

Günaydın,

Dün ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dün dolar endeksi ve 10 yıllık tahvil getirileri düşüş gösterdi. ABD borsaları ise günü yatay tamamladı. ABD'de bugün de sakin bir veri gündemi bulunuyor. ABD'de Mayıs ayında son 6 yılın en düşük tarımdışı istihdam rakamlarının açıklanması ile birlikte Fed'in faiz artırımlarını Haziran ya da Temmuz ayı sonrasına öteleyeceği beklentilerinin oluştuğunu görüyoruz. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin 1.70 seviyelerine gerilemesinden de anlaşılacağı üzere piyasalarda yakın zamanda faiz artırımını yapılmayacağı beklentileri satın alınıyor. Ancak daha önce Fed Başkanı Yellen'in açıklamalarında belirttiği gibi 4 defadan 2 defaya indirilmiş olan faiz artırımına ilişkin beklentilerde bir değişiklik bulunmuyor. Fed'in gelecek hafta yapacağı Haziran ayı toplantısında faiz artırımını yapılmaya bile bu yıl içerisinde 2 defa faiz artırımına gitmesi söz konusu olabilir. Bu bağlamda, 14-15 Haziran tarihlerinde gerçekleşecek olan Fed toplantısı faiz artırımlarının zamanlamasına ve sayısına ilişkin ipuçları verebileceği için önem arz edecek.

Dün Avrupa tarafında Euro Bölgesi'nde açıklanan birinci çeyrek nihai büyüme verisi yakından takip edildi. Euro Bölgesi çeyreklik bazda %0.6 ve yıllık bazda ise %1.7 büyüdü. Böylece Euro Bölgesi'nde 2016 yılı ilk çeyrek büyüme oranı nihai açıklamada yıllık bazda yukarı yönlü revize edilmiş oldu. İlk çeyrek büyüme oranının beklentilerin üzerinde açıklanmasında iç talep belirleyici olurken, özel sektör yatırımları da büyümeyi artış yönlü destekledi. Euro Bölgesi 2016 yılının ilk çeyreğinde nihai olarak beklentilerin üzerinde büyüme kaydetse de Bölge ekonomisine dair riskler sürüyor. Euro Bölgesi büyümesinin küresel talepteki yavaşlamanın etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre daha zayıf bir performans sergilemesi bekleniyor. Öncül göstergelerde yavaşlamanın devam etmesinden dolayı Bölge ekonomisinde yılın ikinci çeyreğinde toparlanmanın güçlenmesi ihtimali zayıf görünüyor. Geçtiğimiz hafta güvercin tonda açıklamalarda bulunan Başkan Mario Draghi de küresel talepteki yavaşlamanın etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre daha zayıf bir performans kaydedebileceğini vurgulamıştı. Bu bağlamda, yarın Draghi'den gelecek sinyaller önemli olacak. Asya borsaları bu sabah aşağı yönlü seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi de günü %0.93 artıda tamamladı.

Yurtiçinde dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan istihdam verilerinin ardından piyasalarda faiz artırım beklentilerinin Eylül ayı ve sonrasına ötelenmesi ve Fed Başkanı Janet Yellen'dan gelen sinyallerin de bu beklentileri pekiştirmesi ile dolar endeksinde devam eden aşağı yönlü seyir USD/TL kurunun dün günü düşüşle sonlandırmasında etkili oldu. BİST 100 endeksi ise günü gelen kar realizasyonları ile satıcıları tamamladı. Son dönemde yurtiçi piyasalarda Fed'in faiz artırım süreci ile ilgili olumlu senaryoların yeterinde fiyatlandığını bu sebeple piyasaların seyrinde artık daha çok iç gelişmelerin etkili olabileceğini değerlendiriyoruz. Bu bağlamda, risk priminde belirgin bir geri çekilme olmadığı ve dış piyasalardan kaynaklanan yeni bir iyimserlik ortamı oluşmadığı sürece piyasalarda bulunulan seviyelerin iyi seviyeler olduğunu düşünüyoruz. Haftaya yapılacak Fed toplantısından gelecek sinyaller yakın takip edilecek. Ancak söz konusu toplantıdan çok fazla güvercin tonda açıklama geleceğini düşünmediğimiz için dış piyasalardan kaynaklı iyimserliğin daha fazla artmasını beklemiyoruz.

