

Günaydın,

Küresel risk algısının arttığı son günlerde Yunanistan ve Çin gelişmeleri yakından takip edilirken dün ABD’de açıklanan verilerin karışık bir tablo çizdiği görüldü. Chicago PMI ve tüketici güven endekslerinde işgücü piyasasındaki güçlenmenin desteğiyle iyileşme görülürken konut fiyat endeksi ve ISM imalat endeksi beklentileri karşılamadı. Dolar endeksi dün küresel piyasalarda değer kazanırken, ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin dün %2.30’a kadar geri çekildi. ABD borsaları ise günü alıcılı tamamladı.

Dün kurtarma programının süresi dolan ve IMF’ye yapması gereken 1.6 milyar Euro ödemeyi yapmayan Yunanistan teknik olarak temerrüde düştü. Şimdi gözler 5 Temmuz’da yapılacak olan referanduma çevrilmiş durumda. Söz konusu referandumdan gelecek olan sonuç ülkenin kesin olarak temerrüde düşüp düşmeyeceğinin belirlenmesi açısından kritik önem taşıyor. Yunanistan’dan gelen ilk anket sonuçlarının gösterdiği gibi büyük çoğunluğun evet yönünde oy kullanması durumunda, Yunanistan’ın temerrüde düşmesinin geçici bir temerrüt olacağını ve geçmişte Güney Kıbrıs’ta olduğu gibi yeniden bir anlaşmanın sağlanabileceğini düşünüyoruz. Ancak referandumdan “evet” sonucunun çıkması durumunda ülkenin erken seçime gitmesi söz konusu olabilir. Piyasalardaki iyimser beklentilere rağmen referandumdan “hayır” sonucunun çıkması bir dizi riski beraberinde getirecektir. İlk olarak ülkenin temerrüde düşmüş olacağı kesinleşecek ve para birliğinden çıkması gündeme gelecektir. Bu durum krizin İtalya, İspanya ve Portekiz gibi kırılgan ülkelere bulaşmasına yol açabilecektir. Bu ortamda, referandumdan “evet” sonucunun çıkmasının daha kuvvetli bir ihtimal olduğunu ve Yunanistan borç krizinin 2012 yılında Güney Kıbrıs’ta olduğu gibi daha fazla derinleşmeden çözülebileceğini düşünüyoruz. Ancak söz konusu krize çözüm bulursa bile çözümün geçici olacağını mali birlik oluşturulmadan tek başına parasal birliğin yeterli olmayacağını ve Euro Bölgesi’nde yeni düzenlemelere ihtiyaç olacağını düşünüyoruz. Bu düşüncemizde, Avrupa Birliği’nin beş önemli başkanının (Avrupa Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker, Euro Zirvesi Başkanı Donald Tusk, Euro Grubu Başkanı Jeroen Dijsselbloem, ECB Başkanı Mario Draghi ve Avrupa Parlamentosu Başkanı Martin Schulz) 22 Haziran’da Ekonomik ve Parasal Birliğin derinleştirilmesine yönelik açıkladığı yeni plan etkili oldu. Söz konusu planda üye ülkeler arasındaki ekonomik ve sosyal farklılıkların en aza indirilmesi, ortak yasaların ve ortak kurumların oluşturulması sayesinde Avrupa Birleşik Devletleri olabilecek yeni bir birlik kurulması hedefleniyor. Asya borsaları bugün Yunanistan’ın borcunu ödeyemeyerek temerrüde düşmesinin ardından artan endişelerle karışık seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.46 artıda tamamladı.

