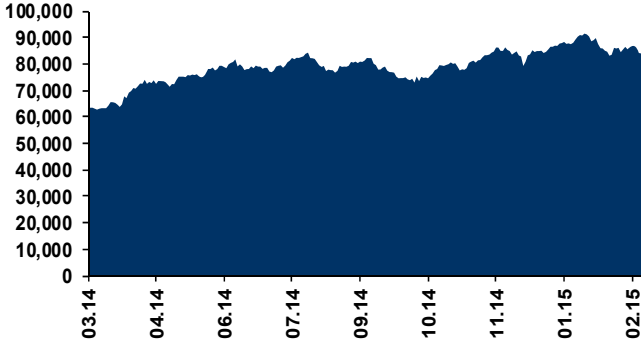


GÜNLÜK YATIRIM BÜLTENİ

Piyasalara Bakış



Sert değer kaybıyla haftaya başlayan TL dengeleniyor. Seçim sonuçları ardından TL kur ve sepet bazında tarihi zirveyi görmüştü. Döviz sepeti dün %0.2 artıda kapattı. 2.80'nin üzerini gören USD/TL ise tepki alımları ile günü 2.7541de tamamladı.(geçen hafta 2.6561/ 2.7072 bandında işlem gördü) Bugün yurtiçinde 1Ç büyüme verisi açıklanıyor. Cnbc-e anketine göre ortalama beklenti % +1.6 seviyesinde. Beklenenin altında kalabilecek rakamlar olumsuz etki yaratabilir. Haftanın geri kalanında ise yurtiçinde cari açık verisi, yurtdışında ise ABD perakende satışlar verisi ön planda olabilir. Güçlü tarım dışı istihdam verisi sonrasında perakende satışlar verisinin de güçlü sinyaller üretmesi durumunda ABD faizlerindeki yükselişler devam edebilir.

Global Piyasalar

Endeks	Son Değer	Günlük Değişim	Endeks	Son Değer	Günlük Değişim
Avrupa:			ABD:		
BIST-100 Index	77,805	-5.05%	Dow Jones	17,767	-0.46%
Paris CAC-40	4,858	-1.28%	Nasdaq	5,022	-0.92%
DAX	11,065	-1.18%	S&P500	2,079	-0.65%
FTSE-100	6,790	-0.21%	Asya:		
Rusya RSI	923	0.06%	Seul KOSPI	2,061	-0.21%
Prag PX50	997	-0.80%	Bombay SENSEX	26,512	-0.04%
Varşova WIG20	2,354	-0.48%	Nikkei-225	20,300	-0.77%
Güney Amerika:			Hang Seng	27,038	-1.02%
Bovespa	52,810	-0.31%	Shanghai Composite	5,069	-1.23%
Arjantin Merval	11,201	-0.13%	Tayland Set	1,503	-0.34%

BIST-100 En Çok Artan

1	AFYON	Afyon Çimento	14.5%
2	ECZYT	Eczacıbaşı Yatırım	10.4%
3	VESTL	Vestel	10.2%
4	ECILC	Eczacıbaşı İlaç	8.8%
5	MNDRS	Menderes Tekstil	8.7%

BIST-100 En Çok Azalan

1	EREGL	Ereğli Demir Çelik	-3.2%
2	TTKOM	Türk Telekom	-2.7%
3	GSDHO	Gsd Holding	-2.0%
4	EKGYO	Emlak G.M.Y.O.	-1.6%
5	SAHOL	Sabancı Holding	-1.6%

Bültenimizden Başlıklar

- Piyasa Yorumu
- Tahvil ve Bono

PIYASA YORUMU

Global tahvil faizlerindeki yükselişler ön planda kalmaya devam ediyor. Dün Alman Bund faizi 7 baz puan yükselişle %0.95'e yükselirken, ABD 10 yıllıkları 5 baz puan yükselişle %2.43'e yükseldi. Geçtiğimiz hafta ECB Başkanı Draghi'nin "artan volatilité dönemlerine alışmalıyız" yönündeki vurgusu ile birlikte tahvil faizlerindeki yükselişlerin güçlendiğini görmüştük. Cuma günü açıklanan ve güçlü sinyaller üreten ABD tarım dışı istihdam verisi de bu görünüme destek olmuştu.

