

Günaydın,

Dün küresel piyasalarda yoğun bir gündem vardı. ABD tarafında açıklanan ekonomik veri takvimi yakından takip edilirken ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in bugün ve yarın yapacağı konuşmalara yönelik fiyatlamalar yoğunlaştı. Avrupa kanadında Yunanistan gelişmeleri piyasaların seyrini etkilemeye devam ederken Ortadoğu'da İran ile Batılı ülkeler arasında nükleer program konusunda anlaşmaya varıldı. Asya tarafında ise, geçtiğimiz günlerde hisse senedi piyasası sert düşüş kaydeden Çin'in ikinci çeyrek büyüme verisi takip edildi.

Dün ABD tarafında veri takviminde öne çıkan perakende satışlar verisinin beklentilerin aksine %0.3 düşüş kaydetmesi sürpriz bir gelişme oldu. Ekonomik aktiviteye dair önemli verilerden biri olarak görülen perakende satışlar verisinde yaşanan gerileme tüketici harcamalarına ve ABD ekonomisinin toparlanmasına yönelik algıları olumsuz yönde etkiledi. Bu hafta Yellen'in yapacağı konuşmaların öncesinde dün Dallas Fed Başkanı Richard Fisher'in Fed'in Eylül ayında faiz artırımına başlayabileceğini açıklaması dikkat çekici oldu. Yellen geçtiğimiz haftanın son işgününde yaptığı konuşmada faiz artırımı için ilk adımı bu yıl içinde atmanın ve böylece para politikasını normalleştirmeye başlamanın uygun olacağını düşündüğünü söylemişti. Faiz artışının kademeli olacağını belirten Yellen, beklenmedik gelişmelerin ise faiz artırımlarını erteleyebileceğini veya hızlandırabileceğini ifade etmişti. Yellen'in bugün ve yarın yapacağı konuşmalarda, geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmada verdiği mesajları destekleyici yönde sinyaller vermesi piyasaların 2015 yılında yapılacak faiz artırımına hazırlanması açısından önemli olacaktır. Bu düşüncemizi ABD 10 yıllık tahvil getirisinin son dönemde geldiği seviyede destekliyor. ABD borsaları ise günü alıcılı kapattı. Bugün ABD'de yoğun bir veri takvimi bulunuyor. İş dünyasının nabzını tutan Bej Kitap Raporu bugün yayınlanacak.

Hafta başında kreditorler ile Yunanistan arasında anlaşma sağlanmasına rağmen üçüncü kurtarma paketinin uygulamaya konulması için sürecin oldukça zorlu geçecek olması piyasalarda Yunanistan kaynaklı risk algısını canlı tutuyor. Bununla birlikte Yunanistan ve kreditorler arasında yapılan daha önceki görüşmelerde yüksek mali açık, emeklilik reformları, istihdam piyasası reformları, özelleştirme hedefleri ve enerji piyasasının serbestleştirilmesi konularında uzlaşma sağlanamamıştı. Daha önce anlaşma sağlanamayan bu maddelerin bugün Yunanistan parlamentosunda yapılacak oylamada onaylanıp onaylanmayacağı söz konusu risk algısının sürmesinde etkili oluyor. Ayrıca, Yunanistan'ın para birliğinden çıkmadığı sürece devalüasyon yaparak ekonomisini canlandırma şansı bulunmaması da risk algısını artıran bir diğer unsur olarak karşımıza çıkıyor. Böyle bir ortamda, iktidarın ağır vergi yükü getirme ve gelirlerde kesinti yapılması dışında çok fazla seçeneği bulunmuyor. Daha fazla kemer sıkma politikasının uygulanması anlamına gelen bu çözümlerin önümüzdeki dönemde Syriza hükümetini yıpratacağını düşünüyoruz. Yunanistan borç krizinde gelinen nokta diğer kırılğan AB üyesi ülkeler için ayrıca endişe kaynağı oluşturuyor. Özellikle önümüzdeki dönemde Portekiz'de yapılacak olan seçimlerde ekonomik sıkıntılara olan toplumsal tepkinin sol bir partiye iktidara getirmesi, Yunanistan borç krizinin Euro Bölgesi'ne yayılması ihtimalini artıracaktır. Asya tarafında bakıldığında, Çin ekonomisinin ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde %7 büyümesinin ülke ekonomisine yönelik endişeleri bir miktar hafiflettiği görülüyor. Geçtiğimiz hafta Çin borsasında sert satıcılı seyrin yaşanmasının ardından parasal destek önlemlerinin devam edeceğine dair beklentilerin arttığı görülüyor. Bugün Asya borsaları ekside seyrin izlerken, Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %0.38 alıcılı tamamladı.

