

- Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın seçimlere ilişkin dün yaptığı değerlendirmenin piyasalar tarafından ılımlı olarak algılanması, hem kurda hem de tahvil faizlerinde gerilemeye neden oldu. IMF yetkililerinin Yunanistan hükümeti ile gerçekleştirilen müzakerelerde ciddi görüş ayrılıkları nedeniyle Brüksel'den ayrılması, Alman tahvillerinin güvenilir liman özelliğini öne çıkardı ve piyasada alım görüldü. A.B.D. Hazinesi'nin dün düzenlediği 30 yıllık tahvil ihalesine güçlü talep gelirken, bu hafta gerçekleştirilen yüklü ihalelerin geride bırakılmasının ardından A.B.D. tahvil faizleri de geriledi. Bugün A.B.D.'de Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. A.B.D. tahvil piyasasında dünkü sert alım hareketinin, 17 Haziran'daki Fed toplantısı öncesinde yerini temkinli bir seyre bırakacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Dün gelen güçlü A.B.D. verileri ve Yunanistan konusundaki yükselen tansiyona karşın 1.12 seviyesinin üzerinde tutunan EUR/USD paritesi gün içinde 1.12 seviyesini deneyebilir. EUR/USD paritesinde 1.1170 destek, 1.1330 direnç olarak izlenebilir. Bugün gerek Euro Bölgesi'nde açıklanacak sanayi üretiminin, gerekse de A.B.D.'den gelecek Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinin beklentiden önemli ölçüde sapmadığı takdirde EUR/USD paritesinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz. USD/TRY kurunun bugün 2.70 seviyesinin altına kalıcı olarak inmekte zorlanacağını, ancak önümüzdeki günlerde siyasi riski azaltan haberlerin gelmesi ve kurda bu seviyenin güçlü şekilde kırılması durumunda 2.6630 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamaya doğru hareketin önünün açılacağını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

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

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6990	-1.23
EUR/TRY	3.0437	-1.68
EUR/USD	1.1257	-0.59
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.72	9.96
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.248	
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	80,845.24	1.38	-3.87
BIST-30	98,724.81	1.50	-5.02
BIST Bankacılık	141,314.91	1.82	-8.74
FTSE 100 EOD	6,846.74	0.24	3.21
XETRA DAX	11,332.78	0.60	14.16
Dow Jones Ind. Ave.	18,039.37	0.22	0.01
S&P 500	2,108.86	0.17	0.87
Altın	1,181.80	-0.35	-0.08
Brent petrol	65.11	-0.90	12.49

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın seçimlere ilişkin dün yaptığı değerlendirmenin piyasalar tarafından ılımlı olarak algılanması, hem kurda hem de tahvil faizlerinde gerilemeye neden oldu. Hükümetin bir an önce kurulması gerektiğini belirten Erdoğan, bu süreçte anayasanın cumhurbaşkanı olarak kendisine verdiği görevleri yerine getireceğini söyledi.

Dün 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizinde yaklaşık 25 baz puanlık düşüş yaşanırken, seçim sonuçlarının ardından çift haneye çıkan 2 yıllık tahvilin bileşik faizi yeniden tek haneye indi.

Dün Almanya'nın ve A.B.D.'nin tahvil faizlerinde de sert düşüş yaşandı. IMF yetkililerinin Yunanistan hükümeti ile gerçekleştirilen müzakerelerde ciddi görüş ayrılıkları nedeniyle Brüksel'den ayrılması, tahvillerin güvenilir liman özelliğini öne çıkardı ve piyasada alım görüldü. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi %0.990'dan %0.9 seviyesinin altına indi.

A.B.D. Hazinesi'nin dün düzenlediği 30 yıllık tahvil ihalesine güçlü talep gelirken, yüklü ihalelerin geride bırakılmasının ardından A.B.D. tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Dün %2.4780'den %2.3840'a gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.3660 seviyesinde bulunuyor.

Bugün A.B.D.'de Michigan Üniversitesi Güven Endeksi açıklanacak. A.B.D. tahvil piyasasında dünkü sert alım hareketinin, 17 Haziran'daki Fed toplantısı öncesinde yerini temkinli bir seyre bırakacağını düşünüyoruz.

	10/06/2015	11/06/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	10.23	9.96	-27	↓
10 yıllık gösterge	9.62	9.38	-24	↓
10-2 yıl getiri farkı	-61	-58		
TR Eurobond (\$)	10/06/2015	11/06/2015	değişim (US\$)	
2025	118.2	118.4	0.2	→
2030	166.5	166.9	0.4	→
2041	103.5	103.9	0.4	→
	10/06/2015	11/06/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.48	2.38	-9	↓
10-2 yıl getiri farkı	175	167		
CDS (5 yıllık USD)	10/06/2015	11/06/2015	değişim (bps)	
Türkiye	232	225	-6.7	↓
Güney Afrika	213	210	-3.2	↓
Rusya	347	339	-7.5	↓
Brezilya	248	239	-9.5	↓

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1230, USD/TRY kuru 2.7075, sepet ise 2.8730 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün A.B.D.'de açıklanan Mayıs ayı perakende satışlar verisi %1.2 ile ortalama beklentinin hafif üzerinde artarken, otomotiv harici "çekirdek" satışlarda da %1'lik güçlü artış kaydedilmesi ülkede tüketim harcamalarının artmakta olduğuna işaret etti. USD veri sonrasında ilk tepki olarak dünya para birimleri karşısında hafif değer kazansa da, A.B.D. para biriminin ülke ekonomisine dair olumlu sinyaller veren veriye karşın kazanımlarını koruyamadığı gözlemlendi.

