

- Cuma günü beklentinin altında gerçekleşen TÜFE verilerinin ve A.B.D.'de zayıf gelen tarım dışı istihdam verisinin etkisiyle yurt içi tahvil piyasasında faizlerde 10-25 baz puanlık düşüş yaşandı. Bugün yurt içi tahvil piyasasındaki ılımlı havanın korunmasını bekliyoruz. Günün hatta haftanın en kritik gündem maddesi, Fed Başkanı Yellen'in bu akşam yapacağı konuşma olacak. Bu hafta yurt dışında veri gündeminin nispeten zayıf, Türkiye'de ise yoğun olduğu bir hafta. Hazine Müsteşarlığı yarın düzenleyeceği 17 Şubat 2021 vadeli tahvil ihracıyla aylık iç borçlanma programını tamamlayacak. Çarşamba günü Nisan ayı sanayi üretimi, Cuma günü Nisan ayı cari işlemler dengesi ve ilk çeyrek GSYH büyüme verileri yayımlanacak. Euro Bölgesi'nde Salı günkü 1. çeyrek GSYH büyüme verisi ve Perşembe günkü ECB Başkanı Draghi'nin konuşması izlenecek. A.B.D.'de ise Cuma günü Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak (**tahvil, sayfa 2**)
- Zayıf gelen Mayıs ayı tarım dışı istihdam verisinin yanı sıra Birleşik Krallık'ta yapılacak Brexit referandumunu, Fed'in Haziran toplantısında faiz değişikliğine gitmeyeceğini düşündürüyor. Fed üyeleri tek aya ilişkin verilerden yola çıkarak bir çıkarım yapmak istemeyecek olsa da, önceki ay verilerinde yapılan aşağı yönlü revizyon, üyeler arasında daha fazla parasal genişleme taraftarı olanların bir sonuca varmadan daha çok kanıt görmek istemeleri anlamına gelebilir. Yellen'in konuşması öncesinde EUR/USD paritesi 1.13 seviyesinin altına inmekte zorlanabilir. Cuma günü görülen 1.1370 seviyesi ilk direnç olarak izlenebilir. Bu sabah 100 günlük BHO'nun olduğu 2.9110 seviyesine yakın hareket eden USD/TRY kurunda 2.90 seviyesinin destek, 2.9180 seviyesinin aşılması halinde de 200 günlük BHO'nun olduğu 2.9270 seviyesinin direnç olduğunu söyleyebiliriz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	19:30	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			

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 (%)	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)	
USD/TRY	2.9013	-1.52	78,139.49	2.45	8.94	
EUR/TRY	3.2983	0.29	96,010.71	2.58	9.82	
EUR/USD	1.1365	1.94	128,855.63	2.67	7.45	
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik	6,209.63	0.39	-0.52	
Bir gün önceki kapanış	8.95	9.17	10,103.26	-1.03	-5.96	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.797		17,807.06	-0.18	2.19	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25	2,099.13	-0.29	2.70	
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50	50,619.50	1.47	16.77	
Marjinal fonlama maliyeti (%)		9.50	16,642.23	0.48	-12.56	
Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING			Altın	1,244.09	2.78	17.34
			Brent petrol	49.64	-0.80	33.15

* Yılbaşından bu yana

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü açıklanan Mayıs ayı TÜFE verisi %0.58 ile %0.78 olan piyasanın ortalama beklentisinin altında geldi ve yıllık enflasyon %6.58 oldu. Gıda kalemindeki %1.82'lik fiyat düşüşü, aylık enflasyonun beklentisinin altında gelmesine destek verirken, çekirdek enflasyon göstergelerinde de yıllık bazda gerileme yaşandı. "H" çekirdek endeksi %9.21'den %8.69'a, "I" endeksi de %9.41'den %8.77'ye geriledi. Enflasyon verileri, TCMB'nin faiz koridorunun üst bandında indirimlere devam edeceğini düşündürürken, tahvil faizlerinde de verinin ardından düşüş gözlemlendi. A.B.D.'de açıklanan tarım dışı istihdam verisinin beklentinin oldukça altında gelmesinin, gelişmekte olan ülke piyasalarına olumlu yansımalarının da etkisiyle yurt içinde 2 yıllık tahvilin bileşik faizi %9.35'ten %9.17'ye, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %9.81'den %9.59'a geriledi. Bugün yurt içi tahvil piyasasındaki ılımlı havanın korunmasını bekliyoruz.

