

- Piyasaya faiz artırımının zamanlamasına dair yeni bir mesaj vermeyen Fed, herhangi bir politika adımının veri akışına bağlı olduğu vurgusunu korudu. Gelişmekte olan ülke varlıklarına olumlu yansımaları beklenen Fed kararı sonrasında bugün yurt içi tahvil piyasasında faizlerin hafif gerileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak, seçimler sonrasında yurt içinde siyasi tablonun belirsizliğini koruması tahvil faizlerindeki düşüşü sınırlayacaktır. Bugün A.B.D.'de yayımlanacak aylık TÜFE artışının %0.5'e yükselmesi bekleniyor. TÜFE verisinden çıkacak yukarı yönlü bir sürpriz bugün A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe yol açabilir (**tahvil, sayfa 2-3**)
- FOMC üyelerinin 2016 ve 2017 yıl sonlarında faiz oranlarının bulunacağı seviyeye dair tahminlerini aşağı yönde güncellenmesi ve faiz artırımlarının kademeli olacağı algısının kuvvetlenmesi dün USD'ye satış getirdi. Bugün A.B.D.'den gelecek verilerin hayal kırıklığı yaratması, dün sert sayılabilecek şekilde yükselen EUR/USD paritesinin en son Mayıs ortasında gördüğü 1.1450 seviyesini test etmesine yol açabilir. Öte yandan, enflasyon verisi başta olmak üzere verilerin piyasa beklentisine göre olumlu gelmesi, USD'nin dünkü kayıplarını kısmen geri almasına imkan sağlayacaktır. Yurt içindeki siyasi gündemin yanı sıra EUR/USD paritesi ve gelişmekte olan ülke para birimlerindeki hareketleri takip edecek olan USD/TRY kurunun bugün, Türkiye'ye dair risk algısını azaltacak yeni bir gelişme yaşanmadığı takdirde 2.70 seviyesine yakın destek bulabileceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3-4**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.5/0.0	0.5/0.0	0.1/-0.2
	17:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	7.9	8.0	6.7
Euro Bölgesi	-	Eurogroup toplantısı yapılacak.			

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	2.7049	-0.98
EUR/TRY	3.0682	-0.23
EUR/USD	1.1335	0.79
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.91	10.16
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.253	
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	80,713.26	0.66	-4.03
BIST-30	98,712.19	0.68	-5.04
BIST Bankacılık	140,657.59	1.25	-9.17
FTSE 100 EOD	6,680.55	-0.44	0.71
XETRA DAX	10,978.01	-0.60	10.59
Dow Jones Ind. Ave.	17,935.74	0.17	-0.57
Nasdaq Bileşik	5,064.88	0.18	5.37
S&P 500	2,100.44	0.20	0.47
Altın	1,185.05	0.30	0.20
Brent petrol	63.87	0.27	10.35

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Dün sonuçlanan Fed toplantısından çıkan iletişim, piyasa katılımcıları tarafından nette hafif güvercince bulundu. Piyasaya faiz artırımının zamanlamasına dair yeni bir mesaj vermeyen Fed, böylece önümüzdeki dönemde gelecek herhangi bir politika adımının veri akışına bağlı olduğu vurgusunu korudu.

Toplantıdan sonra yayımlanan karar metninde ülke ekonomisine dair kullanılan ifadeler bir önceki metne göre daha olumlu olsa da, karar metninin kalanında önemli bir değişiklik göze çarpmadı. Fed daha önce kış aylarında durakladığına dikkat çektiği ekonominin ılımlı tempoda büyümekte olduğunu belirtirken, karar metninde istihdam piyasasındaki iyileşmenin hız kazandığı ve istihdam piyasasındaki atıl kapasitenin bir miktar azaldığı değerlendirmelerine yer verildi. Fed'in konut piyasasına ve tüketim harcamalarına dair değerlendirmeleri de Nisan ayına göre daha olumluydu.

FOMC üyelerinin dün yayımlanan güncel makroekonomik tahminleri, 2015 yılına dair GSYH büyümesi beklentisinin %2.3 ile %2.7 aralığından %1.8 ile %2.0 aralığına revize edildiğini gösterirken, işsizlik oranının yıl sonunda bulunacağı seviyeye dair tahminin de hafif yukarı güncellendiğini gördük. FOMC üyelerinin ilerleyen yıllara dair tahminlerinde ise önemli bir değişiklik göze çarpmadı. Piyasa katılımcılarının yakından takip ettiği "nokta çizelgesi", yaygın beklentinin aksine, 2015 yılı sonunda Fed faiz oranının bulunacağı seviyeye dair tahminlerin orta noktasının %0.625'te sabit kaldığını gösterse de, tahminlerin önemli ölçüde aşağı yönlü revize edildiği gözlemlendi. Nokta çizelgesi, aynı zamanda FOMC üyelerinin 2016 ve 2017 sonunda faizlerin bulunacağı seviyeye dair beklentisinin aşağı yönlü güncellendiğini gösterdi.

