

- Piyasalar, Brexit'in Birleşik Krallık ve AB için ne anlama geldiğine, siyasi ve ekonomik boyutunun ne olacağına ve önümüzdeki dönemde küresel piyasalara yansımalarına artık daha fazla kafa yoruyor. Belirsizlik nedeniyle piyasalarda oynaklığın bir süre daha devam etmesi ve gelişmiş ülkelerin tahvillerine olan ilginin korunması beklenebilir (**tahvil, sayfa 2**)
- Birleşik Krallık'ı başka AB üye ülkelerin de izleyebileceği endişesi EUR üzerinde baskı yaratıyor. EUR/USD paritesinde 1.10 seviyesinin altına inilmesi halinde 1.0915 desteği öne çıkacak. Brexit sonrasında Fed faiz artırımlarının akıbetine ilişkin olası ilk yorumlar, Çarşamba günü konuşma yapacak olan Fed üyeleri Powell'dan ve Fed Başkanı Yellen'dan gelebilir. Perşembe günü de diğer bir Fed üyesi olan Bullard konuşacak. Brexit kararının, Fed'in 2017 yılına kadar, en azından bu yılın Aralık ayına kadar harekete geçmesini engelleyecek beklentisi piyasada hakim (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	16:45	Markit PMI hizmetler		52.0	51.3
	17:30	Dallas Fed imalat aktivitesi		-15.0	-20.8

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.9265	2.64
EUR/TRY	3.2549	0.14
EUR/USD	1.1115	-2.37
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.99	9.20
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.751	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		9.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	75,366.00	-3.36	5.07
BIST-30	93,034.39	-3.45	6.41
BIST Bankacılık	128,434.13	-3.84	7.10
FTSE 100 EOD	6,138.69	-3.15	-1.66
XETRA DAX	9,557.16	-6.82	-11.04
Dow Jones	17,400.75	-3.39	-0.14
S&P 500	2,037.41	-3.59	-0.32
BVSP Bovespa	50,105.26	-2.82	15.58
NIKKEI 225	14,952.02	-7.92	-21.44
Altın	1,315.48	4.80	24.07
Brent petrol	48.41	-4.91	29.86

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Birleşik Krallık'ın "AB'den ayrılalım" kararı alması Cuma sabahı finansal piyasalarda sert hareketlerin görülmesine yol açtı. Güvenilir liman alımları nedeniyle gelişmiş ülkelerin tahvil faizleri geriledi.

Perşembe günü %1.7490 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi Cuma sabahı erken saatlerde %1.4060 ile 2012 yılının Temmuz ayından beri en düşük seviyesini gördükten sonra haftayı %1.5790 seviyesinden tamamladı. Brexit sonrasında Fed'in faiz artırımlarında daha temkinli olacağı düşüncesi, A.B.D. tahvil faizlerinin gerileme sırasında dirençle karşılaşmasının önüne geçti. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.51 seviyesine yakındı.

Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi de %0.0960'tan -%0.17 ile yeni rekor düşük seviyesini gördükten sonra Cuma gününü -%0.051 seviyesinden kapattı. Cuma günü İngiltere'nin 10 yıllık tahvil faizi de %1.376'dan %1.018'e indikten sonra haftayı %1.088'den tamamladı.

Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizi gün içinde 47 baz puan artarak %9.92'ye yükseldikten sonra günü %9.73 seviyesinden kapattı.

Bugün A.B.D.'de Markit PMI hizmetler ve Dallas Fed imalat aktivitesi verileri yayımlanacak.

Bu hafta yurt içinde Perşembe günü Mayıs ayı dış ticaret verileri açıklanacak. A.B.D.'de ilk çeyrek GSYH büyümesi ve kişisel harcamalar, Haziran ayı tüketici güven endeksi, Richmond Fed imalat endeksi, Chicago PMI ve ISM imalat verileri yayımlanacak. Yarın AB liderleri Brüksel Zirvesi'nde bir araya gelecek. Euro Bölgesi'nde Haziran ayı güven endeksleri ve TÜFE tahmini açıklanacak. Almanya'da da Çarşamba günü açıklanacak Haziran ayı TÜFE verisi takip edilecek.

