

- Son günlerde hızlı yükselen Euro Bölgesi tahvil faizleri konusunda endişeli olmayan ECB Başkanı Draghi'nin, yönetim kurulunun tahvil piyasasındaki oynaklığın ötesine bakılması gerektiği konusunda görüş birliğinde olduğunu söylemesi ve bankanın 2015 yılı enflasyon tahminini %0.0'dan %0.3'e yükseltmesi, Alman tahvil faizlerinde yükselişin sürmesine ve EUR alımlarına neden oldu. Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi dün %0.702'den %0.887'ye sıçrarken, 2014 Ekim sonundan beri en yüksek seviyeye çıktı. A.B.D.'nin tahvil faizleri de Alman tahvil faizlerindeki yükselişten etkilendi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.3750 seviyesinde bulunuyor. %2.3880 seviyesinin test edilip, aşılması halinde 10 yıllık tahvil faizindeki diğer önemli eşik seviyesinin %2.4070 olduğunu söyleyebiliriz (**tahvil, sayfa 2**)
- Yunanistan kaynaklı olası haber akışı bugün küresel döviz piyasalarında yakından takip edilecek. EUR/USD paritesinde 1.1325 seviyesi direnç, 1.1200 ise ilk destek olarak takip edilebilir. Paritenin 1.1250 seviyesinin üzerinde tutunması, özellikle de yarın A.B.D.'de açıklanacak istihdam raporundan pozitif bir sürpriz çıkmadığı takdirde önümüzdeki günlerde 1.15 seviyesine doğru bir hareketin önünü açabilir. Ancak piyasadaki genel beklenti istihdam artışının nispeten olumlu olacağı yönünde. Seçim kaynaklı risklerin TRY'yi baskı altında tutacağını ve USD/TRY kurunda bugün 2.7040 seviyesinin üzerinin deneneceğini düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
Euro Bölgesi	-	Bazı ülkelerde piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
USD/TRY	2.6846	0.42			
EUR/TRY	3.0277	1.54			
EUR/USD	1.1274	1.09			
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik			
Bir gün önceki kapanış	9.54	9.77			
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.982				
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.25			
MB haftalık repo ihale faizi (%)		7.50			
Marjinal fonlama maliyeti (%)		10.75			
Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING					
BIST-100	83,393.57	2.42			-0.84
BIST-30	102,016.40	2.63			-1.86
BIST Bankacılık	145,840.95	2.55			-5.82
FTSE 100 EOD	6,950.46	0.32			4.78
XETRA DAX	11,419.62	0.80			15.03
Dow Jones Ind. Ave.	18,076.27	0.36			0.21
S&P 500	2,114.07	0.21			1.12
Altın	1,184.75	-0.72			0.17
Brent petrol	63.80	-2.58			10.23

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Son günlerde hızlı yükselen Euro Bölgesi tahvil faizleri konusunda endişeli olmayan Draghi'nin, yönetim kurulunun tahvil piyasasındaki oynaklığın ötesine bakılması gerektiği konusunda görüş birliğinde olduğunu söylemesi ve bankanın 2015 yılı enflasyon tahminini %0.0'dan %0.3'e yükseltmesi, Alman tahvil faizlerinde yükselişin sürmesine ve EUR alımlarına neden oldu.

Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi dün %0.702'den %0.887'ye sıçrarken, 2014 Ekim sonundan beri en yüksek seviyeye çıktı.

A.B.D.'nin tahvil faizleri de Alman tahvil faizlerindeki yükselişten etkilendi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.3880 ile 6 Kasım 2014 tarihinden beri görülen en yüksek seviyesine çıktı ve günü %2.3660 seviyesinden kapattı. Yükselişte, A.B.D. özel sektör istihdam artışının piyasanın beklentisini karşılaması da pay sahibiydi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.3750 seviyesinde bulunuyor. %2.3880 seviyesinin aşılması halinde 10 yıllık tahvil faizinde diğer önemli eşik %2.4070 seviyesi.

Dün yurt içinde açıklanan Mayıs ayı TÜFE artışının %0.56 ile %0.65 olan ortalama beklentinin hafif altında artması, piyasalarda önemli bir etki yaratmadı. Dün yurt içi tahvil faizleri günü yatay tamamladı.

