

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde veri takvimi açısından sakin bir gün yaşandı. Avrupa tarafında yaşanan gelişmelerin yakından takip edildiği günde dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazandı. ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise, Yunanistan kanadından gelen anlaşma haberlerinin risk iştahını artırmasının da katkısıyla %2.46'ya kadar yükseldi. ABD borsaları ise günü artıda sonlandırdı. Son günlerde Yunanistan ile artan endişelerin ve Çin borsasındaki sert düşüşün risk algısını artırması, Fed'in faiz artırımını 2016 yılına öteleyebileceği beklentilerinin yoğunlaşmasında etkili olmuştur. Ancak ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in geçtiğimiz haftanın son işgününde yaptığı konuşmada verdiği mesajlar faiz artırımının 2015 yılının Aralık ayında yapılacağı beklentilerini artırdı. Konuşmanın güvercin bir tonda yapılması, faiz artırımlarının sembolik bir seviyede yapılacağına işaret etti. Bu durumda, ekonomide yaşanan canlanmaya karşın enflasyonda istenilen düzeyde yukarı yönlü hareketin yaşanmaması öncelikle etkili oldu. Söz konusu açıklamaların güvercin tonda olması ve artırımın Aralık ayında yapılacağı beklentilerini artırması piyasaların konuşmaya çok olumsuz bir tepki vermemesinde etkili oldu. Bu hafta Başkan Yellen'in yapacağı konuşmalar Fed para politikasına ilişkin vereceği olası ipuçları bakımından dikkatle izlenecek.

Yunanistan'da 5 Haziran'da yapılan referandumdan hayır oyu çıkmıştı. Referandumun ardından Yunanistan üçüncü kurtarma paketi önerisiyle birlikte kreditorleriyle geçtiğimiz hafta tekrar pazarlık masasına oturmuştu. Yapılan toplantılarda anlaşmaya varılamamış ve Yunanistan'a ekonomik reformları yasalaştırması için 15 Temmuz'a kadar süre verilmişti. Ancak dün Avrupa Birliği Başkanı Donald Tusk Euro Zirvesi'nde Yunanistan ile 86 milyar Euro'yu bulacak üçüncü kurtarma paketi üzerinde anlaşmaya varıldığını duyurdu. Anlaşma doğrultusunda, ülkeye AB denetiminde Yunan kamu varlıklarından oluşan 50 milyar Euro fon sağlanacak. Yunanistan'ın işletme kârı kullanılacak veya özelleştirilecek varlıkları fona devredilecek. 50 milyar Euro fonun 25 milyar Euro'luk kısmı bankaların yeniden sermayelendirilmesi, 12.5 milyar Euro'luk kısmı ülkenin borcunun azaltılması, kalan 12.5 milyar Euro'luk kısım ise, yatırım amacıyla kullanılacak. Fonun sağlanması için ilk etapta Yunanistan Parlamentosu'nun reformları hızla yasallaştırması bekleniyor. Bu sürecin ardından söz konusu kurtarma paketinin AB üyesi ülkelerin ulusal parlamentolarında onaylanması gerekiyor. Ulusal parlamentoların onayının ardından Eurogroup resmi kurtarma programı müzakerelerini başlatacak. Yunanistan'ın 20 Temmuz'da Euro Bölgesi'ne yapması gereken 3.5 Milyar Euro anapara ödemesini köprü kredisi yoluyla yapması için Perşembe gününe kadar anlaşma şartlarının Yunanistan parlamentosundan geçmesi gerekiyor.

Anlaşma kısa vadede Yunanistan'ı Euro para birliğinde tutacak bir çözüm olarak görülse de Yunanistan'ın reformları gerçekleştirme isteği ve çabası borç krizinin aşılmasında önem arz ediyor. Bununla birlikte dünki anlaşma ile Yunanistan tarafından referandumda reddedilen şartların daha ağırlaştırılmış halinin kabul edilmesinin önemli bir çelişkiye işaret ettiğini, bu durumun yeni bir toplumsal tepkiye sebep olabileceğini ve iktidardaki Yunan hükümetini yıpratılabileceğini düşünüyoruz. Anlaşma haberleri piyasalarda ilk etapta pozitif fiyatlamalara neden olsa da bahsettiğimiz bu çelişkinin piyasalarda da soru işareti yarattığı görülüyor. Önümüzdeki dönemde bu sürecin sürdürülebilir olup olmayacağı en önemli merak konusu. Asya borsaları geçtiğimiz hafta içinde yaşanan sert satıcı seyrin ardından bugün de ekside seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %1.34 alıcılı tamamladı.