	23/06/2016	24/06/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	8.97	9.20	23 ↑
10 yıllık gösterge	9.45	9.73	27 ↑
10-2 yıl getiri farkı	48	53	
TR Eurobond (\$)	23/06/2016	24/06/2016	değişim (US\$)
2025	122.0	120.9	-1.1 ↓
2030	172.4	170.6	-1.8 ↓
2041	109.5	107.6	-1.9 ↓
	23/06/2016	24/06/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.74	1.58	-16 ↓
10-2 yıl getiri farkı	96	93	
CDS (5 yıllık USD)	23/06/2016	24/06/2016	değişim (bps)
Türkiye	238	260	21.1 ↑
Güney Afrika	279	295	16.7 ↑
Rusya	235	258	22.6 ↑
Brezilya	318	338	20.3 ↑

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1050, USD/TRY kuru 2.9400, sepet ise 3.0940 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Brexit sonrasında merkez bankalarından arka arkaya açıklamalar geldi. İlk açıklama, döviz piyasalarına müdahalelerini çok nadir açıklayan bir merkez bankası olan İsviçre Merkez Bankası'ndandı (SNB). SNB, Brexit sonrasında İsviçre para birimi olan CHF'te değerlenme baskısı görüldüğünü ve durumu istikrara kavuşturmak için döviz piyasasına müdahale ettiğini açıkladı. SNB, piyasada aktif olmayı sürdüreceğini belirtti. Brexit sonrasında Cuma günü EUR/CHF paritesi 2015 yılının Ağustos ayından beri görülen en düşük seviyesine geriledi (1.0650'ye). Ayrıca sabah saatlerinde EUR/CHF paritesi, 15 Ocak 2015 tarihinde İsviçre Merkez Bankası'nın CHF'in EUR'ya olan çipasını kaldırdığından beri günlük bazda da en fazla düşüşünü yaşadı. SNB'nin müdahalesi sonrasında ise EUR/CHF paritesi 1.08'in üzerine yükseldi.

İngiltere Merkez Bankası (BOE), finansal piyasaları desteklemek için £ 250 milyar kullanmaya hazır olduğunu açıkladı. Banka, ek politika desteğine ihtiyaç olup olmadığını da gözden geçireceğini belirtti. ECB, gerekli olması halinde bankalara ek likidite sağlayacağını açıkladı. Fed de, diğer merkez bankalarında var olan swap kanalları üzerinden dolar likiditesi sağlamaya hazır olduğunu belirtti. Cuma sabahı son 31 yılın en düşük seviyesi olan 1.3228'e gerileyen GBP/USD paritesi, daha sonra 1.37 ile kapandı. Böylelikle GBP, USD karşısında Cuma günü yaklaşık %8.1 değer kaybetti. USD karşısında değer kazanan tek G10 para birimi ise yaklaşık %3.85 ile JPY oldu.

EUR/USD paritesi ise 1.0915'e kadar geriledikten sonra günün 2. yarısında 1.1050-1.1150 bandında hareket etti. Birleşik Krallık'ı başka AB üye ülkelerin de izleyebileceği endişesinin EUR üzerinde baskı yarattığı görülüyor.

USD/TRY kuru, Cuma günü erken saatlerde 3.0015'i gördü. USD/TRY kurundaki sert ve kademesiz yükseliş, BOE açıklamaları ve lokallerin döviz satımlarıyla yerini benzer şekilde sert düşüşe bırakınca TRY, USD karşısındaki kayıplarının bir kısmını geri aldı ve kapanış 2.93 seviyesinden gerçekleşti.

Artık piyasalar Brexit'in Birleşik Krallık ve AB için ne anlama geleceğine, siyasi ve ekonomik boyutunun ne olacağına ve önümüzdeki dönemde küresel piyasalara yansımalarına daha fazla kafa yoracak. Doğal olarak GBP, en fazla etkilenecek para birimi olacak. Belirsizlik nedeniyle piyasalarda oynaklığın bir süre daha devam etmesi beklenebilir.

Brexit sonrasında Fed faiz artırımlarının akıbetine ilişkin olası ilk yorumlar, Çarşamba günü konuşma yapacak olan Fed üyeleri Powell'dan ve Fed Başkanı Yellen'dan gelebilir. Perşembe günü de diğer bir Fed üyesi olan Bullard konuşacak. Brexit kararı, Fed'in 2017 yılına kadar, en azından bu yılın Aralık ayına kadar harekete geçmesini engelleyecek gibi görünüyor.

