

- Oynaklığın arttığı küresel tahvil piyasalarında bu hafta Alman tahvil faizleri liderliğinde sert faiz yükselişi gözlemlendi. Her ne kadar %1 seviyesine yaklaşan Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi, düzeltme hareketinin gelmesiyle birlikte %0.83'e gerilese de, yeniden %1'i denemesi, hatta aşması riskinin olduğu göz ardı edilmemeli. Bugün A.B.D.'de istihdam verilerinin güçlü gelmesi durumunda, EUR/USD paritesinde son günlerdeki yükselişin bir kısmının geri verileceğini ve A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görüleceğini söyleyebiliriz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün küresel piyasaların dikkati A.B.D.'de açıklanacak Mayıs ayı istihdam raporuna çevrilmiş durumda. Özellikle saatlik ücretlerden bir sürpriz çıkmadığı takdirde, 200-250 bin arasında kalacak bir istihdam artışının, Fed'in faiz artırımının zamanlanmasına dair beklentileri ve dolayısıyla EUR/USD paritesini sınırlı ölçüde etkileyeceğini düşünüyoruz. Ancak 250 bin kişinin üzerinde kalacak bir veri, EUR/USD paritesinde son günlerde yaşanan yükselişin ardından kar satışları/EUR'da yeni kısa pozisyonlar getirerek EUR/USD paritesinin gerilemesine yol açabilir. Bu durumda, paritede gözler 1.1070 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamaya çevrilecektir. Güçlü bir istihdam verisinin TRY'yi baskı altında bırakması, ancak genel seçimler öncesinde TRY'nin zayıf bir istihdam verisine görece sınırlı olumlu tepki vermesi beklenebilir. USD/TRY kurunda önemli destek ve dirençler sırasıyla 2.66 ve 2.6850 (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6667	-0.67
EUR/TRY	2.9991	-0.94
EUR/USD	1.1237	-0.33
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.68	9.91
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.997	
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	82,499.02	-1.07	-1.91
BIST-30	100,978.25	-1.02	-2.86
BIST Bankacılık	143,398.52	-1.67	-7.40
FTSE 100 EOD	6,859.24	-1.31	3.40
XETRA DAX	11,340.60	-0.69	14.24
Dow Jones Ind. Ave.	17,905.58	-0.94	-0.74
S&P 500	2,095.84	-0.86	0.25
Altın	1,176.05	-0.73	-0.56
Brent petrol	62.03	-2.77	7.17

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Son haftalarda oynaklığın arttığı küresel tahvil piyasalarında bu hafta Alman tahvil faizleri liderliğinde sert faiz yükselişi gözlemlendi. Hafta başında %0.473 seviyesinden işlem gören Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi, dün %0.998 ile 2014 yılının Eylül ayından beri görülen en yüksek seviyesine ulaştı. Alman tahvil faizlerindeki yükseliş Çarşamba günü ECB Başkanı Draghi'nin yorumlarının ardından hızlandı. Euro Bölgesi tahvillerindeki oynaklıktan endişeli olmadığı görülen Draghi, ECB'nin Yönetim Kurulu'nun tahvil piyasasındaki oynaklığın ötesine bakılması gerektiği konusunda görüş birliğinde olduğunu söyledi.

Bu hafta diğer Euro Bölgesi tahvillerinde ve A.B.D. tahvillerinde de yükseliş yaşandı. Pazartesi günü en düşük %2.1040 seviyesinden işlem gören A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün %2.4250 seviyesini denedikten sonra (Ekim 2014'ten beri görülen en yüksek seviye) %2.31'e geriledi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.32 seviyesinde bulunuyor.

A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi ile Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi arasındaki getiri farkının dün gün içinde 144 baz puanla Şubat'tan beri en düşük seviyeye gerilemesinde, Alman tahvil faizlerinde yükselişin daha sert olması etkiliydi.

Daha önce Yunanistan konulu endişelerin de etkisiyle güvenilir liman alımlarının görüldüğü Alman tahvillerinde bu hafta sert satış, dolayısıyla faiz yükselişi/fiyat düşüşü yaşandı. Faiz yükselişinin nedenleri arasında şunları gösterebiliriz: Euro Bölgesi ekonomisi için görünümün yılbaşına göre ılımlıya dönmesi, Yunanistan'ın uzayan borç sorununa dair endişelerin nispeten azalması, Euro Bölgesi için enflasyon öngörülerinin yukarı çekilmesi (ECB, 2015 yılı enflasyon tahminini %0.0'dan %0.3'e yükseltti), tahvil piyasasındaki oynaklıktan endişeli olmayan Draghi'nin, ECB'nin Yönetim Kurulu'nun tahvil piyasasındaki oynaklığın ötesine bakılması gerektiği konusunda görüş birliğinde olduğunu söylemesi, piyasadaki likiditenin nispeten zayıf olması ve güçlü alıcıların piyasada olmaması.

