

- Yılbaşında piyasa katılımcıları arasında nispeten yaygın olan beklentinin aksine, halihazırda Fed'in bugün sonuçlanacak toplantısında faiz artırımına gitmeyeceğine kesin gözüyle bakılıyor. Fed, bir süredir faiz artırımının zamanlamasının veri akışına bağlı olduğunu vurguluyor. A.B.D.'den son dönemde gelen ekonomik verilerin karışık bir tablo çizmesi ve verilerin önümüzdeki dönemde nasıl şekilleneceğinin önemli ölçüde belirsiz olması, Fed'in bugün faiz artırımının zamanlamasına dair net bir sinyal vermesi olasılığını azaltıyor. Bu nedenle, piyasa katılımcılarının Fed'den gelen iletişimin nette şahince mi, güvercince mi olduğuna dair değerlendirmesi, A.B.D. tahvil faizlerinde yön belirleyici olacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün Fed karar metninde yer alacak değerlendirmeler, FOMC üyelerinin güncel makroekonomik tahminleri ve Başkan Yellen'in konuşmasında vereceği mesajlar, piyasa katılımcılarının Fed'in atacağı politika adımlarına dair beklentilerini şekillendirerek küresel döviz piyasalarında yön belirleyici olacak. Fed'den gelen mesajların nette şahince bulunması EUR/USD paritesinde son günlerde destek olan 1.12 seviyesinin kırılmasına neden olarak 1.1050'lere doğru bir hareketin önünü açabilir. Güvercince bulunacak bir iletişimin ise pariteyi 1.1330 seviyesinin üzerine taşıyabileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kuru ise hafta başından bu yana ağırlıklı olarak içinde hareket ettiği 2.72-2.75 bandını Fed'den gelecek iletişimin şahince olması halinde yukarı, güvercince olması durumunda ise aşağı yönlü terk edebilir (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

| Ülke   | Saat (TSİ) | Veri/gelişme                    | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|--------|------------|---------------------------------|-------------|-------------------|-------------|
| A.B.D. | 21:00      | Fed faiz kararı (%)             | 0.25        | 0.25              | 0.25        |
|        | 21:30      | Fed Başkanı Yellen'in konuşması |             |                   |             |

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                          | 2.7318 | -0.07              |
| EUR/TRY                          | 3.0753 | -0.35              |
| EUR/USD                          | 1.1246 | -0.33              |
| Yurt içi gösterge tahvil (%)     | Basit  | Bileşik            |
| Bir gün önceki kapanış           | 9.90   | 10.13              |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030     | 5.241  |                    |
| 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            | 80,183.75  | 1.56               | -4.66            |
| BIST-30             | 98,047.34  | 1.66               | -5.68            |
| BIST Bankacılık     | 138,922.06 | 1.61               | -10.29           |
| FTSE 100 EOD        | 6,710.10   | -0.01              | 1.15             |
| XETRA DAX           | 11,044.01  | 0.54               | 11.25            |
| Dow Jones Ind. Ave. | 17,904.48  | 0.64               | -0.74            |
| Nasdaq Bileşik      | 5,055.55   | 0.51               | 5.17             |
| S&P 500             | 2,096.29   | 0.57               | 0.27             |
| Altın               | 1,181.45   | -0.38              | -0.11            |
| Brent petrol        | 63.70      | -0.39              | 10.06            |

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Yurt içinde yeni bir siyasi gelişmenin yokluğunda, bugünkü Fed kararı öncesinde iki yıllık gösterge tahvilin faizinin günü yatay tamamladığını gördük. 10 yıllık gösterge tahvilin faizinde ise dün yaklaşık 10 baz puanlık artış gözlemlendi.

Dün, piyasanın yeni iki yıllık gösterge tahvili olan 14.06.2017 vadeli tahvilin ihalesi de dahil olmak üzere üç ihale düzenleyen Hazine, Haziran'da toplam beş ihaleyle TL 9 milyar borçlanarak aylık borçlanma öngörüsü olan TL 8.5 milyarın üzerinde satış gerçekleştirdi. İhalelerde talep açısından sorun yaşamayan Hazine Müsteşarlığı'nın toplam aylık borçlanma tutarı, bugün piyasa yapıcı bankalara ihale sonrası satış yapılması durumunda yükselebilir.

A.B.D.'de dün açıklanan Mayıs ayı konut başlangıçları %11.1 ile piyasadaki ortalama beklenti olan %4'ün üzerinde gerilerken, aynı aya ait inşaat ruhsatlarında %3.5 düşüş görüleceği beklentisine karşılık %11.8 artış kaydedildi. Dün, Yunanistan Başbakanı Tsipras'ın alacaklı kurumların Yunanistan'ı küçük düşürmeye çalıştığını belirtmesi, öte yandan ise AB yetkililerinin Yunanistan krizi konusunda sabırlarının azaldığını hissettirmesi A.B.D. tahvillerine güvenilir liman alımları getirdi.