Bugün Euro Bölgesi'ndeki bazı ülkelerde tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, A.B.D.'de öğleden sonra haftalık işsizlik maaşı başvurular açıklanacak.

	02/06/2015	03/06/2015 (baz puan-bps)	değişim	
	bileşik faiz (%) / kapanış			
2 yıllık gösterge	9.77	9.77	0	→
10 yıllık gösterge	9.14	9.14	0	→
10-2 yıl getiri farkı	-63	-63		

TR Eurobond (\$)	02/06/2015	03/06/2015	değişim (US\$)	
2025	121.3	120.8	-0.5	↓
2030	171.8	170.9	-0.9	↓
2041	108.8	108.1	-0.7	↓

	02/06/2015	03/06/2015	değişim (bps)	
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.27	2.37	10	↑
10-2 yıl getiri farkı	161	169		

CDS (5 yıllık USD)	02/06/2015	03/06/2015	değişim (bps)	
Türkiye	212	214	1.5	→
Güney Afrika	206	204	-1.7	→
Rusya	315	329	14.1	↑
Brezilya	233	237	3.7	↑

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1260, USD/TRY kuru 2.6970, sepet ise 2.8675 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

ECB Başkanı Draghi'nin dünkü basın toplantısında Euro Bölgesi'nde tahvil faizlerinde yaşanan yükselişe ilişkin bir soruya karşılık, "oynaklığın yüksek olduğu dönemlere alışılması gerektiği" cevabını vererek yükselen tahvil faizlerinin merkez bankasının politika duruşunu önden yüklemeli şekilde daha da gevşetmesine yol açmayacağını hissettirmesi, EUR/USD paritesinde Salı günü başlayan yükselişin dün de devam etmesinde etkili oldu. Draghi'nin açıklamalarıyla beraber Alman tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareket hız kazanırken, Euro Bölgesi tahvillerinin görece getirisinin yükselmesi EUR'yu dünya para birimleri karşısında destekledi. Dün Draghi'nin açıklamaları öncesinde 1.1110 seviyesinde bulunan EUR/USD paritesi, akşam saatlerinde Yunanistan'ın borç krizine dair endişelerin kısmen azalmasının da desteğiyle 1.1280'li seviyelere kadar yükseldi.

A.B.D.'den dün gelen ekonomik veriler karışık bir görünüm oluşturmaya devam etti. ADP özel sektör istihdam raporu Mayıs ayında istihdamın 201 bin kişi ile ortalama beklentiye paralel arttığına işaret ederek, Cuma günü resmi tarım dışı istihdam verisinin de 225 bin olan ortalama beklentiye yakın gerçekleşebileceğini düşündürdü. İstihdam verisinin yanı sıra A.B.D.'nin dış ticaret açığının Nisan

ayında önemli ölçüde daraldığını gösteren dış ticaret verisi de ülke ekonomisi açısından olumlu bir sinyal kabul edilebilir. Öte yandan A.B.D.'de dün yayımlanan ISM hizmetler endeksi 55.7 seviyesine gerileyerek bir yılı aşkın süredir gördüğü en düşük seviyeyi kaydetti. Fed'in dün akşam yayımladığı Bej Kitap'ta, iş dünyası ile yapılan görüşmeler neticesinde elde edilen izlenimin ekonominin "ılımlı" tempoda büyüyeceği görüşünü desteklediğini belirtmesi de, son dönemde gelen veri akışıyla uyumluydu.

Dün A.B.D. tahvillerinde de Alman tahvillerine paralel satış görülmesi, EUR karşısında baskı altında kalan USD'nin, gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında destek bulmasına yol açıyor. Dün USD/TRY kurunun da, bu genel tabloya ve yaklaşan seçimler öncesinde yüksek seyreden ülke riski algısına bağlı olarak, EUR/USD paritesindeki yükselişe karşın yukarı yönlü hareket ederek 2.68 seviyesinin üzerine yerleştiğini gördük. EUR/USD paritesindeki sert yükselişe karşın USD/TRY kurunun da yukarı yönlü seyretmesi neticesinde EUR/TRY kurunun bu sabah 3.0360 seviyesinin üzerine yükseldiği gözlemlendi.

