

- Birleşik Krallık'ın AB'den çıkabileceği yönündeki artan endişeler yatırımcıların risk algısını etkilerken, güvenilir liman alımlarıyla birlikte gelişmiş birçok ülkenin tahvil faizleri rekor düşük seviyeye geriledi. Japonya'nın 10 yıllık tahvil faizi dün -%0.159, bu sabah da -%0.168 ile tüm zamanların en düşük seviyesini görürken, İngiltere'nin ve Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri de sırasıyla %1.20 ve %0.011 oldu. A.B.D.'nin tahvil getiri eğrisinde görülen yataylaşma da dikkat çekiyor. A.B.D.'nin 10 yıllık ve 2 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkı %0.898 ile 2007 yılının Kasım ayından beri görülen en düşük seviyeye indi. Bugün A.B.D.'de açıklanacak Mayıs ayı perakende satışlar verisi oldukça önemli bir veri. Ancak yarın akşamki Fed toplantısı öncesinde bugünkü verinin beklentiden iyi ya da kötü yönde sapması durumunda piyasanın vereceği tepkinin, Fed toplantısı olmasaydı vereceği tepkiye göre daha sınırlı kalması beklenebilir **(tahvil, sayfa 2)**
- Brexit endişelerinin riskten kaçınma hareketini beraberinde getiriyor olması, JPY'nin değer kazanmasına neden oluyor. Bu ay G10 para birimleri arasında JPY, yaklaşık %4.6 ile USD karşısında en fazla değer kazanan para birimi oldu. USD/JPY paritesinde 105.58 seviyesindeki desteğin önemli olduğunu belirtelim. GBP/USD paritesinde ise bu hafta içinde 1.40 seviyesinin test edilme riski olduğunu düşünüyoruz. A.B.D.'de yayımlanacak perakende satışlar verisi gün içinde EUR/USD paritesi üzerinde etkili olabilir. Beklentiden olumlu yönde bir sapma olması halinde paritenin 100 günlük BHO'sunun olduğu 1.1220 seviyesine doğru hareket etmesi beklenebilir. 1.1310 seviyesi için direnç olmayı sürdürüyor **(döviz, sayfa 2-3)**

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı perakende satışlar (aylık %)	0.2	0.4	1.3
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı sanayi üretimi (YY %)	0.8	-	0.2

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	2.9164	-0.34	76,534.23	-0.46	6.70
EUR/TRY	3.2964	0.10	94,175.65	-0.29	7.72
EUR/USD	1.1290	0.36	126,698.43	-0.63	5.66
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik	6,044.97	-1.16	-3.16
Bir gün önceki kapanış	8.95	9.17	9,657.44	-1.80	-10.10
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.767		17,732.48	-0.74	1.76
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25	2,079.06	-0.81	1.72
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50	49,660.79	0.48	14.56
Marjinal fonlama maliyeti (%)		9.50	16,019.18	-3.51	-15.84
Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING			1,283.65	0.77	21.07
			50.35	-0.38	35.06

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

**Görüş:**

Birleşik Krallık'ın AB'den çıkabileceği yönündeki artan endişeler yatırımcıların risk algısını etkilerken, güvenilir liman alımlarıyla birlikte gelişmiş birçok ülkenin tahvil faizleri rekor düşük seviyeye geriledi. Japonya'nın 10 yıllık tahvil faizi dün -%0.159 (negatif faiz), bu sabah da -%0.168 ile tüm zamanların en düşük seviyesini görürken, İngiltere'nin ve Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri de sırasıyla %1.20 ve %0.011 oldu.

A.B.D.'nin tahvil getiri eğrisinde görülen yataylaşma da dikkat çekiyor. A.B.D.'nin 10 yıllık ve 2 yıllık tahvilleri arasındaki getiri farkı %0.898 ile 2007 yılının Kasım ayından beri görülen en düşük seviyeye indi.

%1.6390 seviyesinden dün %1.6160 seviyesine gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah da aynı seviyeye yakın hareket ediyor.

Bugün A.B.D.'de açıklanacak Mayıs ayı perakende satışlar verisi oldukça önemli bir veri. Ancak yarın akşamki kritik Fed toplantısı öncesinde bugünkü verinin beklentiden iyi ya da kötü yönde sapması durumunda piyasanın vereceği tepkinin, Fed toplantısı olmasaydı vereceği tepkiye göre daha sınırlı kalması beklenebilir.

Yurt içi tahvil faizlerinin, son günlerde büyük ölçüde küresel risk iştahına paralel hareket eden USD/TRY kuruna bağlı hareket edeceğini düşünüyoruz.

	10/06/2016	13/06/2016 (baz puan-bps)	
	bileşik faiz (%) / kapanış		değişim
2 yıllık gösterge	9.22	9.17	-5
10 yıllık gösterge	9.67	9.78	10
10-2 yıl getiri farkı	45	61	

TR Eurobond (\$)	10/06/2016	13/06/2016	değişim (US\$)
2025	120.7	120.4	-0.3
2030	170.8	170.5	-0.3
2041	107.8	107.5	-0.3

	10/06/2016	13/06/2016	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	1.64	1.62	-2
10-2 yıl getiri farkı	90	90	

CDS (5 yıllık USD)	10/06/2016	13/06/2016	değişim (bps)
Türkiye	253	255	2.3
Güney Afrika	291	295	4.0
Rusya	249	253	4.0
Brezilya	344	351	6.9

Kaynak Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1277, USD/TRY kuru 2.9195, sepet ise 3.1050 seviyesinde bulunuyor.