Dün %2.3070-%2.3560 aralığında hareket eden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi günü %2.3160 seviyesinden tamamladı.

Yılbaşında piyasa katılımcıları arasında nispeten yaygın olan beklentinin aksine, halihazırda Fed'in bugün sonuçlanacak toplantısında faiz artırımına gitmeyeceğine kesin gözüyle bakılıyor. Aralık ayında faizlerin "kayda değer süre boyunca düşük tutulacağı" söylemini terkeden, Mart'ta ise bu ifadenin yerine kullandığı faiz artırımına gitme kararı alırken "sabırlı" davranılacağı doğrultusundaki yönlendirmeyi kaldıran Fed, bir süredir faiz artırımının zamanlamasının veri akışına bağlı olduğunu vurguluyor. A.B.D.'den son dönemde gelen ekonomik verilerin karışık bir tablo çizmesi ve verilerin önümüzdeki dönemde nasıl şekilleneceğinin önemli ölçüde belirsiz olması, Fed'in bugün faiz artırımının zamanlamasına dair net bir sinyal vermesi olasılığını azaltıyor. Bu nedenle, piyasa katılımcılarının Fed'den gelen iletişimin nette şahince mi, güvercince mi olduğuna dair değerlendirmesi, A.B.D. tahvil faizlerinde yön belirleyici olacak. Bugünkü Fed kararı sonrasında A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesi, TRY cinsi varlıklar da dahil gelişmekte olan ülke varlıklarını baskı altında bırakabilir.

|                       | 15/06/2015                 | 16/06/2015 (baz puan-bps) |         |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
|                       | bileşik faiz (%) / kapanış |                           | değişim |
| 2 yıllık gösterge     | 10.12                      | 10.13                     | 1 →     |
| 10 yıllık gösterge    | 9.60                       | 9.72                      | 12 ↑    |
| 10-2 yıl getiri farkı | -52                        | -42                       |         |

| TR Eurobond (\$) | 15/06/2015 | 16/06/2015 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025             | 119.0      | 118.8      | -0.2 →         |
| 2030             | 167.3      | 167.0      | -0.3 →         |
| 2041             | 104.4      | 104.0      | -0.4 →         |

|                       | 15/06/2015 | 16/06/2015 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%)  | 2.36       | 2.32       | -4 ↓          |
| 10-2 yıl getiri farkı | 167        | 163        |               |

| CDS (5 yıllık USD) | 15/06/2015 | 16/06/2015 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye            | 233        | 235        | 1.5 →         |
| Güney Afrika       | 214        | 214        | -0.8 →        |
| Rusya              | 355        | 359        | 3.7 ↑         |
| Brezilya           | 247        | 246        | -1.5 →        |

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1250, USD/TRY kuru 2.7335, sepet ise 2.9051 seviyesinde bulunuyor.

## Görüş:

Dün Almanya'da açıklanan ve yatırımcıların/analistlerin güvenini yansıtan ZEW endeksinde kaydedilen gerileme beklentinin üzerindedir. ZEW mevcut durum endeksi 62.9 (önceki 65.7) değerini alırken, ileriye dönük beklenti endeksi de Haziran'da 41.9'dan 31.5'e geriledi. Dün sabah 1.13 seviyesinin üzerine yükselen EUR/USD paritesinin, zayıf ZEW verisinin de etkisiyle öğleden sonra 1.1220 seviyesinin altına test ettiğini gördük. Yunanistan kaynaklı endişelerin artmış olması dün EUR'ya sınırlı ölçüde olumsuz yansısı da, Yunanistan'ın temerrüde giderek daha fazla yaklaşıyor olmasının henüz EUR üzerinde önemli bir baskı oluşturduğu söylenemez.

USD/TRY kuru dün geniş sayılabilecek bir bantta işlem gördü. Sabah saatlerinde 2.75 seviyesini test eden ancak aşamayan kur, günün kalanında yönünü aşağı çevirerek 2.7261'e kadar geriledi. Sabah saatlerinde EUR/USD paritesi ve USD/TRY kurunun eş zamanlı olarak yükselmesiyle 3.11'in üzerine tırmanan EUR/TRY kuru da öğleden sonra belirgin şekilde geri çekildi.

