

- Dünkü toplantısında beklenildiği üzere faiz oranını değiştirmeyen FOMC üyeleri, 2016 yılında iki defa faiz artırımını olacağı yönündeki beklentilerini korurken, hedef faiz oranının önümüzdeki yıllarda ulaşacağı seviyeye ilişkin beklentilerini aşağı yönde revize etti. Karar öncesinde %1.6080 civarında olan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, karar sonrasında %1.54 seviyesinde bulunuyor. Bugün Euro Bölgesi'nde ve A.B.D.'de Mayıs ayı TÜFE verileri açıklanacak, ayrıca A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları yayımlanacak. İngiltere Merkez Bankası'nın bugünkü toplantısında faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Japonya Merkez Bankası, para politikasında bir değişiklik yapmadı. Bankanın varlık alım programının miktarını artırmaması nedeniyle JPY değer kazanırken, USD/JPY paritesi 104.065 ile 2014 yılının Ağustos ayından beri görülen en düşük seviyeye indi. JPY'nin son günlerdeki değer kazanımında, Brexit endişeleri nedeniyle yatırımcılardan güvenilir liman özelliği dolayısıyla talep görmesi etkili oldu. EUR/USD paritesinin bugün 1.1225-1.1320 bandında kalacağını, USD/TRY kurunda 200 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 2.9245 seviyesinin destek olacağını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

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

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	2.9220	-0.41
EUR/TRY	3.2925	0.05
EUR/USD	1.1257	0.46
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.02	9.24
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.826	
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	76,237.35	0.63	6.29
BIST-30	93,706.48	0.66	7.18
BIST Bankacılık	127,292.02	0.89	6.15
FTSE 100 EOD	5,966.80	0.73	-4.41
XETRA DAX	9,606.71	0.92	-10.58
Dow Jones Ind. Ave.	17,640.17	-0.20	1.23
S&P 500	2,071.50	-0.18	1.35
BVSP Bovespa	48,914.74	0.55	12.84
NIKKEI 225	15,919.58	0.38	-16.36
Altın	1,291.11	0.44	21.78
Brent petrol	48.97	-1.73	31.36

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Fed, dün sonuçlanan toplantısında faiz oranını değiştirmede. Son açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentinin oldukça altında gelmesi ve 23 Haziran'daki Brexit referandumuna dair riskler nedeniyle bu ay zaten Fed'den bir değişiklik beklenmiyordu. Karar oybirliğiyle alındı.

Yapılan açıklamada, Nisan ayındaki son toplantıdan bu yana elde edilen bilgilerin, ekonomik aktivitede toparlanmaya rağmen işgücü piyasasındaki iyileşme hızının yavaşladığını işaret ettiği belirtildi. İşsizlik oranı düşmesine karşın iş kazanımlarının azaldığı aktarıldı. Hane halkı harcamalarındaki büyümenin güçlendiği belirtildi. Yılbaşından bu yana konut sektörünün iyileşmeye devam ettiği de aktarıldı.

FOMC'nin ortalama yılsonu enflasyon (PCE) tahmininin %1.2'den %1.4'e yükseldiğini (muhtemelen petrol fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak) ve GSYH büyümesi tahmininin de %2.2'den %2.0'ye düşürüldüğünü görüyoruz.

Karar metniyle beraber yayımlanan makroekonomik projeksiyonlarda yer alan "nokta çizelge" oldukça merak ediliyordu. Nisan'da yayımlanan çizelge, FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının 2016 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktasının (medyan) %0.875 seviyesinde oluştuğunu göstermişti, dolayısıyla Fed üyeleri bu yıl iki defa faiz artırımını olacağını öngörüyordu. Dün akşam yayımlanan çizelgede de bu orta noktanın değişmediğini yani iki faiz artırımını bekletisinin korunduğunu gördük.

Ancak Nisan ayına göre bir farklılık dikkati çekiyor. Nisan toplantısında sadece bir üye bu yıl bir defa faiz artırımını olacağını öngörürken, bu kez altı üyenin tek faiz artırımını öngördüğü görülüyor. Yine de orta nokta değişmeyerek iki faiz artırımını işaret ediyor.

FOMC üyelerinin hedef faiz oranının önümüzdeki yıllarda ulaşacağı seviyeye ilişkin beklentileri ise aşağı yönlü revizyona uğradı. 2017 yıl sonu beklentisi %1.875'ten %1.625'e; 2018 yıl sonu beklentisi de sert düşüşle %3.0'ten %2.375'e indirildi. Dolayısıyla Fed üyeleri gelecek yıllarda faiz artırımlarının artık daha yavaş olacağı kanısında.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi karar öncesinde %1.6080 civarındaydı. Karar sonrasında %1.5720'ye gerileyen 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah düşüşünü sürdürerek %1.54 seviyesini gördü.