Yurtiçinde ise, koalisyon sürecine yönelik iyimser beklentilerin etkisi hissedilmeye devam ederken dün İran ile Batılı ülkelerin nükleer program konusunda anlaşmaya varması var olan pozitif algıyı destekledi. Söz konusu anlaşma doğrultusunda İran'a uygulanan ekonomik yaptırımların hafifletilecek olması petrol fiyatlarında düşüş yaşanmasını ihtimalini artırdı. Bu ihtimal, ithalatımızda önemli paya sahip olan enerjinin maliyetini azaltabileceği ve Türkiye ile İran arasında ekonomik işbirliğinin artmasına olumlu katkı sağlayabileceği beklentisini güçlendirdi. Bu bağlamda, oluşan pozitif havanın desteğiyle USD/TL kuru 2.62 seviyesine kadar geri çekilirken BİST 100 endeksi ise gün içinde 84,192 seviyesine kadar tırmandı. Ancak dün oluşan pozitif havaya rağmen İran gelişmelerinin Türkiye ekonomisine yansımalarının uzun bir vadede gerçekleşeceğini düşünüyoruz.

### Döviz

Dün İran ve Batılı ülkeler arasında, İran'da nükleer faaliyetlerin kısıtlanması karşılığında ülkeye uygulanan yaptırımların azaltılması konusunda anlaşmaya varılmasının ardından düşen petrol fiyatları ve İran'la yapılan ticaretin artabileceği beklentileri TL'yi destekledi. Ayrıca Yunanistan'da anlaşmaya varılması ve devam eden koalisyon görüşmelerine ilişkin olumlu beklentiler de dün TL'yi destekleyen unsurlardı. Böylece USD/TL kuru dün gün içinde 26 Mayıs'tan bu yana gördüğü en düşük seviye olan 2.6240'a kadar geriledi. Ancak gün sonuna doğru koalisyon görüşmeleriyle ilgili beklentilerin bir miktar değişmesi sonucu TL kazançlarının bir kısmını geri verdi ve günü 2.6307 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru da dün 2.8966 ile 27 Mayıs'tan bu yana görülen en düşük günlük kapanışı gerçekleştirdi. Dün 2.7659'dan kapanan sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da aynı şekilde 27 Mayıs'tan bu yana görülen en düşük günlük kapanışı yaptı. Dün 100 günlük hareketli ortalama değerinin altında bir kapanış gerçekleştiren USD/TL kuru bu sabah da 100 günlük hareketli ortalama değerinin altında hareket ediyor ancak dünkü kapanışa göre sınırlı da olsa yükseliş var. Bu hafta bayram tatili nedeniyle yurtiçi piyasalar 3.5 gün açık kalacak. Bu nedenle işlem hacimleri düşük gerçekleşiyor. Düşük işlem hacimleri ise kurda daha sert hareketler yaşanmasına neden oluyor. Yurtdışında ve içeride oluşan olumlu havanın etkisiyle kurda sert bir geri çekilme yaşanmış olsa da Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması nedeniyle kurdaki bu düşüşlerin geçici olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca Yunanistan'da anlaşma yapılmış olmasına rağmen henüz parlamentolardan onay alınmamış olması ve Yunanistan'ın sorumluluklarını yerine getirip getiremeyeceğine ilişkin endişeler, İran'da sağlanan anlaşmanın ticaret üzerindeki etkilerinin uzun vadede görülebilecek olması ve yurtiçinde hükümet kurma sürecinin devam ediyor olması da TL üzerinde baskı oluşturabilir. Bu nedenle kurda kısa vadede düşüş yaşansa bile uzun vadede trendin yukarı yönlü olduğu düşüncemizi koruyoruz. Piyasalar haftanın kalanında Fed Başkanı Yellen'in bugün ve yarın yapacağı konuşmaları takip edecektir. Kurun günlük hareketlerinde 2.60 ilk destek, 2.65 ise ilk direnç olarak görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6000	2.5500	2.5000
Direnç	2.6500	2.6700	2.7000