Geçtiğimiz hafta boyunca yurtiçi piyasalar Yunanistan borç krizine ve yurtiçi koalisyon sürecine ilişkin gelişmelerle yön bulmuştu. Bu haftanın ilk işlem gününde de söz konusu gelişmelere yönelik fiyatlamalar ön plandaydı. Dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazandığı günde USD/TL kuru yurtiçinde koalisyon sürecine yönelik iyimser beklentilerin etkisiyle 2.65 seviyesine kadar çekildi. BİST 100 endeksi ise, Yunanistan haberlerinden ve yurtiçinde başlayan koalisyon görüşmelerinin yarattığı ortamın katkısıyla günü primli tamamladı. Bayram tatili nedeniyle işlem hacminin düşük kalmasını beklediğimiz bu haftada, koalisyon sürecine yönelik olumsuz bir gelişme olmadığı sürece yurtiçi piyasaların yurtdışı gelişmelerle yön bulacağını düşünüyoruz.

Döviz

Beş aydan uzun süren görüşmelerin ardından dün Yunanistan'da anlaşmaya varıldı. 86 milyar euroya ulaşabilecek üçüncü kurtarma paketinde anlaşmaya varılması risk iştahını artırarak piyasaları olumlu etkiledi. Ayrıca yurtiçinde dün başlayan koalisyon görüşmelerine ilişkin olumlu beklentiler ve petrol fiyatlarındaki düşüş de TL'yi destekledi ve TL dün diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştı. Böylece USD/TL kuru dün 28 Mayıs'tan bu yana gördüğü en düşük seviye olan 2.6410 seviyesine kadar geriledikten sonra günü 2.6446 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kurunda da belirgin bir düşüş yaşandı ve EUR/TL 2.9094 seviyesine kadar gerilediği günü 2.9103 seviyesinden kapattı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da gerileyerek 2.7783'ten kapandı. USD/TL kuru dün gün içi hareketlerde 100 günlük hareketli ortalama değerini altına indi ancak bu seviyenin altında bir günlük kapanış gerçekleştirmedi. Kurun bugün 2.6435 seviyesini işaret eden 100 günlük hareketli ortalama değerini altında bir kapanış yapıp yapamayacağı önemli. Kur en son 5 Ağustos 2014'te 100 günlük hareketli ortalama değerini altına inmiş ancak yine bu seviyenin altında bir kapanış gerçekleştirilememişti. Dünkü geri çekilmenin ardından USD/TL kurunda bu sabah sınırlı bir yükseliş var. Kur 2.64'lü seviyelerde hareket ediyor. Bugün yine koalisyon görüşmeleri izlenmeye devam edecek. Yunan parlamentosunda yarın gerçekleşecek oylama ve Fed Başkanı Yellen'in yarın ve Perşembe günü yapacağı konuşmalar da bu haftanın diğer önemli gelişmeleri. Kurda hem yurtiçi hem de yurtdışı gelişmelerin desteğiyle düşüşün devam etmesi durumunda 2.6435 ilk destek olacaktır. Eğer bu seviye kalıcı bir şekilde kırılırsa 2.55-2.50 seviyelerine doğru bir hareket yaşanabilir. Bununla birlikte daha önce de belirttiğimiz gibi Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması, Yunanistan'da anlaşmaya varılmış olsa bile belirsizliklerin tamamen ortadan kalkmaması ve yurtiçinde hükümet kurulma sürecinin devam etmesi nedeniyle 100 günlük hareketli ortalama değerini kalıcı olarak kırılmasının zor olduğunu düşünüyoruz. Kurun yükselişlerinde ise 2.65 ilk direnç olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6435	2.6000	2.5500
Direnç	2.6500	2.6700	2.7000