Başkan Yellen dünkü toplantı sonrasında yaptığı basın açıklamasında piyasaları yönlendirecek yeni bir mesaj vermezken, Başkan konuşmasında Fed'in faiz artırımına gitmeden önce ülke ekonomisini güçlendiğine dair daha belirgin sinyaller görmek istediğini, ancak tek bir göstergenin ya da belirli seviyelerin faiz artırımı için eşik kabul edilemeyeceğini vurguladı.

Dün Fed kararının yayımlanmasından önce %2.39 seviyesine yakın seyreden A.B.D.'nin 10 yıllık tahvili, faiz artırımının zamanlamasına dair net bir sinyal vermeyen Fed kararının ardından geriledi. Yellen'in basın toplantısı sonrasında da aşağı yönlü seyrini koruyan tahvil faizi bu sabah %2.27 seviyesinde bulunuyor.

Gelişmekte olan ülke varlıklarına olumlu yansımaları beklenen Fed kararı sonrasında bugün yurt içi tahvil piyasasında faizlerin hafif gerileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak, seçimler sonrasında yurt içinde siyasi tablonun belirsizliğini koruması tahvil faizlerindeki düşüşü sınırlayacaktır.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak aylık TÜFE artışının %0.5'e yükselmesi, yıllık enflasyonun ise %0 değerini alması bekleniyor. Enerji ve gıda fiyatlarından arındırılmış çekirdek enflasyonun beklentiye paralel şekilde yıllık %1.8 seviyesini koruması, A.B.D.'de enflasyonun

	16/06/2015	17/06/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.13	10.16	2	↑
10 yıllık gösterge	9.72	9.78	6	↑
10-2 yıl getiri farkı	-42	-38		
TR Eurobond (\$)	16/06/2015	17/06/2015	değişim (US\$)	
2025	118.8	118.8	0.0	→
2030	167.0	166.8	-0.2	→
2041	104.0	103.8	-0.2	→
	16/06/2015	17/06/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.32	2.31	-1	→
10-2 yıl getiri farkı	163	165		
CDS (5 yıllık USD)	16/06/2015	17/06/2015	değişim (bps)	
Türkiye	235	234	-0.5	→
Güney Afrika	214	213	-0.5	→
Rusya	359	361	1.5	→
Brezilya	246	238	-8.0	↓

Kaynak: Reuters

önümüzdeki dönemde Fed'in hedef seviyesi olan %2.0'ye yaklaşabileceğine işaret edecektir. TÜFE verisinden çıkacak yukarı yönlü bir sürpriz bugün A.B.D. tahvil faizlerinde yükselişe yol açabilir.

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1350, USD/TRY kuru 2.7150, sepet ise 2.8999 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün yayımlanan "nokta çizelge"ye göre 17 FOMC katılımcısının 15'i faizlerin bu yıl içinde artırılabileceğini öngörürken, bu 15 katılımcının 10'u faiz oranının 2015 yılında en az iki defa artırılabileceği görüşünde. Nokta çizelge yıl içinde birden fazla faiz artırımını bekleyenlerin sayısının Mart ayına göre azaldığını gösterse de, halen ağırlıklı olarak iki faiz artırımını öngörülüyor. FOMC üyelerinin 2016 ve 2017 yıl sonlarında faiz oranlarının bulunacağı seviyeye dair tahminlerini aşağı yönde güncellenmesi ve faiz artırımlarının kademeli olacağı algısının kuvvetlenmesi USD'ye satış getirdi.

Dün karar öncesinde 1.1220-1.1290 aralığında işlem gören EUR/USD paritesi de karara ilk tepki olarak 1.12 seviyesine yaklaştıktan sonra yönünü yukarı çevirerek akşam saatlerinde 1.1350 seviyesinin üzerine yükseldi. Fed kararı öncesinde gün içinde 2.7310-2.7430 aralığında nispeten dar bir bantta seyreden USD/TRY kuru, kararın hemen ardından ilk tepki olarak yükselse de, kısa sürede yönünü aşağıya çevirdi ve hafta başından bu yana içinde hareket ettiği 2.72-2.75 bandını aşağı yönlü terk etti. Dün gece 2.7050 seviyesine kadar gerileyen USD/TRY kuru bu sabah 2.71 seviyesinde bulunuyor.