Yurtiçinde ise dün Mayıs ayı dış ticaret açığı verisi takip edildi. Mayıs ayı dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine göre %6.1 azalarak 6.75 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı ise, geçen yılın aynı dönemine göre %11 azalarak 79.7 milyar dolara geriledi. Mayıs ayında diğer ayların aksine altın ihracatının toplam ihracata olumlu katkısının ortadan kalkması ve diğer aylarda olduğu gibi bu ay da gerileyen paritenin ihracata olumsuz katkısı sebebiyle toplam ihracat geçen yıla göre %18.8’lik gerileme yaşadı. USD/TL kurundaki artış ve küresel ticaret hacminin zayıf seyrinin Mayıs ayında da devam etmesi ithalatın yıllık bazda %14.4’lük düşüş göstermesinde etkili oldu. Yurtiçi dinamiklerin yakından izlendiği günde USD/TL kuru 2.67 seviyesine kadar geri çekilirken BİST 100 endeksi günü artıda tamamladı.

Döviz

Yurtiçinde Suriye’ye ilişkin endişelerin azalması, yurtdışında ise Yunanistan’da Pazar günü yapılacak referandumda evet oyu çıkacağı ve ülkeye yapılan mali yardımların devam edeceği beklentileri dün TL’nin değer kazanmasını sağladı. Böylece USD/TL kuru dün 2.6670 seviyesine kadar gerilediği günü 2.6809’dan sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*€+0.5*\$) da dün düşüş yaşandı. EUR/TL kuru dün 2.9857’den, sepet kur ise 2.8349’dan kapandı. USD/TL kuru bu sabah düşüşle açıldı ve 2.68 seviyesinin altında hareket ediyor. Yunanistan’la ilgili endişelerin azalması nedeniyle bugün ülkeye ilişkin beklenmedik bir gelişme yaşanmadığı sürece piyasalar daha çok veri açıklamalarını takip edecektir. Bugün imalat PMI verileri öne çıkıyor. Yarın ise haftanın en önemli verisi olan ABD tarımdışı istihdam açıklanacak. Veri, Fed’in faiz artırımının zamanı için verilerin takip edileceğini yinelemesinin ardından açıklanacak olan ilk istihdam verisi olması açısından da önem taşıyor. Yurtiçinde ise bugün de devam edecek meclis başkanlığı seçimi ve koalisyon hükümetine ilişkin gelişmeler izlenmeye devam edecek. USD/TL kurunda sabahki aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.67 ilk destek seviyesi olacaktır. USD/TL kurunun aşağı yönlü hareketlerinin devamında ise 2.6240 seviyesinin nihai hedef seviye olduğunu düşünüyoruz. Daha önce de belirttiğimiz gibi kurdaki ana trendin yukarı yönlü olması nedeniyle 2.6240 seviyesinin kırılmasını beklemiyoruz. Kurun yönünü tekrar yukarı çevirmesi durumunda ise 2.70 ilk direnç olarak takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6700	2.6530	2.6240
Direnç	2.7000	2.7500	2.7640