Dün Avrupa Birliği Başkanı Donald Tusk, Euro Zirvesi'nde Yunanistan ile 86 milyar Euro'yu bulacak üçüncü kurtarma paketi üzerinde anlaşmaya varıldığını duyurdu. Bu açıklama ilk etapta EUR/USD paritesinde 1.1197 seviyesine kadar yukarı yönlü hareketler görülmesinde etkili olsa da, anlaşmanın şartlarının Yunanistan tarafından referandumda reddedilen şartların ağırlaştırılmış hali olması ve önümüzdeki dönemde sürecin sürdürülebilir olup olmayacağına ilişkin yarattığı belirsizlik EUR/USD paritesinde geri çekilmelerin yaşanmasında etkili oldu. Parite gün sonunda 1.1002 seviyesinden satıcı kapandı. Piyasalar Cuma günü Yunanistan ile ilgili gelişmelerin olumlu olacağını satın almıştı. Haftanın son işlem gününde ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen'in faiz artırımının 2015 yılı içinde olacağını ifade ettiği konuşmasının da etkisi ile EUR/USD paritesinde 1.15 seviyelerine doğru hareketin artık zor görüldüğünü düşünüyoruz. Euro'nun fonlama aracı olarak kullanılıyor olmasının etkisiyle Yunanistan'ın yaptığı ve sürdürülebilirliği soru işareti yaratan uzun vadeli programın piyasalarda temkinli hareketler yarattığını görüyoruz. Bu bağlamda, ABD'nin faiz artırımına adım adım yaklaştığı dönemde paritede aşağı yönlü hareketler görülmesinin daha yüksek bir ihtimal olduğunu düşünüyoruz. Bu sabah paritenin 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1020 seviyesinin altında hareket ettiği görülüyor. Aşağı yönlü hareketlerde 1.0950 seviyesi önemli bir destek seviyesi olurken, yukarı yönlü hareketlerde ise 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1171 seviyesi ise ilk direnç seviyesi olarak takip edilecektir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0950	1.0819	1.0685
Direnç	1.1171	1.1280	1.1380

Faiz

Tahvil bono piyasasında bir haftalık düşük işlem hacminin ardından dün nispeten daha derin bir gün yaşandı. %9.65 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi 7 baz puanlık yükselişle günü %9.72 seviyesinden sonlandırdı. Uzun vadeli tahvillerde kısa vadeli tahvillerde görülen çıkışlardan daha fazla çıkış yaşanmasının akabinde 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin ise günü 16 baz puanlık yükselişle sonlandırdığı dikkat çekti. Yurtiçinde hükümet kurulum sürecine ilişkin oluşan iyimser hava ve petrol fiyatlarındaki düşüşün desteğiyle USD/TL'deki geri çekilmelerin devam etmesi TL cinsi getirileri destekleyen önemli bir unsur. Ancak dün Yunanistan'dan gelen olumlu gelişmelerin küresel risk iştahını yeniden arttırmasıyla ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde sert satış yaşanması USD/TL'de gördüğümüz geri çekilmelerin gösterge faiz üzerindeki pozitif etkisini sınırlandırmış oldu. 25 Haziran'da 50 günlük hareketli ortalama değeri olan %9.87 seviyesini aşağı yönlü kıran ve hala o seviyenin altındaki hareketlerine devam eden iki yıllık gösterge tahvil getirisinin bugün Hazine tarafından yeniden ihracı gerçekleştirilecek. İhalelere gelecek olan talepler bileşik faizin bugünkü hareketinde önemli olacaktır. İki yıllık gösterge tahvil getirisi için %9.00-%10.00 bandını takip etmeye devam ediyoruz.