Dün İngiltere'de yayımlanan verilerin ortalama saatlik ücretlerde artış yaşandığını göstermesi ve BoE toplantı tutanakları her ne kadar son toplantıda faiz oranlarını sabit bırakma kararının oy birliğiyle alındığını gösterse de, tutanakların iki üyenin önümüzdeki dönemde faiz artırımından yana oy kullanabileceğine işaret etmesi GBP/USD paritesinin yükselmesine yol açtı. Dün gün içinde 1.5755 seviyesine kadar yükselen GBP/USD paritesi, Fed kararının da etkisiyle bu sabah yıl içinde gördüğü en yüksek seviye olan 1.5848 seviyesinden işlem gördü.

Bugün küresel döviz piyasalarında, A.B.D.'de yayımlanacak Mayıs ayı TÜFE verisinin, Conference Board US öncü endeksinin ve Philadelphia Fed iş dünyası görünümünün yanı sıra Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısından yansımalar takip edilecek. Bugünkü Eurogroup toplantısından Yunanistan krizine dair yeni, somut bir adım çıkması beklenmese de, konuya dair gelişmeler EUR/USD paritesi üzerinde etkili olabilir.

Bugün A.B.D.'den gelecek verilerin hayal kırıklığı yaratması, dün sert sayılabilecek şekilde yükselen EUR/USD paritesinin en son Mayıs ortasında gördüğü 1.1450 seviyesini test etmesine yol açabilir. Öte yandan, enflasyon verisi başta olmak üzere verilerin piyasa beklentisine göre olumlu gelmesi, USD'nin dünkü kayıplarını kısmen geri almasına imkan sağlayacaktır. Halihazırda EUR'ya belirgin şekilde olumsuz bir yansıması gözlenmeyen Yunanistan krizinin, ülkenin IMF'ye borç ödemesini gerçekleştirmesi gereken Haziran sonuna yaklaşıldıkça EUR üzerinde baskı yaratabilecek bir etken olduğunu hatırlatalım.

Döviz kurları	16/06/2015	17/06/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1246	1.1335	0.8%
USD/JPY	123.34	123.41	0.1%
GBP/USD	1.5644	1.5830	1.2%
USD/TRY	2.7318	2.7049	-1.0%
USD/ZAR	12.3660	12.2614	-0.8%
USD/RUB	54.06	53.63	-0.8%
USD/BRL	3.0874	3.0564	-1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.3%
JPY	-2.9%
GBP	1.8%
TRY	-13.9%
ZAR	-5.9%
RUB	8.2%
BRL	-13.1%

Kaynak: Reuters

Yurt içindeki siyasi gündemin yanı sıra EUR/USD paritesi ve gelişmekte olan ülke para birimlerindeki hareketleri takip edecek olan USD/TRY kurunun bugün, Türkiye'ye dair risk algısını azaltacak yeni bir gelişme yaşanmadığı takdirde 2.70 seviyesine yakın destek bulabileceğini düşünüyoruz. Bu seviyenin kırılması durumunda ise gözler 2.6730 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamaya çevrilecek.

USDTRY için Destek: 2.7000-2.6910-2.6850-2.6730 Direnç: 2.7200- 2.7260-2.7320-2.7400

EURUSD için Destek: 1.1330-1.1290-1.1220 Direnç: 1.1385-1.1450-1.1500

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün günü %0.66'lık yükselişle 80,713.26 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksinin dün akşamki Fed kararının ardından USD/TRY kurunda yaşanan düşüş ve gelişmekte olan ülke piyasalarındaki olumlu havanın etkisiyle güne yükselişle başlayacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 80,250, 79,225 ve 78,650 puan destek; 81,200, 82,480 ve 83,300 puan ise direnç seviyeleri.

Dün piyasa katılımcıları tarafından görece güvercince bulunan Fed iletişiminin ardından A.B.D. tahvil faizlerinde kaydedilen gerilemeye ve USD'deki zayıflamaya karşın altının ons fiyatının sınırlı ölçüde destek bulduğu gözlemlendi. Dünkü Fed kararının ardından US\$ 1,190 seviyesinin üzerine yükselemeyen altının ons fiyatı bu sabah da bu seviyede dirençle karşılaşılıyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,180, US\$ 1,175 ve US\$ 1,170 destek; US\$ 1,194, US\$ 1,199 ve US\$ 1,206 ise direnç seviyeleri.

	16/06/2015	17/06/2015	değişim
BIST-100	80,183.75	80,713.26	0.66%
BIST-30	98,047.34	98,712.19	0.68%
XBANK	138,922.06	140,657.59	1.25%
XUSIN	78,952.84	79,242.72	0.37%
MSCI TR	1,129,860	1,138,212	0.74%
MSCI EM	117	116	-0.77%
VIX	14.8	14.8	0.00%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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/-0.2
	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 yapılacaktır.			
<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. 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.”