Düzeltilme eğiliminin etkili olduğu global hisse senetlerinde dün sınırlı yükselişler etkiliydi Hisse volatilitesi gerilerken (VIX %-5.36) dün S&P 500 %0.04 artıda, MSCI Dünya endeksi %0.03 eksiye kapanış yaptı. (geçen hafta %1.06 gerilemişti) Bono, cds spreadleri ve kur volatilitelerindeki yükselişler öncülüğünde satış baskısı altında kalan gelişmekte olan ülke piyasalarında ise Avrupa ve Latin Amerika piyasaları öncülüğünde tepki yükselişleri etkiliydi. MSCI EM endeksi günü %0.61 eksiye tamamladı. (Asya %-1.19, MSCI EMEA %+0.71, MSCI LATAM %+0.70)

Yuritiçi piyasalarda ise **bir koalisyon veya azınlık hükümeti olasılığına işaret eden genel seçim sonuçları ardından TL varlıkların baskı altında kaldığını görüyoruz.**

Sert değer kaybıyla haftaya başlayan TL dengeleniyor. Seçim sonuçları ardından TL kur ve sepet bazında tarihi zirveyi görmüştü. **Döviz sepeti** dün %0.2 artıda kapattı. 2.80'nin üzerini gören **USD/TL** ise tepki alımları ile günü 2.7541de tamamladı.(geçen hafta 2.6561/ 2.7072 bandında işlem gördü)

Haftaya %5 değer kaybıyla başlayan ve 75.000 desteği üzerinde tutunma çabasının etkili olduğu **BIST-100 endeksi** dün %0.44 artıda 78.146 seviyesinde günü tamamladı.

50 baz puan yükselişle %10.43 seviyesini gören **gösterge tahvil** dün günü %10.29 bileşikte tamamladı. (geçen hafta %9.90) Haftaya %9.99'u görerek başlayan 10 yıllık tahvil ise %9.70 bileşikte dün günü tamamladı. (geçen hafta %9.32)

Türkiye 5 yıllık cds spreadi ise 230'un üzerinde işlem görmeye devam ediyor. (geçen hafta 214 - 218 bandında işlem gördü)

Bu sabah:

- **BOJ Başkanı Kuroda'nın açıklamaları** sonrası değer kazanan Japon Yeni ön planda. **USD/JPY %1 eksiye.**
- Kuroda'nın, reel efektif kur dikkate alındığında Japon Yeni'nin oldukça zayıf olduğunu ve yendeki zayıflığın çok daha fazla devam etmeyebileceğine yönelik ifadeleri dikkat çekti.
- Dolar endeksi satış baskısı altında kalmaya devam ediyor. **Dolar endeksi %0.3 eksiye.** (hafta başından bu yana %1.4 değer kaybetti)
- **TL ve benzer gelişmekte olan ülke kurları artıda.**
- **USD/TL 2.75'in altında işlem görüyor.**
- **Döviz sepeti %0.4 eksiye.**
- Kısa vadeli yükseliş trendini koruyan ve dün %3.6 yükselen brent petrol şu saatlerde %0.7 artıda.
- Gelişmekte olan Asya hisse senetlerinde sert satış baskısı ardından tepki denemeleri etkili.

Yurtdışı piyasalardaki düzeltme eğilimi ile birlikte, önümüzdeki günlerde yeni hükümetin kurulması sürecine yönelik belirsizlikler volatilité kaynağı olmaya devam edebilecekken, TL'deki değer kaybı ardından Merkez Bankasından gelebilecek politika adımları, faiz artırımına yönelik beklentiler ön planda. **BIST-100 endeksinin güne zayıf eğilimle başlamasını bekliyoruz. 77.500 desteği** altında

76.500 ve 75.000 seviyelerine doğru düşüş trendi devam edebilir. **79.000 ve 80.000** ise yukarı ataklarda güçlü direnç seviyeleri.

Yurtiçinde resmi olmayan genel seçim sonuçlarına göre bir koalisyon veya azınlık hükümeti olasılığı gündemde. Yüksek seçim kurulunun 10 gün içinde resmi sonuçları açıklamasının ardından beş gün sonra TBMM toplanacak ve milletvekilleri yemin töreni gerçekleşecek. İlk olarak Meclis Başkanı seçimi yapılacak. (yaklaşık 10 gün sürüyor) Daha sonra yeni hükümet kurma çalışmaları başlayacak. Geleneklere göre Cumhurbaşkanı en yüksek oyu olan parti başkanına yeni hükümeti, bakanlar kurulunu oluşturması için yetki veriyor. Daha sonra oluşturulan bakanlar kurulu için güvenoyu oylaması yapılıyor.(en az 276 oy gerekiyor) Eğer 45 gününde güvenoyu almış yeni bir hükümet kurulamazsa, Cumhurbaşkanı erken seçime gitme kararı alabilir.

