

Günaydın,

ABD'de dün Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamaları takip edildi. Yellen, ABD'de "pozitif ekonomik güçlerin negatif güçlere ağır basması" nedeniyle faiz artırımlarının yolda olduğunu söyledi. Yellen, ABD ekonomisinin halen olumlu durumda olduğunu ve tüketicilerin bu çeyrek harcamalarını artırarak ekonomik büyümeyi destekleyecek pozisyonda olduklarını vurguladı. Yellen, faiz artırımının zamanlamasına ilişkin ise bir açıklama yapmadı. Fed Başkanı'nın açıklamaları sonrasında piyasalarda faiz artırımlarının Haziran ya da Temmuz sonrasına ötelenebileceği algısı oluştu. Ancak açıklamalardan faiz artırım sayısının bir defaya inebileceği yorumunu çıkarmak mümkün görünmüyor. Yellen'in daha önceki açıklamaları da dikkate alınırsa, Fed'in bu yıl içinde 2 kez faiz artırımına gitmesi söz konusu olabilir. Önümüzdeki dönemde ABD'de açıklanacak olan makroekonomik veriler yakından takip edilecek. ABD'de geçtiğimiz hafta açıklanan tarımdışı istihdamda görülen düşüşün diğer ekonomik verilerde yaşanmadığını görüyoruz. Gelecek aylarda tarımdışı istihdam verisindeki düşüşün kalıcı olması halinde daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi Fed'in faizleri artırmadan ABD ekonomisinin resesyona girme ihtimali artabilir. ABD veri takviminde ise dün önemli bir veri bulunmuyordu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvill getirileri düştü. ABD borsaları ise Fed Başkanı Janet Yellen'in faiz artırımıyla ilgili zaman belirtmekten kaçınırken ekonomiyle ilgili pozitif mesajlar verdiği dükkü konuşmasının ardından, petroldeki yükselişe bağlı olarak enerji hisselerinin öncülüğünde günü alıcılı tamamladı.

Dün Avrupa tarafında Euro Bölgesi ekonomisinin lokomotifini olan Almanya'da açıklanan fabrika siparişleri verisi takip edildi. Veri Nisan ayında yıllık bazda artış beklentilerinin aksine düşüş göstererek Alman ekonomisine ilişkin endişelerin artmasında etkili oldu. Bugün Avrupa tarafında Euro Bölgesi'nde açıklanacak birinci çeyrek nihai büyüme verisi yakından takip edilecek. Önümüzdeki dönemde, Euro Bölgesi'nde dış talepten kaynaklanan desteğin artmasının beklenmemesi ve öncül göstergelerde yavaşlamanın devam etmesinden dolayı Bölge ekonomisinde toparlanmanın güçlenmesi ihtimali zayıf görünüyor. Geçtiğimiz hafta yapılan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Haziran ayı toplantısının ardından güvercin tonda açıklamalarda bulunan Başkan Mario Draghi'nin küresel talepteki yavaşlamanın etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre daha zayıf bir performans kaydedebileceğini vurgulamasının da önemli bir kaygıya işaret ettiğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, Perşembe günü Draghi'den gelecek sinyaller önemli olacak. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin çok altında gelmesinin ardından dolar endeksinde sert geri çekilme yaşanması EUR/USD paritesinde yükseliş yaşanmasında etkili olmuştu. Dün açıklamada bulunan Fed Başkanı Janet Yellen'in konuşmasının ardından dolar endeksinin düşük seviyelerdeki seyrine devam etmesi paritenin yüksek seviyelerde tutunmayı sürdürmesinde etkili oldu. Asya borsaları bu sabah karışık seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi de günü %0.58 artıda tamamladı.

Yurtiçinde dün TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru verisi açıklandı. Reel efektif döviz kurunun Haziran ayında düşmesi, Türk lirasının reel olarak bir miktar değer kaybettiğine işaret etti. USD/TL kuru dün günü yataya yakın kapatırken BİST 100 endeksi ise bir miktar yükselişe tamamladı.

