

Günaydın,

ABD'de dün zayıf veri takviminin bulunduğu günde, dolar endeksi düşüş gösterirken ABD 10 yıllık tahvil getirisi günü %1.60 seviyelerinde tamamladı. ABD borsaları ise İngiltere'de yaklaşan Brexit referandumuna ilişkin kaygılara bağlı olarak düşüş gösterdi. ABD'de bugün Mayıs ayı perakende satışlar verisi takip edilecek. Ayrıca piyasaların gözü Fed toplantısında olacak. Piyasalarda çok düşük açıklanan tarımdışı istihdam verisi ve Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamalarının ardından faiz artırımlarının Haziran veya Temmuz ayı sonrasına ötelendiği algısı oluşmuştu. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin %1.60 seviyelerine gerilemesinden de anlaşılacağı üzere piyasalarda yakın zamanda faiz artırımı yapılmayacağı beklentileri satın alınıyor. Ancak ABD tahvil faizlerindeki düşük seviyeler her ne kadar piyasada Fed'in faizleri yakın zaman artırmayacağına yönelik beklentilerin olduğuna işaret etse de ABD hisse senedi piyasalarına girişlerin devam etmesi ülke ekonomisine ilişkin resesyon ihtimalinin çok olası bulunmadığı sinyali veriyor. Bu bağlamda, daha önce 4 defadan 2 defaya indirilmiş olan faiz artırımı sayısına ilişkin beklentilerde bir değişiklik olduğunu söylemek mümkün görünmüyor. Bugün başlayıp yarın tamamlanacak olan Fed toplantısında faiz artırımı yapılması beklenmiyor olsa da Fed'in bu yıl içerisinde 2 defa faiz artırımı yapması söz konusu olabilir. Bu nedenle Fed toplantısından çıkacak kararlar ve toplantı sonrası yapılacak olan açıklamalar faiz artırımının zamanlamasına ve sayısına ilişkin ipuçları verebileceği için önem arz edecek.

Haftanın ilk işlem gününde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı Avrupa tarafında geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin ultra-düşük faiz oranlarının uzun bir süre için yürürlükte kalmasının yatırımcıları giderek endişelendirebileceğini söyleyen Almanya Merkez Bankası Bundesbank'ın başkanı Jens Weidmann'ın açıklamaları takip edildi. Weidman dün yaptığı açıklamada, ECB'nin devam eden politikalarının etkisinin görülmesi için zaman gerektiğini ve ECB tarafından alınan önlemlerin yeterli olduğunu ifade etti. Avrupa tarafında bugün piyasaların odağında yarın sona erecek Fed toplantısı ve İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğindeki kaderini belirleyecek olan 23 Haziran tarihli referanduma yönelik fiyatlamalar olacak. Asya tarafında bugün de borsalar ekside seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise hisse senedi piyasalarına gelen satış sonrası günü %1 düşüşle tamamladı.

Haftanın ilk işlem gününde yurtiçinde veri takvimi açısından sakin bir gün yaşandı. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde küresel risk alma iştahında yaşanan düşüş sonrasında dün BİST 100 endeksi kayıplarının bir kısmını telafi etse de günü ekside tamamladı. USD/TL kuru ise dün günü düşüşle sonlandırdı. ABD'de Çarşamba günü sona erecek Fed toplantısından gelecek sinyaller yurtiçi piyasaların seyrinde önemli olacak. ABD tarafında bu hafta önemli veriler açıklanacak. Son dönemde bir miktar artan resesyon endişeleri, ABD'de açıklanacak başta enflasyon verileri olmak üzere bu hafta açıklanacak verilerin olumlu görünüm çizmesiyle bir miktar azalabilir.