Dün kurtarma programının süresi dolan Yunanistan IMF’ye yapması gereken 1.6 milyar Euro’luk borç ödemesini gerçekleştiremeyerek IMF’ye borcunu zamanında ödeyemeyen ilk gelişmiş ülke oldu. Geçtiğimiz hafta sonu Eurogroup ile yapılan görüşmelerden sonuç çıkmamasının ve ülkede referandum kararı alınmasının ardından ülkenin IMF’ye yapması gereken ödemeyi gerçekleştiremeyeceği beklentileri arttığından dolayı dün EUR/USD paritesinin Yunanistan’ın temerrüde düşmesine çok fazla tepki vermediğini gördük. Bu bağlamda Yunanistan teknik olarak temerrüde düşmüş olsa da, bunun kalıcı bir temerrüt durumu olup olmayacağını 5 Temmuzda yapılacak referandumdan çıkacak sonucun belirleyeceğini düşünüyoruz. Yaşanan gelişmelerin etkisiyle EUR/USD paritesi dün sabah 1.1236 seviyesinden başladığı günü, 1.1147 seviyesinden satıcılı kapattı. Paritenin değer kaybında dolar endeksinin küresel piyasalardaki değer kayıplarını toparlamasının da etkisi oldu. Yunanistan ile kreditorleri arasındaki görüşmeler ise halen devam ediyor. Eurogroup’un bugünde bir araya gelmesi bekleniyor. Eurogroup Başkanı Jeroen Dijsselbloem’in, Yunanistan ile ilgili olarak mevcut kurtarma paketinin uzatılmasının artık mümkün olmadığını ancak yeni bir paketin görüşülebileceğini ifade etmesi Yunanistan borç krizine ilişkin çözüm arayışlarına halen devam edildiğini göstermesi açısından önemli oldu. Yunanistan ile ilgili bugün gelebilecek haberler paritenin yönünün belirlenmesinde etkili olmaya devam edecek. Ancak, 5 Temmuzda gerçekleştirilecek referandumdan çıkacak karara kadar paritede Yunanistan kaynaklı çok sert hareketlerin yaşanmasını beklemiyoruz. Paritenin bu sabah güne satıcılı başlangıç yaptığı ve 1.1150 seviyesinin altında hareket ettiği görülüyor. Paritede görülebilecek aşağı yönlü hareketlerde 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1050 seviyesi önemli bir destek olmaya devam ediyor. Yukarı yönlü hareketlerde ise ilk direnç seviyesi olarak 1.1380 takip edilmeye devam edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1050	1.0950	1.0819
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Tahvil bono piyasasında dünkü raporumuzda bahsettiğimiz gibi düşük işlem hacimli bir günü geride bıraktık. Dün %9.75 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi doji hareketi yaparak açılış seviyesinden günü sonlandırdı. Gösterge faiz 25 Mayıs tarihinden bu yana ilk kez geçtiğimiz haftanın ilk işlem gününde 50 günlük hareketli ortalama değeri olan %9.91 seviyesinin altına inmişti. Hükümetin kurulmasına ilişkin iyimser havanın da etkisi ile gösterge faizin bu seviyenin altındaki hareketine devam ediyor olması önemli görünüyor. Öte yandan dün kısa vadeli tahvillerde görülen düşük işlem hacmine göre uzun vadeli tahvillerde görülen işlem hacminin bir miktar daha yüksek olması ile 10 yıllık gösterge tahvil getirisi %9.36 seviyesinden günü alıcılı tamamladı. Halihazırda 50 günlük hareketli ortalama değerinin altında hareket eden gösterge faizin aşağı yönlü hareketleri yarın ABD'de açıklanacak olan istihdam verilerinin beklentileri karşılayamaması ve Cuma günü yurtiçinde açıklanacak olan enflasyon verisinin piyasanın beklediği gibi negatif gerçekleşmesi durumunda devam edebilir. Ancak, Suriye'ye ilişkin halihazırda hafifleyen endişelerin yeniden artması durumunda gösterge faizin aşağı yönlü hareketleri sınırlı kalabilir. 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvilin hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.50	11.00	11.50

Hisse Senedi

Dün Yunanistan'a ilişkin iyimser beklentilerin ve USD/TL kurundaki geri çekilmenin desteğiyle artıda başlayan endeks günü %0.61 artışla 82,249 seviyesinden tamamladı. Son günlerde yurtiçinde koalisyon kurulması sürecine yönelik fiyatlanmaların ve Suriye'ye ilişkin endişelerin, yurtdışında ise Yunanistan gelişmelerinin piyasalarda hareketliliği artırması sebebiyle BİST 100 endeksinin güne sık sık boşluklu açılış yaptığı görülüyor. Bu ortamda, özellikle yurtdışından gelecek pozitif haberlerin etkisiyle iyimser havanın korunması halinde, Yunanistan'da referandum kararı alındığında oluşan 82,723-83,075 aralığındaki boşluğun yukarı yönlü olarak kapatılabileceğini düşünüyoruz. Bu beklentimizde, endeks 50 günlük basit hareketli ortalamalarının 100 günlük basit hareketli ortalama seviyesinin üzerine çıktığı dönemlerde borsanın değer kazanacağı düşünülmesi de etkili oluyor. 83,075 seviyesinin aşılmasıyla boşluğun kapatılması halinde ise tepki alımlarının hızlanabileceğini ve 83,400 direncinin kırılabileceğini düşünüyoruz. Bu direncin kırılması yükseliş seyrinin sürdürülmesi açısından önemli olacaktır. Yurtiçinde ise, 5 Haziran'da yapılan seçimlerin ardından hükümet kurulmasına ilişkin süreç devam ediyor. Bugünkü Meclis Başkanlığı seçiminin ardından sürecin hızlanması beklense de bir süre daha koalisyon fiyatlamaları devam edecektir. Bununla birlikte güney sınırımızda gerilimin artması endeks üzerinde baskı oluşturacaktır. Bu süreçte olumsuz beklentilerin oluşması durumunda, 81,328-80,917 aralığındaki boşluğun aşağı yönlü olarak kapatılabileceğini düşünüyoruz. Boşluğun kapatılmasının ardından aşağı yönlü hareketler devam ederse 79,900-78,485 destek bandı önem kazanacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,917	79,900	78,485
Direnç	83,075	83,400	85,000

