

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşılamadığı görüldü. New York iş dünyası görünümünü ölçen New York ISM İş Aktivitesi Endeksi Mayıs ayında 54 seviyesine gerilerken fabrika siparişleri %0.4 azaldı. Fabrika siparişlerinde beklentilerin üzerinde yaşanan düşüşte taşımacılık sektöründeki yavaşlamanın gecikmeli etkisinin görülmesi belirleyici oldu. ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşılamadığı günde dolar endeksi küresel piyasalarda %1.5'in üzerinde değer kaybederken borsalar günü satıcı kapattı. Güvenli liman olarak görülen ABD 10 yıllık tahvil getirisi, artan risk iştahı sonucunda yaşanan çıkışlar nedeniyle son iki gündür sert bir şekilde yükselerek %2.25 seviyesine ilerledi. Tarımdışı istihdam verisi ile aralarındaki korelasyonun azalmasına rağmen istihdam piyasasının seyri açısından önem arz eden ADP özel istihdam verisi bugünün veri takviminde yakından takip edilecek.

Euro Bölgesi'nde Mayıs ayında açıklanan TÜFE verisinin yıllık bazda %0.3 artış kaydetmesi ile deflasyon riskinin ortadan kalkmasının ardından dün açıklanan çekirdek TÜFE verisi yakından takip edildi. Çekirdek TÜFE verisinin yıllık bazda %0.9 artış göstermesi olumlu algılandı. Buna rağmen dün açıklanan ÜFE verisinin Nisan ayında beklentilerin altında kalarak %0.1 azalış göstermesi, Bölge'de ekonomik toparlanmanın hala zayıf seyrettiğine işaret etti. Euro Bölgesi'nde enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve Yunanistan'ın kreditorleri ile anlaşma sağlayacağına dair çıkan haberlerle EUR/USD paritesi son dönemlerdeki en hızlı yükselişini gerçekleştirdi. Dün Yunanistan'da iktidar partisi sözcüsü Niko Fillis'in kreditorlerle kısa vadede bir anlaşma olmaması durumunda Uluslararası Para Fonu'na (IMF) 5 Haziran'da yapılması gereken ödemenin yapılmayacağını açıklamaları dikkat çekici oldu. Bugün sabah saatlerinde Asya borsaları karışık seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise, günü %0.43 ekside tamamladı.

Yurtiçi kanadına bakıldığında, dün gün içinde 2.6919 seviyesini test eden USD/TL kurunun gelişmekte olan ülke para birimlerinin genel olarak dün dolar karşısında değer kazanmasının ve Yunanistan'a ilişkin olumlu haberlerin gelmesinin desteğiyle tekrar geri çekildiği görüldü. Haftanın ilk işlem gününde %3 civarında değer kaybeden BİST 100 endeksi ise, gelen tepki alımlarıyla değer kazandı.

Döviz

Yurtiçinde seçimlere ilişkin, yurtdışında ise Yunanistan'a ilişkin süren belirsizlik kurda volatiliteye neden oluyor. Dün sabah saatlerinde 12 Mayıs'tan bu yana gördüğü en yüksek seviye olan 2.6930'a kadar yükselen USD/TL kuru gün içinde dalgalandıktan sonra günü 2.6733 seviyesinden sonlandırdı. Dün EUR/USD paritesinde yaşanan sert yükselişle birlikte EUR/TL kurunda da sert bir yükseliş görüldü ve 2.9309'dan açılan EUR/TL kuru 2.9817'den kapandı. Böylece sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da yükselişle 2.8280 seviyesinden kapandı. Bugün yurtiçinde Mayıs ayı enflasyonu açıklanacak. Piyasadaki genel beklenti enflasyonun yıllık bazda yükselmeye devam edeceği yönünde. İTO tarafından açıklanan İstanbul gıda fiyatlarının Mayıs ayında düşüş göstermesinin ardından TÜİK tarafından açıklanacak gıda fiyatları merak ediliyor. Bugün yurtdışında oldukça yoğun bir veri takvimi var. Ayrıca Yunanistan'a ilişkin gelişmeler de yakından izlenmeye devam edecek. Bu sabah 2.67 seviyesinin üzerinde hareket eden USD/TL kurunda gün içinde yukarı yönlü hareketlerin yaşanması durumunda 2.70 ilk direnç seviyesi olacaktır. Kurda 2.79 hedef seviye olmaya devam ediyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.65 ilk destek olarak takip edilmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6500	2.6380	2.6000
Direnç	2.7000	2.7430	2.7900

