

Günaydın,

Küresel piyasalarda merakla beklenen ABD Merkez Bankası Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısı dün yurtiçi saatiyle akşam saatlerinde sonlandı. Toplantı sonrası açıklama yapan Başkan Janet Yellen'in yaptığı konuşmadan çıkan ipuçları yakından takip edildi. Yellen'in ekonomide iyileşmenin devam ettiğini ancak faiz artışı için henüz koşulların tam anlamıyla sağlanmadığını, faiz artışının kademeli olarak gerçekleştirileceğini ve faiz artırımının zamanlamasından ziyade artırımda nasıl bir yol izleneceğine odaklanılması gerektiğini vurgulaması konuşmanın en dikkat çekici noktaları oldu. Fed söz konusu toplantısında 2015 yılı için büyüme beklentisini %2.3-%2.7 aralığından %1.8-%2 aralığına düşürürken 2015 yılı işsizlik oranı beklentisini ise, %5-%5.2 aralığından %5.2-%5.3 aralığına yükselttiğini açıkladı. Ayrıca Fed 2015 yılı için iki faiz artışı beklentisinde değişikliğe gitmeyerek faiz oranı tahmin medyanı yılsonu için %0,625'te sabit bıraktı. Toplantıda dikkat çeken bir diğer önemli nokta ise, 17 Fed üyesinin 15'inin 2015 yılı içerisinde faiz artırımına gidileceğini öngörmesi oldu. Fed %0-%0.25 arasındaki faiz artışı beklentisini değiştirmemesine rağmen Başkan Yellen konuşmasında, ilk faiz artırımının %0.25'in altında ve sembolik bir oranda olabileceği sinyalini verdi. Yellen'dan faiz artırımına yaklaşıldıkça piyasalarda çok etkili yaratmamak ve piyasaları faiz artırımına hazırlamak adına gelen yumuşak söylemlerin önemli olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca bu toplantıda doların küresel piyasalarda aşırı değerlendirilmesinden duyulan rahatsızlığa ilişkin ifadenin tekrar yer bulması sonucunda dolar endeksinin değer kaybettiği görülürken ABD tahvil piyasasının ve borsalarının toplantı sonuçlarına çok fazla tepki vermediği görüldü.

Avrupa'da Yunanistan gelişmeleri dün de ön plandaydı. Bugün gerçekleştirilecek Euro Group toplantısında anlaşma yönünde bir sonuç çıkıp çıkmayacağı dikkatle takip edilecek. Söz konusu toplantı öncesinde dün Almanya ve Hollanda Maliye Bakanları'ndan Yunanistan ile yapılacak müzakerelerden anlaşma çıkmayabileceğine yönelik gelen açıklamalar piyasalarda endişelerin artmasına neden oldu. Ayrıca dün Yunanistan Merkez Bankası tarafından yapılan açıklamada, uzlaşmaya varılamaması durumunun Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkış ihtimalini güçlendireceği ifade edildi. Bununla birlikte son dönemde Yunan kanadının her fırsatta çıkış ihtimalinin gerçekleşmesinin Euro Bölgesi parasal birliğinin dağılması açısından önemli bir risk kaynağı oluşturacağını dile getirmesi dikkat çekiyor. Dün Avrupa veri takviminde enflasyon verileri takip edildi. Euro Bölgesi enflasyonu, Mayıs ayında yıllık bazda %0.3 artarak beklentiler paralelinde açıklandı. Ancak enflasyonun Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ekonomiyi canlandırmak için hedeflediği %2 seviyesinin oldukça altında yer alması olumsuz bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor. Asya borsaları bugün ekside seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %1.13 kayıpla tamamladı.

Yurtiçinde hükümetin kurulma sürecinin yakından izlendiği günde, piyasalar daha çok yurtdışı gelişmelerle yön buldu. Dün Fed toplantısı öncesi fiyatlamaların ve Yunanistan kanadından gelen açıklamaların ön planda olduğu günde, USD/TL kuru değer kazandı. Akşam saatlerinde sonlanan Fed toplantısı sonrasında kurun dolar endeksindeki değer kaybına paralel olarak geri çekildiği görüldü. BİST 100 endeksi ise günü hafif artıda kapattı.

