

Günaydın,

Kritik ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı öncesinde dün açıklanan sanayi üretim verisi aylık bazda artması beklenirken %0.2 düşüş kaydetti. Kapasite kullanım oranı ise, %78.1 ile beklentilerin altında kaldı. Günün bir diğer önemli verisi olan New York Fed imalat endeksi de 6 puan artması beklenirken 1.98 puan azalış gösterdi. Geçtiğimiz hafta beklentilerin üzerinde açıklanan verilerin ardından, dün açıklanan verilerin beklentileri karşılamadığı görüldü. Verilerin beklentileri karşılamadığı günde dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybederken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi ise 2.3110 seviyesine kadar geri çekildi. Borsalar ise kritik Fed toplantısını öncesinde satıcılı kapandı.

Bugün başlayacak ve yarın sona erecek olan ABD Merkez Bankası Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısı, Fed'in ekonomiye ilişkin beklentilerini açıklayacağı toplantı olması ve toplantı sonrası Başkan Janet Yellen'in konuşma yapacak olması nedeniyle ayrıca önem taşıyor. Fed'in söz konusu toplantısında faiz artırımına gitmesi beklenmiyor ancak toplantıdan faiz artırım zamanına ilişkin gelebilecek sinyaller yakından takip edilecektir. Son dönemlerde ABD'de açıklanan verilerin beklentilerin üzerinde gelmesi büyüme ve enflasyondaki iyileşmeye işaret ederken, faiz artırımının yılsonuna kalmayacağı hatta Eylül ayında yapılabileceği beklentilerini arttırmıştı. Toplantıdan sonra açıklama yapacak olan Yellen'in konuşmasının şahin tonda olması durumunda bu beklentilerin kuvvetlenmesini bekliyoruz. Ancak konuşma şahin tonda olsa bile, konuşmanın piyasalarda yaratacağı etkinin Fed tarafından açıklanacak olan ekonomik beklentilerin aşağı yönlü revize edilmesiyle dengelenebileceğini düşünüyoruz.

Haziran ayında yüklü miktarda ödeme yapması gereken Yunanistan için vakit daralıyor. 18 Haziran'da kreditorleri ile Eurogrup toplantısında bir araya gelecek olan Yunanistan'ın borç krizini çözebilme için seçenekleri azalıyor. Bu toplantıda uzlaşmaya varılamaması durumunda, Yunanistan'ın mali yardım almasına imkân veren bir anlaşma yapma olasılığı azalacaktır. Bu durum ise, Yunanistan için uzun süredir fiyatlanan temerrüt ve iflas ihtimalini güçlendirebilecektir. Bu doğrultuda, Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkışı gündeme gelebilecektir. Ancak Yunanistan borç krizine dair senaryoların yeterince piyasalarda fiyatlandığını düşünüyoruz. Yunanistan borç krizinde müzakerelerde anlaşmaya varılamaması konusunda endişeleri artıran temel sebebin, Yunanistan'ın Euro Birliğinden çıkması halinde bu durumun Euro Birliğinden başka ayrılıkları da beraberinde getirip getirmeyeceği baskısı olacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda, Yunanistan'ın temerrüde düşmesinin son aşamada da olsa engellenebileceğine yönelik beklentiler bulunuyor. Dün günün diğer bir önemli gelişmesi Avrupa Birliği Ekonomi Komisyonu'nda konuşma yapan Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi, Bölge ekonomisinin iyileşmesini sürdürdüğünü ancak belirgin sıçramaya ihtiyacı olduğunu vurgulayarak varlık alımı programının kararlılıkla sürdürülmesi gerektiğinin altını çizmesi oldu. Rusya Merkez Bankası dün politika faizini 100 baz puan düşürerek %11.5'e indirdi. Asya borsaları bugün ABD borsalarındaki düşüşü takip ederek eksi seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %0.62 ekside kapattı.