Her ne kadar %1 seviyesine yaklaşan Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi, düzeltme hareketinin gelmesiyle birlikte %0.83'e gerilese de, yeniden %1'i denemesi, hatta aşması riskinin olduğunu da göz ardı etmemeliyiz. Bu hareketin geçici olmaması halinde, analistlerin EUR/USD paritesi tahminlerinde bir miktar yukarı yönde revizyona gittikleri de görülebilir.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak istihdam verilerinin güçlü gelmesi durumunda, EUR/USD paritesinde son günlerdeki yükselişin bir kısmının geri verileceğini ve A.B.D. tahvil faizlerinde yükseliş görüleceğini söyleyebiliriz.

Küresel tahvil fiyatlarındaki sert düşüşe bağlı olarak Türkiye'nin 2043 vadeli USD cinsinden tahvil fiyatı da dün sabah US\$ 92 seviyesini test etti. Söz konusu seviye, 2014 yılının Ekim ayından beri görülen en düşük seviyeydi. Tahvil fiyatının bu seviyenin üzerinde tutunamaması halinde bir sonraki kritik eşik seviyesinin US\$ 90 olacağını söyleyebiliriz.

	03/06/2015	04/06/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.77	9.91	15	↑
10 yıllık gösterge	9.14	9.18	4	↑
10-2 yıl getiri farkı	-63	-73		
TR Eurobond (\$)	03/06/2015	04/06/2015	değişim (US\$)	
2025	120.8	120.7	0.0	→
2030	170.9	170.6	-0.3	→
2041	108.1	107.7	-0.4	→
	03/06/2015	04/06/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.37	2.31	-6	↓
10-2 yıl getiri farkı	169	165		
CDS (5 yıllık USD)	03/06/2015	04/06/2015	değişim (bps)	
Türkiye	214	214	0.7	→
Güney Afrika	204	208	4.2	↑
Rusya	329	345	15.8	↑
Brezilya	237	242	5.3	↑

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1230, USD/TRY kuru 2.6740, sepet ise 2.8385 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

EUR/USD paritesi dün sabah Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizinin %1 seviyesini test etmesinin etkisiyle 1.1380 seviyesine kadar yükselse de, tahvil faizinin günün kalanında gerilemesi paritenin de sert sayılabilecek şekilde geri çekilmesine neden oldu. Yunanistan'dan gelen son haberler, ülkenin bugün IMF'ye yapması gereken € 300 milyonluk borç ödemesini, Haziran ayı içindeki diğer ödemeleriyle birleştirip ay sonunda gerçekleştireceği yönünde. Yunanistan'da Başbakan Tsipras'ın bugün yurt içi piyasaların kapanışına yakın, kreditor kurumların Yunanistan'a verdiği uzlaşma teklifini parlamentoya sunması bekleniyor. Tsipras'ın dahi "aşırı" olarak nitelendiği teklifin Yunan parlamentosundaki yansımaları piyasalarda yakından izlenecek.

Dün IMF'nin yıllık değerlendirmesinde alışılmadık şekilde, Fed'in faiz artırımını 2016 yılının ilk yarısına kadar ertelemesi gerektiğini belirtmesi A.B.D. tahvillerine alım getirerek USD'nin gelişmekte olan ülke para birimleri geneli karşısında hafif gerilemesine yol açsa da, TRY'nin dün USD karşısında belirgin şekilde değer kazanan tek para birimi olduğu söylenebilir.

Dün sabah saatlerinde 2.7050 seviyesinin üzerine yükselen USD/TRY kuru,

öğleden sonra sert gerileyerek 2.66 seviyesinin altına test etti. TCMB'nin yayımladığı Mayıs ayı TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru (REK) endeksi 100.82 seviyesine geriledi. Böylece REK, 2014 yılının Mart ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydetti. Veriye göre TRY, Türkiye'nin dış ticaret ortaklarının para birimleri karşısında, Ocak ayından beri reel olarak %6.9 değer kaybetti.