Emtia

Yunanistan endişeleriyle yükselen altın fiyatları, Yunanistan'a ilişkin endişelerin azalması ve ülkenin para birliğinde kalacağı beklentilerinin artmasıyla birlikte dün yeniden geri çekildi. Bu geri çekilmede ABD'de tüketici güveni verisinin beklentilerden iyi gelmesi ve dolar endeksindeki yükseliş de etkili oldu. Böylece altın fiyatları dün 5 Haziran'dan bu yana gördüğü en düşük seviye olan 1,166 dolar/ons seviyesine kadar geriledikten sonra günü 1,172 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Dünkü geri çekilmenin ardından bu sabah altın fiyatlarında tepki alımlarıyla bir miktar yükseliş var. İlk işlemlerde 1,175 dolar/ons seviyesini test eden altın fiyatları 1,173 dolar/ons seviyelerinde hareket ediyor. Altın için ilk direnç 1,180 dolar/ons seviyesi olacaktır. Ancak ABD piyasalarının açılmasıyla birlikte altın fiyatlarındaki yön değişebilir. Bugün ABD'de imalat PMI, ADP özel sektör istihdamı ve ISM imalat verileri açıklanacak. Yunanistan'a ilişkin endişelerin azalmasıyla birlikte altının seyri açısından veriler daha belirleyici olacaktır. Verilerin beklentilerden iyi gelmesi durumunda altın fiyatlarında düşüş devam edebilir. Altın fiyatlarının düşmesi durumunda ilk destek olarak 1,171 dolar/ons seviyesi takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,171	1,166	1,155
Direnç	1,180	1,191	1,208

Yunanistan'da haftasonu yapılacak olan referandumda çoğunluğun evet oyu kullanacağı ve ülkenin para birliğinden ayrılmak zorunda kalmayacağına yönelik artan beklentiler petrol fiyatlarını destekledi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün yükselişle 59.47 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bugün ABD haftalık ham petrol stok verisi açıklanacak. Son sekiz haftadır azalan stokların bu hafta da azalması bekleniyor. Hem stoklardaki azalış beklentisi hem de ABD ve OPEC petrol üretiminin fazla olduğu endişeleriyle petrol fiyatlarında bu sabah düşüş var. Bu sabah 59 dolar/varil seviyesinin altında hareket eden ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün devamında 58.6 dolar/varil ilk desteğinin ardından 57.2 dolar/varil seviyesi önemli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Haziran)	50.2	--
ABD	İmalat PMI (Haziran)	53.4	53.4
	ADP Özel İstihdam (Haziran)	201 Bin Kişi	218 Bin Kişi
	ISM İmalat Endeksi (Haziran)	52.8	53.1
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Haziran)	52.5	52.5
Almanya	İmalat PMI (Haziran)	51.9	51.9
Fransa	İmalat PMI (Haziran)	50.5	50.5
İtalya	İmalat PMI (Haziran)	54.8	54.3
	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-4.3 Milyar Euro	--
İngiltere	İmalat PMI (Haziran)	52.0	52.5
Japonya	İmalat PMI (Haziran)	49.9	--