

- Fed toplantısının ardından yapılan açıklamaların piyasanın beklentisinden daha güvercince olması nedeniyle A.B.D. tahvil faizlerine paralel olarak dün yurt içi tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.5650 ile 6 Haziran'dan beri görülen en düşük seviyesine geriledikten sonra hem bu seviyeden gelen kar satışları hem de 30 yıllık enflasyon korumalı hazine tahvillerinin satışında faiz oranının piyasanın beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi, tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. Hem A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş hem de USD/TRY kurunun yeniden 2.14 seviyesine yaklaşması nedeniyle bugün yurt içi tahvil piyasasının güne satış yönünde başlamasını bekliyoruz. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerinin sırasıyla %8.70 ve %9.0 bileşik seviyelerini test edeceğini düşünüyoruz (**sayfa 2**)
- Fed'in, ilk faiz artırımına piyasanın beklentisinden önce gidebileceğine yönelik bir işaret vermemesi, TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında değer kazanmasını sağladı. Ancak TRY'nin değer kazancının geçici olması hem bölgeye dair jeopolitik risk algısıyla ve artan petrol fiyatlarıyla hem de TCMB Para Politikası Kurulu'nun 24 Haziran'daki toplantısında faiz indirimine gideceği yönündeki piyasa beklentisiyle açıklanabilir. Reuters anketine katılan 20 kurumun tamamı TCMB'nin haftalık repo ihale faizinde indirimde gitmesini bekliyor. EUR/USD paritesinde 20 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 1.3600 seviyesi ilk destek olarak öne çıkıyor. Paritenin kısa vadede bu seviyenin üzerinde tutunmaya devam etmesi halinde 200 günlük hareketli ortalamasının olduğu 1.3665 seviyesindeki direnç gündeme gelebilir (**sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:30	TCMB beklenti anketi yayımlanacak.			
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı cari işlemler dengesi (€ milyar)	-	-	20.9
Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrektek çeyreğe					

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.1414	0.81
EUR/TRY	2.9158	0.94
EUR/USD	1.3608	0.10
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.25	8.42
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.208	
MB O/N borçlanma faizi (%)		8.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		9.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	79,057.25	1.23	17.41
BIST-30	97,592.15	1.37	19.21
BIST Bankacılık	148,694.09	1.60	22.62
FTSE 100 EOD	6,808.11	0.44	1.28
XETRA DAX	10,004.00	0.74	5.33
Dow Jones Ind. Ave.	16,921.46	0.09	2.79
Nasdaq Bileşik	4,359.33	-0.08	4.65
S&P 500	1,959.48	0.13	6.64
Altın	1,319.70	3.30	7.67
Brent petrol	115.06	0.70	7.38

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono Piyasası

- Fed'in Çarşamba günü toplantısının ardından yapılan açıklamaların piyasanın beklentisinden daha güvercince olması (gevşek para politika yanlısı olması) nedeniyle yurt içi tahvil faizlerinde de gerileme yaşandı. 24 Şubat 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi bir gün öncesine göre 16 baz puan gerileyerek %8.42'den kapandı. 20 Mart 2024 vadeli tahvilin bileşik faiz de yaklaşık bir haftadan sonra ilk kez %9 seviyesinin altına inerek günü 31 baz puanlık düşüşle %8.81 seviyesinden tamamladı.

Görüş:

Fed'in Çarşamba günü toplantısının ardından yapılan açıklamaların piyasanın beklentisinden daha güvercince olması nedeniyle A.B.D. tahvil faizlerine paralel olarak dün yurt içi tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.5650 ile 6 Haziran'dan beri görülen en düşük seviyesine geriledikten sonra hem bu seviyeden gelen kar satışları hem de 30 yıllık enflasyon korumalı hazine tahvillerinin satışında faiz oranının piyasanın beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi, tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. Dün %2.6220 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.62 seviyesinde bulunuyor. Hem A.B.D. tahvil faizlerindeki yükseliş hem de USD/TRY kurunun yeniden 2.14 seviyesine yaklaşması nedeniyle bugün yurt içi tahvil piyasasının güne satış yönünde başlamasını bekliyoruz. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizlerinin sırasıyla %8.70 ve %9.0 bileşik seviyelerini test edeceğini düşünüyoruz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 169.3/169.8
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 182.4 baz puan seviyesinden 174.9 baz puan seviyesine indi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 168.5 seviyesinden US\$ 169.5 seviyesine yükseldi.

* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Döviz Piyasası

- Fed'den daha şahince bir mesaj bekleyen bazı yatırımcıları hayal kırıklığına uğratan Haziran ayı Fed toplantısının ardından Çarşamba akşamı, düşük likiditede yapılan işlemlerde 2.1226 seviyesine kadar gerileyen USD/TRY kurunun, dün gün içinde yapılan işlemlerde bu seviyenin altına inemediği gözlemlendi. Gün içinde ağırlıklı olarak 2.1230-2.1335 aralığında dalgalanan kur, yurt içi döviz piyasasının kapanmasından sonra 2.1450 seviyesinin üzerine yükseldi. Akşam saatlerinde, A.B.D. savaş uçaklarının Irak üzerinde keşif uçuşu yaptığına dair bir Beyaz Saray yetkilisine dayandırılan haberlerin, USD/TRY kurunda gözlenen yükselişte etkili olduğu söylenebilir. EMEA bölgesindeki diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinde de akşam saatlerinde değer kaybı görülse de, en sert hareket USD/TRY kurunda gözlemlendi.
- Dün sabah 1.3600 seviyesinin üzerine yükselen EUR/USD paritesi, öğle saatlerinde 1.3640 seviyesini test etti. Gün içinde hafif gerilese de paritenin 20 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 1.3598 seviyesinin hafif üzerinden destek bulunduğu görüldü.
- İngiltere Merkez Bankası BoE'nin, küresel finansal kriz sonrasında parasal sıkılaştırmaya gidecek ilk büyük merkez bankası olacağı yönündeki beklentiler güçlenirken, Fed'in Çarşamba akşamı ilk faiz artırımını tahmin edilenden önce yapabileceğine dair bir sinyal vermemesi, daha önce birbirlerine nispeten yakın zamanlarda politika adımı atacakları düşünülen iki merkez bankasının uygulayacakları faiz artırımlarının zamanlamasının farklılaşabileceğine işaret etti. BoE'nin, Fed'den bir süre önce harekete

geçebileceğine dair beklentinin dün GBP/USD paritesinin 1.7063 ile 2008 yılının Ekim ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaşmasında etkili olduğu söylenebilir.

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.3625, USD/TRY kuru 2.1425, sepet ise 2.5300 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed'in, ilk faiz artırımına piyasanın beklentisinden önce gidebileceğine yönelik bir işaret vermemesi, TRY dâhil gelişmekte olan ülke para birimlerinin USD karşısında değer kazanmasını sağladı. Ancak TRY'nin değer kazancının geçici olması hem bölgeye dair jeopolitik risk algısıyla ve artan petrol fiyatlarıyla hem de TCMB Para Politikası Kurulu'nun 24 Haziran'daki toplantısında faiz indirimine gideceği yönündeki piyasa beklentisiyle açıklanabilir. Reuters anketine katılan 20 kurumun tamamı TCMB'nin haftalık repo ihale faizinde indirim gitmesini bekliyor (ortalama beklenti 50 baz puanlık düşüş). Fed'in düşünülenden önce faiz artırımına gitmeyeceğine dair beklentinin destek bulmasıyla yükselen EUR/USD paritesinin dün 1.3640 seviyesini aşmadığı gözlemlendi. EUR/USD paritesinde 20 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 1.3600 seviyesi ilk destek olarak öne çıkıyor. Paritenin kısa vadede bu seviyenin üzerinde tutunmaya devam etmesi halinde 200 günlük hareketli ortalamasının olduğu 1.3665 seviyesindeki direnç gündeme gelebilir.

USDTRY için Destek: 2.1385-2.1310-2.1230 Direnç: 2.1450-2.1510-2.1535

EURUSD için Destek: 1.3595-1.3540-1.3505 Direnç: 1.3640-1.3665-1.3735

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün, Fed kararının riskli varlıklara olan ilgiyi artırmasının etkisiyle güne sert yükselişle başlayan BIST-100 endeksi, gün içinde 79,431.24 puan seviyesine kadar yükseldi. Kapanışta, 79,000 puan seviyesindeki 20 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunan endeks, günü %1.23 yükselişle 79,050.25 puan seviyesinden tamamladı.
- Dün Avrupa borsaları önceki gün sonuçlanan Fed toplantısından çıkan güvercince mesajın etkisiyle artıydı. A.B.D.'de beklentiden olumlu gelen Haziran ayı Philadelphia Fed endeksinden destek bulan hisse senedi endeksleri de günü artıda tamamladı. %0.13'lük artışla 1,959.48 puan seviyesinden kapanan S&P 500 endeksi, Çarşamba gününün ardından dünü de rekor seviyeden tamamlamış oldu.
- Dün sabah saatlerinde hafif yükseliş eğilimi gösteren altının ons fiyatındaki yükseliş hareketi öğleden sonra hız kazandı. Altının ons fiyatı Asya piyasasında yapılan işlemlerde US\$ 1,322.12 ile Nisan ayı ortasından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı.

Görüş:

Bu sabah Asya borsalarında karışık seyir görülüyor. Dün, BIST hisse senetleri piyasası kapandıktan sonra USD/TRY kurunda gözlenen yükselişin bu sabah BIST-100 endeksini baskı altında bırakması beklenebilir. Irak'tan gün içinde gelecek haberlerin yatırımcıları hafta sonu riski almamaya itmesi durumunda, endekse dâhil hisse senetlerinde satışların kapanışa yakın artabileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 78,550, 77,700 ve 76,120 destek; 79,000, 79,700 ve 80,500 ise direnç seviyeleri.

