

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 9 Temmuz ile biten haftada 254 bin kişi artış ile beklentilerin altında gerçekleşti. Böylece veri Nisan ayından bu yana görülen en düşük seviyede geldi. Ayrıca verinin 300 bin kişi seviyesinin altında kalması istihdam piyasasının sağlıklı olduğuna işaret etti. Dün ABD'de açıklanan bir diğer veri olan ÜFE ise enerji fiyatlarındaki yükseliş ve güçlü doların etkisinin azalmasıyla birlikte aylık bazda %0.5, yıllık bazda %0.3 artış göstererek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD'de Fed yetkililerinden gelen açıklamalar da takip edildi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard Fed'in faiz artırmak için acelesi olmadığını söyledi. Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart Fed'in Brexit'in etkileri netleşene kadar faiz artırımını konusunda "ihtiyatlı ve sabırlı" olması gerektiğini söyledi. Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan ise Fed'in ABD ekonomisinin normal bir faiz oranı ortamına geri dönmelerini sağlamak için para politikası duruşunu kademeli olarak sıkılaştırması gerektiğini belirtti. Dün dolar endeksi düşerken ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise olumlu makroekonomik veriler ve İngiltere Merkez Bankası'nın önümüzdeki ay parasal genişlemeye gidebileceği beklentileri ile birlikte yükseliş gösterdi. Bugün ABD'de yoğun bir veri gündemi var. Takip edilecek veriler arasında TÜFE, perakende satışlar ve sanayi üretimi de yer alıyor.

Dün Avrupa tarafında önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde gözler İngiltere Merkez Bankası (BoE) Temmuz ayı toplantısından çıkacak kararlardaydı. Brexit'in ardından BoE'nin acil bir plan uygulaması ortaya koymasa da finansal piyasalardaki yükselen volatilitayı azaltabilmek için gereken tüm adımları atabileceğini açıkladığını dünkü yazımızda ifade etmiştik. Ancak BoE bekle-gör stratejisi izlemeyi tercih ederek, faizleri %0.50 seviyesinde sabit bıraktı. Asya tarafında ise, bugün piyasalar Çin'de açıklanan büyüme verisiyle yön buluyor. Verinin piyasalarda olumlu algılanması Asya borsalarına alım gelmesinde etkili olurken Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.68 yükselişle sonlandırdı.

Brexit sonrasında piyasalarda ilk çok etkisinin atlatılmasının ardından Fed'in faiz artırımını öteleyeceği beklentisinin yanı sıra merkez bankaları tarafından gerçekleştirilen teşviklerin devam edeceği algısı ile son günlerde iyimserliğin arttığı görüyoruz. Söz konusu iyimserlikle gelişmekte olan ülke piyasalarına sermaye girişleri yaşanıyor. Ancak daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi bu olumlu havanın kalıcı bir iyimserlikten öte bir fırsat dönemi olduğunu ve bu durumun piyasalardaki algı yönetimi ile ilgili olduğunu düşünüyoruz. 2008 yılı küresel krizinin başlangıcı her ne kadar Lehman Brothers'in iflasını açıklaması ile ilişkilendirilse de, aslında krizin ilk sinyalleri 2007 yılında ABD'nin önde gelen bankalarından Bear Stearns'ün mortgage fonlarında yaşanan sorunların belirginleşmesi ile piyasalarda sert satışların yaşanması sonucunda geldi. Ancak piyasalarda algı yönetimi ile bu durumun geçici olduğu beklentisi oluştu ve söz konusu gelişmelerin ardından ABD borsaları yeniden rekor kırarak krizin sinyallerini görmezden geldi. Bugün de benzer bir durum yaşandığını düşünüyoruz. Yılın başında Çin kaynaklı ortaya çıkan sorunların ve Brexit kararının ardından da piyasalarda ilk etapta sert satışlar görülse de sonrasında iyimserliğin hakim olduğunu ve ABD borsalarının son günlerde yeni rekorlar kırdığını görüyoruz. Ancak bu iyimserlik ortamının küresel ekonomideki belirsizliklerin olumsuz etkilerinin gelişmiş ekonomilerde açıklanacak verilerde görülmeye başlanmasıyla geçici olabileceğini düşünüyoruz.