Hafta başında Yunanistan'ın kreditorleriyle anlaştığı yönünde çıkan haberler paritede ilk anda yukarı yönlü hareketleri desteklemesine rağmen, sürecin zorlu geçecek olması ve sürdürülebilirliğine ilişkin risk algısının yüksek olması sebebiyle, haftanın ilk işlem gününden beri Euro Dolar karşısında %2 değer kaybetti. EUR/USD paritesinin bu sabah 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1017 seviyesinin altında hareket ettiği ve sabah saatleri itibarıyla 1.0987 seviyesine kadar geri çekilmelerin olduğu görülüyor. Bugün paritenin hareketlerinde Yunanistan parlamentosunda reform paketine dair yapılacak oylamadan çıkacak sonuç ve ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen'in yapacağı konuşma etkili olacak.

Yunanistan parlamentosunda reform paketine ilişkin oylama olumlu sonuçlansa dahi reform paketinin ağır yükler getirmesi sebebiyle önümüzdeki dönemde Syriza hükümetinin yıpranması da dahil olmak üzere yaratacağı olumsuz etkiler paritede yukarı yönlü hareketler görülmesini baskılayabilir. Yellen'in bugün Temsilciler Meclisinde ve yarın Senatoda yapacağı konuşmasında faiz artırımına dair vereceği sinyallerin haftanın son işlem günündekine benzer olması ve faiz artırımına 2015 yılı içinde gidileceği beklentisinin tekrarlanması ise paritede yukarı yönlü hareketler görülmesini baskılayacak diğer bir etken olacaktır. Bu nedenle dünkü yazımızda da ifade ettiğimiz gibi EUR/USD paritesinde önümüzdeki günlerde 1.15 seviyelerine doğru hareketlerin yaşanmasının zor olduğunu, paritedeki genel eğilimin aşağı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Paritede aşağı yönlü hareketlerde ilk destek seviyesi 1.0950 seviyesi olacakken, 1.0819 seviyesi dikkatle takip edilecektir. Paritede yukarı yönlü hareketler yaşanması halinde ise 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1164 seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0950	1.0819	1.0685
Direnç	1.1164	1.1280	1.1380

## Faiz

Dün Hazine'nin Temmuz ayı borçlanma programı çerçevesinde gerçekleştirdiği 14 Haziran 2017 itfali 2 yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracında bileşik faiz beklentilere paralel, 12 Mart 2025 itfali 10 yıllık gösterge tahvilde ise beklentilerin altında gerçekleşti. Bu bağlamda dün iki yıllık gösterge tahvil getirisinde sınırlı bir artış yaşanırken, ihaleye beklentilerin üzerinde gelen talebin etkisiyle 10 yıllık tahvil getirisinde ise 18 baz puanlık gerileme yaşandı. %9.72 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge faiz 3 baz puanlık yükselişle günü %9.75 seviyesinden kapatırken, 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 50 günlük hareketli ortalama değeri olan %9.35'i test etti. Böylelikle Hazine bu hafta gerçekleştirdiği üç ihale ile piyasadan 4.26 milyar TL borçlanarak Temmuz ayı borçlanma programında hedefine ulaşmış oldu. Yurtiçi gelişmelere ilişkin oluşan iyimser havaya İran nükleer anlaşmasının pozitif katkıda bulunması da eklenirken, bugün Fed Başkanı Yellen'ın yapacağı konuşmalar gelişmekte olan ülke piyasalarını da etkileyebilecektir. İki yıllık gösterge tahvil getirisinde, son üç işlem hacminde sınırlı yükseliş yaşansa da halihazırda %9.85 olan 50 günlük hareketli ortalama değerinin altında seyretmesi önemli görünüyor. Gösterge faizin hareketlerinde %9.00-%10.00 bandı önemini koruyor.

