

- Genel seçimlerin ardından koalisyon/azınlık hükümetinin gündeme gelmesi ve hükümetin kurulamaması halinde de erken seçime gidilecek olması, TRY varlıkları üzerinde baskı yaratırken, tahvillere satış geldi ve 2 yıllık tahvilin bileşik faizi çift haneye çıktı. Yurt içi ve yurt dışı veri gündeminin zayıf olduğu bugün, siyasi taraftan gelebilecek haber akışını izleyecek olan tahvil piyasasında düşük hacimli seyrin devam edeceğini düşünüyoruz. Dün A.B.D. tahvil faizlerinde düşüş yaşandı, ancak ihaleler öncesinde düşüşün sınırlı kalması şaşırtıcı olmayacak. Zira A.B.D. Hazinesi bu hafta düzenleyeceği 3-10-30 yıllık tahvil ihaleleriyle toplam US\$ 58 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor **(tahvil, sayfa 2)**
- USD/TRY kuru önümüzdeki günlerde siyasi gelişmelere bağlı olarak yön bulmaya devam edecek. Piyasa katılımcıları tarafından sürdürülebilir olarak görülecek bir koalisyonun oluşturulması yönündeki adımların TRY'ye olumlu yansımaları, öte yandan süreç uzadıkça ve erken seçim riski yükseldikçe TRY üzerinde hissedilen baskının artması beklenebilir. Bugün USD/TRY kurunun 2.75'i merkezine alarak her iki yönde dalgalanması beklenebilir. EUR/USD paritesinin, yükselen Alman tahvil faizlerine paralel hareket ettiği görülüyor. Paritede ilk direnç 1.1340'ta bulunuyor **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.4	0.4	0.4

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.7483	3.28
EUR/TRY	3.1064	5.04
EUR/USD	1.1291	1.62
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.94	10.19
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.188	
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	77,805.41	-5.05	-7.49
BIST-30	95,205.55	-5.04	-8.41
BIST Bankacılık	132,475.02	-7.39	-14.45
FTSE 100 EOD	6,790.04	-0.21	2.36
XETRA DAX	11,064.92	-1.18	11.46
Dow Jones Ind. Ave.	17,766.55	-0.46	-1.51
S&P 500	2,079.28	-0.65	-0.54
Altın	1,173.45	0.19	-0.78
Brent petrol	62.69	-0.98	8.31

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Genel seçimlerin ardından koalisyon/azınlık hükümetinin gündeme gelmesi ve hükümetin kurulamaması halinde de erken seçime gidilecek olması, TRY varlıkları üzerinde baskı yaratırken, tahvillere satış geldi.

Cuma günü %9.90 ile kapanan 16 Kasım 2016 vadeli, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi, dün %10.43 ile açıldı. Gün içinde USD/TRY kurunun yaklaşık 2.81 seviyesinden 2.75 seviyesine gerilemesine paralel olarak 2 yıllık tahvil faizi de %10.19 ile günü tamamladı.

Cuma günü %9.32'den kapanan 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de dün sabah %9.98'i gördükten sonra %9.72'den kapandı.

Yurt içi ve yurt dışı veri gündeminin zayıf olduğu bugün, siyasi taraftan gelebilecek haber akışını izleyecek olan tahvil piyasasında düşük hacimli seyrin devam edeceğini düşünüyoruz.

Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.40'tan %2.3810'a geriledi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.36 seviyesine yakın seyrediyor. Ancak A.B.D. tahvillerindeki faiz düşüşünün ihaleler öncesinde sınırlı kalması şaşırtıcı olmayacak. Zira A.B.D. Hazinesi bu hafta düzenleyeceği 3-10-30 yıllık tahvil ihaleleriyle toplam US\$ 58 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor.

	05/06/2015	08/06/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.90	10.19	28	↑
10 yıllık gösterge	9.32	9.72	40	↑
10-2 yıl getiri farkı	-59	-47		

TR Eurobond (\$)	05/06/2015	08/06/2015	değişim (US\$)	
2025	120.3	119.1	-1.2	↓
2030	170.0	167.9	-2.2	↓
2041	107.1	104.8	-2.2	↓

	05/06/2015	08/06/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.40	2.38	-2	→
10-2 yıl getiri farkı	168	169		

CDS (5 yıllık USD)	05/06/2015	08/06/2015	değişim (bps)	
Türkiye	217	233	16.3	↑
Güney Afrika	215	214	-0.5	→
Rusya	347	366	19.3	↑
Brezilya	249	247	-1.5	→

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1310, USD/TRY kuru 2.7480, sepet ise 2.9280 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Hafta sonu yapılan genel seçimlerden çıkan sonucun Türkiye'de güçlü tek parti hükümeti döneminin sona erdiğine işaret etmesiyle artan siyasi risk algısı dün USD/TRY kurunun sabah saatlerinde 2.81 seviyesine yaklaşarak yeni rekorunu kaydetmesine yol açtı. 50:50 EUR/USD döviz sepeti de dün sabah 2.9629 ile yeni zirve seviyesini görürken, döviz kurlarındaki bu sert yükselişin ardından günün kalanında gelen kar satışları TRY'nin kayıplarını azaltmasına imkan tanıdı.

TCMB'nin dün sabah döviz depo faiz oranlarında indirim gitmesi her ne kadar (bu imkân piyasaya göre yüksek kalan faiz oranları nedeniyle halihazırda kullanılmadığı için) döviz piyasalarında fiyatlamaları etkilemese de, Merkez Bankası'nın TRY'deki hareketliliği yakından izlediğine dair bir mesaj olarak görülebilir.