Dün yurtiçinde Mayıs ayı cari işlemler dengesi ve sanayi üretim endeksi verileri takip edildi. Mayıs ayında cari işlemler açığı aylık bazda sınırlı bir gerileme yaşarken, yıllık bazda %33 gerileyerek 2.9 milyar dolar gerçekleşti. Böylece geçen yılın aynı dönemine göre %33 gerileyen cari işlemler açığı yıllık olarak 2010 yılının Ağustos ayından bu yana en düşük seviye olan 27.2 milyar dolara gerilemiş oldu. Haziran ayı sonunda gerçekleşen İngiltere'nin AB'den çıkma kararının ihracatımızda önemli paya sava sahip olan Avrupa Birliği'ne olumsuz yansımaları halinde mal ticareti kanalıyla cari işlemler açığına yansıtıldığını da görebiliriz. Ancak Haziran ayı sonunda Rusya ile yapılan anlaşmanın turizm gelirlerindeki düşüşü sınırlandırması halinde cari işlemler açığı üzerindeki baskı bir miktar azalabilir. Sanayi üretim endeksi ise Mayıs ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %7.03 ve arındırılmış verilerle ise yıllık bazda %5.56 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.6 arttı. Gerek ihracattaki iyileşmenin ve gerekse yurtiçi tüketime dönük göstergelerdeki olumlu gelişmelerin Mayıs ayında sanayi üretiminin tekrar hızlandığına işaret ettiğini görüyoruz. Yurtiçinde dün açıklanan verilerin olumlu bir görünüm çizmesiyle BİST 100 endeksi günü yükselişle tamamlarken, USD/TL kuru ise düşüşle sonlandırdı. Küresel piyasalarda devam eden olumlu hava gelişmekte olan ülke para birimlerine destek olmaya devam ederken, hafta başından beri TL'nin Dolar karşısında Güney Afrika, Brezilya ve Rusya para birimlerine kıyasla daha temkinli hareket ettiğini ve söz konusu ülke para birimlerine kıyasla daha az değerlendiğini görüyoruz.

Döviz

Gelişmiş ülke merkez bankalarının teşvikleri artıracığı beklentisinin piyasalarda hakim olması ve Fed'in faizleri uzun bir süre artırmayacağı beklentisi gelişmekte olan ülke para birimlerine destek olmaya devam ediyor. Küresel piyasalardaki iyimserliğin etkisiyle ve yurtiçinde açıklanan verilerin olumlu görünüm çizmesiyle dün TL'nin Dolar karşısında değer kazandığı görüldü. USD/TL dün 2.8997'den başladığı günde, gün içinde en yüksek 2.9039 ve en düşük 2.8760'ı gördükten sonra 2.8782'den günü kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün aşağı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru dün günü 3.2028'den ve sepet kur ise 3.0399'dan düşüşle kapattı. Kur bu sabah 2.88 seviyelerinde hareket ediyor. Küresel piyasalarda devam eden olumlu hava gelişmekte olan ülke para birimlerine destek olmaya devam ederken, hafta başından beri TL'nin Dolar karşısında Güney Afrika, Brezilya ve Rusya para birimlerine kıyasla daha temkinli hareket ettiğini ve söz konusu ülke para birimlerine kıyasla daha az değerlendiğini görüyoruz. Teknik olarak USD/TL kurunun hareketlerine sepet bazında bakılmaya devam edildiğinde, sepet kur 3.20 - 3.25 seviyelerine geldiğinde sepet kura satış geldiği ve 2.95 - 3.00 seviyelerine geldiğinde ise alım geldiği görülüyor. Bu bağlamda sepet kurun 3.03 seviyelerinde bulunduğu düşünüldüğünde sepet kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.95 - 3.00'e kadar hareketler görülebilecek olsa da, bu durum USD/TL kurunda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerin sınırlı olacağını göstermesi açısından önemli görülüyor. Bu bağlamda piyasalarda oluşan iyimserliğe rağmen, Brexit gibi gelişmelerin yarattığı belirsizliklerin uzun vadede piyasada risk algısının yükselmesinde etkili olabileceğini düşündüğümüzden dolayı kurun bulunduğu seviyelerin alım fırsatı olarak değerlendirilmeye devam edilebileceğini düşünüyoruz. Bugün ABD tarafında ise bugün yoğun bir veri takvimi bulunuyor. ABD'de açıklanacak veriler, Fed yetkililerinin konuşmaları ve küresel piyasalardaki gelişmeler kurun hareketleri açısından takip edilmeye devam edilecek. Bugün kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.8950 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.8750 seviyesi ilk destek seviyesi olarak önemli görülüyor. Söz konusu seviyenin aşağı yönlü kırılması halinde 2.85 takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8750	2.8500	2.8300
Direnç	2.8950	2.9050	2.9300