Dün ABD'de açıklanan verilerin beklentileri karşılamadığı günde dolar endeksi küresel piyasalarda %1.5'in üzerinde değer kaybetti. Daha önce deflasyon riski ile mücadele eden Euro Bölgesinde dün açıklanan enflasyon verisinin beklentilerin üzerinde gelmesi ve Yunanistan'ın kreditorleri ile anlaşma sağlayacağına dair çıkan haberlerle EUR/USD paritesi son dönemlerdeki en hızlı yükselişini gerçekleştirdi. Parite, dün %2'nin üzerinde değer kazandı. Dünkü yazımızda Yunanistan borç krizine dair anlaşma sağlanabileceği yönünde haberler çıkması halinde EUR/USD paritesinde bir miktar yukarı yönlü hareketler görülebilecek olduğunu ancak bu hareketlerin kalıcı hareketler olmasını beklemediğimizi ifade etmiştik. Bu bağlamda, dün Yunanistan borç krizine dair çıkan olumlu haberlerle EUR/USD paritesinde değer kazanımları yaşandığını gördük. Ancak bu kazanımların kalıcı olmasını beklemediğimizi hatırlatmak isteriz. Bu sabah paritenin dünkü kapanış değeri olan 1.1151 seviyesinin üzerinde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Bugün paritede görülebilecek değer kayıplarında 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1079 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerin devamında ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.0967 seviyesi izlenebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam etmesi açısından 100 günlük hareketli ortalama değerinin üzerinde tutunması önemli olacak. Paritede yukarı yönlü hareketler görülmesi halinde gün içinde 1.1200 ve 1.1314 seviyeleri takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerin devamında 1.1460 ve nihai olarak 1.1534 seviyeleri hedeflenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1079	1.0967	1.0882
Direnç	1.1200	1.1314	1.1460

Faiz

İşlem hacminin yüksek olduğu görülen tahvil bono piyasasında dün sabah %9.95 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi gün içerisinde gördüğü alımların etkisi ile 18 baz puanlık azalış yaşadı. Kısa vadeli tahvillere olan ilgiye nispeten uzun vadeli tahvillere daha az giriş gerçekleşmesinin sonucu ile 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin günü 4 baz puanlık sınırlı gerileme ile %9.14'den kapanış yaptığı görüldü. Dün ABD'den gelen verilerin beklentileri karşılamamasının da etkisi ile USD/TL'de bir miktar geri çekilme yaşanırken, spot dolar endeksinin 50 günlük hareketli ortalamasının altına gerilemesi dikkat çekti. Öte yandan ise, dün uluslararası piyasalarda yaşanan satış baskısının etkisi ile küresel tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş bir diğer önemli gelişme olarak karşımıza çıktı. ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.26 seviyesine kadar yükselirken, Alman 10 yıllık tahvil getirisinin ise 20 baz puanlık yükseliş yaşadığı görüldü. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ile aralarında pozitif ilişki olan gösterge faizin bugünkü hareketlerinde, dün ABD faizlerinin yurtiçi piyasaların kapanışından sonra yükselmeye devam etmesinin baskılayıcı etkisini görebiliriz. Diğer yandan bugün yurtiçinde açıklanacak olan Mayıs ayı enflasyon verisinin beklentilerden iyi gelmesi TL cinsi getiriler üzerinde küresel tahvil faizlerindeki yükseliş baskısının olası etkisini sınırlandırabilir. Bu tablonun aksine enflasyonun olumsuz gelmesinin yanı sıra yurtdışı piyasalarda açıklanacak olan verilerin USD/TL kurunda olası yukarı yönlü harekete sebep olması durumunda ise gösterge faizde bugün, dünkü alıcılı görünümün terse döndüğünü görebiliriz. 16 Kasım 2016 itfali gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.00 bandı önemini korumaya devam ediyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.00	10.50	11.00