Döviz

Dün yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde gözler yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra konuşma yapan Fed Başkanı Yellen'dan gelecek açıklamalardaydı. Yellen'in konuşması faiz artırım zamanını ötelese de faiz artırımlarına kapıyı açık bırakmaya devam etti. Yellen'in konuşması sonrasında USD/TL kurunun belirgin bir tepki vermediği görüldü. Böylece dün güne 2.9089'dan başlayan USD/TL kuru gün içinde en yüksek 2.9156'yı ve en düşük 2.9023'ü gördükten sonra günü 2.9038'den kapattı. EUR/TL kuru haftanın ilk işlem gününü 3.2981'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.1004'den hafif düşüşle kapattı. Kur bu sabah 100 günlük hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9096 seviyesi civarında hareket ediyor. Mayıs ayı tarımdışı istihdam verisinin kötü gelmesi ABD'de önümüzdeki dönemde açıklanacak verilerin de kötü olacağı anlamına gelmediğinden, ABD'de önümüzdeki dönemde açıklanacak veriler yakından takip edilecek. Dün Yellen'in konuşmasından gelen sinyaller faiz artırımlarının Eylül ayı ve sonrasına sarktığına işaret etse de piyasalarda 2016 yılı için faiz artırım sayısının 1'e indiğine dair bir sinyal bulunmuyor. Bu bağlamda ABD'de faiz artırımları masada olduğu sürece, kurda 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.90 seviyesinin altına geri çekilme olsa bile kurun bu seviyenin altında kalıcı olmasını beklemiyoruz. Kurun hareketleri açısından 2.90-2.9750 aralığı bir süre daha önemli olmaya devam edecek görünüyor. 50 haftalık basit hareketli ortalamanın yanı sıra küresel piyasaların yakından takip ettiği 55 haftalık basit hareketli ortalama değeri olan 2.88 seviyesi de aşağı yönlü hareket açısından takip edilebilir. Kısa vadede kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.90 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.93 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8900	2.8800
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

EUR/USD paritesi dün günü sınırlı bir yükselişe tamamladı. Güne 1.1351 seviyesinden başlayan parite gün içerisinde 1.1391 seviyesine kadar yükseldi ancak burada tutunamadı ve günü 1.1355 seviyesinden kapattı. Dün Fed Başkanı Janet Yellen açıklamalarında faiz artırımıyla ilgili zaman belirtmekten kaçınırken ABD ekonomisine ilişkin pozitif mesajlar vermesi paritenin hareketlerinde etkili oldu. Bugün ise Euro Bölgesi'nde 1.çeyrek büyüme verileri ve Almanya'da açıklanacak olan sanayi üretimi paritenin hareketleri etkileyebilir. ABD tarafında ise önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Bu sabah 1.1360 seviyelerinde seyreden parite için 1.1370 direnci önemli görünüyor. Önümüzdeki dönemde ABD verileri kötü gelirse 1.1370 seviyesinin üzerindeki hareketler kalıcı olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.1150 seviyesi önemli. Bu seviyenin altındaki kapanışlarda paritenin 200 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1097 seviyelerine doğru gerilemesi söz konusu olabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1150	1.1097	1.0880
Direnç	1.1370	1.1450	1.1500

Faiz

Baz etkisinin sona ermesine rağmen enflasyonun gıda fiyatları kaynaklı olarak düşük seyretmeye devam etmesi ve ABD’de tarımdışı istihdam verisinin çok düşük gelmesinin ardından yakın zamanda bir faiz artırım ihtimalinin azalmasıyla yurtiçi tahvil bono piyasasına alım geldi ve hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvil faizlerinde sert düşüşler yaşandı. Böylece 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 12 baz puan düşerek 20 Nisan’dan bu yana gördüğü en düşük seviye olan %9.06’dan kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 27 baz puanlık düşüşle %9.48’den günü sonlandırdı. Bu sert düşüşte enflasyondan daha çok Fed’in yakın zamanda faiz artırım ihtimalinin azalması belirleyici oluyor. Dün de Fed Başkanı Yellen’in konuşmalarının ardından faiz artırımlarının Eylül veya sonrasına ertelendiği algısı arttı. Ancak Yellen’in piyasada fiyatlandığı gibi bu yıl içinde tek faiz artırımına ilişkin herhangi bir sinyal vermediği ve yıl içinde iki faiz artırımı için kapıyı açık tuttuğu görülüyor. Fed’in faiz artırımının ertelenmesine rağmen faiz artırım ihtimalinin sürmesi nedeniyle 2 yıllık gösterge faizin geldiği seviyelerin kalıcı olduğunu hala düşünmüyoruz. Ayrıca faiz koridorunun üst bandından daralmasının kurda volatilitiyi artırma potansiyelinin olması önümüzdeki dönemde TCMB’nin faiz indirimlerine daha yavaş devam etme ihtimalini ortaya koyuyor. Bu nedenle 2 yıllık gösterge faizin %9’un altına gerilemesinin zor olduğunu düşünüyoruz.

