uzayabileceği düşüncesi ve erken seçim riskinin artabileceği endişesi yüzünden dün TRY varlıklardan çıkış görüldü. Yurt için tahvil faizlerinde 15-20 baz puanlık yükseliş yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi, birkaç günlük aradan sonra yeniden çift haneye çıkarak, günü %10.12'den tamamladı.

Hazine Müsteşarlığı dün düzenlediği iki tahvil ihalesinde toplam TL 4.18 milyarlık satış gerçekleştirdi. Aylık TL 8.5 milyarlık borçlanma hedefine ulaşabilmesi için Hazine'nin bugün düzenleyeceği 3 tahvil ihalesinde toplam TL 4.3 milyarlık satış gerçekleştirmesi gerekiyor. İhalelerden birisi piyasanın yeni 2 yıllık gösterge tahvili olurken (14 Haziran 2017 vadeli), bir diğeri de 10 yıllık tahvilin yeniden ihracı olacak. Hazine'nin talep sorunu yaşamadan bu ayki ihalelerini tamamlamasını bekliyoruz.

Dün A.B.D.'de açıklanan veriler beklentiden olumsuz gelirken (Empire imalat, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı), A.B.D. tahvil faizleri de geriledi. Fed'den ilk faiz artırımını beklentisini Eylül'den Aralık ayına kaydırmayı düşünen bazı yatırımcılar olduğu gözleniyor.

Bugün yurt içinde Hazine ihaleleri ve siyasi gelişmeler ile Almanya'da ZEW anketi ve A.B.D.'de konut verileri takip edilecek. Haftanın en önemli gündem maddeleri ise, yarınki Fed toplantısı ve Yunanistan konulu haberler olacak.

	12/06/2015	15/06/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.96	10.12	17	↑
10 yıllık gösterge	9.45	9.60	15	↑
10-2 yıl getiri farkı	-50	-52		
TR Eurobond (\$)	12/06/2015	15/06/2015	değişim (US\$)	
2025	119.2	119.0	-0.2	→
2030	167.9	167.3	-0.6	↓
2041	104.9	104.4	-0.5	↓
	12/06/2015	15/06/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.39	2.36	-3	↓
10-2 yıl getiri farkı	166	167		
CDS (5 yıllık USD)	12/06/2015	15/06/2015	değişim (bps)	
Türkiye	227	233	6.2	↑
Güney Afrika	209	214	5.0	↑
Rusya	347	355	8.3	↑
Brezilya	242	247	4.8	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1270, USD/TRY kuru 2.7395, sepet ise 2.9120 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Genel seçimler sonrasında bir koalisyon hükümetinin kısa sürede kurulabileceği yönünde geçen haftanın son günlerinde oluşan iyimser havanın dün yerini sürecin daha uzun ve zorlu olabileceğine dair düşüncelere bırakması TRY'yi baskı altında bıraktı. Dün sabah erken saatlerde 2.72 seviyesinden işlem gören USD/TRY kuru gün içinde 2.74'ün üzerini test ederken, TRY dün %0.8 ile USD karşısında en fazla değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimiydi. Siyasi gelişmelerin önümüzdeki günlerde USD/TRY kurunda yön belirlemeye devam edeceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 2.72 destek, 2.75 direnç olarak takip edilebilir.

Dün A.B.D.'den gelen ekonomik veriler hayal kırıklığı yarattı. Mayıs ayında %0.2 gerileyen sanayi üretiminde geçen senenin Aralık ayından bu yana görülen zayıf seyir korunurken, New York Fed tarafından yayımlanan Empire State imalat endeksi de -1.98 ile piyasadaki ortalama beklenti olan 6'nın altında kaldı. A.B.D.'den gelen istihdam, perakende satışlar ve güven endeksi verileri olumlu bir tablo çizse de, güçlü USD ve düşük seyreden enerji fiyatlarının A.B.D.'de sanayi sektörünü olumsuz etkilediği ve ülkede ekonomik toparlanmanın bir boyutunun eksik kaldığı söylenebilir.