A.B.D.'de Mayıs ayında tarım dışı istihdam sürpriz yaparak 38 bin kişi ile 160 bin kişi olan ortalama beklentinin altında gelirken, bir önceki ayın verisi de 160 bin kişiden 123 bine revize edildi. İşsizlik oranı %5'ten %4.7'ye inerken, ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artış %0.2 ile beklentiyle uyumlu gerçekleşti.

Zayıf gelen Mayıs ayı tarım dışı istihdam ile ISM hizmetler verilerinin Fed'in yakın zamanda faiz artırımına gidebileceğine dair son günlerde artan beklentileri sorgulatması, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesine neden oldu. Perşembe günü %1.8110'dan kapanan 10 yıllık tahvil faizi Cuma günü %1.6970 seviyesine kadar geriledikten sonra günü %1.7040 seviyesinden tamamladı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.71 seviyesinde bulunuyor.

Günün hatta haftanın en kritik gündem maddesi, Fed Başkanı Yellen'in bu akşam yapacağı konuşma olacak. Yellen'in konuşmasından piyasalar, Haziran/Temmuz toplantılarında bankanın faiz artırımına gidip gitmeyeceği konusunda daha net bir mesaj bulmaya çalışacak.

Bu hafta yurt dışında veri gündeminin nispeten zayıf, Türkiye'de ise yoğun olduğu bir hafta. Hazine Müsteşarlığı yarın düzenleyeceği 17 Şubat 2021 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracıyla aylık iç borçlanma programını tamamlayacak. Çarşamba günü Nisan ayı sanayi üretimi, Cuma günü de Nisan ayı cari işlemler dengesi ve ilk çeyrek GSYH büyüme verileri yayımlanacak.

Euro Bölgesi'nde Salı günü 1. çeyrek GSYH büyüme verisi ve Perşembe günü ECB Başkanı Draghi'nin konuşması izlenecek. A.B.D.'de ise Cuma günü Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak.

	02/06/2016	03/06/2016 (baz puan-bps)	değişim
	bileşik faiz (%) / kapanış		
2 yıllık gösterge	9.29	9.17	-12
10 yıllık gösterge	9.81	9.56	-25
10-2 yıl getiri farkı	52	39	

TR Eurobond (\$)	02/06/2016	03/06/2016	değişim (US\$)
2025	119.6	120.4	0.9
2030	168.9	170.1	1.2
2041	105.7	106.9	1.2

	02/06/2016	03/06/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.81	1.70	-11
10-2 yıl getiri farkı	92	92	

CDS (5 yıllık USD)	02/06/2016	03/06/2016	değişim (bps)
Türkiye	265	258	-6.8
Güney Afrika	306	300	-5.2
Rusya	256	248	-7.4
Brezilya	348	336	-12.7

Kaynak Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1345, USD/TRY kuru 2.9120, sepet ise 3.1060 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de beklentinin altında gelen tarım dışı istihdam ve ISM hizmetler verilerinin ardından USD değer kaybetti. İstihdam verileri öncesinde 1.1155 seviyesindeki EUR/USD paritesi 1.1350 seviyesinin üzerine çıkarken, 2.9485 seviyesindeki USD/TRY kuru da 2.90 seviyesine yaklaştı.

Fed üyeleri arasında istihdam verileri iki şekilde yorumlayabilir.

- Daha iyimser olan yorum, ekonomi tam istihdama yaklaştığında ve atıl kapasite azaldığında, iş yaratımının yavaşladığı şeklinde.
- Diğer yorum ise, yılbaşından bu yana ekonominin iş yatırımları kısmındaki zayıflığın daha gecikmeli olan istihdam piyasasında da görülmeye başlandığına dair bir kanıt şeklinde.

Her ne kadar Fed üyeleri tek aya ilişkin verilerden yola çıkarak bir çıkarım yapmak istemeyecek olsa da, önceki ayın verilerinde yapılan aşağı yönlü revizyon, üyeler arasında daha fazla parasal genişleme taraftarı olanların bir sonuca varmadan daha çok kanıt görmek istemeleri anlamına gelebilir.

Zayıf gelen Mayıs ayı tarım dışı istihdam verisinin yanı sıra 23 Haziran'da Birleşik Krallık'ta yapılacak Brexit referandumunu, Fed'in Haziran toplantısında faiz değişikliğine gitmeyeceğini düşündürüyor.

