

Günaydın,

ABD'de dün haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edildi. 4 Haziran ile biten haftada haftalık işsizlik maaşı başvuruları 264 bin kişi gelerek beklentilerin altında kaldı. Böylece işsizlik başvurularından gelen sinyallerin Mayıs ayı tarımdışı istihdam verisinde olduğu gibi olumsuz olmadığı görüldü. Dün dolar endeksi yükseldi. Dün gün içerisinde küresel büyüme endişelerinin etkisiyle %1.65 seviyelerine kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise günü %1.68 seviyesinden kapattı. Dolar endeksinin arttığı ABD tahvil faizlerinin geri çekilmesini sürdürdüğü ortamda, güvenli liman olarak görülen altına talebin arttığı dikkatimizi çekiyor. Dolar endeksi ile altın fiyatlarının ters korelasyona sahip olduğunu göz önünde bulundurarak altın fiyatlarının düşük faiz ortamından ve küresel büyüme endişelerinden destek aldığını düşünüyoruz. ABD borsaları ise petrol fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle emtia hisselerinde yaşanan düşüşle birlikte günü ekside tamamladı. Bugün ABD'de Haziran ayı öncül Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi takip edilecek.

Dün Avrupa tarafında, Brüksel'de konuşma yapan Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları ön plandaydı. Draghi yaptığı açıklamada enflasyonun uzun süre hedefin altında kalmasına izin vermeyeceklerini ifade etti ve reformları ileri bir tarihe ertelemenin maliyetinin yüksek olduğunu altını çizdi. Dün konuşma yapan bir diğer ECB yetkilisi Yönetim Konseyi üyesi olan Erkki Liikanen ise konsey toplantılarında helikopter para seçeneğinin konuşulmadığını ifade etti. Helikopter para, deflasyonist bir ortamda merkez bankalarının hükümet teşviklerini ve harcama programlarını doğrudan finanse etmesi diğer bir ifade ile para ile finanse edilen maliye politikası olarak ifade edilebilir. Euro Bölgesi'nde para politikası ECB tarafından kontrol ediliyor. Enflasyonun yükselmesine alternatif bir çözüm olabilecek olmasına rağmen para ve maliye politikalarının uyumlu bir şekilde uygulanmasını gerektiren helikopter paranın bu koşullar altında uygulanması şimdilik oldukça zor görünüyor. Ancak Euro Bölgesi'nde parasal genişlemeye rağmen enflasyonun istenen düzeylere gelememesi nedeniyle helikopter para alternatif bir seçenek olarak gündeme gelmeye devam edebilir. Dün dolar endeksindeki sert geri çekilmeyle EUR/USD paritesinde de geri çekilme yaşandığı görüldü. Bugün Avrupa tarafında Euro Bölgesi ekonomisinin lokomotifini konumundaki Almanya'da açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verisi takip edilecek. Büyümenin öncül göstergelerinden olan sanayi üretim verileri de bugün Fransa ve İtalya'da açıklanacak. Asya tarafında bugün de Çin'de piyasalar tatil nedeniyle kapalı olacak. Japonya Nikkei endeksi ise hisse senedi piyasalarına gelen satış sonrası günü %0.40 düşüşle tamamladı.

Yurtiçinde dün sakin bir veri takvimi bulunuyordu. ABD'de zayıf gelen istihdam verilerinin ardından Dünya Bankası'ndan gelen düşük büyüme tahminlerinin yanı sıra ECB Başkanı Mario Draghi'nin reformları ileri bir tarihe ertelemenin maliyetinin yüksek olduğunu altını çizmesi dün küresel büyümeye yönelik artan endişelerin artmasında etkili olurken, dolar endeksinde yükseliş yaşandı. Dolar endeksindeki yükseliş, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili olurken, USD/TL kuru gelişmekte olan ülke para birimlerinden dün bir miktar pozitif ayrılarak günü hafif düşüşle kapattı. BIST 100 endeksi ise küresel hisse senedi piyasalarına gelen sert satışlarla %1.42 değer kaybetti. Bugün yurtiçinde 2016 yılı birinci çeyrek büyüme ve Nisan ayı cari işlemler dengesi verileri yakından izlenecek.