Dün A.B.D.'de beklentinin altında gelen veriler USD'ye olumsuz yansıdı. EUR/USD paritesi verilerin ardından 1.1250'nin üzerine yükselirken, GBP/USD paritesi de akşam saatlerinde 1.56 seviyesini aştı. Yunanistan krizi konusundaki görüşmelerin hafta sonu askıya alınmasının ardından dün taraflardan gelen sert açıklamalar ve AB yetkililerinin "acil durum" planları üzerinde çalışılması gerektiğini söylemesiyle küresel hisse senedi piyasaları geneline olumsuz bir hava hâkim olurken, dün bu gelişmelerin şaşırtıcı şekilde EUR'ya olumsuz yansımadağı gözlemlendi. Küresel döviz piyasaları açısından bir diğer dikkat çekici gelişme, geçen hafta reel efektif JPY kurunun çok zayıfladığı yönündeki yorumlarıyla USD/JPY paritesinin sert gerilemesine yol açan BoJ Başkanı Kuroda'nın bu açıklamaların bir protesto niteliğinde olmadığını ve nominal JPY kurunun seyri ile ilgili bir öngörü yansıtmadığını belirtmesiydi. USD/JPY kuru Kuroda'nın açıklamaları sonrasında hafif yükselirken, bu hareket geçen haftaki açıklamaların ardından görülen düşüş kadar belirgin olmadı.

Fed'den yarın akşam gelecek iletişime odaklanan küresel döviz piyasalarında bugün Almanya'da açıklanacak ZEW endeksleri ve A.B.D.'den gelecek konut piyasası verileri izlenecek. A.B.D. verileri zayıf

gelse dahi Yunanistan belirsizliği sürerken EUR/USD paritesinde görülebilecek yükselişlerin sınırlı olması beklenebilir. Öte yandan Fed kararı öncesinde paritenin, son günlerde aşağı yönlü kıramadığı 1.12 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.7200-2.7140-2.7035 Direnç: 2.7430-2.7500-2.7640

EURUSD için Destek: 1.1240-1.1200-1.1180 Direnç: 1.1280-1.1330-1.1385

Döviz kurları	12/06/2015	15/06/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1268	1.1283	0.1%
USD/JPY	123.37	123.41	0.0%
GBP/USD	1.5554	1.5599	0.3%
USD/TRY	2.7116	2.7338	0.8%
USD/ZAR	12.3759	12.3992	0.2%
USD/RUB	55.09	54.50	-1.1%
USD/BRL	3.1189	3.1296	0.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.8%
JPY	-2.9%
GBP	0.4%
TRY	-14.8%
ZAR	-6.9%
RUB	6.5%
BRL	-15.1%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Bir koalisyon hükümetinin kurulmasının ilk etapta düşünüldüğü kadar kolay olmayabileceği yönündeki görüşler dün BIST-100 endeksi üzerinde baskı oluştururken, endeks günü %1.96'lık düşüşle 78,951.38 puan seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksinin önümüzdeki günlerde ağırlıklı olarak yurt içi siyasi gelişmelere bağlı yön bulacağı ve 80,000 puan seviyesinin etrafında hareket edeceği yönündeki görüşümüzü koruyoruz. BIST-100 endeksinde 78,650, 77,750 ve 76,600 puan destek; 80,000, 80,700 ve 81,200 ise direnç seviyeleri.

Yunanistan'ın hafta sonunda kreditorleri ile gerçekleştirdiği görüşmelerden bir çözüm çıkmamasının ardından tarafların duruşlarını sertleştirilmesiyle yükselen risk algısı, altının ons fiyatının güvenilir liman alımlarıyla hafif yükselmesine neden olsa da, bu etkinin yarınki Fed kararı öncesinde sınırlı kalacağı görüşünü koruyoruz. Bu sabah US\$ 1,184 seviyesinde bulunan 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.

	12/06/2015	15/06/2015	değişim
BIST-100	80,532.51	78,951.38	-1.96%
BIST-30	98,375.14	96,449.35	-1.96%
XBANK	140,717.38	136,719.95	-2.84%
XUSIN	79,211.67	78,007.17	-1.52%
MSCI TR	1,133,828	1,111,345	-1.98%
MSCI EM	119	116	-1.77%
VIX	13.8	15.4	11.68%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>16 Haziran Salı</b>					
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
<b>17 Haziran Çarşamba</b>					
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
<b>18 Haziran Perşembe</b>					
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.			
<b>19 Haziran Cuma</b>					
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. 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.”