

- ECB Başkanı Draghi'nin vereceği mesajlar bugün Euro Bölgesi tahvil faizlerine yön verecek. Yunanistan haberlerini yakından izleyen piyasalarda ayrıca, A.B.D.'de açıklanacak Mayıs ayı özel sektör istihdam değişimi, Cuma günü istihdam verileri için öncü gösterge niteliği taşıması açısından merakla bekleniyor. A.B.D.'de ISM hizmetler endeksi de günün diğer önemli verisi. Yurt içi tahvil faizleri açısından Mayıs ayı TÜFE artışı izlenecek. Verinin ortalama beklentiden olumsuz yönde sapanması halinde tahvil faizlerinin yükselerek tepki vermesi beklenebilir. Beklentiden düşük gelecek bir veriye ise, seçim öncesinde olunmasının etkisiyle verilecek olumlu tepkinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Beklentiden olumlu gelecek bir TÜFE verisinin, TRY'yi hafif desteklemesi, beklentiden olumsuz sapan verinin ise TRY'ye daha sert yansımaları beklenebilir. Draghi'nin ECB'nin henüz tahvil alım programının başında olduğunu vurgulaması ve programın erken sonlandırılmayacağını tekrarlaması EUR/USD paritesindeki potansiyel yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilir. Bugün A.B.D.'de ADP özel sektör istihdam verisi, Cuma günü resmi istihdam verileri açısından önemli bir öncü olarak görülebilir. Güçlü bir veri USD'yi destekleyebilir. Yoğun gündemin olduğu bugün, EUR/USD paritesinin sert dalgalanabileceği görüşündeyiz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Mayıs ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.65/8.19	0.65/8.19	1.63/7.91
A.B.D.	15:15	Mayıs ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	180	182.5	169
	17:00	Mayıs ayı ISM hizmetler endeksi	57.3	57	57.8
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	0.05	0.05
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması	-	-	-

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	2.6733	-0.30
EUR/TRY	2.9817	1.72
EUR/USD	1.1152	2.08
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.54	9.77
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.926	
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	81,420.24	1.23	-3.19
BIST-30	99,402.23	1.50	-4.37
BIST Bankacılık	142,218.22	2.16	-8.16
FTSE 100 EOD	6,928.27	-0.36	4.44
XETRA DAX	11,328.80	-0.94	14.12
Dow Jones Ind. Ave.	18,011.94	-0.16	-0.15
S&P 500	2,109.60	-0.10	0.91
Altın	1,193.34	0.39	0.90
Brent petrol	65.49	0.94	13.15

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Yunanistan'ın borç sorununa ilişkin endişeler nedeniyle güvenilir liman alımlarına bağlı olarak bir süredir faiz düşüşü yaşanan Alman tahvillerinde, Yunanistan'ın kreditorleriyle anlaşmaya varacağına dair iyimserlikle birlikte dün yükseliş yaşandı. Yükselişte, dün Euro Bölgesi'nde açıklanan Mayıs ayı TÜFE artışının %0.3 ile %0.2 olan ortalama beklentinin üzerinde artması da belirleyiciydi. Euro Bölgesi tahvil faizleri dün Alman tahvilleri liderliğinde yükseldi.

A.B.D. tahvil faizlerindeki dünkü yükselişte Alman tahvil faizlerindeki artış belirleyici rol oynadı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.1920'den %2.2660'a çıktı. Faiz yükselişinde kısmen, Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak istihdam verilerinin tahminlerden daha iyi gelebileceğine dair iyimserliğin de etkili olduğu söylenebilir. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.2766 seviyesinde bulunuyor.

Bugünün yoğun gündeminin küresel tahvil faizlerinde hareketlilik yaratmasını bekleyebiliriz. ECB toplantısının ardından düzenlenecek basın toplantısında Başkan Draghi'nin vereceği mesajlar Euro Bölgesi tahvil faizlerine yön verecek. Yunanistan haberlerini yakından izleyen piyasalarda ayrıca, A.B.D.'de açıklanacak Mayıs ayı özel sektör istihdam değişimi, Cuma günkü istihdam verileri için öncü gösterge niteliği taşıması açısından merakla bekleniyor. A.B.D.'de ISM hizmetler endeksi de günün diğer önemli verisi.

Yurt içi tahvil faizleri açısından ise bu sabah açıklanacak Mayıs ayı TÜFE artışı izlenecek. Verinin %0.65 olan ortalama beklentiden olumsuz yönde sapsması halinde tahvil faizlerinin de yükselerek tepki vermesi beklenebilir. Beklentiden düşük gelecek bir veriye ise, seçim öncesinde olunmasının etkisiyle verilecek olumlu tepkinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz.