Hisse Senedi

İç dinamiklerin sakin olduğu günde gelişmekte olan piyasalara ilişkin iyimser havanın desteğiyle BIST 100 endeksindeki alımlar dün de devam etti. Gün içerisinde gelen alımların etkisiyle endeks %0.6 yükselişle 78,592 seviyesinden günü tamamlarken, bankacılık hisse endeksi ise %1.03 değer kazancı yaşadı. Veri akışı bakımından sakin bir havanın olması piyasa aktörlerinin geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD’de açıklanan olumsuz tarımdışı istihdam verilerini fiyatlamaya devam etmesine sebep oldu. Diğer yandan 14-15 Haziran tarihlerinde gerçekleştirilecek olan Fed toplantısı öncesi dün, Fed başkanı Janet Yellen’in yaptığı konuşma piyasalarca yakından takip edildi. Yellen geçen haftaki konuşmasına kıyasla daha güvercin tonda bir söylem kullandı ve önceki açıklamalarından farklı olarak bu konuşmasında faiz artışının zamanlamasına yönelik net bir mesaj vermedi. Yellen’dan gelen güvercin tondaki açıklamaların piyasalar üzerindeki etkisi ise sınırlı oldu. Söz konusu açıklamalar yurtiçi piyasaların kapalı olduğu saate denk gelmesi sebebiyle endeks üzerindeki etkisini bugün hissedeceğiz. Nitekim bu atmosferin etkisiyle küresel piyasalarda görülen alımlara paralel endeksin de alıcılı güne başladığı dikkat çekiyor. Bu bağlamda endekste bugün gün içerisinde alımların devam ettiğini görebiliriz. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 80,000 direnci ilk etapta takip edilmeli iken, bu seviyelerin endekste bir miktar kar realizasyonlarını da beraberinde getirdiğini görebiliriz. Endekste olası çekilmelerin yaşanması durumunda ise 77,600 desteği önemli görünmekte.

Emtia

Geçtiğimiz Cuma günü ABD’de açıklanan ve ekonomik gidişatın önemli göstergelerinden olan istihdam verilerinin zayıf bir görünüm çizmesiyle piyasalardaki Haziran’da faiz artırım beklentilerinin yerini Eylül sonrasına bırakması, altın üzerindeki satış baskısının azalmasına neden oldu. Söz konusu gelişmelere yukarı yönlü sert hareketlerle tepki veren altın fiyatları dolar endeksindeki ve ABD tahvil faizlerindeki belirgin geri çekilmeden de destek buldu. Dün akşam saatlerinde açıklama yapan Fed Başkanı Janet Yellen’in faiz artırımında Eylül sonrasına işaret etmesi de altının son dönemde hissettiği baskının hafiflemesinde etkili oldu. Dün günü yataya yakın bir şekilde 1,245 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatlarının bu sabah hafif satıcı hareket ettiğini görüyoruz. Piyasalarda faiz artırım beklentilerinin ötelenmesinden kaynaklanan bir miktar iyimserlik olsa da 2016 yılında yapılması beklenen faiz artırım sayısının hala değişmediği dikkatimizi çekiyor. Bu bağlamda, Yellen’dan gelen sinyallere altın fiyatlarının belirgin bir tepki vermediğini söyleyebiliriz. Önceki raporlarımızda, ekonomilerin üretim, istihdam gibi faktörlerinin belli dönemler içerisinde artma ve azalma yönünde hareket ederek dalgalanma gösterdiğini göz önünde bulundurarak ABD’nin bir sonraki daralma dönemine düşük faiz ortamında yakalanabileceğinden bahsetmiştik. Bu bağlamda, istihdam verilerindeki zayıflığın geçici mi kalıcı mı olduğuna ilişkin soru işaretlerinin olduğu ortamda, önümüzdeki aylarda açıklanacak verilerin de kötü bir performans sergilemesi halinde, Fed’in faizleri yeterince artırmadan düşürmek zorunda kalabileceği endişelerinin gündeme gelebileceğini düşünüyoruz. Altın fiyatları kısa vadede yakın seyrettiği 1,250 dolar/ons direncini kırmayı başarsa yükseliş denemelerinin devamı gelebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1,200 dolar/ons desteği izlenmeye devam edilebilir.

ABD’de yarın açıklanacak haftalık ham petrol stok verisinin üst üste üçüncü haftada da düşüş göstereceği beklentileri petrol fiyatlarını destekliyor. Stoklarda düşüş beklentisiyle ABD ham petrol fiyatları dün 49 dolar/varil seviyesinin üzerine çıkarak günü 49.7 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 49 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Yarınki resmi stok verisi öncesinde bugün ise özel sektör tarafından açıklanacak stok verisi takip edilecektir. Bugünkü verinin düşük çıkması yarınki veriye ilişkin beklentileri kuvvetlendirerek petrol fiyatlarında yükselişin sürmesini sağlayabilir. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 50 dolar/varil direnci seviyesinin kırılıp kırılmaması önemli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Euro Bölgesi	GSYH (1.çeyrek, ç-ç)	%0.5	%0.5
Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, Takv.Arın., y-y)	%0.3	%1.0
Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-4368 Milyon Euro	--
	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	-1.8 Milyar Euro	--
Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Nisan, öncül)	99.3	100.7

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	73,560
Direnç	80,000	83,500	85,000

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

Petrol	1	2	3
Destek	47.60	45.00	40.00
Direnç	50.00	52.00	55.00