USD/TRY kuru dün siyasi gündemin nispeten durgun olmasının da etkisiyle 2.75 seviyesinin altını denese de, kurun seçim öncesi dönemdeki rekor seviyesi olan 2.7430'larda destek bulduğu gözleniyor.

USD/TRY kurunun önümüzdeki günlerde siyasi gelişmelere bağlı olarak yön bulmaya devam edeceği görüşündeyiz. Piyasa katılımcıları tarafından sürdürülebilir olarak görülecek bir koalisyonun oluşturulması yönündeki adımların TRY'ye olumlu yansımaları, öte yandan süreç uzadıkça ve erken seçim riski yükseldikçe TRY üzerinde hissedilen baskının artması beklenebilir.

Dün bir Fransız yetkiliye dayandırılan haberlerde A.B.D. Başkanı Obama'nın hafta sonu yapılan G7 zirvesinde güçlü USD'nin A.B.D. için olumsuz olduğunu belirttiğinin aktarılması, her ne kadar daha sonra A.B.D. tarafından yalanlansa da USD'nin EUR karşısında baskı altında kalmasına neden oldu.

Dün sabah 1.11 seviyesinin hafif üzerinde bulunan EUR/USD paritesi, Obama'ya atfedilen güçlü USD protestosu, Almanya'da beklentinin hafif üzerinde gelen sanayi üretimi verisi ve Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizinin yeniden %0.9 seviyesine yaklaşmasının etkisiyle gün boyunca yukarı yönlü seyir izledi.

EUR, Cuma gününden bu yana USD karşısında %2'ye yakın değer kazanırken, parite bu sabah 1.13 seviyesinin üzerinde bulunuyor. Paritede ilk direnç 1.1340'ta bulunuyor.

USDTRY için Destek: 2.7300-2.7200-2.7100 Direnç: 2.7600-2.7700-2.7900

EURUSD için Destek: 1.1275-1.1210-1.1165 Direnç: 1.1340-1.1380-1.1445

Döviz kurları	05/06/2015	08/06/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1111	1.1291	1.6%
USD/JPY	125.61	124.47	-0.9%
GBP/USD	1.5270	1.5348	0.5%
USD/TRY	2.6611	2.7483	3.3%
USD/ZAR	12.5755	12.4719	-0.8%
USD/RUB	56.20	56.00	-0.4%
USD/BRL	3.1433	3.1124	-1.0%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-6.7%
JPY	-3.8%
GBP	-1.3%
TRY	-15.2%
ZAR	-7.4%
RUB	3.7%
BRL	-14.6%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Dün BIST-100 endeksi genel seçimler sonrasında yükselen siyasi belirsizliğin etkisiyle güne %8'i aşkın düşüşle başlayarak açılıştta 75,000 puan seviyesini test etti. Böylece endeks, 2014 yılının Ekim ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeyi kaydetmiş oldu. Günün kalanında, USD/TRY kurunda gün içinde yaşanan gerilemenin de desteğiyle kayıplarını azaltan endeks, günü %5.05 düşüşle 77,805.41 puandan tamamladı. USD cinsinden değerlendirildiğinde dün 2014 yılının Şubat ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye gerileyen BIST-100 endeksi, önemli bir teknik seviye olarak gördüğümüz 27,000 puanın hafif üzerinde destek buldu. Siyasi gelişmelerin takip edilmeye devam edileceği BIST-100 endeksinde 77,000, 76,600 ve 75,250 puan destek; 78,700, 80,000 ve 81,200 ise direnç seviyeleri.

Dün USD'nin hafif gerilemesi altının ons fiyatının geçen haftanın son günlerinde verdiği kayıpları azaltmasına imkân tanıdı. Ancak US\$ 1,170 seviyesinin üzerinde tutunan altının ons fiyatının US\$ 1,180 seviyesinde bulunan ilk direncin üzerine yükselemediği gözleniyor. Cuma günü sert düşüşün ardından Çin'den gelen fiziki altın talebi hafif yükselse de, A.B.D.'de işlem gören an büyük altına dayalı borsa yatırım fonundan (SPDR GLD) çıkışların devam etmesi, bu düşüşün A.B.D.'de yatırımcıların altına dayalı ürünlere ilgisini

	05/06/2015	08/06/2015	değişim
BIST-100	81,943.42	77,805.41	-5.05%
BIST-30	100,259.04	95,205.55	-5.04%
XBANK	143,044.45	132,475.02	-7.39%
XUSIN	80,178.21	77,384.44	-3.48%
MSCI TR	1,153,419	1,097,535	-4.85%
MSCI EM	119	117	-1.10%
VIX	14.2	15.3	7.60%

Kaynak: Reuters

artırmadığını gösteriyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,170, US\$ 1,162 ve US\$ 1,150 destek; US\$ 1,180, US\$ 1,187 ve US\$ 1,197 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>9 Haziran Salı</b>					
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.4	0.4	0.4
<b>10 Haziran Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
İngiltere	-	BoE Başkanı Carney'in konuşması			
Türkiye	-	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, YY %)	1.6	1.85	2.6
<b>11 Haziran Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	276
	17:00	Mayıs ayı perakende satışları (aylık %)	1.1	0.9	0.0
Türkiye	10:00	Nisan ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.6	-2.6	-4.961
<b>12 Haziran Cuma</b>					
A.B.D.	17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	92.0	91.5	90.7
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	-0.7	0.4	-0.3

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, dağıtım 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.”