Döviz ve tahvil piyasalarında sert dalgalanmaların yaşandığı geçtiğimiz haftanın ardından USD/TL kuru haftanın ilk işlem gününde yukarı yönlü bir seyir izledi. BİST 100 endeksi ise, geçtiğimiz hafta gelen tepki alımlarını sürdüremeyerek geri çekildi. Dün açıklanan Mart ayı işsizlik oranı bir önceki aya göre 0.6 puan düşerek %10.6 oranında açıklandı. İstihdam oranında ise 0.1 puanlık bir artış yaşanarak %45.8 oranında açıklandı. Açıklanan bir diğer veri olan Mayıs ayı merkezi yönetim bütçe dengesi 1.6 milyar TL fazla verdi. Mayıs ayında bütçe gelirleri geçen yılın aynı ayına göre %11.2 artarak 41.7 milyar TL, bütçe giderleri ise %11.2 artarak 40.1 milyar TL seviyesinde açıklandı.

Döviz

USD/TL kurunda seçimlerin hemen ardından yaşanan sert yükseliş hem tepki satışları hem de hükümetin kurulacağı beklentileriyle haftanın kalanında aşağı yönlü hareket etmişti. Ancak beklentilerin bir miktar değişmesiyle birlikte USD/TL kuru da dün yönünü tekrar yukarı çevirdi ve diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrıştı. Dün gün içinde en yüksek 2.7419 seviyesini test eden USD/TL kuru günü 2.7354 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kurunda da dün sert bir yükseliş yaşandı. Gün içinde 3.0914 seviyesine kadar yükselen EUR/TL, günü 3.0879 seviyesinden kapattı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükselişle 2.9112'den kapandı. Yurtiçinde hükümetin kurulması süreci takip edilmeye devam edilecek. Söz konusu süreç bir ay daha devam edebileceği için bir süre daha yurtiçi gelişmeler yurtdışı gelişmelere kıyasla kur üzerinde daha belirleyici olacaktır. Yurtdışında ise hala bir sonuca ulaşılamamış olan Yunanistan görüşmeleri takip ediliyor. Ayrıca Fed'in Haziran ayı toplantısı bugün başlayacak. Yarın sona erecek toplantıda faiz artırımının zamanlamasına ilişkin bir ipucu verilip verilmeyeceği merak ediliyor. Bu sabah kurda yukarı yönlü bir hareket var. Sabahki işlemlerde 2.75 seviyesinin üzerine çıkan kur 2.74 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçi gelişmelere bağlı olarak kurda yukarı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 2.75 ilk direncinin ardından 2.7630 seviyesi izlenmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.7000	2.6700	2.6500
Direnç	2.7500	2.7630	2.7900

Dün ABD'de açıklanan sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı ve New York Fed imalat endeksi verilerinin beklentilerin altında kalmasının ardından dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybetti. Dolar endeksinin değer kaybettiği günde, EUR/USD paritesi 1.1227 seviyesinden başladığı günü, gün içinde en yüksek 1.1294 ve en düşük 1.1189 seviyesini gördükten sonra 1.1283 seviyesinden alıcılı kapattı. Bu sabah paritenin güne alıcılı başlangıç yaptığı ve sabah saatleri itibarıyla 1.1330 seviyesine kadar yükseldiğini görüyoruz. Yunanistan'a ilişkin temerrüt ihtimalinin arttığı bir ortamda EUR/USD paritesindeki yükseliş bize Yunanistan'a ilişkin belirsizliklerin piyasalarda satın alındığını göstermesi açısından önemli. Yunanistan borç krizine dair endişeler piyasalarda satın alınmış olsa bile asıl sorunun "Acaba Yunanistan'ın Euro Birliğinden çıkması halinde onu İtalya, İspanya, Portekiz gibi ülkeler izler mi?" sorusu olacağını düşünüyoruz. Bu bağlamda Yunanistan'ın kreditorleriyle anlaşması Yunanistan'ın maddi durumunun toparlanmasının ötesinde Euro Bölgesi'nin bütünlüğü ve geleceği açısından önemli olacaktır. Yunanistan'a ilişkin beklentilerin piyasalarda satın alınmış olması sebebiyle, paritede yukarı yönlü hareketler görülsa bile, Euro Bölgesi'nin geleceğine yönelik endişelerin artması EUR/USD paritesinde kalıcı bir yükseliş yaşanması konusunda baskı yaratabilecektir. Bugün başlayacak ve yarın sona erecek olan ABD Merkez Bankası toplantısından faiz artırımına ilişkin gelebilecek açıklamalar ve toplantı sonrası Başkan Yellen'in yapacağı konuşma önemli olacak. ABD'de son dönemlerde açıklanan verilerin iyi gelmesiyle faiz artırımının Eylül ayında yapılabileceği beklentilerinin arttığı bir ortamda, Yellen'dan Eylül ayında bir artırıma işaret edebilecek şahin tonda açıklamalar gelmesi parite üzerinde aşağı yönlü baskı yaratabilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1062 seviyesi önemli olmaya devam ederken, yukarı yönlü hareketlerde 1.1380 ve 1.1467 seviyeleri takip edilebilir. Nihai olarak ise 1.1534 seviyesi hedeflenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1165	1.1062	1.1036
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