USDTRY için Destek: 2.9325-2.9205-2.9125 Direnç: 2.9525-2.9560-2.9640

EURUSD için Destek: 1.0990-1.0950-1.0915 Direnç: 1.1100-1.1140-1.1235

Döviz kurları	23/06/2016	24/06/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1385	1.1115	-2.4%
USD/JPY	106.13	102.19	-3.7%
GBP/USD	1.4878	1.3678	-8.1%
USD/TRY	2.8511	2.9265	2.6%
USD/ZAR	14.4000	15.0600	4.6%
USD/RUB	63.69	64.74	1.6%
USD/BRL	3.3376	3.3725	1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	2.4%
JPY	17.7%
GBP	-7.2%
TRY	-0.5%
ZAR	
RUB	12.6%
BRL	17.4%

Kaynak Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Brexit kararıyla küresel hisse senedi piyasalarında sert satışların görülmesi, piyasanın buna hazırlıksız yakalandığının bir göstergesi. Cuma günü birçok hisse senedi endeksindeki günlük düşüş %3'ü aştı. Nitekim BIST-100 endeksi de %3.36 düşerek 75,366.0 puandan kapandı. Brexit sonrasında piyasaların henüz oturmadığını ve oynaklıkların görülebileceğini göz önünde bulundurmak gerekiyor. BIST-100 endeksinde 74,670, 74,000 ve 73,450 puan destek; 75,800, 76,430 ve 77,100 puan ise direnç seviyeleri.

Brexit, "altın"a yaradı diyebiliriz. Risk algısının yükseldiği zaman gözde yatırım araçlarından birisi olan altının ons fiyatı, Cuma sabahı US\$ 1,358 seviyesine yükseldikten sonra haftayı US\$ 1,315 seviyesinden tamamladı. Altının ons fiyatı bir günde %4.8 artmış oldu. Bu sabah US\$ 1,327

	23/06/2016	24/06/2016	değişim
BIST-100	77,989.87	75,366.00	-3.36%
BIST-30	96,361.61	93,034.39	-3.45%
XBANK	133,566.78	128,434.13	-3.84%
XUSIN	78,495.41	75,902.66	-3.30%
MSCI TR	1,113,051	1,074,268	-3.48%
MSCI EM	105.79	97.77	-7.58%
VIX	17.3	25.8	49.33%

Kaynak Reuters

seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,322, US\$ 1,316 ve US\$ 1,304 destek; US\$ 1,335, US\$ 1,345 ve US\$ 1,358 ise direnç seviyeleri.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
27 Haziran Pazartesi					
A.B.D.	16:45	Markit PMI hizmetler		52.0	51.3
	17:30	Dallas Fed imalat aktivitesi		-15.0	-20.8
28 Haziran Salı					
A.B.D.	15:30	İlk çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ, yıllıklandırılmış %)	-	1	0.8
	15:30	İlk çeyrek kişisel harcamalar	-	2.0	1.9
	17:00	Haziran ayı tüketici güven endeksi	-	93.05	92.6
	17:00	Haziran ayı Richmond Fed imalat endeksi	-	3	-1
Euro Bölgesi	-	AB liderleri Brüksel Zirvesi'nde bir araya gelecek.			
29 Haziran Çarşamba					
Almanya	15:00	Haziran ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.1/0.4	0.2/0.4	0.3/0.1
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı ekonomik güven	-	104.7	104.7
	12:00	Haziran ayı tüketici güven	-	-7.3	-7.3
30 Haziran Perşembe					
Türkiye	10:00	Mayıs ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-5.1	-	-4.21
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000)	-	-	259
	16:45	Haziran ayı Chicago PMI	-	50.8	49.3
	-	Fed'den Bullard'ın konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı TÜFE tahmini (YY %)	0.1	-	-0.1
İngiltere	11:30	İlk çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	0.4/2.0	0.4/2.0	0.4/2.0
1 Temmuz Cuma					
A.B.D.	17:00	Haziran ayı ISM imalat	-	51	51.3
Çin	04:00	Haziran ayı PMI imalat	-	50.1	50.1

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.”