

Günaydın,

ABD'de perakende satışlar Mayıs ayında bir önceki aya göre %0.5 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Verinin beklentilerin üzerinde gelmesi iç talebin arttığına işaret etti. Dün dolar endeksi yükseliş gösterdi. İngiltere'nin AB'den ayrılıp ayrılmama kararı vereceği Brexit referandumu öncesinde yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesi ise ABD 10 yıllık tahvillerine olan talebi artırdı. Gün içerisinde %1.56 seviyelerine kadar geri çekilen ABD 10 yıllık tahvil getirileri son 4 ayın en düşük seviyelerine seyretti ve günü %1.6130 seviyesinden kapattı. ABD borsaları ise İngiltere'de yaklaşan referandumun gittikçe daha fazla endişe yaratmasından dolayı üst üste dördüncü gün düştü. Bugün ABD piyasalarının gözü Fed toplantısında olacak. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin %1.60 seviyelerine gerilemesinden de anlaşılacağı üzere piyasalarda yakın zamanda faiz artırımını 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 artırımını sayısına ilişkin beklentilerde bir değişiklik olduğunu söylemek mümkün görünmüyor. Bugün tamamlanacak olan Fed toplantısında faiz artırımını yapılması beklenmiyor olsa bile Fed'in bu yıl içerisinde 2 defa faiz artırımını yapması söz konusu olabilir. Bu nedenle, Fed toplantısından çıkacak kararlar ve toplantı sonrasında Fed Başkanı Janet Yellen'in yapacağı açıklamalar faiz artırımının zamanlamasına ve sayısına ilişkin ipuçları verebileceği için önem arz edecek. Ayrıca bugün ABD'de ÜFE, New York Fed imalat endeksi, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri de takip edilecek.

Dün Avrupa tarafında Euro Bölgesi'nde büyümenin öncülü olan sanayi üretimi verisi takip edildi. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Nisan ayında beklentilerin üzerinde %1.1'lik artış gösterirken, bir önceki aydaki verideki %0.8'lik düşüşten %0.7'lik düşüğe revize edildi. Nisan ayında sanayi üretimindeki artışta tüketim malı, sermaye malı ve imalat sanayi mallarındaki yükseliş belirleyici oldu. Büyümenin öncülü olan sanayi üretiminin yılın ikinci çeyreğine iyi başlangıç yaptığı görülse de, Euro Bölgesi'nde büyümenin yılın ikinci çeyreğinde yılın ilk çeyreğine kıyasla yavaşlayacağı öngörülmüyor. Öncül göstergelerde yavaşlamanın devam etmesinden dolayı Bölge ekonomisinde yılın ikinci çeyreğinde toparlanmanın güçlenmesi ihtimali zayıf görünüyor ve Bölge ekonomisine dair riskler sürüyor. Ayrıca Euro Bölgesi büyümesinin küresel talepteki yavaşlamanın da etkisiyle yılın ikinci çeyreğinde ilk çeyreğe göre daha zayıf bir performans sergilemesi bekleniyor. Avrupa tarafında piyasaların odağında bugün sona erecek olan Fed toplantısı ve İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğindeki kaderini belirleyecek olan 23 Haziran tarihli referanduma yönelik fiyatlamalar etkili olmaya devam edecek. Asya tarafında borsalar bugün artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.38 artışla tamamladı.

Yurtiçi piyasalar dış piyasalardan bu hafta gelecek haberlere ilişkin fiyatlamalarla yön bulmaya devam ediyor. USD/TL kuru dün günü artışıyla sonlandırırken BİST 100 endeksi değer kaybını sürdürdü. Bugün akşam saatlerinde sonlanacak olan Fed toplantısından gelecek açıklamalara yönelik fiyatlamalar piyasaların seyrinde etkili olmaya devam edecek. 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