EUR/USD paritesi dün yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1090 seviyesinden başlayan parite günü 1.1120 seviyesinden tamamladı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) piyasa beklentilerinin aksine para politikasını değiştirmeyerek faiz indirimine gitmemesinin ardından parite 1.1165 seviyelerinde kadar yükseldi fakat burada tutunamadı. BoE'nin toplantı sonrasında yayınlanan notunda Ağustos ayında parasal genişlemeye gidilebileceği belirtmesi nedeniyle önümüzdeki ay yapılacak olan toplantı da piyasalar için önemli olacaktır. Dün ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve ÜFE olumlu bir tablo çizdi. Bugün ise ABD'de açıklanacak olan TÜFE, perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerinin iyi gelmesi durumunda paritede satışlar hızlanabilir. Bugün Avrupa tarafında ise Euro Bölgesi TÜFE verisi izlenecek. Bu sabah EUR/USD 1.1135 seviyelerinde bulunuyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç olarak 1.1150 seviyesi, aşağı yönlü hareketlerinde ise 1.1050 seviyesi önemli görülüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1050	1.0913	1.0820
Direnç	1.1150	1.1231	1.1295

Faiz

Küresel piyasalarda devam eden iyimserliğin yanı sıra dün Almanya'nın ilk kez negatif getirili tahvil ihraç etmesinin de etkisiyle gelişmekte olan ülkelere olan girişler devam etti. Geçen iki gün kar satışlarıyla karşılaşan yurtiçi tahvil bono piyasasına da dün alım geldi ve gösterge faizler geriledi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 10 baz puan düşerek %8.51'den, 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 12 baz puan düşerek %9.04'ten kapandı. Bugün ABD'de oldukça yoğun bir veri takvimi var. ABD verileri takip edilecektir. Öte yandan küresel iyimserliğin sürüp sürmemesi de önemli olacak. Piyasadaki iyimserlik gelişmekte olan ülke yatırım araçlarını destekliyor. Buna karşın Brexit kararının ardından İtalyan bankalarıyla ilgili sorunların da gündeme gelmesi, Çin'le ilgili yılbaşında ortaya çıkan endişeler gibi belirsizliklerin geri planda kalmış olsa da uzun vadede etkilerinin belirginleşmeye başlamasıyla yeniden gündeme gelebilecek olması nedeniyle, bu iyimserliğin kısa süreli olabileceğini düşünüyoruz. Belirsizliklerin artması durumunda kurda hızlı hareketler yaşanırsa, aralarındaki yüksek korelasyon nedeniyle 2 yıllık gösterge faiz de yeniden %9 seviyesinin üzerine test edebilir.