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

## Hisse Senedi

Yunanistan ve İran tarafından gelen anlaşma haberlerinden bulunduğu destekle dün güne yukarı yönlü hafif boşlukla başlayan BİST 100 endeksi, ikinci seansta yurtiçinde devam eden koalisyon sürecine ilişkin gelen açıklamalarla satış baskısı altında kaldı. Kar realizasyonlarının etkisiyle işlem hacminin bir miktar yükseldiği endeksi, yurtiçi gösterge tahvil faiz oranlarında yaşanan artış bankacılık hisseleri öncülüğünde olumsuz etkiledi. Böylece, gün içinde 84,192 seviyesine kadar tırmanan endeks günü %0.42 düşükle 83,041 seviyesinden kapattı. Bayram tatili nedeniyle işlem hacminin düşük kalmasını beklediğimiz endekste yönün kısa vadede yurtiçindeki koalisyon sürecinde olumsuz bir gelişme yaşanmadığı sürece yukarıya doğru olmasını bekliyoruz. Bu bağlamda, endeksin kritik gördüğümüz ilk direnç seviyesi olan 84,530'ün üzerine yerleşmesinin yükselişin kalıcı olması açısından gerekli olduğu düşünüyoruz. Endekste değer kazanımlarının devamının gelmesi halinde 85,470-86,890 direnç bandı hedeflenebilir. Ancak son günlerde yurtiçi ve yurtdışı gündemin yoğun olması nedeniyle endeksin hızlı bir şekilde boşluklar oluşturarak yükselmesi endekse kar realizasyonlarının gelme olasılığı artırdı. Bu olasılığın gerçekleşmesi durumunda, endeksin 83,000 ilk desteğinde tutunması aşağı yönlü gevşemelerin hızlanmaması açısından kritik görünüyor. Endeksin 83,000'ün altına sarkması ise, 82,500-79,900 destek bölgesini öne çıkarabilir. Kısa vadedeki iyimser ortama rağmen orta ve uzun vadede endekste yukarı yönlü seyrin kalıcı olmasını sağlayacak pozitif bir havanın olmadığını düşünüyoruz. Fed'in 2015 yılında faiz artırımına gideceği ve Avrupa tarafında önemli risklerin bulunduğu göz önüne alındığında, gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahının BİST 100 endeksinin tarihi rekor seviyenin aşması için yeterli olmayabileceğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,000	82,500	79,900
Direnç	84,530	85,470	86,890

## Emtia

Altın fiyatlarında son günlerde görülen temkinli ancak aşağı yönlü hareketler devam ediyor. 1,157 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları dün ABD'de açıklanan perakende satışların artış beklentisinin aksine azalış göstermesine tepkisiz kalarak 1,156 dolar/ons seviyesinden günü sonlandırdı. Bununla birlikte Çin'den gelen olumlu büyüme verisinin de altın tarafında talep yaratmadığı dikkat çekiyor. Altında görülen bu temkinli duruş, bugün Fed Başkanı Janet Yellen'ın Kongre'de gerçekleştireceği konuşma öncesinde yatırımcıların aksiyon almada beklemeye geçmeleriyle ilintili. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde faiz artırımına bu yılın sonuna doğru gerçekleştirilmesi gerektiği yönünde açıklamalar yapan Yellen'ın piyasada Fed tutanaklarının sonrasında oluşan algıyı değiştirmesi piyasa aktörlerinin Yellen'ın bugün ve yarın yapacağı açıklamalara daha fazla endekslenmesine sebep oldu. Bu sabah 1,154 dolar/ons seviyelerinde hafif satıcı hareket ettiğini gördüğümüz altın fiyatlarında ABD'den gelecek veriler ve akabinde Fed başkanının açıklamaları etkili olabilecektir. Bu bağlamda altın fiyatlarında volatil hareketler görebiliriz ve takip ettiğimiz 1,148-1,162 dolar/ons bandı önemini korumaya devam ediyor.

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 dün anlaşmaya varıldı. İran'ın nükleer faaliyetlerini sınırlandırması karşılığında batılı ülkeler de İran'a uyguladıkları yaptırımları azaltacaklar. Haberin ardından, petrol arzında artış beklentileriyle ilk tepki olarak petrol fiyatlarında düşüş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları anlaşma haberlerinin ardından 50.89 dolar/varil seviyesine kadar geriledi. Ancak İran'da petrol üretiminin artırılmasının ve İran'a uygulanan yaptırımlar azalsa da İran'ın ticaretinin normale dönmesinin zaman alacağı düşünceleriyle petrol fiyatlarında tekrar yükseliş yaşandı. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 53.04 dolar/varil seviyesinden kapandı. Fiyatlar bu sabah da 53 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Nisan)	%10.6	--
	TCMB Beklenti Anketi (Temmuz)	--	--
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)	1,639 Milyon TL	--
ABD	ÜFE (Haziran, y-y)	-%1.1	-%0.9
	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	-%0.2	%0.2
	Kapasite Kullanımı (Haziran)	%78.1	%78.1
	FED Bej Kitap Raporu	--	--
Fransa	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.3	%0.4
İngiltere	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%5.5	%5.5