15 Haziran'daki toplantısında Fed, "faiz artırımını Temmuz'a ya da Eylül'e ertelemek bir hata mı?" sorusuyla karşı karşıya kalacak. Fed'in kademeli hızla normalleşmeyi tercih ettiği dikkate alındığında, cevabın muhtemelen "hayır" olacağını düşünüyoruz.

Fed funds vadeli işlemlerine göre işlemciler 15 Haziran'daki toplantısında Fed'in faiz artırımına gitmesine bir hafta önce %30 şans tanırken, bu oran %4'e geriledi. Temmuz ayında bir faiz artırımını geleceğine verilen şans da %54'den %27'ye indi.

Akşamki Fed Başkanı Yellen'in konuşması öncesinde EUR/USD paritesi 1.13 seviyesinin altına inmekte zorlanabilir. Cuma günü görülen 1.1370 seviyesi ilk direnç olarak izlenebilir.

Bu sabah 100 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 2.9110 seviyesine yakın hareket eden USD/TRY kurunda 2.90 seviyesinin destek, 2.9180 seviyesinin aşılması halinde de 200 günlük BHO'nun olduğu 2.9270 seviyesinin direnç olduğunu söyleyebiliriz.

USDTRY için Destek: 2.9000-2.8900-2.8845 Direnç: 2.9180-2.9270-2.9385

EURUSD için Destek: 1.1300-1.1245-1.1190 Direnç: 1.1370-1.1400-1.1435

Döviz kurları	02/06/2016	03/06/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1149	1.1365	1.9%
USD/JPY	108.85	106.51	-2.1%
GBP/USD	1.4422	1.4519	0.7%
USD/TRY	2.9462	2.9013	-1.5%
USD/ZAR	15.5592	15.0880	-3.0%
USD/RUB	66.92	65.61	-2.0%
USD/BRL	3.5916	3.5237	-1.9%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	4.7%
JPY	12.9%
GBP	-1.5%
TRY	0.4%
ZAR	
RUB	11.1%
BRL	12.4%

Kaynak: Reuters

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü zayıf gelen A.B.D. verilerinin, Fed'in yakın dönemde alabileceği olası bir faiz artırım kararını öteletebileceği düşüncesi gelişmekte olan ülke piyasalarına olan risk iştahını artırırken, BIST-100 endeksi %2.45'lik artışla günü 78,139.49 puandan tamamladı. BIST-100 endeksinde 77,700, 77,100 ve 76,500 puan destek; 78,500, 79,100 ve 79,800 puan ise direnç seviyeleri. Bu sabah genel olarak Asya borsalarının ekside seyrettiği görülüyor.

İstihdam verileri sonrasında değer kaybeden USD'ye bağlı olarak altının ons fiyatında %2.8'e varan yükseliş yaşandı. Bu sabah US\$ 1,241 seviyesinde hareket eden altının ons fiyatında US\$ 1,234, US\$ 1,224 ve US\$ 1,219 destek; US\$ 1,248, US\$ 1,253 ve US\$ 1,259 ise direnç seviyeleri.

	02/06/2016	03/06/2016	değişim
BIST-100	76,272.10	78,139.49	2.45%
BIST-30	93,596.59	96,010.71	2.58%
XBANK	125,508.61	128,855.63	2.67%
XUSIN	78,546.39	80,387.95	2.34%
MSCI TR	1,081,489	1,110,522	2.68%
MSCI EM	106.06	104.94	-1.06%
VIX	13.6	13.5	-1.17%

Kaynak Reuters

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
6 Haziran Pazartesi					
A.B.D.	19:30	Fed Başkanı Yellen'in konuşması			
7 Haziran Salı					
Türkiye	-	Hazine Müsteşarlığı, 17 Şubat 2021 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek.			
Euro Bölgesi	12:00	1. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	0.5/1.5	-/-	0.5/1.5
8 Haziran Çarşamba					
Türkiye	10:00	Nisan ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-/4.2	-/-	-0.53/2.94
Güney Afrika	12:30	1. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	-	-	0.6/0.6
9 Haziran Perşembe					
Euro Bölgesi	-	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
Almanya	09:00	Nisan ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	24	-	26.2
10 Haziran Cuma					
Türkiye	10:00	Nisan ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-3.6	-	-3.677
	10:00	1. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %/YY %)	-/4.4	-	0.7/5.71
A.B.D.	17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	-	-	94.7
Almanya	09:00	Mayıs ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.3/0.1	-/-	0.3/0.1

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.”