**Görüş:**

Dün sabah saatlerinde gelişmekte olan ülke para birimlerindeki harekete paralel olarak TRY'de de değer kaybı yaşanırken, USD/TRY kurunda 2.93 seviyesinin üzeri görüldü. Ancak bu seviyede kalıcı olamayan kur 2.92 seviyesine geriledi.

Brexit referandumu için son 10 güne girilirken, dün açıklanan anket sonuçları GBP üzerinde etkili olmaya devam etti. Dün açıklanan tüm anket sonuçlarında AB'den "ayrılalım" oyları, "kalalım" oylarının üzerindeydi.

Bu sabah 1.4160 seviyesinde olan GBP/USD paritesinde bu hafta içinde 1.40 seviyesinin test edilme riski olduğunu düşünüyoruz.

Brexit endişelerinin riskten kaçınma hareketini beraberinde getiriyor olması, JPY'nin değer kazanmasına neden oluyor. USD/JPY paritesi dün 105.77 ile 3 Mayıs'tan beri en düşük seviyesini gördü.

Bu ay G10 para birimleri arasında JPY, yaklaşık %4.6 ile USD karşısında en fazla değer kazanan para birimi oldu. USD/JPY paritesinde 105.58 seviyesindeki desteğin önemli olduğunu belirtelim.

Yarınki Fed toplantısı öncesinde temkinli bir seyir izlenirken, EUR/USD paritesinin son günlerde ağırlıklı olarak 1.1250-1.1300 bandında kaldığı görülüyor.

Öğleden sonra A.B.D.'de yayımlanacak perakende satışlar verisi gün içinde EUR/USD paritesi üzerinde etkili olabilir. Beklentiden olumlu yönde bir sapma olması halinde paritenin 100 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 1.1220 seviyesine doğru hareket etmesi beklenebilir. 1.1310 seviyesi için direnç olmayı sürdürüyor.

USDTRY için Destek: 2.9150-2.9040-2.9000 Direnç: 2.9255-2.9390-2.9440

EURUSD için Destek: 1.1220-1.1195-1.1140 Direnç: 1.1310-1.1360-1.1400

Döviz kurları	10/06/2016	13/06/2016	değişim (%)
EUR/USD	1.1249	1.1290	0.4%
USD/JPY	106.96	106.23	-0.7%
GBP/USD	1.4256	1.4271	0.1%
USD/TRY	2.9264	2.9164	-0.3%
USD/ZAR	15.2250	15.1561	-0.5%
USD/RUB	65.24	65.60	0.6%
USD/BRL	3.4175	3.4817	1.9%

Yıllardan bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	4.0%
JPY	13.2%
GBP	-3.2%
TRY	-0.1%
ZAR	
RUB	11.1%
BRL	13.7%

Kaynak Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Brexit tedirginliği küresel hisse senedi piyasalarında riskten kaçınmaya bağlı olarak satışların görülmesine yol açarken, petrol fiyatlarındaki düşüşün küresel büyümeye yönelik endişeleri canlı tutması da satışlarda pay sahibi oluyor. Dün BIST-100 endeksi %0.46'lık düşüşle 76,534.23 puandan kapanırken, satışların arttığı gün içinde endeksin 75,385.75 puana kadar gerilediği görüldü. BIST-100 endeksinde 75,400, 74,700 ve 73,900 puan destek; 77,100, 77,700 ve 78,250 puan ise direnç seviyeleri. Dün Avrupa ve A.B.D. borsaları günü eksiye tamamlarken, bu sabah Asya borsalarında da satıcı seyriz gözleniyor.

Yarınki Fed toplantısı ve 23 Haziran'daki Brexit oylaması, yatırımcıların daha

güvenilir bulunduğu tahvillerde ve altında bir süreden beri alıcılı olmasına yol açıyor. Dün US\$ 1,287 seviyesine yükseldikten sonra günü US\$ 1,284 seviyesinden tamamlayan altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,278 seviyesinde hareket ediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,275, US\$ 1,270 ve US\$ 1,253 destek; US\$ 1,287, US\$ 1,293 ve US\$ 1,296 ise direnç seviyeleri.

	10/06/2016	13/06/2016	değişim
BIST-100	76,887.29	76,534.23	-0.46%
BIST-30	94,447.53	94,175.65	-0.29%
XBANK	127,502.32	126,698.43	-0.63%
XUSIN	79,293.55	78,704.27	-0.74%
MSCI TR	1,093,286	1,090,436	-0.26%
MSCI EM	102.10	100.12	-1.94%
VIX	17.0	21.0	23.14%

Kaynak Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>14 Haziran Salı</b>					
A.B.D.	13:00	Mayıs ayı NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	-	93.6	93.6
	15:30	Mayıs ayı perakende satışlar (aylık %)	0.2	0.4	1.3
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı sanayi üretimi (YY %)	0.8	-	0.2
<b>15 Haziran Çarşamba</b>					
Türkiye	10:00	Mart ayı işsizlik oranı (%)	-	-	10.9
A.B.D.	21:00	Fed faiz kararı (%)	0.50	0.50	0.50
<b>16 Haziran Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı TÜFE (aylık %)	0.3	0.3	0.4
	15:30	Mayıs ayı çekirdek TÜFE (aylık %/YY %)	-2.2	0.2/2.2	0.2/2.1
Japonya	-	Faiz kararı (%)	-0.10	-	-0.10
Euro Bölgesi	12:00	Mayıs ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.3/-0.1	-	0.3/-0.1
	12:00	Mayıs ayı çekirdek TÜFE (YY %)	0.8	-	0.8
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
<b>17 Haziran Cuma</b>					
Avrupa	10:00	AB Maliye Bakanları toplantısı Lüksemburg'da yapılacak.			
YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran					
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto: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.”