Bugün yurtiçinde 1Ç büyüme verisi açıklanıyor. Cnbc-e anketine göre ortalama beklenti +%1.6 seviyesinde. Beklenenin altında kalabilecek rakamlar olumsuz etki yaratabilir.

Haftanın geri kalanında ise yurtiçinde cari açık verisi, yurtdışında ise **ABD perakende satışlar verisi ön planda olabilir.** Güçlü tarım dışı istihdam verisi sonrasında perakende satışlar verisinin de güçlü sinyaller üretmesi durumunda ABD faizlerindeki yükselişler devam edebilir.

10.06.2015

10:00 TR - 1Ç GSYİH (beklenti: %1.6 önceki: %2.6)

11.06.2015

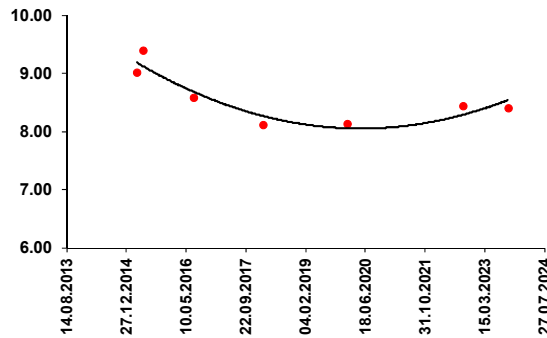
10:00 TR - Cari İşlemler Dengesi (beklenti: -2.9 milyar \$ önceki: -4.96 milyar \$)
15:30 ABD - Perakende Satışlar (beklenti: %1.2 önceki: %0.0)
15:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto hariç (beklenti: %0.8 önceki: %0.1)
15:30 ABD - Perakende Satışlar - Oto ve benzin hariç (beklenti: %0.5 önceki: %0.2)
15:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (beklenti: 277.000 önceki: 276.000)

12.06.2015

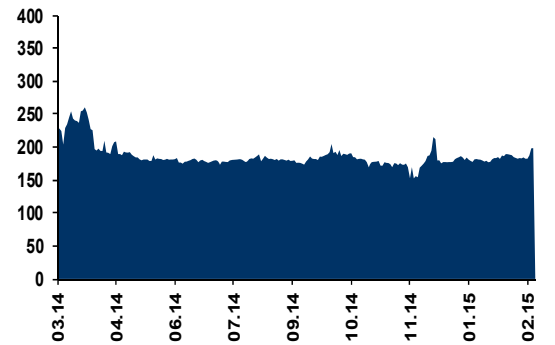
15:30 ABD - ÜFE (beklenti: %0.4 önceki: %0.4)
15:30 ABD - ÜFE yıllık (beklenti: %1.1 önceki: %1.3)
17:00 ABD - Michigan Tüketici Güven Endeksi - Haziran (beklenti: 91.4 önceki: 90.7)
17:00 ABD - Michigan - 1 yıl enflasyon beklentisi (önceki: %2.8)

TAHVİL – BONO

Verim Eğrisi

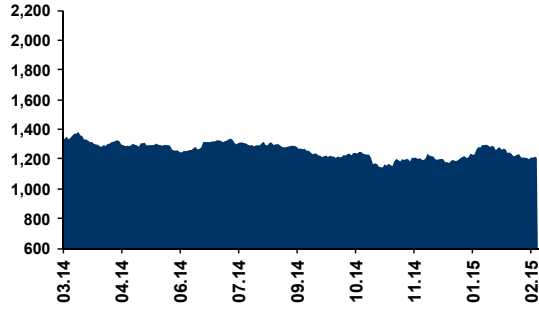


CDS (5 Yıllık)

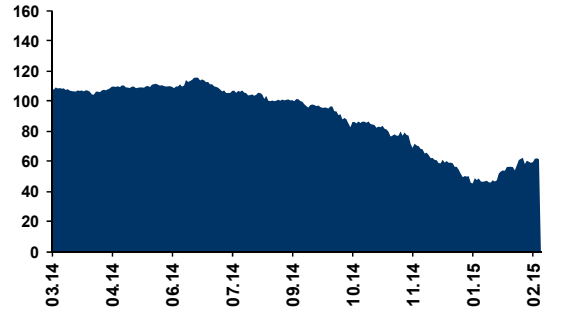


EMTİA

Altın (\$/ons)



Brent petrol (\$/varil)



ÇEKİNCE:

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 rapor, hiçbir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için teklif, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi veya aracılık teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hata ve eksikliklerden kaynaklı doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu rapor, yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken, bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez.
