

- Genel seçimlerin koalisyonu işaret etmesinin ardından TRY, USD karşısında yaklaşık %5 değer kaybetti. Bir koalisyon hükümetinin kurulamaması halinde erken seçimin gündeme gelecek olması, dolayısıyla belirsizliğin devam etme olasılığı da piyasalar üzerinde baskı yaratan bir unsur. Siyasi taraftan gelecek açıklamaları yakından izleyecek olan piyasada, TRY'deki değer kaybına paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde yükseliş yaşanmasını bekliyoruz, ancak işlem hacminin çok düşük kalacağını düşünüyoruz. Yurt dışı veri gündeminin zayıf olduğu bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin ağırlıklı olarak %2.37-%2.42 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Yurt içi siyasi gündem USD/TRY kurunda kısa vadede yön belirlemeye devam edecek. Piyasalar tarafından sürdürülebilir bir koalisyon hükümetinin oluşacağı yönündeki herhangi bir sinyal TRY'ye olumlu yansiyabilir. Öte yandan, erken seçim ihtimalinin güçlenmesi ise TRY açısından en olumsuz senaryo olacaktır. Hareketliliğin arttığı USD/TRY kurunda 2.83 ilk psikolojik direnç. Yunanistan konulu gelişmelerin yakından izlendiği EUR/USD paritesinde ise 1.1065 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalama ilk destek (**döviz, sayfa 2-3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Nisan ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	3.6	-	4.71

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.6611	-0.21
EUR/TRY	2.9573	-1.39
EUR/USD	1.1111	-1.12
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.67	9.90
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.005	
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	81,943.42	-0.67	-2.57
BIST-30	100,259.04	-0.71	-3.55
BIST Bankacılık	143,044.45	-0.25	-7.63
FTSE 100 EOD	6,804.60	-0.80	2.58
XETRA DAX	11,197.15	-1.26	12.79
Dow Jones Ind. Ave.	17,849.46	-0.31	-1.05
S&P 500	2,092.83	-0.14	0.11
Altın	1,171.25	-0.41	-0.97
Brent petrol	63.31	2.06	9.38

\* Yılbaşından bu yana

## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Genel seçimlerin koalisyonu işaret etmesinin ardından TRY, USD karşısında yaklaşık %5 değer kaybetti. Bir koalisyon hükümetinin kurulamaması halinde erken seçimin gündeme gelecek olması, dolayısıyla belirsizliğin devam etme olasılığı da piyasalar üzerinde baskı yaratan bir unsur. Siyasi taraftan gelecek açıklamaları yakından izleyecek olan piyasada, TRY'deki değer kaybına paralel olarak yurt içi tahvil faizlerinde yükseliş yaşanmasını bekliyoruz, ancak işlem hacminin çok düşük kalacağını düşünüyoruz.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Mayıs ayı istihdam verilerinin beklentiden iyi gelmesi, USD'nin değer kazanmasına ve A.B.D. tahvillerine satış gelmesine neden oldu. Tarım dışı istihdam artışı 280 bin kişi ile 226 bin kişi olan ortalama beklentinin oldukça üzerinde gerçekleşti. %2.2'de sabit kalacağı beklenen saatlik ücretlerdeki yıllık artış %2.3 ile beklentinin üzerindeydi. İşsizlik oranının %5.5 ile %5.4 olan ortalama beklentinin üzerinde gelmesinde ise işgücüne katılımın artmasının da etkiliydi.

İstihdam verilerinin ardından A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.3540'tan %2.4420'ye yükseldi. Küresel tahvil faizlerinde de yükseliş gözlenirken, Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizi verinin ardından %0.872'den %0.919'a çıktı. Yurt dışı veri gündeminin zayıf olduğu bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin ağırlıklı olarak %2.37-%2.42 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

	04/06/2015	05/06/2015 (baz puan-bps)	değişim
2 yıllık gösterge	9.91	9.90	-1
10 yıllık gösterge	9.18	9.32	14
10-2 yıl getiri farkı	-73	-59	

TR Eurobond (\$)	04/06/2015	05/06/2015	değişim (US\$)
2025	120.7	120.3	-0.5
2030	170.6	170.0	-0.6
2041	107.7	107.1	-0.6

	04/06/2015	05/06/2015	değişim (bps)
A.B.D. 10 yıllık (%)	2.31	2.40	9
10-2 yıl getiri farkı	165	168	

CDS (5 yıllık USD)	04/06/2015	05/06/2015	değişim (bps)
Türkiye	214	217	2.8
Güney Afrika	208	215	6.3
Rusya	345	347	1.7
Brezilya	242	249	6.8

Kaynak: Reuters

## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1090, USD/TRY kuru 2.8080, sepet ise 2.9610 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Dün yapılan genel seçimlerin resmi olmayan sonuçlarına göre tek parti iktidarının sona ermesiyle beraber olası bir koalisyon/bir azınlık hükümetine veya erken seçim ihtimaline kapının açılmış olması, USD/TRY kurunun bu sabah 2.8100 seviyesine yükselmesine yol açtı. TRY'nin Cuma gününden bu yana USD karşısındaki kaybı yaklaşık %5.