Döviz

ABD'de zayıf gelen istihdam verisinin ardından, Dünya Bankası'ndan gelen düşük büyüme tahminleri dün küresel büyümeye yönelik endişelerin artmasında etkili olurken, dolar endeksinde yükseliş yaşandı. Dolar endeksinde yaşanan yükselişe paralel olarak gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettikleri görüldü. USD/TL kuru ise gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla dün iyi bir performans sergiledi ve gelişmekte olan ülke para birimlerinden bir miktar pozitif ayrıştı. Böylece dün güne 2.8928'den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9001'i ve en düşük 2.8872'yi gördükten sonra günü 2.8919'dan kapattı. Dün EUR/USD paritesinin düşmesiyle EUR/TL kuru günü düşüşle 3.2751'den kapattı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise dün 3.0831'den hafif düşüşle kapandı. Kur bu sabah 2.90 seviyesi yakınında hareket ediyor. Dün dolar endeksi yükselirken USD/TL'nin gelişmekte olan ülke para birimlerinden daha iyi bir performans sergilemesinde, faiz seviyesinin göreceli olarak bir miktar yüksek olmasının TL'yi cazip hale getirmesi etkili olmuş olabilir. Ancak Fed'in Haziran ayında faiz artımına gitmesi önemli ölçüde masadan kalkmış olsa da piyasada halihazırda Fed'in 2016 yılında 2 defa faiz artırımını yapacağı fiyatlanmaya devam ediliyor. Bu bağlamda USD/TL kurunda yaşanan dünkü tepkinin kalıcı olmasını beklemiyoruz ve ABD'de faiz artırımları masada kalmaya devam ettikçe kurda 50-55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8998-2.8798'in altına kalıcı bir geri çekilme beklemiyoruz. Kurun haftalık bazda söz konusu seviyelerin altında kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacak. Bugün yurtiçinde önemli veri açıklamaları bulunuyor. 2016 yılı birinci çeyrek büyüme ve Nisan ayı cari işlemler dengesi verileri yakından izlenecek. Kurun bugünkü 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 olmaya devam ediyor.

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

Güne 1.1395 seviyesi ile başlayan EUR/USD paritesi, gün içerisinde 1.1416 seviyesine kadar yükseldi ancak bu seviyede tutunamayan parite günü 1.1316 seviyesinden tamamladı. Böylece parite 50 ve 55 günlük basit hareketli ortalamasının kesiştiği seviye olan 1.1315'in hemen üzerinde günü kapattı. Dün Euro Bölgesi ve ABD'de ekonomik veri bakımından sakin bir gün yaşandı. ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin altında açıklandı. Euro Bölgesi'nde ise ECB Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları takip edildi. Draghi yaptığı açıklamada enflasyonun uzun süre hedefin altında kalmasına izin vermeyeceklerini ifade etti ve reformları ileri bir tarihe ertelemenin maliyetinin yüksek olduğunu altını çizdi. Bugün Euro Bölgesi'nde Almanya'da açıklanacak olan TÜFE verileri ve ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi takip edilecek. Bu sabah 1.1302 seviyesinde hareket eden paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1370 direnci önemli görünüyor. EUR/USD paritesi 1.1370 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece ilk etapta dün dönüş yaptığı 1.1416 seviyesi daha sonra 1.1485-1.15 seviyeleri, 1.15 seviyesinin üzerindeki kapanışlarda ise paritenin 2 yıldır kıramadığı 100 haftalık basit hareketli ortalaması olan 1.1512 seviyesi takip edilebilir. EUR/USD paritesinin aşağı yönlü hareketlerinde ise 21 günlük üssel ortalaması olan 1.1280 seviyesi ve bu seviyenin altındaki kapanışlarda ise 1.1150 ve 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.11 seviyesi izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1280	1.1150	1.1100
Direnç	1.1370	1.1416	1.1485

Faiz

Dün USD/TL kuru 2.90 seviyesinin altında yatay hareket ederken, yurtiçi tahvil bono piyasasında ise satış hâkimdi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 8 baz puan yükselerek %9.19'dan, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi de açılışına göre 8 baz puan yükselişle %9.59'dan kapandı. Küresel büyüme endişeleri, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılığına ilişkin referandum ve Fed'in yaklaşan toplantısı nedeniyle özellikle dün risk iştahının azaldığını ve yatırımcıların daha çok güvenli limanlara yöneldiğini görüyoruz. Bu durum son bir iki gündür satış yaşanan yurtiçi tahvil bono piyasasında dün de satışların devam etmesine neden oldu. Bugün yurtiçinde ilk çeyrek büyüme oranı ve Nisan ayı cari işlemler dengesi olmak üzere iki önemli veri açıklanacak. İlk çeyrekte büyümenin olumlu görünümünü sürdürmesi bekleniyor. Cari açığa ise turizm gelirlerindeki gerileme nedeniyle ivme kaybı yaşansa bile yıllık bazda düşüşün devam edeceği düşünülüyor. Eğer veriler beklentilerden daha olumlu açıklanırsa yurtiçi piyasalara da olumlu yansımaları görülebilir. Bu durumda gösterge faizlerde düşüş görebiliriz. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi Fed'in faiz artırımının hala masada olması ve küresel büyümeye ilişkin riskler nedeniyle gösterge faizde aşağı yönlü hareketler yaşansa bile bunların kısa süreli olacağını ve 2 yıllık gösterge faizin %9'un altına inmesinin zor olduğunu düşünüyoruz.