Küresel risk alma iştahındaki azalma ve dolar endeksindeki yükseliş dün gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili oldu. Dolar endeksinde alım gelmesi USD/TL kurunda da yukarı yönlü hareketin yaşanmasında etkili oldu. Böylece dün güne 2.9199'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde en düşük 2.9173 ve en yüksek 2.9404'ü gördükten sonra günü 2.9350'den kapattı. EUR/TL kuru dün 3.2903'ten açılışına yakın seviyeden ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*₺) ise 3.1124'den yükselişle kapandı. Kur bu sabah 2.9250

seviyesinin üzerinde hareket ediyor. USD/TL kurunun hareketlerinde bugün sona erecek Fed toplantısından gelecek sinyaller önemli olacak. Fed toplantısı kararları öncesinde kurda 50-55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9052 – 2.8851 seviyelerinin altına bir geri çekilme olmasını beklemiyoruz. Bugün sona erecek Haziran ayı toplantısında Fed'in faiz artırımına gitmesi beklenmiyor olsa da, faiz artırımları masada kaldığı sürece USD/TL kurunda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda, toplantı sonrası açıklama yapacak Fed Başkanı Janet Yellen'dan gelecek açıklamalar önümüzdeki dönemde Fed'in yol haritasına dair ipucu verip vermemesi açısından dikkatle takip edilecek. Ayrıca İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkıp çıkmayacağına yönelik 23 Haziran'da gerçekleştirilecek referandumdan çıkacak sonuca ilişkin beklentilerde gündemde olmaya devam edecek. Küresel piyasalarda risk iştahının azalmaya devam etmesi halinde USD/TL kurunda yükseliş denemeleri sürebilir. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 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 aşağı yönlü hareket etti. Güne 1.1292 seviyesinden başlayan parite günü 1.1207 seviyesine düşerek tamamladı. Dün Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi beklentilerin üzerinde açıklandı. ABD'de ise perakende satışlar verisi de beklentilerin üzerinde geldi. Ancak paritenin hareketlerinde İngiltere'de yapılacak olan Brexit referandumunun euroyu zayıflatması etkili oldu. Ayrıca bugün tamamlanacak olan Fed toplantısından çıkacak kararlar ve toplantı sonrasında Fed Başkanı Janet Yellen'in yapacağı açıklamalar faiz artırımının zamanlamasına ve sayısına ilişkin ipuçları verebileceği için paritenin hareketlerini etkileyecektir. Parite bu sabah ise 1.1218 seviyelerinde bulunuyor. Teknik olarak baktığımızda paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk etapta 55 günlük hareketli ortalama olan 1.1312 seviyesi önemli görünüyor. Bu 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 1.1220 seviyesinin altındaki kapanışlarda 200 günlük hareketli ortalama olan 1.1100 seviyesine kadar düşüşler görülebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1220	1.1150	1.1100
Direnç	1.1312	1.1370	1.1416

## Faiz

Küresel risk iştahındaki düşüş yurtiçi tahvil bono piyasasını da etkilemeye devam ediyor. Dün hem 2 yıllık hem de 10 yıllık tahvile satış geldi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 16 baz puan yükselişe %9.33'den, 10 yıllık tahvil getirisi ise 2 baz puan yükselişe %9.80'den kapandı. Piyasalar bugün sona erecek Fed toplantısını, gelecek hafta yapılacak TCMB toplantısını ve İngiltere'deki referandumu bekliyor. Bugün sonra erecek toplantıda Fed'in faiz artırımı yapması beklenmiyor ancak toplantıdan gelecek sinyaller önemli olacak. Fed'in bu yıl içinde iki faiz artırımı yapılacağı söylemini koruyup korumayacağı takip edilecek. Fed toplantısından sonra ise yurtiçi piyasada gözler TCMB toplantısına çevrilecek. TCMB'nin bu toplantıda faiz indirimine devam edeceği beklentileri artıyor. Fed Başkanı Yellen bugün güvercin bir ton kullanır ve TCMB de faiz indirimlerine devam ederse gösterge faizde düşüş yaşanabilir. Küresel ekonomiye ilişkin durgunluk endişelerinin artması nedeniyle son günlerde küresel risk alma iştahında yaşanan düşüş, gösterge faizdeki düşüşü sınırlamaz ise %9'un altı test edilebilir. Ancak daha önce de belirttiğimiz gibi bu seviyelerin kalıcı olacağını düşünmüyoruz.