	01/06/2015	02/06/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.95	9.77	-18	↓
10 yıllık gösterge	9.18	9.14	-4	↓
10-2 yıl getiri farkı	-76	-63		
TR Eurobond (\$)	01/06/2015	02/06/2015	değişim (US\$)	
2025	121.9	121.3	-0.6	↓
2030	172.7	171.8	-0.9	↓
2041	109.7	108.8	-0.9	↓
	01/06/2015	02/06/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.19	2.27	7	↑
10-2 yıl getiri farkı	154	161		
CDS (5 yıllık USD)	01/06/2015	02/06/2015	değişim (bps)	
Türkiye	213	212	-0.5	→
Güney Afrika	208	206	-2.3	↓
Rusya	326	315	-10.3	↓
Brezilya	238	233	-5.0	↓

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1165, USD/TRY kuru 2.6780, sepet ise 2.8320 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Dün Euro Bölgesi'nde yayımlanan yıllık TÜFE artışının %0.3 ile ortalama beklenti olan %0.2'nin üzerinde bir değer alması ve Yunanistan'ın alacaklılarının ülkeye mevcut kurtarma paketi kapsamındaki son ödemenin yapılmasına imkan sağlayacak taslak teklif metnini tamamladıkları yönündeki haberler, EUR'nun USD karşısında değer kazanmasına yol açtı. Dün sabah saatlerinde 1.0970 seviyesindeki 50 günlük basit hareketli ortalamasının altında seyreden EUR/USD paritesi 1.12 seviyesine yaklaşırken, paritedeki yükselişin bu derece sert olmasında rol oynayan önemli bir etken, Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizinde gözlenen sert yükselişin de etkisiyle yatırımcıların EUR'daki yüklü kısa pozisyonlarını azaltmasıydı.

Dün A.B.D.'den gelen ekonomik verilerin hayal kırıklığı yaratması da USD üzerinde baskı oluşturan bir etkendi. Nisan ayı fabrika siparişleri %0.4 azalırken (değişim beklenmiyordu), ISM New York endeksi de 54 ile gerek önceki ay aldığı değer gerekse piyasadaki beklentinin altında kaldı.

Dün sabah saatlerinde 2.69 seviyesin üzerine yükselen USD/TRY kuru öğleden sonra EUR/USD paritesinde yaşanan sert yükselişin de etkisiyle gerilese de, kurun 2.67 seviyesinin üzerinde destek bulunduğu gözleniyor. USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında baskı altında kalmasına karşın USD/TRY kurunun dün sınırlı ölçüde gerilemesi, yurt içinde genel seçimlerin yarattığı risk algısıyla açıklanabilir. USD/TRY kurunun USD'nin güçlü seyrettiği günlerde sert yükselmesi, ancak USD'nin zayıfladığı günlerde benzer ölçüde gerilememesi seçim öncesi döneme dair beklentimizle uyumlu.

Bugün yurt içinde yayımlanacak Mayıs ayı TÜFE artışının %0.65 olması ve yıllık TÜFE artışının da %8.2 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Ortalama beklentinin altında kalacak bir TÜFE verisi, USD'nin de baskı altında olduğu göz önünde bulundurulursa TRY'yi hafif destekleyebilir, ancak haftanın sonunda yoğunlaşacak veri gündemi ve genel seçimler öncesinde USD/TRY kurundaki olası gerilemenin sınırlı olabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan enflasyonun yüksek seyrini koruduğunu gösterecek bir veri ise TRY'ye belirgin şekilde olumsuz yansiyabilir. Sabah saatlerinde enflasyon verisinin takip edileceği USD/TRY kurunda öğleden sonra küresel gelişmeler izlenecek.

EUR/USD paritesinde dün yaşanan sert hareketin ardından bugün gözler, ECB toplantısı sonrasında Başkan Draghi'nin vereceği mesajlara çevrildi. Draghi'nin ECB'nin henüz tahvil alım programının başında olduğunu vurgulaması ve programın erken sonlandırılmayacağını tekrarlaması EUR/USD paritesindeki potansiyel yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilir. Öte yandan Draghi'nin ECB'nin tahvil faizlerindeki dalgalanmalardan rahatsızlık duyduğunu ima etmesi EUR'ya satış getirebilir.