Hisse Senedi

Bir çok parametrenin bir araya gelmesinin sonucunda dün, küresel piyasalarda hakim olan psikoloji "büyüme endişeleri" yönünde oldu. Piyasalarda hafta başından bu yana Fed iyimserliği hakimken algının büyüme endişesine doğru kaymış olmasında belirleyici olan parametrelerin başında Dünya Bankası'nın küresel büyüme tahminini aşağı yönlü revize etmesi, ABD'den gelen olumsuz istihdam verisi ve İngiltere'de yaklaşan referandum geliyor. ECB başkanı Draghi'nin hükümetler öncülüğünde reform çağrısında bulunmasının merkez bankalarının küresel ekonomiyi desteklemekte yetersiz kalacağı endişelerini artırması da küresel ekonomiye ilişkin iyimserliğin azalmasında etkili olan bir diğer parametre oldu. Oluşan bu koşullarda MSCI endeksindeki %1.2'lik düşüşün de işaret ettiği gibi gelişmekte olan ülke borsalarından çıkışlar yaşandı. BIST 100 endeksi ise dünki işlemlerde bankacılık hisse endeksindeki kayıpların öncülüğünde %1.42 değer kaybı ile 77,711 seviyesinden günü tamamlamış oldu. Yurtiçi piyasalarda Nisan ayı cari işlemler dengesi ve ilk çeyrek büyüme verilerinin takip edileceği günde yurtdışı piyasalarda hakim olan satış baskının bugün de devam etmesi halinde endekste volatil hareketlerin yoğunlaştığını görebiliriz. Bu bağlamda endekste geri çekilmelerin devamında 77,600 desteği önemli görünmekte iken, bu desteğin de aşağı yönlü kırılması halinde 75,000 seviyesi yeni destek olarak önemli olacaktır. Öte yandan endekste olası tepki alımlarının yaşanması durumunda ise 80,000 direnci takip edilmeli.

Emtia

Fed'in faiz artırımını Eylül sonrasına öteleyebileceği beklentilerinin artmasının yanı sıra Dünya Bankası'ndan düşük büyüme tahminlerinin gelmesiyle son günlerde küresel ekonomiye ilişkin resesyon endişelerinin tekrar arttığını görüyoruz. Bu ortamda, dolar endeksindeki ve ABD tahvil faizlerindeki sert geri çekilme altının yükselişine destek verse de esas olarak piyasalarda artan risk algısının güvenli liman olarak görülen altına dayalı varlık fonlarına girişleri artırdığını düşünüyoruz. Bununla birlikte Dünya Altın Konseyi'nin 2016 yılının ilk çeyreğinde global altın talebinin yıllık bazda %21 arttığını ve altına dayalı varlık fonlarına yaşanan girişin 2009 yılının ilk çeyreğinden sonraki en yüksek gerçekleştiğini açıklaması, bu yıl altına olan talebin canlı olduğuna işaret ediyor. Altın fiyatlarının bulunduğu seviyeler itibarıyla, ilk çeyrekteki kadar olmasa da ikinci çeyrekte de altına olan ilginin sürdüğünü söyleyebiliriz. Ayrıca Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları'nın negatif faiz uygulamasını sürdürdüğü, ABD Merkez Bankası'nın da hala yeterince faiz artıramadığı ortamda, petrol fiyatlarındaki yükselişin devam etmesinin enflasyonist baskı yaratabileceği ve bu durumun enflasyonun etkilerinden korunmak üzere altına girişleri artırabileceğine yönelik görüşler de bulunuyor. Kritik gördüğümüz 1,250 dolar/ons direncini kırmayı başaran altın fiyatlarının bu seviyenin üzerinde kalıcı olması halinde, 1,285 dolar/ons seviyesi ara direnci olarak izlenebilir. Ancak ana hedef olarak 1,300-1,305 dolar/ons seviyeleri takip edilebilir. Geçtiğimiz ay 1,303 dolar/ons seviyesini test eden ancak bu seviyede kalıcı olmayı başaramayan altın fiyatlarının bu ayki kapanışını ana hedefin üzerinde yapması altında yükselişin devam edebileceği işaret edebilir.

ABD ham petrol stoklarındaki düşüş, Nijerya ve Kanada'da yaşanan arz sıkıntıları, artan talep ve dolardaki değer kaybı petrol fiyatlarının yükselmesini sağlamış ve ABD ham petrol fiyatları 51 dolar/varil seviyesinin üzerine çıkmıştı. Ancak yükselişin devam edemediğini görüyoruz. Küresel piyasalarda risk iştahının azalmasıyla doların yeniden güçlenmesi dün ABD ham petrol fiyatlarının 51 dolar/varil seviyesinin altına gerilemesine neden oldu ve ABD ham petrol fiyatları dün %2 değer kaybederek 50.44 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 50 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Petrol fiyatları yükselişini devam ettirmese de düşüşün çok sert olmadığını ve ABD ham petrol fiyatlarının 50 dolar/varil desteğinin üzerinde hareket etmeye devam ettiğini görüyoruz. Böylece petrol fiyatları bu haftayı yükselişle kapatacak gibi görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	GSYH (1.çeyrek, y-y)	%5.7	%4.8 (açılandı.)
	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	-3.7 Milyar Dolar	-3.0 Milyar Dolar (açılandı.)
ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Haziran, öncül)	94.7	94.5
Almanya	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.0	%0.0
Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	-%0.8	%1.0
İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	-%0.4	--

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	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,265	1,285	1,305

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