Yunanistan'a mevcut ECB/IMF/AB kurtarma paketi kapsamında sağlanacak son yardım ödemesine dair görüşmeler sürerken, IMF sözcüsü Rice'nin dün taraflar arasında "ciddi görüş ayrılıkları" olduğunu belirtmesi ve IMF adına müzakereleri yürüten teknik heyetin Brüksel'i terk etmesi, süregelen Yunanistan krizi kapsamında olumsuz bir gelişme olarak algılanabilir. Zira Haziran sonunda IMF'ye yüklü ödemeleri bulunan Yunanistan'ın kreditorleri ile uzlaşma sağlayabileceği süre her geçen gün azalıyor.

Dün güçlü A.B.D. verileri ve Yunanistan konusunda yükselen tansiyona karşın 1.12 seviyesinin üzerinde tutunan EUR/USD paritesi gün içinde 1.12 seviyesini deneyebilir. EUR/USD paritesinde 1.1170 destek, 1.1330 direnç olarak izlenebilir. Bugün gerek Euro Bölgesi'nde açıklanacak sanayi üretiminin gerekse de A.B.D.'den gelecek Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksinin beklentiden önemli ölçüde sapmadığı takdirde EUR/USD paritesinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

Dün Türkiye piyasaları açısından günün en dikkat çekici gelişmesi, USD/TRY kurunun Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın yaptığı açıklamaların piyasa katılımcıları tarafından nispeten ılımlı bulunmasının da etkisiyle sert şekilde gerilemesi ve TRY'nin diğer gelişmekte olan ülke para birimleri genelinden belirgin şekilde ayrışmasıydı. USD/TRY kuru dün akşam saatlerinde 2.70 seviyesinin altına test ederken, TRY dün USD karşısında %1.23 değer kazandı. USD/TRY kurunun bugün 2.70 seviyesinin altına kalıcı olarak inmekte zorlanacağını, ancak önümüzdeki günlerde siyasi riski azaltan haberlerin gelmesi ve kurda bu seviyenin güçlü şekilde kırılması durumunda 2.6630 seviyesinde bulunan 50 günlük basit hareketli ortalamaya doğru hareketin önünün açılabileceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.7000-2.6910-2.6850 Direnç: 2.7150-2.7225-2.7300

EURUSD için Destek: 1.1170-1.1125-1.1060 Direnç: 1.1280-1.1325-1.1385

Döviz kurları	10/06/2015	11/06/2015	değişim (%)	
EUR/USD	1.1324	1.1257	-0.6%	↓
USD/JPY	122.65	123.39	0.6%	↑
GBP/USD	1.5529	1.5513	-0.1%	↓
USD/TRY	2.7327	2.6990	-1.2%	↓
USD/ZAR	12.3054	12.3454	0.3%	↑
USD/RUB	54.32	54.80	0.9%	↑
USD/BRL	3.1172	3.0893	-0.9%	↓

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-7.0%
JPY	-2.9%
GBP	-0.2%
TRY	-13.7%
ZAR	-6.5%
RUB	5.9%
BRL	-14.0%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Genel seçimler sonrasında her geçen gün bir koalisyon hükümeti kurulması ihtimalinin, erken seçime gidilmesi olasılığına göre giderek öne çıkması hisse senetleri piyasasına olumlu yansıyor. Dün günü %1.38'lik yükselişle 80,845.24 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinin seçim sonrasında verdiği kayıpları neredeyse tamamen geri aldığı gözlemlendi. Bugün USD/TRY kuruna bağlı hareket edebileceğini düşündüğümüz BIST-100 endeksinde 80,300, 79,400 ve 78,650 puan destek; 81,200, 82,000 ve 82,500 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı dün A.B.D.'den gelen güçlü perakende satışlar verisinin de etkisiyle günü hafif düşütle noktalandı. Dün IMF heyetinin Brüksel'deki görüşmeleri terk etmesinin altının ons fiyatına olumlu yansımadağı gözlenirken, bu tablo, Yunanistan krizinin yarattığı risk algısının son zamanlarda küresel piyasalara yansımayaarak nispeten "izole" kalmasıyla uyumlu. Bu sabah US\$ 1,180 seviyesinin hafif üzerinde seyreden altının ons fiyatında \$ 1,180, US\$ 1,175, US\$ 1,162 destek; US\$ 1,196, US\$ 1,200 ve US\$ 1,210 ise direnç seviyeleri.

	10/06/2015	11/06/2015	değişim
BIST-100	79,747.89	80,845.24	1.38%
BIST-30	97,261.15	98,724.81	1.50%
XBANK	138,791.56	141,314.91	1.82%
XUSIN	78,795.81	79,404.57	0.77%
MSCI TR	1,122,135	1,138,453	1.45%
MSCI EM	119	120	0.65%
VIX	13.2	12.9	-2.80%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<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: Yıldan 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, 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.”