Bugün A.B.D.'de yayımlanacak ADP özel sektör istihdam verisi, Cuma günkü resmi istihdam verileri açısından önemli bir öncü olarak görülebilir. İki veri serisi arasında zaman zaman ciddi farklar olabilsede, güçlü bir özel sektör istihdam raporu Cuma günkü veri açısından olumlu sinyaller vererek USD'yi destekleyebilir. A.B.D.'de bugün ayrıca ISM hizmetler endeksi ve Fed'in akşam saatlerinde yayımlayacağı Bej Kitap takip edilecek. EUR/USD paritesini etkileyebilecek yoğun gündemin olduğu bugün, paritenin iki yöne de sert dalgalanabileceği görüşündeyiz.

USDTRY için Destek: 2.6720-2.6650-2.6550 Direnç: 2.6850-2.6920-2.7000-2.7120

EURUSD için Destek: 1.1130-1.1080-1.1005-1.0980 Direnç: 1.1185-1.1225-1.1285

Döviz kurları	01/06/2015	02/06/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.0925	1.1152	2.1%
USD/JPY	124.76	124.08	-0.5%
GBP/USD	1.5200	1.5342	0.9%
USD/TRY	2.6813	2.6733	-0.3%
USD/ZAR	12.2575	12.1976	-0.5%
USD/RUB	53.48	52.74	-1.4%
USD/BRL	3.1703	3.1296	-1.3%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.8%
JPY	-3.5%
GBP	-1.3%
TRY	-12.8%
ZAR	-5.4%
RUB	10.1%
BRL	-15.1%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Pazartesi günü %3'ün üzerinde sert gerileme kaydeden BIST-100 endeksi dün, Yunanistan krizinin çözümüne dair umutların artmış olmasının da desteğiyle gelen tepki alımlarıyla kayıplarının yaklaşık yarısını geri aldı. BIST-100 endeksi günü %1.23'lük yükselişle 81,420.24 puan seviyesinden tamamlarken, dünkü alımlar BIST-100 endeksinin 80,000 puan seviyesinin hafif üzerinde dip bulmaya çalıştığına işaret ediyor. BIST-100 endeksinde 80,500, 80,000 ve 79,150 puan destek; 81,700, 82,440 ve 84,000 ise direnç seviyeleri.

Dün USD'de gözlenen gerilemeye karşın altının ons fiyatının çok sınırlı ölçüde destek bulduğu ve US\$ 1,196 seviyesinin üzerine yükselemediği gözlemlendi. A.B.D.'de işlem gören en büyük altına dayalı borsa yatırım fonundan çıkışlar dün de devam ederken, altının ons fiyatının USD'deki zayıf seyre karşın yatay seyrini koruması altın üzerindeki aşağı yönlü risklere dikkat çekiyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,185, US\$ 1,180 ve US\$ 1,171 destek; US\$ 1,196, US\$ 1,204 ve US\$ 1,210 ise direnç seviyeleri.

	01/06/2015	02/06/2015	değişim
BIST-100	80,429.08	81,420.24	1.23%
BIST-30	97,929.36	99,402.23	1.50%
XBANK	139,213.02	142,218.22	2.16%
XUSIN	79,858.74	80,729.25	1.09%
MSCI TR	1,129,244	1,144,731	1.37%
MSCI EM	121	121	-0.46%
VIX	14.0	14.2	1.93%

Kaynak: Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
3 Haziran Çarşamba					
Türkiye	10:00	Mayıs ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.65/8.19	0.65/8.19	1.63/7.91
	10:00	Mayıs ayı ÜFE artışı (aylık %/YY %)	-	1.35/6.60	1.43/4.80
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-1.6
	15:15	Mayıs ayı özel sektör istihdam değişimi (bin)	180	182.5	169
	17:00	Mayıs ayı ISM hizmetler endeksi	57.3	57	57.8
	21:00	Fed Bej Kitabı yayımlayacak			
Euro Bölgesi	11:00	Mayıs ayı nihai PMI birleşik	53.4	53.4	53.4
	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.05	0.05	0.05
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	-0.20	-0.20	-0.20
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması	-	-	-
Almanya	10:55	Mayıs ayı nihai PMI birleşik	52.8	52.8	52.8
Brezilya	-	SELIC faiz kararı (%)	13.75	13.75	13.25
4 Haziran Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
Euro Bölgesi	-	Bazı ülkelerde piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	375	375	375
5 Haziran Cuma					
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	240	215	223
	15:30	Mayıs ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.2	2.2	2.2
	15:30	Mayıs ayı işsizlik oranı (%)	5.4	5.4	5.4
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.4	0.4	0.4

YY: Yıllan yılı 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

Kerim Aydınlar 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.”