

Günaydın,

ABD'de dün iş dünyasının nabzını tutan ABD Merkez Bankası (Fed) Bej Kitap raporu takip edildi. Fed'in 12 bölgesinden gelen rapor, ABD'de tüketici harcamalarının zayıfladığını ancak istihdam piyasasının istikrarlı olduğunu ve ABD ekonomisinin ılımlı bir şekilde büyümesinin beklendiğini ortaya koydu. ABD piyasalarında Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'ın, ABD ekonomisinin Brexit kararından fazla hasar görmemesi gerektiğini ve Fed'in yılsonundan önce iki faiz artırımına ihtiyaç duyabileceğini belirttiği açıklamaları da takip edildi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise günü yatay tamamladı. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Haziran ayı ÜFE verileri takip edilecek.

Dün Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde açıklanan ve büyümenin öncülü olarak görülen sanayi üretimi verisi takip edildi. Verinin Mayıs ayında da zayıf bir görünüm çizmesi Bölge ekonomisinin toparlanmasına ilişkin soru işaretlerinin sürmesinde etkili oldu. Bugün gözler İngiltere Merkez Bankası (BoE) Temmuz ayı toplantısında olacak. Brexit'in ardından BoE acil bir plan uygulaması ortaya koymasa da finansal piyasalardaki yükselen volatiliteye azaltabilmek için gereken tüm adımları atabileceğini açıklamıştı. Bu bağlamda BoE'nin Brexit sonrası yapacağı toplantılarında parasal genişleme adımlarını artırması bekleniyor. Faiz tarafında BoE'nin ekonomiyi desteklemek adına 25 baz puanlık indirim gitmesi beklense de, gerekli görülen canlanmanın hala yaşanmaması halinde faiz indirimlerine devam edebileceği düşünülüyor. Parasal genişleme tarafında ise, hali hazırda aylık 375 milyar sterlin olarak uygulanan varlık satın alım programının 100-150 milyar sterlin artırılabileceği bekleniyor. Sonuç olarak, dünya ekonomileri üzerinde etkisini uzun vadede daha çok hissedebileceğini düşündüğümüz Brexit kararının İngiltere ekonomisine yansımaları da aleyhte bir görünüm çizmekte. Nitekim ekonomik aktivitenin yavaşladığı, yatırımların azaldığı, düşen para biriminin yarattığı yapay enflasyon yükselişleri ekonomide resesyon ile enflasyonun aynı anda yaşandığı stagflasyon sürecini de beraberinde getirebilir. Diğer yandan İngiltere ekonomisine işgücü penceresinden bakıldığında, Brexit sonrası oluşacak belirsizliğin tetiklediği yetersiz talep işgücü piyasasına daralma olarak yansiyabilir. Yapılan tahminler işgücü piyasasındaki daralmanın 2016 yılının ikinci yarısında kendisini hissettirmeye başlayarak 2017 yılında artarak devam edeceği yönünde.

Asya tarafında ise, 10 Temmuz'da yapılan genel seçimleri kazanan Başbakan Shinzo Abe şirketlerin zayıf talepten dolayı yaşadığı sıkıntıları göz önüne alarak yeni bir ekonomik teşvik paketi hazırlanması talimatı vermişti. Temmuz sonuna kadar derlenmesi beklenen paketin finanse edilmesi için inşaat tahvillerinin kullanılabilmesi belirtilmişti. Söz konusu teşvik beklentileri sürerken, Japonya'nın 2016 yılı büyüme tahmini %1.7'den %0.9'a indirildi. Enflasyon beklentisi ise %1.2'den %0.4'e aşağı yönlü revize edildi. Asya borsaları bugün karışık seyrizlerken, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.95 yükselişle sonlandırdı.

Gelişmiş ülkelerden gelmesi beklenen gevşek politika adımları piyasalarda risk iştahını artırırken, yurtiçi piyasalarda da iyimserliğin sürmesinde etkili oluyor. BIST 100 endeksi dün günü artıda tamamlarken USD/TL dün günü hafif yükselişle sonlandırdı. Bugün iç piyasaların seyrinde yurtiçinde açıklanacak olan Mayıs ayı cari işlemler dengesi ve sanayi üretim endeksi verileri önemli olacakken, yurtdışında ise BoE'den gelecek sinyaller ve Fed yetkililerinin yapacağı açıklamalar takip edilecek.

Döviz

Brexit referandumunun ardından ortaya çıkan belirsizlik nedeniyle Fed'in faizleri uzun bir süre artıramayacağı beklentisinin piyasalarda hakim olması ve gelişmiş ülke merkez bankalarının teşvikleri artıracığı beklentisi son dönemlerde gelişmekte olan ülke piyasalarını desteklemeye devam ediyor. Söz konusu beklentilerinde desteğiyle USD/TL kurundaki sakin seyriz sürüyor. Dün güne 2.8869'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9081 ve en düşük 2.8861'i gördükten sonra günü 2.8997'den kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise dün yukarı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru dün günü 3.2164'ten ve sepet kur ise 3.0583'den yükselişle kapattı.