Bugün Fed karar metninde yer alacak değerlendirmeler, FOMC üyelerinin güncel makroekonomik tahminleri ve Başkan Yellen'in konuşmasında vereceği mesajlar, piyasa katılımcılarının Fed'in atacağı politika adımlarına dair beklentilerini şekillendirerek küresel döviz piyasalarında yön belirleyici olacak. Fed karar metninde ekonomiye dair değerlendirmelerde kış aylarındaki bozulmanın geride bırakıldığının vurgulanması, istihdam piyasasındaki güçlü seyre dikkat çekilmesi ve güçlü USD'nin ekonomiye olumsuz etkilerine değinilmemesi şahince, aksi yöndeki ifadeler güvercince bulunabilir. Mart'ta yayımlanan tahminlerin orta noktası Fed faiz oranının yıl sonunda %0.625 seviyesinde olacağına işaret etmişti. Tahminler aynı zamanda, katılımcıların büyük çoğunluğunun yıl içinde birden fazla artırım yapılacağını düşündüğünü göstermişti. Bugün yayımlanacak tahminlerde yer alacak ortalama faiz seviyesinin gerilemesi beklenebilir. Tahminlerde yıl içinde birden fazla faiz artırımına gidilebileceğine işaret eden bir tablo oldukça şahince, aksi yönde bir görünüm ise hafif güvercince bulunabilir. Daha önce Başkan Yellen'in konuşmalarındaki tonlamanın zaman zaman karar metninin ve projeksiyonların açık şekilde önüne geçtiğini gördük. Bu nedenle Başkan Yellen'in konuşması ve basınla gerçekleştirilecek soru-cevap seansında kullanacağı ifadeler, bugün Fed'den gelecek iletişimin önemli bir boyutunu oluşturuyor.

Fed'den gelen mesajların nette şahince bulunması EUR/USD paritesinde son günlerde destek olan 1.12 seviyesinin kırılmasına neden olarak 1.1050'lere doğru bir hareketin önünü açabilir. Güvercince bulunacak bir iletişimin ise pariteyi 1.1330 seviyesinin üzerine taşıyabileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kuru ise hafta başından bu yana ağırlıklı olarak içinde hareket ettiği 2.72-2.75 bandını Fed'den gelecek iletişimin şahince olması halinde yukarı, güvercince olması durumunda ise aşağı yönlü terk edebilir.

USDTRY için Destek: 2.7260-2.7200-2.7140-2.7035 Direnç: 2.7430-2.7500-2.7640

EURUSD için Destek: 1.1240-1.1200-1.1150 Direnç: 1.1280-1.1330-1.1400

| Döviz kurları | 15/06/2015 | 16/06/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD       | 1.1283     | 1.1246     | -0.3%       |
| USD/JPY       | 123.41     | 123.34     | -0.1%       |
| GBP/USD       | 1.5599     | 1.5644     | 0.3%        |
| USD/TRY       | 2.7338     | 2.7318     | -0.1%       |
| USD/ZAR       | 12.3992    | 12.3660    | -0.3%       |
| USD/RUB       | 54.50      | 54.06      | -0.8%       |
| USD/BRL       | 3.1296     | 3.0874     | -1.3%       |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) |        |
|---|--------|
| EUR   | -7.1%  |
| JPY   | -2.9%  |
| GBP   | 0.6%   |
| TRY   | -14.7% |
| ZAR   | -6.6%  |
| RUB   | 7.4%   |
| BRL   | -13.9% |

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Sabah saatlerinde USD/TRY kurunda yaşanan yukarı yönlü hareketin günün kalanında yerini düşüşe bırakması dün BIST-100 endeksine olumlu yansırken, endeks Pazartesi günü sert düşüşünü önemli ölçüde geri alarak günü %1.56 artışla, 81,183.75 puan seviyesinden tamamladı. Bu akşam sonuçlanacak Fed toplantısının küresel hisse senedi piyasalarındaki yansımaları, bugün temkinli bir seyir izlemesini beklediğimiz BIST-100 endeksinin yarınki açılışında yön belirleyici olacak. BIST-100 endeksinde 79,250, 78,650 ve 77,750 puan destek; 80,700, 81,200 ve 82,000 puan ise direnç seviyeleri.

|          | 15/06/2015 | 16/06/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 78,951.38  | 80,183.75  | 1.56%   |
| BIST-30  | 96,449.35  | 98,047.34  | 1.66%   |
| XBANK    | 136,719.95 | 138,922.06 | 1.61%   |
| XUSIN    | 78,007.17  | 78,952.84  | 1.21%   |
| MSCI TR  | 1,111,345  | 1,129,860  | 1.67%   |
| MSCI EM  | 116        | 117        | 0.51%   |
| VIX      | 15.4       | 14.8       | -3.77%  |

Kaynak: Reuters

Dün US\$ 1,176-US\$ 1,188 aralığında hareket eden ve günü US\$ 1,180 seviyesinin hafif üzerinde yatay tamamlayan altının ons fiyatı bugün Fed'den gelecek mesajlara bağlı olarak yön bulacaktır. A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine ve USD'nin güçlenmesine yol açacak şahince bir tonlama altınının ons fiyatında US\$ 1,170 seviyesinin test edilmesine yol açabilir. . Bu sabah US\$ 1,180 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.

## Takvim

| Ülke  | Saat (TSl) | Veri/gelişme                              | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| <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           |             |                   |             |
|   | -          | 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 |            |   |             |                   |             |
| <b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>  |            |   |             |                   |             |

## Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pinar 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.”