Döviz

Dün yatay hareket eden USD/TL kuru, Fed toplantısının sona ermesiyle birlikte dolardaki değer kaybının etkisiyle hızlı bir şekilde geriledi. Dün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona eren toplantıda Fed, 2015 yılı için büyüme tahminlerini ikinci kez aşağı yönlü revize etti. Üyelerin uzun dönemli faiz oranı beklentilerinde de düşüş yaşandı. Fed Başkanı Yellen ise faiz artırımlarının gelecek verilere bağlı olduğunu yineledi. Toplantının ardından dolar endeksindeki düşüşe paralel USD/TL kuru da 2.7049'a kadar gerileyerek günü bu seviyeden sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*\$/+0.5*\$/) da dün gerileyerek sırasıyla 3.0682 ve 2.8892 seviyelerinden kapandılar. Dün Fed toplantısının ardından gerileyen USD/TL kuru bu sabah da ilk olarak düşüşle açılmasına karşın sonrasında tekrar yükselmeye başladı. Kur son işlemlerde 2.71 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurda dün Fed etkisiyle hızlı bir düşüş yaşanmış olmasına karşın kur üzerinde yurtiçi gelişmeler belirleyici olmayı sürdürecektir. Son günlerde hükümetin kurulmasıyla ilgili yeni bir gelişme yaşanmaması nedeniyle kurun yatay hareket etmesi nedeniyle dün Fed etkisi belirginleşti. Ancak hükümetin kurulması sürecinde yurtiçi gelişmeler kur üzerinde belirleyici olmayı sürdüreceği için dolar endeksinde düşüş sürse bile bunun USD/TL kuruna yansımaları sınırlı kalabilir. Nitekim dolar endeksinde bu sabah da düşüş yaşanmasına karşın, USD/TL kurunda yükseliş olduğu görülüyor. Bu nedenle kurun 2.76-2.67 bandında hareket etmeyi sürdüreceğini ve 2.67 desteğinin altına inmesinin zor olduğunu düşünüyoruz.

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

Piyasalarca merakla beklenen kritik Fed toplantısı dün tamamlandı. Toplantı sonrası açıklama yapan Başkan Janet Yellen, istihdam piyasasında iyileşmenin devam ettiğini ancak faiz artışı için henüz koşulların tam anlamıyla sağlanmadığını ifade etti. Yellen ayrıca faiz artışının kademeli olarak gerçekleştirileceğini ve faiz artırımının zamanlamasından ziyade artırımda nasıl bir yol izleneceğine odaklanılması gerektiğini vurguladı. 2015 yılı büyüme beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmiş olmasının yanı sıra faiz artırımına yaklaşıldıkça ekonomideki kırılma riskleri bozucu olmaması adına daha yumuşak söylemlerin gelmesi dolar endeksinin küresel piyasalarda toplantı sonrasında değer kaybetmesinde etkili oldu. Böylece dün sabah güne 1.1248 seviyesinden başlayan EUR/USD paritesi özellikle toplantı sonrasında gelen alımlarla günü 1.1337 seviyesinden alıcılı sonlandırdı. Fed sonrası gelen açıklamaların güvercin tonda olmasının etkisiyle paritede yukarı yönlü hareketler görülmüş olmasına rağmen Yunanistan'a dair devam eden belirsizlikler paritede yukarı yönlü kalıcı hareketlerin görülmesini güçleştiriyor. Bu sabah güne alıcılı başlangıç yaptığı görülen paritede teknik olarak 50 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1077 seviyesinin 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1062 seviyesini yukarı doğru kesmesi paritede yukarı yönlü hareketler görülebileceğine işaret ediyor. Bugün yapılacak Euro Group toplantısı ve başta enflasyon verisi olmak üzere ABD'den gelecek veriler parite üzerinde etkili olacaktır. Paritede bugün yukarı yönlü hareketler görülebilecek olsa da büyük resme bakıldığında ABD'nin bu yıl içinde faiz artırımına gideceği ve Euro Bölgesinin parasal genişleme politikasına devam edeceği düşünüldüğünde, EUR/USD paritesinde uzun vadede yukarı yönlü hareketler beklemiyoruz. Bugün, paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1380 ve 1.1467 seviyeleri takip edilebilir. Nihai olarak ise 1.1534 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 100 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1062 seviyesi önemli olmaya devam ediyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1165	1.1062	1.0950
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi haftanın ilk gününe sert artış başlamasının ardından düşük hacimli işlem görmeye devam ediyor. Pazartesi günü TCMB tarafından açıklanan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin %8.61 ile 2015 yılında gördüğü en yüksek seviyeye gelmesi gösterge faizin sert artış göstermesinde etkili olmasının ardından dün itibarıyla da söz konusu göstergenin 8.63 seviyesine yükselmesi dikkat çekiyor. Dün sabah %10.13 seviyesinden güne başlangıç yapan gösterge faiz günü 4 baz puanlık sınırlı bir artış ile %10.17'den günü sonlandırdı. Dün ABD'de yapılan Merkez Bankası toplantısı piyasalarca yakından takip edildi. Ancak Fed toplantısının sona ermesi ve Başkan Yellen'in konuşmasının yurtiçi piyasaların kapanışının ardından gerçekleşmesi sebebiyle toplantının tahvil bono piyasasına yansımalarını bugün göreceğiz. Fed toplantısının ardından Yellen'in yaptığı güvercin tonda açıklamalar piyasaları destekler nitelikte oldu. Özellikle USD/TL kurunda yaşanan geri çekilmelerin tahvil bono piyasasına da olumlu yansıtacağını düşünüyoruz. Benzer şekilde ABD 10 yıllık tahvil getirisinin de bu sabah %2.26 seviyelerine çekilmesi yurtiçi tahvil piyasası için olumlu bir görünüm çiziyor. Ancak, yukarıda da bahsettiğimiz gibi TCMB'nin piyasayı fonlaması sonucu oluşan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinde yaşanan yükseliş Fed toplantısının tahvil piyasasına yansımaları beklediğimiz olumlu etkisini sınırlandırabilir. Öte yandan yurtiçi dinamiklerin etkisini görmeye devam ettiğimiz hükümetin kurulma sürecinde gösterge faiz üzerindeki baskılar da devam ediyor olacak. Tüm bu gelişmelerin ardından gösterge faiz için %9.00-%10.50 bandının önemini koruduğunu söyleyebiliriz.