2 yıllık gösterge tahvil getirisi dar bir bantta hacimsiz hareket etmeye devam ediyor. Dün sabah %9.96 seviyesinden açılan gösterge faiz gün içinde gördüğü en yüksek seviye olan %10.12'den günü sonlandırdı. Böylece gösterge faiz bir önceki güne göre de değişiklik göstermemiş oldu. Bugün Hazine 3 tane tahvil ihalesi düzenleyecek. İhaleler takip edilecektir. Yurtiçi tahvil bono piyasasında yurtiçi gelişmeler belirleyici olmayı sürdürüyor. Bu durum hükümetin kurulması sürecinde aynı şekilde devam edebilir. Son dönemde gösterge tahvilde yatay bir hareket görüyoruz. 2 yıllık gösterge faizin hareketlerinde %9-%10.50 bandı önemini korumakla birlikte faiz üzerinde yukarı yönlü riskler de bulunuyor. Yurtdışında ise Yunanistan'la ilgili uzun süredir devam eden belirsizlikler ve Yunanistan'ın birlikten ayrılma ihtimali gelişmekte olan ülkeler üzerinde baskı oluşturuyor. Bu nedenle yurtiçi gelişmelerin yanı sıra piyasalar Yunanistan gelişmelerini de takip etmeye devam edecektir. Ayrıca bu haftanın en önemli gündem maddesi bugün başlayacak ve yarın sona erecek olan Fed toplantısı olarak görünüyor. Bu toplantı, Fed Başkanı Yellen'in bir konuşma yapacak olması ve Fed'in makroekonomik tahminlerinin açıklanacağı toplantı olması açısından da önemli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.50	11.00	11.50

Hisse Senedi

Yunanistan kaynaklı endişelerin küresel borsaları olumsuz etkilediği günde BİST 100 endeksi %2 civarında değer kaybederek günü 78,951 seviyesinden tamamladı. Sabah saatlerinde USD/TL kuru ve yurtiçi gösterge faiz oranlarında yaşanan yükseliş, endekse bankacılık hisseleri öncülüğünde satış gelmesinde etkili oldu. Bununla birlikte bugün başlayacak olan Fed toplantısı öncesinde gelişmekte olan ülke borsalarından da sert çıkışların yaşanması endeksi baskılayan bir diğer unsur oldu. Yurtiçi dinamiklerin ön planda olduğu bu dönemde, yurtdışı kaynaklı gelişmelerin de olumsuz olması geçtiğimiz hafta açılan büyük boşluğun kapatılmamasında belirleyici oluyor. Bu bağlamda, temerrüt riski artan Yunanistan için 18 Haziran'a kadar bir çözüm bulunamaması, Euro Bölgesi ekonomisine yönelik endişeleri artıracaktır. Ayrıca Başkan Yellen'in yapacağı açıklamada faiz artırımı zamanına yönelik ipucu vermesi gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışlarını hızlandırabilecektir. Endekste aşağı yönlü seyrin kalıcı olmaması için geçtiğimiz hafta açılan aşağı yönlü boşluğun bu hafta olası tepki alımlarıyla kapatılması önemli görünüyor. 81,950 direncinin aşılmasıyla telafi edilecek bu boşluğun kapatılmaması bahsettiğimiz aşağı yönlü boşluğun devam etmesinde belirleyici olacak ve 78,485-75,300 destek bölgesinin önemi artıracaktır. Endeksin boşluğu kapatılarak 81,950 direnci üzerinde kalıcı olmayı başarması durumunda ise, 200 ve 100 günlük hareketli ortalama seviyeleri olan 82,500 ile 83,890'nın oluşturduğu direnç bölgesi hedeflenebilir. Kısa vadedeki bu beklentilerimizin yanı sıra yarın Fed toplantısı sonlanana kadar endekste bir miktar kararsızlık görülebileceğini düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,485	76,650	75,300
Direnç	81,950	82,500	83,890