Kur bu sabah 2.90 seviyesinin altında hareket ediyor. Bugün kurun hareketlerinde yurtiçinde açıklanacak olan Mayıs ayı cari işlemler dengesi verisi ve sanayi üretim endeksi verisi takip edilecekken, yurtdışında ise İngiltere Merkez Bankası'nın bugün yapacağı Temmuz ayı toplantısından gelecek sinyallerin küresel piyasalara yansımaları ve Fed yetkililerinin konuşmaları takip edilecek. Gelişmiş ülke merkez bankalarından gelmesi beklenen adımlar piyasalarda risk iştahının yükselmesine neden olsa da Brexit gibi gelişmelerin yarattığı belirsizliklerin uzun vadede piyasada risk algısının yükselmesinde etkili olabileceğini düşündüğümüzden dolayı kurun bulunduğu seviyelerin alım fırsatı olarak değerlendirilebileceğini hatırlatmak isteriz. Ayrıca sepet bazında bakıldığında, sepet kur 3.20 - 3.25 seviyelerine geldiğinde sepet kura satış geldiği ve 2.95 - 3.00 seviyelerine geldiğinde ise alım geldiği görülüyor. Sepet kurun 3.05 seviyelerinde bulunuyor olması, USD/TL kurunda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerin sınırlı olacağını göstermesi açısından önemli görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.93 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilmeye devam edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.88 seviyesi ilk destek seviyesi olarak önemli görünüyor.

Dün EUR/USD paritesi yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1061 seviyesinden başlayan parite gün içerisinde 1.1120 seviyesine kadar yükseldi ancak burada tutunamadı ve günü 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1090 seviyesinden tamamladı. Brexit'in ardından sert düşen paritenin yukarı yönlü hareketlerini Avrupa tarafında İngiltere'de yeni başbakanın belirlenmesi ve Almanya Başbakanı Angela Merkel'in, Avrupa Birliği maliye bakanlarının yapacağı toplantıda İtalya bankaları ile ilgili uzlaşmaya varılabileceği konusunda iyimser olduğunu açıklaması; ABD tarafında ise Fed'in faiz artırımına gitmeyeceği beklentileri destekliyor. Bugün İngiltere Merkez Bankası toplantısından çıkacak faiz kararı ile ABD'de açıklanacak olan ÜFE verileri paritenin hareketlerinde etkili olacaktır. Bu sabah 1.1110 seviyelerinde olan paritenin 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1090 seviyesinin üzerindeki kalıcı kapanışlarında 1.1150 seviyesi ilk direnç olacaktır. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.1050 desteği takip edilebilir.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.8800 | 2.8500 | 2.8400 |
| Direnç | 2.9500 | 2.9750 | 3.0000 |

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.1050 | 1.0913 | 1.0820 |
| Direnç | 1.1150 | 1.1240 | 1.1295 |

Faiz

Küresel piyasalarda iyimserlik devam ederken yurtiçi tahvil bono piyasasında ise kar satışlarının devam ettiğini görüyoruz. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 5 baz puan yükselerek %8.61'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise gün içinde %9.15-%9.22 bandında hareket ettikten sonra günü açıldığı seviye olan %9.16'dan kapattı. Bugün yurtiçinde cari açık ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. Yurtdışında ise bugün yapılacak İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı piyasaların gündeminde olacak. Brexit kararının ardından ekonomi üzerinde oluşabilecek baskıları hafifletebilmek amacıyla BoE'nin faiz oranlarında indirimde gitmesi bekleniyor. Fed'in faiz artırımlarının ertelemiş olması, Japonya'nın yeni teşvikler uygulayacağını açıklamasıyla birlikte küresel ekonomideki iyimserlik arttı. Ancak Brexit kararının küresel ekonomi üzerindeki etkilerine ve Çin ekonomisinin büyümesine yönelik endişelerin uzun vadede yeniden gündeme gelmesi ve söz konusu belirsizliklerin güvenli limanlara kaçışları tetikleyebilecek olması nedeniyle, gösterge faizin de yeniden %9'ün üzerine çıkma ihtimali bulunuyor.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|------|------|------|
| Destek | 8.40 | 8.22 | 8.00 |
| Direnç | 9.00 | 9.50 | 9.80 |