Yurt içindeki siyasi gündem USD/TRY kurunda kısa vadede yön belirlemeye devam edecek. Piyasalar tarafından sürdürülebilir bir koalisyon hükümetinin oluşacağı yönündeki herhangi bir sinyal TRY'ye olumlu yansıtılabilir. Öte yandan, erken seçim ihtimalinin güçlenmesi ise TRY açısından en olumsuz senaryo olacaktır. Hareketliliğin arttığı USD/TRY kurunda 2.83 ilk psikolojik direnç.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Mayıs ayı tarım dışı istihdam artışı 280 bin kişi ile piyasadaki ortalama beklenti olan 226 bin kişinin üzerinde gerçekleşirken, önceki aylara ait verilerin yukarı yönlü revize edilmesi ve ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artışın %2.3'e yükselmesi piyasa katılımcıları tarafından olumlu bulundu. İşsizlik oranı %5.5'e yükselse de, güçlü istihdam artışının Fed'in 2015 yılı içinde faiz artırımına gideceği beklentisini desteklemesi, A.B.D. tahvil faizlerine yükseliş ve USD'ye alım getirdi.

Veri öncesinde 1.1220 seviyesinde hareket eden EUR/USD paritesi, güçlü A.B.D. istihdam raporu sonrasında 1.1050 seviyesine kadar geriledi. EUR/USD paritesinin 1.11 seviyesinin altına kalıcı olarak inemediği, ancak 1.1130 seviyesinde bulunan 20 günlük basit hareketli ortalamasının altında seyrettiği gözleniyor. Avrupa Komisyonu Başkanı Juncker'in hafta sonu, Yunanistan Başbakanı Tsipras'ı ülkenin borç krizi çerçevesinde yapılan görüşmelerde "ayak sürümekle" itham etmesi, Yunanistan'ın kreditorlerinin sabrının azaldığına işaret ediyor. Yunanistan konulu gelişmelerin yakından izleneceği EUR/USD paritesinde 1.1065 seviyesinde bulunan 100 günlük basit hareketli ortalama ilk destek konumunda.

USDTRY için Destek: 2.7700-2.7500-2.7300 Direnç: 2.8300-2.8500-2.8700

EURUSD için Destek: 1.1065-1.1000-1.0950 Direnç: 1.1150-1.1210-1.1280

Döviz kurları	04/06/2015	05/06/2015	değişim (%)
EUR/USD	1.1237	1.1111	-1.1%
USD/JPY	124.36	125.61	1.0%
GBP/USD	1.5364	1.5270	-0.6%
USD/TRY	2.6667	2.6611	-0.2%
USD/ZAR	12.3758	12.5755	1.6%
USD/RUB	56.24	56.20	-0.1%
USD/BRL	3.1403	3.1433	0.1%

Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%)	
EUR	-8.2%
JPY	-4.6%
GBP	-1.8%
TRY	-12.4%
ZAR	-8.2%
RUB	3.3%
BRL	-15.5%

Kaynak: Reuters

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Geçen haftanın son gününü güçlü A.B.D. istihdam verilerinin yarattığı baskının da etkisiyle %0.67'lik düşüşle, 81,943.42 puan seviyesinden tamamlayan BIST-100 endeksi, haftalık bazda %1.25 gerileme kaydetti. Genel seçimlerden çıkan sonucun koalisyon hükümetine ya da erken seçime işaret etmesi bu sabah BIST-100 endeksinin güne sert satışla başlamasına neden olacaktır. Endekste bugün 80,000 puan seviyesinin altına test edileceği, USD cinsinden değerlendirildiğine ise BIST-100 endeksinin Mart ayı ortasında gördüğü, son 14 ayın en düşük seviyesi olan 29,115 puanın altına gerileceğini düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 80,340, 78,700 ve 76,650 puan destek; 82,000, 82,500 ve 83,650 ise direnç seviyeleri.

Cuma günü A.B.D.'den gelen güçlü istihdam verisinin Fed'in yıl içinde faiz artırımına gideceği yönündeki beklentiyi desteklemesi altının ons fiyatının baskı altında kalmasına yol açtı. Cuma günü US\$ 1,162 seviyesine kadar gerileyen, ancak kayıplarının bir kısmını geri alan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,170 seviyesinin hafif üzerinde seyrediyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,170, US\$ 1,162 ve US\$ 1,150 destek; US\$ 1,178, US\$ 1,187 ve US\$ 1,197 ise direnç seviyeleri.

	04/06/2015	05/06/2015	değişim
BIST-100	82,499.02	81,943.42	-0.67%
BIST-30	100,978.25	100,259.04	-0.71%
XBANK	143,398.52	143,044.45	-0.25%
XUSIN	81,170.85	80,178.21	-1.22%
MSCI TR	1,161,577	1,153,419	-0.70%
MSCI EM	120	119	-1.32%
VIX	14.7	14.2	-3.40%

Kaynak: Reuters

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>8 Haziran Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Nisan ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	3.6	-	4.71
<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	-	2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, YY %)	1.6	1.85	2.575
<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: 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. Pınar 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.”