Emtia

Yaklaşık bir haftadır dalgalı bir seyrile de olsa yönünü yukarıya çeviren altın fiyatları dün günü %0.42 artışla 1186 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Üretim maliyetine yakın bir seviyeden alıcı bulan güvenli liman altın, Yunanistan borç krizinde yoğun çabalara rağmen hala bir çözüme varılamamış olmasından destek bulmaya devam ediyor. Bununla birlikte altın fiyatlarının dün küresel piyasalarda sınırlı da olsa değer kaybeden dolar endeksinden de pozitif etkilendiği görülüyor. Önümüzdeki kısa vadede Yunanistan ile kreditorleri arasında uzlaşmaya varılamadığı sürece söz konusu borç kriziyle ilgili gelişmelerin altın fiyatlarına katkıda bulunmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, altın fiyatlarının kritik gördüğümüz 1,188 dolar/ons ilk direncini kalıcı olarak kırması önemli olacaktır. Bu seviyenin sonrasında altın fiyatlarının 50 ve 100 günlük hareketli ortalama seviyelerinin oluşturduğu 1,194 ile 1,200 dolar/ons direnç bölgesi öne çıkacaktır. Ancak bu hafta ABD'de açıklanacak öncül büyüme ve enflasyon verilerinin yanı sıra Fed toplantısının ABD ekonomisinin toparlandığına ilişkin iyimser beklentileri desteklemesi halinde, altında kar realizasyonları görülebilir. Özellikle toplantı sonrasında Fed Başkanı Yellen'in konuşmalarından faiz artırımı zamanına yönelik sinyallerin gelmesi, yatırımcıların risk iştahının artmasına ve altın talebinin azalmasına sebep olabilir. Böyle bir durumda, 1,171-1,155 destek bandı takip edilemeye devam edilebilir. Önümüzdeki kısa vadede altın fiyatlarında aşağı yönlü gevşemeler yaşansa bile mevcut fiyatların üretim maliyetlerine yakın olması sebebiyle geri çekilmenin kalıcı olmasını beklemiyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,171	1,166	1,155
Direnç	1,188	1,194	1,200

ABD ham petrol fiyatları Cuma gününün ardından dün de 60 dolar/varil seviyesinin altında hareket etti. Gün içinde 58.73 dolar/varil seviyesine kadar gerileyen ham petrol fiyatı günü 59.61 dolar/varilden kapattı. ABD'de oluşan bir fırtınanın petrol üretimi yapılan bölgeleri vurabileceği beklentileriyle petrol fiyatlarında bu sabah ise yükseliş var. ABD ham petrol fiyatları bu sabah 60 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Son dönemde petrol fiyatlarında talepten ziyade arz yönlü gelişmeler daha belirleyici oluyor. Bu nedenle yarın açıklanacak ABD ham petrol stokları yakından takip edilecektir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Konut Başlangıçları (Mayıs, a-a)	%20.2	-%3.1
	İnşaat İzinleri (Mayıs, a-a)	%9.8	-%3.5
Almanya	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.7	%0.7
	Zew Endeksi (Haziran)	65.7	64.0
İngiltere	TÜFE (Mayıs, y-y)	-%0.1	%0.1
	Çekirdek TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.8	%1.0