A.B.D.'nin Irak'ta yaşanan gelişmelere müdahil olabileceği yönündeki düşünceler ve A.B.D.'de enflasyonun yükseliş eğilimine geçtiğine dair sinyallere rağmen Fed'in açıklamalarında henüz enflasyonun hedef seviyesinin altında seyrettiği vurgusunu koruması altının ons fiyatını destekleyen etkenler olarak öne çıkıyor. Dün altında kısa pozisyon kapayan bir fonun alımlarıyla altının ons fiyatında US\$ 1,300 seviyesinde bulunan "stop-loss" (zarar kes) emirlerinin gerçekleşmesinin altının ons fiyatında görülen yükselişin bu derece sert olmasında etkili olabileceği konuşuluyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,300, US\$ 1,286 ve US\$ 1,275 destek; US\$ 1,322, US\$ 1,331 ve US\$ 1,343 ise direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

19/06/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_AKBN0614S0	7.89	7.89	7.89	7.89	7.89	7.89	7.78	1.41	1	1	789.00	5	-1
F_BREGL0814S1	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.75	2.67	1	2	770.00	15	2
F_GARAND0614S0	8.36	8.36	8.36	8.36	8.36	8.36	8.33	0.36	2	4	3,344.00	84	4
F_SAHOL0614S0	9.90	9.90	9.90	9.90	9.90	9.90	9.77	1.33	1	1	990.00	0	-1
F_VAKBN0614S0	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.87	1.44	1	1	494.00	0	-1
F_YKBN0614S0	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.60	4.56	0.88	1	1	460.00	1	0

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM0614S0	87.60	87.60	89.20	88.84	88.72	88.81	87.76	1.20	27	774	68,672.64	21,276	-202
F_XAUTRYM0814S0	89.05	88.95	90.20	90.16	89.74	90.00	88.95	1.18	28	272	24,409.12	6,721	-192
F_XAUTRYM1014S0	90.48	90.48	91.00	91.00	90.99	90.99	89.26	1.94	5	204	18,562.52	1,107	4
F_XAUUSD0614S0	1,280.00	1,279.30	1,297.00	1,296.90	1,288.33	1,295.95	1,272.70	1.83	286	962	2,656,465.34	4,138	-373
F_XAUUSD0814S0	1,283.05	1,280.25	1,299.00	1,298.95	1,292.63	1,297.45	1,273.05	1.92	47	83	229,961.42	377	46
F_XAUUSD1014S0	1,282.45	1,282.45	1,295.00	1,295.00	1,287.45	1,288.35	1,266.00	1.77	13	15	41,392.80	14	6

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EURUSD0614S0	1.3600	1.3600	1.3644	1.3610	1.3626	1.3621	1.3566	0.41	64	312	911,235.86	5,751	-210
F_EURUSD0914S0	1.3599	1.3595	1.3620	1.3619	1.3601	1.3606	1.3532	0.55	105	541	1,577,171.81	1,069	215
F_EURUSD1214S0	1.3575	1.3575	1.3600	1.3600	1.3584	1.3584	1.3510	0.55	4	5	14,557.97	580	2
F_TRYEUR0614S0	2.9150	2.9005	2.9150	2.9080	2.9098	2.9100	2.9185	-0.29	40	808	2,351,096.50	9,257	57
F_TRYEUR0814S0	2.9450	2.9350	2.9500	2.9420	2.9425	2.9415	2.9495	-0.27	36	693	2,039,154.50	7,417	625
F_TRYUSD0614S0	2.1370	2.1250	2.1385	2.1360	2.1338	2.1360	2.1480	-0.56	1,912	37,730	80,508,799.50	132,963	-8,028
F_TRYUSD0814S0	2.1650	2.1575	2.1680	2.1670	2.1642	2.1660	2.1780	-0.55	323	4,258	9,215,051.50	12,775	1,587
F_TRYUSD1014S0	2.1905	2.1855	2.1945	2.1915	2.1910	2.1910	2.2005	-0.43	10	56	122,695.50	550	2
F_TRYUSD1214S0	2.2210	2.2045	2.2210	2.2090	2.2085	2.2085	2.2260	-0.79	6	8	17,668.00	3,292	1

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300614S0	97.025	97.025	98.450	97.975	98.090	97.950	96.650	1.35	19,514	124,878	1,224,929,875.00	241,096	4,160
F_XU0300814S0	98.300	98.300	99.300	98.850	98.968	98.800	97.600	1.23	719	4,689	46,406,207.50	8,635	2,507
F_XU0301014S0	99.175	99.175	100.500	99.900	100.121	100.100	98.550	1.57	39	54	540,652.50	301	-7
F_XU0301214S0	100.425	100.375	101.775	101.375	101.161	101.475	99.950	1.53	97	282	2,852,745.00	2,794	-53

Kaynak: VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
20 Haziran Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB beklenti anketi yayımlanacak.			
Euro Bölgesi	11:00	Nisan ayı cari işlemler dengesi (€ milyar)	-	-	20.9
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

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.”