Döviz

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan Mayıs ayı tarımdışı istihdam verisi beklentilerin çok altında kalarak ABD'de istihdam piyasasına ilişkin soru işareti yaratmıştı. Hafta başında Fed Başkanı Janet Yellen'in konuşması ise faiz artırımlarının Eylül ayı ve sonrasına sarkabileceğine işaret etmişti. Söz konusu gelişmeler dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kaybetmesinde etkili olurken, USD/TL kuru da bulunduğu seviyelerde tutunmaya devam ediyor. Dün güne 2.9038'den başlayan kur, gün içinde en yüksek 2.9104'ü ve en düşük 2.8917'yi gördükten sonra günü 2.8969'dan kapattı. Dün EUR/TL kuru 3.2912'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.0938'den hafif düşüşle günü kapattı. Kur bu sabah 2.8950 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. USD/TL kurunda yakın zamanda görülen seviyelerin görülebilecek en iyi seviyeler olduğunu düşünüyoruz. Fed, 15 Haziran'da sona erecek toplantısında bir faiz artırımını yapmasa bile piyasalarda halen Fed'in 2016 yılında 2 kez faiz artırımına gideceği ile ilgili bir değişiklik olmadığını söyleyebiliriz. Fed ile ilgili tüm olumlu gelişmeler göz önüne alındığında Türkiye'nin kendine özgü risklerinde herhangi bir değişiklik olmadığı sürece USD/TL kurunun 50-55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8998-2.8797 seviyelerini kalıcı olarak kırmasını beklemiyoruz. Bu bağlamda, gelecek haftaki Fed toplantısından gelecek sinyaller önemli olacak. Kur 50-55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altında bir günlük kapanış yapsa da haftalık kapanışını bu seviyelerin altında yapıp yapmayacağı önemli olacak. Bugün yurtiçinde Nisan ayı sanayi üretim endeksi verisi açıklanacak. Yurtdışında ise bugün önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler USD/TL kurunun hareketlerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Kısa vadede kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.89 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.93 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi önemli bir direnç seviyesi önemli olmayı sürdürüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8900	2.8800	2.8500
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

EUR/USD paritesi dün sınırlı bir şekilde yükselerek kapanış yaptı. Dün Euro Bölgesi'nde olumlu açıklanan veriler paritenin 1.1389 seviyesine kadar yükselmesine neden oldu ancak parite burada tutunamadı. Güne 1.1355 seviyesinden başlayan parite günü 1.1358 seviyesine yükselerek tamamladı. Euro Bölgesi'nde dün açıklanan 1. çeyrek büyümesinin beklentilerin üzerinde ve son 1 yılın en yüksek seviyesinde geldiği görüldü. Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da ise sanayi üretimi beklentilerin üzerinde geldi. Dün ABD tarafında ise önemli bir gelişme bulunmuyordu. Bugün hem Euro Bölgesi'nde hem de ABD tarafında önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. 14-15 Haziran tarihlerindeki Fed toplantısı öncesinde paritenin 1.1370 seviyesinin üzerine çıkma bile bu seviyenin üzerinde kalıcı kapanışlar yapmadığını görüyoruz. Bu sabah 1.1365 seviyelerinde olan paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1370 direnci, aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk 1.1150 desteği önemli görünüyor. Paritenin 1.1150'nin altına düşmesi halinde ise 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1098 seviyesi takip edilebilir.

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

Faiz

Yurtiçi gösterge faizlerde geçen hafta Cuma ve Pazartesi günü yaşanan sert düşüşlerin ardından dün kar satışları sonucu yükseliş yaşandığını görüyoruz. Kurda yaşanan geri çekilmeye rağmen 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 5 baz puan yükselişle %9.11'den, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de açılışına göre 5 baz puan yükselişle %9.53'ten kapandı. Dün USD/TL kuru 2.90 seviyesinin altına, Türkiye'nin risk primini gösteren CDS oranı ise 250 seviyesinin altına geriledi. Risk primindeki düşüğe rağmen gösterge faizde yükseliş yaşanmasında kar satışının yanı sıra Fed'e ilişkin risklerin sürmesi etkili oluyor. Dün de belirttiğimiz gibi Fed'in yakın zamanda faiz artırımına gitme ihtimali ortadan kalkmış görünse de Fed bu yıl içinde iki faiz artırımı yapılacağı öngörüsünü koruyor. Fed'in faiz artırım ihtimali ve faiz artırımının zamanlamasına ilişkin belirsizlik sürdüğü gösterge faizin geldiği seviyelerin kalıcı olması zor görünüyor. Ayrıca faiz koridorunun üst bandından daralmasının kurda volatiliteyi artırma potansiyelinin olması ve enflasyonun bu yıl için dip seviyeleri görmüş olması ve baz etkisinin olumlu katkısının da sona ermesiyle birlikte bundan sonra yükseliş görülebilecek olması nedeniyle 2 yıllık gösterge faizin %9'un altına gerilemesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Bu ortamda gelecek hafta yapılacak Fed toplantısı önemli. Fed bu toplantıda piyasada fiyatlanandan daha güvercin bir ton kullanırsa Fed'in bu yıl içinde iki faiz artırımını yapmayacağına ilişkin beklentiler kuvvetlenebilir. Bu durumda kısa süreli de olsa gösterge faiz %9'un altını test edebilir.