Döviz

Geçtiğimiz haftanın son iş gününde küresel risk alma iştahında yaşanan düşüş, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Genel bir durgunluk korkusunun yaşandığı küresel piyasalarda güvenli liman alımlarıyla dolar endeksine alım gelmesiyle USD/TL kuru dün güne 2.9311'den yükselişe başladı. Kur dün sabah saatlerinde gördüğü 2.9337'den sonra gün içinde geri çekilerek 2.9091'i test ettikten sonra günü 2.9199'dan kapattı. EUR/TL kuru haftanın ilk işlem gününde 3.2975'ten açılışına yakın seviyeden ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.1082'den hafif düşüşle kapandı. Kur bu sabah 2.92 seviyelerinde hareket ediyor. Fed'in yarın sona erecek olan Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak Fed yetkililerinin önümüzdeki döneme ilişkin vereceği sinyaller önemli olacak. Ayrıca bu hafta ABD tarafında önemli veri açıklamaları olacak. Perşembe günü ABD'de açıklanacak Mayıs ayı enflasyon verisi dikkatle takip edilecek. Yarın sona erecek Fed toplantısı kararları öncesinde kurda 50 - 55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9051 - 2.8850 seviyelerinin altına bir geri çekilme olmasını beklemiyoruz. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ABD tarafından gelecek Mayıs ayı perakende satışlar verisi ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak Nisan ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak veriler arasında öne çıkıyor. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 2.93 ara direncinin ardından 2.95 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 günlük basit hareketli ortalama değerlerinin bulunduğu 2.90 seviyesi ilk destek seviyesi olarak önemli görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8800	2.8500
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

EUR/USD paritesi dün yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1260 seviyesinden başlayan parite günü 1.1292 seviyesine yükselerek tamamladı. Dün Euro Bölgesi'nde ve ABD'de önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Bugün Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, ABD'de ise perakende satışlar verisi ön planda olacak. Ayrıca bugün başlayıp yarın tamamlanacak olan Fed toplantısından çıkacak kararlar paritenin hareketleri üzerinde etkili olacaktır. Avrupa'da İngiltere'de yapılacak Brexit referandumunu ile ilgili yapılan anketlerde Avrupa Birliği'nden çıkış taraftarlarının artması ve küresel ekonomiye yönelik endişeler de euronun geri çekilmelerinde etkili oluyor. Ancak Ocak ayından beri görüldüğü üzere ABD'nin güçlü doları istememesi EUR/USD'nin 1.05-1.16 bandında gidip gelmeye devam etmesine neden olabilecektir. Teknik olarak baktığımızda paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta 55 günlük hareketli ortalama olan 1.1316 seviyesi önemli görünüyor. seviyenin geçilmesi durumunda ise önce 1.1370, 1.1416 seviyeleri ile 1.1485-1.15 bandı önemli olabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 günlük hareketli ortalama olan 1.1218 seviyesinin altındaki kapanışlarda 200 günlük hareketli ortalama olan 1.1100 seviyesine kadar düşüşler görülebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1218	1.1150	1.1100
Direnç	1.1316	1.1370	1.1416

Faiz

Dün kısa vadeli tahvile alım gelirken uzun vadeli tahvilde ise yine satış yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 5 baz puan düşerek %9.17'den kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise açılışına göre 12 baz puan yükselişle %9.78'den günü sonlandırdı. Küresel piyasalarda risk iştahı düşük seyretmeye devam ederken Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS oranı da yeniden 250'nin üzerine yükseldi. Piyasalarda bu hafta merkez bankaları toplantıları takip edilecek. Özellikle yarın sona erecek Fed toplantısı önemli. Fed'in bu toplantıda faiz artırımını yapması beklenmiyor ancak toplantıdan çıkacak sinyaller yakından izlenecek. Gelecek hafta ise TCMB'nin Haziran ayı Para Politikası Kurulu toplantısı yapılacak. TCMB'nin bu toplantıda faiz indirimine devam edeceği beklentileri artıyor. Fed Başkanı Yellen yarın güvercin bir ton kullanır ve TCMB gelecek hafta faiz indirimlerine devam ederse 2 yıllık gösterge tahvil getirisi %9 seviyesinin altına gerileyebilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi enflasyonun yıllık bazda yükselmeye başlaması ve Fed'in faiz artırım ihtimalinin hala masada olmasının yanı sıra son günlerde artan küresel durgunluk endişelerini de göz önünde bulundurduğumuzda gösterge tahvil getirisi %9'un altına gerilese bile bunun kalıcı olacağını düşünmüyoruz.