Hisse Senedi

Hafta başında yaşanan sert kar satışlarıyla 200 günlük hareketli ortalama seviyesinin altına gevşeyen BİST 100 endeksi dün gelen tepki alımlarıyla hafif toparlandı. Günü %1.23 artışla 81,420 seviyesinden tamamlayan endekste kurlarda ve yurtiçi gösterge faizde yaşanan geri çekilme etkili oldu. Bununla birlikte dün Fed'in faiz artırımı zamanına ilişkin tartışmaların yoğunlaştığı ortamda, ABD tarafında açıklanan verilerin beklentilerin altında kalması gelişmekte olan ülke piyasalarında pozitif algı yaratırken Avrupa kanadında Yunanistan'a ilişkin olumlu haberlerin gelmesi endekse gelen alımları destekledi. Döviz ve tahvil piyasalarındaki hareketliliğin ve iç dinamiklerin endeks üzerindeki etkisinin azalmadığı sürece endeksin 200 günlük hareketli ortalama seviyesini kalıcı olarak aşmasını beklemiyoruz. Kritik gördüğümüz bu seviyenin altında seyir izleyen endekste aşağı yönlü seyir devam edebilir. Bu hafta ABD'de açıklanacak istihdam verilerinin beklentilerden iyi gelmesi ve istihdam sektöründe anlamlı bir toparlanmaya işaret etmesi, gelişmekte olan ülke borsalarında ve BİST 100 endeksinde Fed'in faiz artırımına dair endişeleri artıracaktır. Bu durumda, 80,000 ilk önemli destek seviyesi olarak takip edilebilir. Endeksin kar realizasyon baskısıyla gerilemesini sürdürmesi halinde, 16-17 Mart tarihlerinde 78,677-78,485 aralığında oluşan ve henüz kapanmayan yukarı yönlü boşluğun aşağı yönlü düzeltilmesinin gelebileceğini düşünüyoruz. Söz konusu boşluğun aşağı yönlü kapatılması durumunda, endekste geri çekilme hızlanabilir ve ana destek seviyemiz 76,660 seviyesine kadar devam edebilir. Endekse gelebilecek kısa vadeli tepki alımlarında ise, 81,000-83,700 direnç bandı hedeflenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	78,485	76,660
Direnç	82,400	83,700	84,650

Emtia

Ons başına altın fiyatlarının dünkü yükselişinde ABD verileri etkili oldu. Düşük gelen veriler üzerine ABD ekonomisindeki zayıf seyre işaret eden konuşmalar Fed'in faiz artırımı sürecine ilişkin konuşmaları yeniden gündeme getirdi. Fabrika siparişleri verisi beklentilerden fazla azalınca ve ISM New York endeksi de beklentilerin altında gerçekleşince altın fiyatlarında öğleden sonra yukarı yönlü hareketler görüldü. Altın 1,189 dolar/ons'dan başladığı haftanın ikinci gününü 1,193 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bugün sabah saatlerinde ise altın, bir miktar ekside 1,191 dolar/ons'dan işlem görüyor. Bugün, ABD'de Cuma günü gelecek olan tarımsal istihdam verisinin öncesinde öncü bir gösterge olabilecek ADP özel istihdam verisi, hizmet PMI ve Nisan ayı dış ticaret dengesi verileri takip edilecek. Sabah saatlerinde açıklanan Çin imalat PMI verisinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi talep tarafında olumlu algı yaratabilir. Fiyatlarda aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde 1,187 dolar/ons ve 1,180 dolar/ons seviyelerinin destek olarak karşımıza çıkmasını bekliyoruz. Gidişatın yukarı dönmesi halinde ise 1,200 dolar/ons güçlü direnç noktası önemini koruyor.

Altın	1	2	3
Destek	1,187	1,180	1,172
Direnç	1,200	1,212	1,225

Petrol fiyatları için önemli sayılabilecek bir hafta. ABD ham petrolü stok verileri öncesinde 60 dolar/varil seviyesinin üzerinde tutunmaya çalışıyor. Cuma günü hem 5 Haziran OPEC toplantısının gerçekleştirilecek olması hem de talep kanalındaki değişime işaret etmesi anlamında ABD tarımsal istihdam verisinin açıklanacak olması nedeniyle ham petrol fiyatları açısından önemli bir gün. Dün günü %1.8 değer kazancı ile varil başına 61.3 dolardan tamamlayan ham petrol fiyatlarının bugün sabah saatlerinde de 60.8 dolar/varil seviyesinde olduğunu görüyoruz. Sabah saatlerinde açıklanan Çin imalat PMI endeksinin beklentilerin üzerinde kalması fiyatlara olumlu yansımış görünüyor. Yukarı yönde hareketin devamında ham petrol fiyatları için varil başına 62.5 dolar seviyesinin direnç noktası olmasını bekliyoruz.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE (Mayıs, a-a)	%1.63	%0.75
	ÜFE (Mayıs, y-y)	%4.8	--
ABD	Hizmet PMI (Mayıs)	56.4	56.5
	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-51.4 Milyar Dolar	-44.3 Milyar Dolar
	ADP Özel İstihdam (Mayıs)	169 Bin Kişi	198 Bin Kişi
Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Nisan)	-%0.8	%0.6
	İşsizlik Oranı (Nisan)	%11.3	%11.2
	Hizmet PMI (Mayıs)	53.3	53.3
Almanya	Hizmet PMI (Mayıs)	52.9	52.9
Fransa	Hizmet PMI (Mayıs)	51.6	51.6
İtalya	İşsizlik Oranı (Nisan)	%13.0	--
İngiltere	Hizmet PMI (Mayıs)	59.5	59.1
Japonya	Hizmet PMI (Mayıs)	51.3	--