Bugün küresel piyasaların dikkati A.B.D.'de açıklanacak Mayıs ayı istihdam raporuna çevrilmiş durumda. Bugün veri öncesinde gerek EUR/USD paritesinin gerekse de USD/TRY kurunun nispeten yatay seyretmesi beklenebilir. Piyasadaki ortalama beklenti, tarım dışı istihdamda 225 bin kişilik artış kaydedileceği, işsizlik oranının ve ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artışın ise sırasıyla %5.4 ve %2.2'de sabit kalacağı yönünde. Özellikle saatlik ücretlerden bir sürpriz çıkmadığı takdirde, 200-250 bin arasında kalacak bir istihdam artışının, Fed'in faiz artırımının zamanlanmasına dair beklentileri ve dolayısıyla EUR/USD paritesini sınırlı ölçüde etkileyeceğini düşünüyoruz. Ancak 250 bin kişinin üzerinde kalacak bir veri, EUR/USD paritesinde son günlerde yaşanan yükselişin ardından kar satışları/EUR'da yeni kısa pozisyonlar getirerek EUR/USD paritesinin gerilemesine yol açabilir. Bu durumda, paritede gözler 1.1070 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamaya çevrilecektir.

Hafta sonu yapılacak genel seçimler öncesinde yatırımcıların TRY cinsi varlıklara temkinli yaklaşması, USD/TRY kurunun bugün A.B.D.'den gelecek istihdam verisine vereceği olası tepkinin asimetrik olmasına yol açacaktır. Özetle, güçlü bir istihdam verisinin gelişmekte olan ülke para birimleriyle beraber TRY'yi baskı altında bırakması, ancak zayıf bir istihdam verisine TRY'nin görece sınırlı olumlu tepki vermesi beklenebilir. USD/TRY kurunda önemli destek ve dirençler sırasıyla 2.66 ve 2.6850.

USDTRY için Destek: 2.6680-2.6600-2.6520 Direnç: 2.6850-2.6920-2.7060-2.7120

EURUSD için Destek: 1.1180-1.1145-1.1070-1.1000 Direnç: 1.1270-1.1380-1.1445

Döviz kurları	03/06/2015	04/06/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1274	1.1237	-0.3%	↓
USD/JPY	124.24	124.36	0.1%	↑
GBP/USD	1.5336	1.5364	0.2%	↑
USD/TRY	2.6846	2.6667	-0.7%	↓
USD/ZAR	12.3045	12.3758	0.6%	↑
USD/RUB	54.30	56.24	3.6%	↑
USD/BRL	3.1336	3.1403	0.2%	↑

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.1%
JPY	-3.7%
GBP	-1.2%
TRY	-12.6%
ZAR	-6.7%
RUB	3.2%
BRL	-15.4%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün gün içinde %2 eksiye geçerek 82,000 puan seviyesinin altına gerileyen BIST-100 endeksi, USD/TRY kurundaki sert gerilemeden destek buldu ve kayıplarını azaltarak günü %1.07 düşüşle 82,499.02 puan seviyesinden tamamladı. Dün günü 200 günlük basit hareketli ortalamasına yakın tamamlayan endekste bugün A.B.D.'den gelecek tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. Hafta sonu yapılacak seçimler öncesinde bugün yatırımcıların hisse senetlerinde büyük pozisyon almaktan kaçınacağı görüşündeyiz. BIST-100 endeksinde 81,700, 81,200 ve 80,500 puan destek; 82,900, 83,670 ve 84,000 ise direnç seviyeleri.

	03/06/2015	04/06/2015	değişim
BIST-100	83,393.57	82,499.02	-1.07%
BIST-30	102,016.40	100,978.25	-1.02%
XBANK	145,840.95	143,398.52	-1.67%
XUSIN	82,179.90	81,170.85	-1.23%
MSCI TR	1,174,492	1,161,577	-1.10%
MSCI EM	121	120	-0.83%
VIX	13.7	14.7	7.69%

Kaynak: Reuters

Bugün yapılacak OPEC toplantısında, kuruluşun günlük 30 milyon varil olan resmi üretim tavanında bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Bazı OPEC üyeleri düşük seyreden petrol fiyatlarını desteklemek adına üretimin azaltılmasından yana olsa da, OPEC'in resmi tavanını sabit tutması ve petrol üreticisi ülkelerin bir süredir olduğu gibi, fiiliyatta bu tavan seviyesinin üzerinde üretim yapmaya devam etmesi bekleniyor.

Son günlerde yükselen Euro Bölgesi ve A.B.D. tahvil faizlerinin bir yansıması da, faiz getirisi olmayan altının ons fiyatının baskı altında kalması. Dün US\$ 1,173 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatında Mayıs başında kaydedilen US\$ 1,171 ilk önemli destek konumunda. Bugün A.B.D.'den gelecek güçlü bir istihdam raporu altının ons fiyatında bu seviyenin test edilmesine yol açabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,171, US\$ 1,159 ve US\$ 1,150 destek; US\$ 1,187, US\$ 1,196 ve US\$ 1,204 ise direnç seviyeleri.

Takvim

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

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.”