Hisse Senedi

Brexit şokunu üzerinden atarak daha kısa vadeli bir bakış açısıyla Fed'in faiz artırımlarını öteleyebileceğine odaklanan küresel piyasalarda artan risk iştahı hafta boyunca gelişmekte olan ülke piyasalarına "alım" olarak yansımaya devam ediyor. Dış dinamiklerdeki iyimser havanın yanı sıra iç dinamiklerde yaşanan siyasi anlaşmaların da desteğiyle gelişmekte olan ülke borsaları arasında BIST 100 endeksinde ilginin yoğun olduğunu görüyoruz. Endekste görülen dünkü alımlarda ivme kaybı yaşanmış olsa da günü %0.22 yükselişle 81,321 seviyelerinde kapatan endeksin 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 78,047 ve 80,500 teknik seviyesinin üzerine yerleşmesi durumunda kısa vadede yukarı yönlü hareketlerin devam ettiğine şahit olabiliriz. Ancak endekste kısa vadede yaşanan yukarı yönlü hareketlerin kar satışlarını da beraberinde getirme ihtimali barındırdığını unutmamalı. Endekste yukarı yönlü hareketlerin devamında 82,500 direnci ilk etapta önemli görünmekte iken, beklenen kar satışlarının yaşanması durumunda haftanın ilk işlem gününde oluşan boşluğun hızla dolduğunu ve endeksin 78,347 seviyesine kadar geri çekildiğini görebiliriz.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 77,600 | 75,000 | 73,500 |
| Direnç | 82,500 | 83,500 | 85,000 |

Emtia

Bugün yapılacak olan İngiltere Merkez Bankası toplantısı öncesinde altın fiyatları temkinli seyir izlemeye devam ediyor. Dün ters korelasyona sahip olduğu ABD tahvil faizlerindeki ve dolar endeksindeki geri çekilmekten destek alan altın fiyatları günü %0.72 artışla 1,342 seviyesinden tamamladı. Küresel hisse senedi piyasalarında hafta başı itibarıyla artan risk iştahının dün bir miktar azalması da altın fiyatlarındaki artışa katkıda bulundu. Son günlerde Fed'in uzun süre daha faiz artırımına gidemeyeceği fiyatlamalarının yoğunlaşmasının ve Japonya gibi gelişmiş ülke merkez bankalarından teşvik adımları geleceği beklentisinin artmasının güvenli yatırım aracı olarak görülen altının talebini olumsuz etkilediğinden bahsetmiştik. Bugün İngiltere Merkez Bankası toplantısından da diğer gelişmiş ülke merkez bankalarına benzer şekilde ekonomiyi teşvik edecek sinyaller gelmesi altında söz konusu satış baskısının artmasına neden olabilir. Böyle bir durumda, 1,305 dolar/ons destek seviyesine doğru geri çekilme yaşanabilir. Ancak dünkü raporumuzda da belirttiğimiz üzere, küresel ekonomideki risklerin devam etmesi nedeniyle piyasalarda merkez bankalarından gelebilecek teşvik beklentilerine yönelik iyimserliğin geçici olabileceğini ve güvenli liman olarak görülen yatırım araçlarına sermaye girişlerinin sürebileceğini düşünüyoruz. Bu sebeple Ocak ayında başlayan yükseliş rallisinin zaman zaman kesintiye uğrasa da devam etme ihtimalinin güçlü olduğunu söyleyebiliriz. Altında görülen aşağı yönlü düzeltmelerin geçici olduğunun teyit edilmesi için altın fiyatlarının bir süre daha yakından takip edilmesi gerekiyor. Altındaki yükseliş rallisinin yükseliş trendine dönüştüğü yorumunu yapmak için söz konusu teyide ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,305 | 1,285 | 1,265 |
| Direnç | 1,350 | 1,400 | 1,430 |

Dün açıklanan ABD ham petrol stokları düşüş gösterdi ancak akaryakıt stoklarının artış göstermesi petrol fiyatlarının düşmesine neden oldu. ABD ham petrol fiyatları bir önceki günkü kazançlarını geri verdi ve günlük bazda %4.4 değer kaybederek 44.75 dolar/varil seviyesinden kapandı. Dünkü kayıpların ardından petrol fiyatlarında bu sabah ise yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarının bu seviyenin üzerinde tutunup tutunamayacağı önemli olacak. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketinin devam etmesi halinde 47.60 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacak. Aşağı yönlü hareketlerde ise 45 dolar/varil seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli.

| Petrol | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 45.00 | 43.50 | 41.30 |
| Direnç | 47.60 | 50.00 | 51.60 |

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|-----------|---------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------|
| Türkiye | Sanayi Üretimi (Mayıs, a-a) | -%1.1 | %1.6 (açıklandı). |
| | Cari İşlemler Dengesi (Mayıs) | -2.96 Milyar Dolar | -2.86 Milyar Dolar (açıklandı). |
| ABD | TCMB Beklenti Anketi (Mayıs) | -- | -- |
| | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 254 Bin Kişi | 265 Bin Kişi |
| İngiltere | ÜFE (Haziran, y-y) | -%0.1 | -%0.1 |
| | Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Temmuz) | -- | -- |