	14/06/2016	15/06/2016 (baz puan-bps)	değişim
bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.33	9.24	-9
10 yıllık gösterge	9.80	9.74	-6
10-2 yıl getiri farkı	47	50	

  

TR Eurobond (\$)	14/06/2016	15/06/2016	değişim (US\$)
2025	119.4	119.7	0.2
2030	169.4	169.6	0.2
2041	106.3	106.7	0.3

  

	14/06/2016	15/06/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.61	1.59	-2
10-2 yıl getiri farkı	89	91	

  

CDS (5 yıllık USD)	14/06/2016	15/06/2016	değişim (bps)
Türkiye	270	264	-5.8
Güney Afrika	311	306	-5.6
Rusya	267	261	-5.6
Brezilya	357	352	-4.7

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1288, USD/TRY kuru 2.9303, sepet ise 3.1180 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Her ne kadar dün akşamki toplantı sonrasındaki basın konuşmasında Fed Başkanı Yellen, Temmuz toplantısının "canlı" olduğunu söylese de, piyasadaki fiyatlamalar, yatırımcıların aynı kanıda olmadığını gösteriyor.

Fed politikaları veriye ve finansal piyasa koşullarına bağlı belirlenmeye devam edecek. Bu doğrultuda, "işgücü piyasası yeniden güçlenecek mi?" ve "Brexit sonrası finansal piyasa koşulları sıkılaşıyor mu, sıkılaşmayacak mı?" soruları önemli olacak. İşsizlik maaşı

başvurularının düşük seviyede olması ve yeni iş imkânlarının yüksek olması, gelecek ay tarım dışı istihdam verisinin güçleneceğini düşündürüyor. ING, az farkla da olsa Brexit'te sonucun "kalalım" yönünde olacağını düşünüyor.

Ancak 27 Temmuz'daki toplantıya kadar açıklanacak bir istihdam verisinin iyi gelmesinin yeterli olacağından şüpheliyiz. ING, 21 Eylül'deki toplantıda faiz artırımının geleceğini düşüncesini koruyor.

Karar sonrasında EUR/USD paritesi 1.1295'e çıktıktan sonra bu sabah itibarıyla bu seviyeye yakın bulunuyor. USD/TRY kuru da 2.9155'e indikten sonra bu sabah itibarıyla 2.9280 seviyesine yakın seyrediyor.

Bu sabah sonuçlanan toplantısında Japonya Merkez Bankası, para politikasında bir değişiklik yapmadı. Bankanın varlık alım programının miktarını artırmaması nedeniyle JPY değer kazanırken, USD/JPY paritesi 104.065 ile 2014 yılının Ağustos ayından beri görülen en düşük seviyeye indi. JPY'nin son günlerdeki değer kazanımında, Brexit endişeleri nedeniyle yatırımcılardan güvenilir liman özelliği dolayısıyla talep görmesi etkili oldu.

Bugün Euro Bölgesi'nde ve A.B.D.'de Mayıs ayı TÜFE verileri açıklanacak, ayrıca A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları yayımlanacak. İngiltere Merkez Bankası'nın bugünkü toplantısında faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor.

EUR/USD paritesinin bugün 1.1225-1.1320 bandında kalacağını, USD/TRY kurunda 200 günlük basit hareketli ortalamanın bulunduğu 2.9245 seviyesinin destek olacağını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.9245-2.9150-2.9030 Direnç: 2.9335-2.9430-2.9500

EURUSD için Destek: 1.1260-1.1225-1.1190 Direnç: 1.1300-1.1330-1.1360

Döviz kurları	14/06/2016	15/06/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1206	1.1257	0.5%
USD/JPY	106.1	106	-0.1%
GBP/USD	1.4114	1.4202	0.6%
USD/TRY	2.9340	2.9220	-0.4%
USD/ZAR	15.2871	15.2351	-0.3%
USD/RUB	66.06	65.51	-0.8%
USD/BRL	3.4802	3.4726	-0.2%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	Değişim (%)
EUR	3.7%
JPY	13.5%
GBP	-3.7%
TRY	-0.3%
ZAR	
RUB	11.2%
BRL	14.0%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün BIST-100 endeksi, küresel hisse senedi piyasalarının Fed'in faiz artırımına gitmeyeceği beklentisini yansıtmalarına paralel olarak %0.63 artarak 76,237.35 puandan kapandı. BIST-100 endeksinde 75,200, 74,700 ve 73,900 puan destek; 76,600, 77,400 ve 78,000 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah Japonya Merkez Bankası faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Varlık alım programının büyüklüğünde de değişiklik yapılmazken, karar sonrasında Asya borsaları geriledi.

FOMC üyelerinin hedef faiz oranının önümüzdeki yıllarda ulaşacağı seviyeye ilişkin beklentilerini aşağı yönde revize etmesi, altının ons fiyatının US\$ 1,283'ten US\$ 1,310 seviyesine çıkmasına neden oldu. Altının ons fiyatında US\$ 1,300, US\$ 1,291 ve US\$ 1,284 destek; US\$ 1,319, US\$ 1,323 ve US\$ 1,332 ise direnç seviyeleri.

	14/06/2016	15/06/2016	değişim
BIST-100	75,759.53	76,237.35	0.63%
BIST-30	93,095.83	93,706.48	0.66%
XBANK	126,165.81	127,292.02	0.89%
XUSIN	77,929.67	78,117.30	0.24%
MSCI TR	1,077,063	1,083,886	0.63%
MSCI EM	98.28	99.21	0.95%
VIX	20.5	20.1	-1.76%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>16 Haziran Perşembe</b>					
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
<b>17 Haziran Cuma</b>					
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		
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto: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.”