Yunanistan kaynaklı olası haber akışı bugün küresel döviz piyasalarında yakından takip edilecek. Yunanistan kaynaklı olumlu havanın EUR/USD paritesinde büyük ölçüde fiyatlandığını ve somut çözümün ilk adımına ilişkin bir haber haricindeki pozitif haberlerin EUR/USD paritesini bugün sınırlı ölçüde destekleyeceğini düşünüyoruz. EUR/USD paritesinde 1.1325 seviyesi direnç, 1.1200 ise ilk destek olarak takip edilebilir. Paritenin 1.1250 seviyesinin üzerinde tutunması, özellikle de yarın A.B.D.'de açıklanacak istihdam raporundan pozitif bir sürpriz çıkmadığı takdirde önümüzdeki günlerde 1.15 seviyesine doğru bir hareketin önünü açabilir. Ancak piyasadaki genel beklenti istihdam artışının nispeten olumlu olacağı yönünde. Yurt içinde ise seçim kaynaklı risklerin TRY'yi baskı altında tutacağını ve USD/TRY kurunda bugün 2.7040 seviyesinin üzerinin deneneceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.6850-2.6710-2.6680 Direnç: 2.7040-2.7120-2.7220

EURUSD için Destek: 1.1200-1.1140-1.1080 Direnç: 1.1325-1.1390-1.1445

Döviz kurları	02/06/2015	03/06/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1152	1.1274	1.1%
USD/JPY	124.08	124.24	0.1%
GBP/USD	1.5342	1.5336	0.0%
USD/TRY	2.6733	2.6846	0.4%
USD/ZAR	12.1976	12.3045	0.9%
USD/RUB	52.74	54.30	3.0%
USD/BRL	3.1296	3.1336	0.1%

#### Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)

EUR	-6.8%
JPY	-3.6%
GBP	-1.3%
TRY	-13.2%
ZAR	-6.2%
RUB	6.9%
BRL	-15.2%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Salı günü yukarı yönlü hareketini küresel piyasalar genelindeki olumlu havanın desteğiyle dün de koruyan BIST-100 endeksi, günü %2.42'lik yükselişle 83,393.57 puan seviyesinden tamamladı. Böylece endeks son iki işlem gününde, Pazartesi günü verdiği sert kayıpları tamamen geri aldı. Seçimlere ilişkin risk algısının ve yüksek seyreden döviz kurlarının BIST-100 endeksinin bu haftanın kalanındaki kazanımlarını sınırlayacağını ve 84,430 puan seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalamanın endekste önemi bir direnç olacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 82,500, 81,700 ve 81,200 puan destek; 83,680, 84,430 ve 85,000 ise direnç seviyeleri.

	02/06/2015	03/06/2015	değişim
BIST-100	81,420.24	83,393.57	2.42%
BIST-30	99,402.23	102,016.40	2.63%
XBANK	142,218.22	145,840.95	2.55%
XUSIN	80,729.25	82,179.90	1.80%
MSCI TR	1,144,731	1,174,492	2.60%
MSCI EM	121	121	0.48%
VIX	14.2	13.7	-4.07%

Kaynak: Reuters

USD'nin EUR haricindeki dünya para birimlerine karşı güçlü sayılabilecek bir seyir izlemesinin yanı sıra A.B.D./Euro Bölgesi tahvil faizlerinin yükselmesi ve Yunanistan kaynaklı risk algısının azalması, altının ons fiyatına olumsuz yansıyan etkenler. Nitekim dün, altının ons fiyatının US\$ 1,180 seviyesinde bulunan desteği test ettiğini gördük. Bu sabah US\$ 1,184 seviyesinde bulunan altının ons fiyatının nispeten dar bir aralıkta hareket etmeye devam edeceği, ancak altının ons fiyatı üzerinde aşağı yönlü risklerin ağırlıkta olduğu yönündeki görüşümüzü koruyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,180, US\$ 1,171 ve US\$ 1,159 destek; US\$ 1,196, US\$ 1,204 ve US\$ 1,210 ise direnç seviyeleri.

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>4 Haziran Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	282
Euro Bölgesi	-	Bazı ülkelerde piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak.			
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	375	375	375
<b>5 Haziran Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Mayıs ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	240	215	223
	15:30	Mayıs ayı ortalama saatlik ücret artışı (YY %)	2.2	2.2	2.2
	15:30	Mayıs ayı işsizlik oranı (%)	5.4	5.4	5.4
Euro Bölgesi	12:00	2015 yılı 1. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %)	0.4	0.4	0.4

YY: Yıllık artış, 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.”