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

Hisse Senedi

İç ve dış dinamiklerin nispeten sakin olduğu günde BIST 100, son iki işlem günündeki yükselişinin ardından dün kazanımlarının bir miktarını geri verdi. Geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD'den gelen olumsuz istihdam verisinin ardından Yellen'dan güvercin tonda gelen açıklamaların da desteğiyle piyasalarda iyimser hava devam ediyor. Ancak gelişmekte olan ülke borsa performanslarını gösteren MSCI endeksinde yaşanan %1.3'lük yükselişin de işaret ettiği gibi gelişmekte olan ülke piyasalarına olan ilginin devam etmesine karşın dün endeks diğer ülke hisse endekslerinden negatif ayrıştı. Böylece dünkü işlemlerde %0.55 değer kaybı yaşayarak 78,157 seviyesinden günü sonlandıran endeks Cuma günü sert yükselişinin bir düzeltmesini yaşamış oldu. Söz konusu bu düzeltme hareketinin bankacılık hisse endeksinde daha fazla yansımaları sonucunda ise bankacılık endeksi %1.23 değer kaybı yaşadı. Fed'in faiz artırım olasılığına ilişkin beklentileri gösteren "Fed Fund Futures" lar da görülen düşüşlerin de işaret ettiği gibi piyasalarda iyimser bir hava hakim olsa da, Fed'le ilgili olumlu senaryoların piyasa aktörleri tarafından yeterince satın alındığını düşünüyoruz. Bu bağlamda baktığımızda içsel dinamiklerde piyasaları destekleyecek bir algı değişikliği olmadığı sürece Fed kaynaklı dışsal dinamiklerin yurtiçi piyasalar üzerindeki pozitif katkısının sınırlı kaldığını görebiliriz. Dünkü satıcı kapanışın ardından bugün ise alıcılı güne başlangıç yapan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı için 80,000 direncinin kırılması ilk etapta önemli görünmekte iken endeksin bu seviyeleri kar satışlarını da beraberinde getirme ihtimali barındırıyor. Öte yandan endekte göreceğimiz olası satışların devam etmesi halinde ise 77,600 desteği takip edilmeli.

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

Emtia

Yılın ilk dört ayında küresel piyasalardaki resesyon endişelerinden destek olarak son yılların en sert yükseliş kaydeden altın fiyatlarının, geçtiğimiz haftalarda Fed'e ilişkin faiz artırım beklentilerinin yarattığı satış baskısıyla 1,200 dolar/ons desteğine doğru aşağı yönlü düzeltme yaşadığını gördük. Ancak geçtiğimiz Cuma günü piyasaların yakından takip ettiği ABD tarımdışı istihdam verisinin 2010 yılından bu yana en düşük seviyede açıklanmasının yanı sıra Fed Başkanı Janet Yellen'in bu hafta başında güvercin tonda sinyaller vermesinin faiz artırımının ötelenebileceği fiyatlamalarına yol açması, altında tekrar yukarı yönlü hareketlerin görülmesine neden oldu. ABD ekonomisine yönelik endişelerin arttığı ortamda, Fed'in yapacağı faiz artırımlarının geçtiğimiz yıllarda yaptığı faiz artırımlarına kıyasla sınırlı kalabileceği düşüncesinin hakim olmaya başladığını görüyoruz. Bununla birlikte piyasalarda, önümüzdeki dönemde açıklanacak verilerin zayıf görünümünü sürdürmesi ve ABD'nin düşük faiz oranları ile olası bir resesyon ile karşılaşması durumunda, Fed'in Avrupa ve Japonya Merkez Bankası gibi negatif faiz ya da dördüncü parasal genişleme (QE4) uygulamasına geçebileceği ile ilgili söylemler de bulunuyor. Tüm bunları göz önüne alarak uzun vadede güvenli liman ihtiyacının artabileceğini ve altının yükseliş trendine girebileceği beklentimizi koruyoruz. Haftaya yapılacak olan Fed toplantısından gelecek sinyallerin piyasalardaki faiz artırım beklentilerinin ve altının seyri açısından kritik olduğunu belirtmek isteriz. Altına zaman zaman gelebilecek kar realizasyonlarında 1,200 dolar/ons desteğine doğru geri dönüşler olabilir ancak kısa vadede yükselişin sürmesi için 1,250 dolar/ons direnç seviyesinin kalıcı olarak kırılmasının gerekli olduğunu düşünüyoruz.

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

Dün ABD'de özel sektör tarafından açıklanan ham petrol stok verisinin beklendiği gibi düşük gelmesi ve Nijerya'da petrol sahasına yönelik tehditler sonucu petrol fiyatları yükselmeye devam etti ve ABD ham petrol fiyatları dün 50 dolar/varil direncini kırmayı başardı. Böylece dün 50.43 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 50 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün ABD'de resmi haftalık ham petrol stok verisi açıklanacak. Bugünkü verinin de düşüş göstermesi ve böylece haftalık ham petrol stoklarında üst üste üçüncü haftada da düşüşün devam etmesi bekleniyor. Verinin beklentiler yönünde gelmesi petrol fiyatlarındaki yükselişi destekleyebilir. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi halinde 52 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacak.

Petrol	1	2	3
Destek	50.00	48.80	45.00
Direnç	52.00	55.00	59.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	%4.73	%0.62(açıklandı.)
İngiltere	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	-%0.2	-%0.4
Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	2980.4 Milyar Yen	2303.0 Milyar Yen
	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	927.2 Milyar Yen	919.0 Milyar Yen
	GSYH (1.çeyrek, ç-ç)	%0.4	%0.5