## Hisse Senedi

Hafta başından bu yana küresel piyasalarda hakim olan risk alma iştahından kaçma isteği dün de devam etti. Bugün yurtiçi piyasaların kapanışından sonra sona erecek olan Fed toplantısı öncesinde piyasadaki algıyı değiştirecek herhangi bir gelişme olmaması yatırımcıların güvenli liman olarak gördüğü yatırım enstrümanlarına yönelimine sebep oldu. Bu koşullar altında beklenildiği gibi gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışların sürdüğünü gördük. Nitekim gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin dün %1.64 düşüş göstermesi bu durumu teyit eder nitelikte. BIST 100 endeksi ise dün yurtdışı piyasalardaki satıcılı atmosfere paralel düşüşle güne başlamasının ardından gün içerisinde %1 değer kaybetti ve günü 75,759 seviyesinden tamamladı. Bugün sona erecek olan Fed toplantısının ardından başkan Yellen'in konuşması ve ABD ekonomisine ilişkin son projeksiyonların açıklanması açısından bu toplantı oldukça önem arz ettiğinden yatırımcıların temkinli duruşunun bugün de devam ettiğini görebiliriz. Beklenen toplantının etkilerini USD/TL kuru üzerinde göreceğiz. Bu sabah ise tepki alımlarının desteğiyle güne alıcılı bir başlangıç yapan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 77,600 direnci önemli olsa da hali hazırda endeksi bu seviyelere taşıyacak içsel veya dışsal bir parametre bulunmuyor. Öte yandan, son günlerde satışla karşılaşan endeksin aşağı yönlü hareketlerinde 75,000 desteği önemli bir seviye olmaya devam ediyor.

## Emtia

Bugün sonlanacak olan Fed toplantısı ve haftaya yapılacak İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğine ilişkin referandum öncesinde güvenli liman alımlarından destek bulmaya devam eden altın fiyatları, dün günü %0.14 artışla 1,285 dolar/ons seviyesinden kapattı. Bugün akşam saatlerinde gelecek Fed açıklamaları öncesinde altın fiyatlarında temkinli hareketlerin görülmesini bekliyoruz. Ancak açıklamalar öncesinde dolar endeksinde ve ABD tahvil faizlerinde volatilité artarsa altın fiyatlarında da hareketlilik görülebilir. Bugünün aksine yarın piyasalarda hem Fed açıklamalarına hem de yarın gelecek ABD enflasyon verilerine yönelik fiyatlamalarla hareketli bir gün yaşanacağını düşünüyoruz. Söz konusu gelişmeler piyasalarda risk algısının yükselmesine neden olursa altın fiyatları ara direnç seviyemiz 1,285 dolar/ons'u kırabilir ve ana hedef seviyemiz olan 1,305 dolar/ons'a yönelebilir. Öte yandan, dolar endeksinde ve tahvil faizlerinde yükseliş yaşanması durumunda, altın kazanımlarını geri verebilir ve 1,250 dolar/ons desteğine çekilebilir. Ancak bu haftanın yoğun gündemi atlatıldıktan sonra haftaya İngiltere'de yapılacak referandum nedeniyle piyasalarda belirsizlik devam edeceğinden altında kısa vadede aşağı yönlü sert hareketlerin yaşanması ihtimalini düşük buluyoruz.

ABD'de dün özel sektör tarafından açıklanan ham petrol stok verisinin artış göstermesinin etkisiyle petrol fiyatlarında düşüş devam etti. Dün 48.49 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatları bu sabah da 48 dolar/varil seviyesinin altında aşağı yönlü hareket ediyor. Küresel ekonomiye ilişkin artan durgunluk endişeleri petrol fiyatlarında düşüşe neden olurken, İngiltere referandumuna ilişkin endişeler de petrol fiyatlarındaki düşüşte etkili oluyor. Bugün ABD'de resmi stok verisi açıklanacak. Stoklar son üç hafta üst üste düşüş göstermiş ve petrol fiyatlarının yükselmesini sağlamıştı. Ancak bugünkü veri yükseliş yönlü açıklanırsa petrol fiyatlarındaki düşüşü hızlandırabilir. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 45.5 dolar/varil seviyesi ilk destek olarak takip edilmeli.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Mart)	%10.9	%10.1(açıklandı.)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Mayıs)	5.4 Milyar TL	--
ABD	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Haziran)	--	--
	ÜFE (Mayıs, y-y)	%0.0	-%0.1
	New York Fed İmalat Endeksi (Haziran)	-9.02	-5.00
	Sanayi Üretimi (Nisan, a-a)	%0.7	-%0.2
	Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs, a-a)	%75.4	%75.2
Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	28.6 Milyar Euro	--
Fransa	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.0	%0.0
İngiltere	İşsizlik Oranı (Nisan)	%5.1	--

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	75,000	74,200	73,560
Direnç	77,600	80,000	83,500

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

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