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

Hisse Senedi

Son dönemde yurtdışında devam eden koalisyon sürecinden destek bulan BİST 100 endeksi dün genel olarak Avrupa kanadından gelen haberlerle yön buldu. Günü %0.72 primle 83,388 seviyesinden tamamlayan endekste işlem hacminin düşük kaldığı görüldü. Endekste pozitif seyre USD/TL kurundaki geri çekilmenin de katkıda bulunduğu günde gösterge tahvil oranlarındaki yükseliş endeksi baskılayan bir faktör oldu. Bu hafta bayram tatili nedeniyle işlem hacminin düşük kalmasını beklediğimiz endekste yönün yurtdışındaki koalisyon sürecinde olumsuz bir gelişme yaşanmadığı sürece yukarıya doğru olmasını bekliyoruz. Bu bağlamda, tüm önemli hareketli ortalama seviyelerini kıran endeksin kritik gördüğümüz ilk direnç seviyesi olan 84,530 seviyesini aşması yükseliş seyrinin devamı açısından önemli olacaktır. Endeksin 84,530 direncinin üzerinde tutunmayı başarması halinde, 85,470-86,890 direnç bandı hedeflenebilir. Ancak bu hafta yurtdışı gündemin yoğun olduğu son günlerde endeksin yüksek ivmeyle ve boşluklar oluşturarak yükselmesi endekste gelebilecek kar realizasyonlarıyla kısa vadeli soluklanmaların yaşanabileceği ihtimaline işaret ediyor. böyle bir durumda oluşacak satış baskısında endeksin 83,550 ilk desteğinde tutunması aşağı yönlü gevşemelerin hızlanmaması açısından kritik görünüyor. endeksin 83,550'ün altına sarkması 82,500-79,900 destek bölgesini öne çıkarabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,550	82,500	79,900
Direnç	84,530	85,470	86,890

Emtia

Uzun bir süredir sıkışmış bir bantta hareket eden altın fiyatları son iki haftadır satış baskısıyla karşılaşıp da kararsız hareketlerine devam ediyor. Dün 1,163 dolar/ons seviyesinden güne başlangıç yapan altın fiyatları ilk seansta gördüğü satış baskısı ile 1,151 dolar/ons seviyesine kadar geriledi. Kapanışa doğru kısmen toparlanma gösterse de altın fiyatları dün 1,157 dolar/ons'tan günü sonlandırmış oldu. Yunanistan ve kreditorleri arasında anlaşmaya varıldığına dair haberlerin gelmesi dün dolar endeksinin yükselmesine sebep olurken, dolar ile aralarında ters korelasyon olan altına da satış getirmiş oldu. Bu sabah 1,155 dolar/ons seviyelerinde satıcılar hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatları üzerinde bugün ABD'den gelecek olan perakende satışlar verisi dolar kanalı ile etkili olabileceken, Fed Başkanı Janet Yellen'in yarın ve Perşembe günü yapacağı konuşmaları da yakından takip edilecektir. Yellen'in piyasalarda faiz artırımına bu yıl içerisinde gideceği beklentilerini güçlendirmesi yönünde yapacağı bir açıklama doların değer kaybını artırarak altın üzerinde satış baskısını artırabilir. Bu durumda 1,148 dolar/ons destek seviyesi altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ilk etapta takip edilmeli. Yellen'in konuşmalarının güvercin tonda olması ise piyasaları destekleyecek ve bu durumda altına bir miktar alım geldiğini görebileceğiz. Altına gelen talebin artması ise 1,162 dolar/ons direncini önemli kılacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,148	1,142	1,110
Direnç	1,162	1,171	1,180

İran ve batılı ülkeler arasında nükleer konusunda anlaşmaya varılmak üzere olduğu ve böylece İran üzerindeki yaptırımların kaldırılacağı beklentileri petrol fiyatlarında düşüşün sürmesine neden oluyor. Dün 53.16-51.29 dolar/varil bandında hareket eden ABD ham petrol fiyatları günü 52.20 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah düşüşle açılan ABD ham petrol fiyatları 51 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi durumunda 50 dolar/varil seviyesi ilk destek olacaktır.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	%1.2	%0.3
Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Mayıs, Mevs. Arınd., a-a)	%0.1	%0.2
Almanya	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.1	%0.1
	Zew Endeksi (Temmuz)	62.9	60.0
İtalya	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.2	%0.2
İngiltere	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.1	%0.0