Hisse Senedi

Hafta başından bu yana Fed'in faiz artırımını öteleyeceği beklentisinin yanı sıra merkez bankaları tarafından gerçekleştirilen teşviklerin devam edeceği algısı risk alma iştahını artıran önemli parametrelerden oldu. Oluşan bu atmosferde beklenildiği gibi gelişmekte olan ülke piyasalarına olan girişler de devam ediyor. Dünkü işlemlerde Brezilya hisse endeksinin ardından en çok değer kazancı yaşayan BIST 100 endeksi %1.6 yükselişle günü 82,589 seviyesinden sonlandırdı. Kısa vadede oluşan iyimser havayı fiyatlayan piyasalar riskli varlıklara yönelmesinin desteğiyle kısa vadede 50 günlük hareketli ortalama (77,993) ve 80,500 teknik seviyelerinin üzerine yerleşmiş görünen endekste ki alımların devam edebileceğini dünkü raporumuzda da belirtmiştik. Bu sabah ise terör olayları sebebiyle Avrupa borsalarının satıcı güne başlamasına paralel güne düşüş yönlü bir başlangıç yapan endekste, Çin'de beklentiler doğrultusunda açıklanan büyüme verisinin piyasalardaki iyimserliği devam ettirici etki yaratmasıyla gün içerisinde alımların devam ettiğini görebiliriz. Bu bağlamda endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 83,500 ilk direnç seviye olarak önemli görünmekte iken, dünkü raporumuzda da bahsettiğimiz olası kar satışlarının yaşanması ve endekste ki boşluğun hızlıca dolması halinde endeksin 78,347 seviyesine kadar geri çekildiğini görebiliriz.

Emtia

Dün piyasalarda yakından takip edilen İngiltere Merkez Bankası toplantısı öncesinde temkinli hareket eden altın fiyatları dün toplantı sonrasında söz konusu seyrini sürdürdü. Toplantıdan piyasa beklentilerinin aksine herhangi bir teşvik adımı gelmemesi ve dün Fransa'da yaşanan terör olaylarının piyasalarda yarattığı risk algısı, altın fiyatları üzerindeki kar realizasyon baskısının bir miktar hafiflemesinde etkili oldu. Böylece altın fiyatları dün günü %0.55'lik sınırlı bir düşüşle 1,332 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Altın fiyatları ile ters ilişkiye sahip olan ABD tahvil faizlerinde ve küresel hisse senedi piyasalarında son dönemde görülen yukarı yönlü hareketler altın fiyatlarını aşağı yönlü olarak baskılamaya devam ediyor. Ancak 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 altın fiyatlarındaki geri çekilmenin kısa vadeli bir düzeltme hareketi olduğunun teyidinin dün risk algısını artıracak olayların da yaşanmasıyla görülmeye başladığını düşünüyoruz. Yükseliş trendine girme ihtimalinin yüksek olduğunu düşündüğümüz altın fiyatlarının 1,350 dolar/ons direncinin üzerinde yerleşmesi ilk etapta önemli olacak.

Petrol fiyatları Çarşamba günü kayıplarının bir kısmını dün geri verdi ve böylece ABD ham petrol fiyatları günü 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde kapattı. Ancak petrole ilişkin arz fazlası endişeleri yeniden ön plana çıkmış görünüyor. ABD'de ham petrol stokları 8 hafta üst üste düşüş göstermesine karşın, akaryakıt stoklarındaki artışın petrol fiyatlarında düşüşe neden olması bunu gösteriyor. Petrol fiyatlarında bu sabah da arz fazlası endişeleriyle düşüş var. Ancak Çin'in ikinci çeyrek büyüme oranının beklentilerin hafif üzerinde açıklanmış olması, petrol fiyatlarındaki düşüşü sınırladı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 45 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Düşüşün devam etmesi durumunda 45 dolar/varil ilk destek seviyesi olacaktır.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İşsizlik Oranı (Nisan)	%10.1	%9.3 (Açıklandı)
	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)	3.66 Milyar TL	--
ABD	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	%0.5	%0.1
	TÜFE (Haziran, y-y)	%1.0	%1.1
	Çekirdek TÜFE (Haziran, y-y)	%2.2	%2.2
	New York Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	6.01	5.00
	Sanayi Üretimi (Haziran, a-a)	-%0.4	%0.2
	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)	%74.9	%75.1
Euro Bölgesi	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Temmuz, öncül)	93.5	93.0
	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	27.5 Milyar Euro	--
	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.1	%0.1
İtalya	Çekirdek TÜFE (Haziran, y-y)	%0.9	%0.9
	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	4520 Milyon Euro	--

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

BİST-100	1	2	3
Destek	80,500	77,600	75,000
Direnç	83,500	85,000	86,000

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

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