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

Hisse Senedi

Fed toplantısı öncesinde İngiltere referandumuna ilişkin endişeler piyasa aktörlerinin odak noktasını oluşturuyor. Brexit ihtimallerinin yapılan anket sonuçlarına göre daha artmış olması küresel piyasalarda riskten kaçış algısı yaratmakta. Haftanın ilk işlem gününde hem yurtiçi hem de yurtdışında veri akışı açısından sakin bir gün olması BIST 100 endeksinin yurtdışı piyasalara senkronize hareket etmesine sebep oldu ve dün BIST 100 küresel piyasalara paralel satıcı bir seyir izledi. Piyasalardaki endişeye işaret eden VIX endeksinin dün %23 artış göstermesinden de anlaşılacağı gibi gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlar yaşandı. Hisse senedi piyasalarında dün Brezilya dışındaki gelişmekte olan ülke borsaları günü satıcı tamamladı. Dünkü işlemlerde %0.5 değer kaybı yaşayan endeks ise 76,534 seviyesinden günü tamamlamış oldu. Oluşan küresel piyasa ortamı gereğince yarın sona erecek olan Fed toplantısından çıkacak söylemlerin daha dengeleyici olduğunu ve Fed toplantısı öncesinde endekste sert hareketlerin yaşanmadığını görebiliriz. Bu bağlamda endeksin aşağı yönlü hareketleri için 75,000 desteğinin önemli olduğu düşüncesini koruyoruz. Öte yandan endekste görülecek olası tepki alımlarının yaşanması halinde ise 77,600 direnci takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,200	73,560
Direnç	77,600	80,000	83,500

Emtia

Haftanın ilk işlem gününde hem İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğindeki kaderini belirleyecek olan 23 Haziran tarihli referanduma yönelik fiyatlamaların hem de artan küresel resesyon endişelerinin etkisiyle gelen güvenli liman alımlarıyla yükselen altın fiyatları günü %0.75 artışla 1,283 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Son dönemde ABD'de açıklanan verilerin ülke ekonomisinin toparlanmasına yönelik endişeleri artırdığını ve Fed'in faiz artırımını yaz ayları sonrasına öteleyebileceği beklentilerinin ağırlık kazandığını görüyoruz. Bu durum, ABD tahvil faiz oranları gerilerken faiz ile ters ilişkiye sahip olan altın fiyatlarının yükselmesinde etkili oluyor. ABD tahvil faizlerindeki düşük seviyeler her ne kadar piyasada Fed'in faizleri yakın zaman artırmayacağına yönelik beklentilerin olduğuna işaret etse de ABD hisse senedi piyasalarına girişlerin devam etmesi, ülke ekonomisine ilişkin resesyon ihtimalinin çok olası bulunmadığı sinyali veriyor. Bu bağlamda, yarın sonlanacak Fed toplantısından çok fazla güvercin tonda açıklamalar gelmesini ve Mart ayı toplantısında ikiye düşürülen faiz artırım sayısında değişikliğe gidilmesini beklemiyoruz. Toplantıdan gelecek açıklamaların yanı sıra bu hafta ABD'den gelecek kritik enflasyon verisinin çezeceği görünümün altın fiyatlarının seyrinde etkili olacağını düşünüyoruz. Bu hafta yaşanacak gelişmelerin piyasalarda risk algısını artırması ve altın fiyatlarının 1,285 dolar/ons ara direncinin üzerinde haftalık kapanış yapması, ana hedef seviyemiz 1,305 dolar/ons'u gündeme getirebilir. Ancak dolar endeksinde ve tahvil faizlerinde yükseliş yaşanması durumunda, altın kazanımlarını geri verebilir ve 1,250 dolar/ons desteğine çekilebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,250	1,200	1,165
Direnç	1,285	1,305	1,315

Petrol fiyatlarında düşüş dün de devam etti. ABD ham petrol fiyatları dün 48.57 dolar/varil seviyesinden kapandı. Petrol fiyatlarında geçen hafta yaşanan yükselişin ardından başlayan düşüşte küresel büyümeye ilişkin endişelerin artması ve küresel arz fazlası korkularının yeniden ön plana çıkması etkili oluyor. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da aşağı yönlü hareket ediyor. Yarın ABD'de haftalık ham petrol stokları açıklanacak. Geçen üç hafta üst üste düşüş gösteren stoklar bu hafta da benzer bir görünüm çizerse petrol fiyatlarındaki geri çekilmeyi sınırlandırabilir. Ancak stoklarda da yükseliş yaşanırsa petrol fiyatlarındaki düşüşün hızlandığını görebiliriz. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 45.50 dolar/varil seviyesi ilk destek seviyesi.

Petrol	1	2	3
Destek	45.50	43.70	40.00
Direnç	50.00	52.00	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	%1.3	%0.3
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	%0.2	%1.1
İtalya	TÜFE (Mayıs, y-y)	-%0.3	--
İngiltere	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.3	%0.4
Japonya	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	-%3.5	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Nisan, a-a)	%3.2	--