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

Hisse Senedi

Dün yurtiçi saatiyle akşam saatlerinde sonlanan Fed toplantısı öncesinde işlem gören endekse beklentimiz doğrultusunda temkinli bir tavır hakim oldu. Gün içinde dar bir bantta hareket eden endeks günü %0.66 oranında sınırlı bir primle 80,713 seviyesinden tamamladı. Gün içinde döviz ve tahvil piyasalarındaki sakin seyrin endekse gelen tepki alımlarını desteklediğini düşünüyoruz. Ancak dün genel olarak gelişmekte olan ülke borsalarına girişlerin arttığı günde Fed öncesi fiyatlamaların ve Yunanistan borç krizine yönelik artan endişelerin endeksin üzerinde baskı oluşturduğunu ve gelen tepki alımlarını sınırladığını düşünüyoruz. Bugüne artıda başlayan endeksin seyrinde büyük ölçüde dün Fed tarafından gelen açıklamaların etkili olmasını bekliyoruz. Bununla birlikte bugün ABD'de açıklanacak olan yoğun ve önemli veri takvimi yakından takip edilecek. Çünkü Fed açıklamalarının küresel piyasalarda olumlu karşılanması, yurtiçi borsaya da alım gelmesinde etkili olabileceken bugünkü ABD verilerinden özellikle TÜFE verisinin beklentilerden kötü gelmesi endeksin yukarı yönlü girişimlerini destekleyebilecektir. Bu bağlamda, yönünü belirlemekte kararsız olacağını düşündüğümüz endeksin gelecek aylarla 81,950 direncini kırması ve aşağı yönlü boşluğu kapatması yükselişin devamı açısından önemli. Endeksin boşluğu kapatarak 81,950 direnci üzerinde kalıcı olmayı başarması ise, 200 ve 100 günlük hareketli ortalama seviyeleri olan 82,500 ile 83,890'nın oluşturduğu direnç bölgesini öne çıkaracaktır. Ancak yurtiçi dinamiklerde sakinleşme olmadığı ve yurtdışından endeksin seyrini değiştirebilecek kuvvette pozitif bir haber gelmediği sürece endeksteki toparlanma girişimlerinin kalıcı olmayabileceğini düşünüyoruz. Böyle bir durumun gerçekleşmesi halinde gelebilecek kar realizasyonlarında geçtiğimiz hafta oluşan boşluk kapatılamayacak ve için 78,485-75,300 destek bölgesinin önemi artacaktır.

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

Emtia

Altın fiyatları son dönemde gördüğü sıkışık banttaki hareketine devam ediyor. Dün sabah 1,182 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları gün içerisinde 1,188 dolar/ons olarak verdiğimiz ilk direnç seviyesini test etti ancak bu seviyelere tutunamayarak 1,185 dolar/ons seviyesinden günü sonlandırdı. Dün piyasalarca yakından takip edilen ABD Merkez Bankası (Fed) toplantısı sona erdi. Fed Başkanı Yellen'in toplantı sonrası yaptığı konuşmasında güvercin tonu seçmesinin yanı sıra ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentilerinin aşağı yönlü revize edilmesi spot dolar endeksinin geri çekilmesine sebep olurken, dolar ile ters korelasyonu olan altın fiyatlarını ise yukarı yönlü desteklemiş oldu. Öte yandan, yatırımcı kararlarındaki oynaklığı gösteren "Altın VIX" endeksinin dün gün içerisinde son dönemde gördüğü en düşük seviyelerine gerilemesi piyasa aktörlerinin altın fiyatları ile ilgili endişelerinin azaldığına işaret ediyor. Bu sabah ise 1,185 dolar/ons ile güne yatay seviyeden açılış yapan altın fiyatlarının 1,188 dolar/ons seviyesini test ettiği görülüyor. Bugün piyasalarca ABD'de açıklanacak olan veriler takip ediliyor olacak. Özellikle enflasyon verisi Fed'in para politikasını uygulamada referans aldığı önemli bir makro ekonomik veri olması açısından oldukça önem arz ediyor. ABD'de açıklanacak olan veriler piyasalardaki volatilitiyi artırabileceken, söz konusu verilerin beklentileri karşılaması Fed toplantısı sonrasında piyasalarda oluşan olumlu havanın etkisini sınırlandırabilir. Bu durumda altın fiyatlarının 1,188 dolar/ons direnç seviyesinden yeniden geri çekildiğine şahit olabiliriz. Aksi durumda ise, 1,188 dolar/ons seviyesinin kırılması altın fiyatlarında yukarı yönlü hareketleri hızlandırabilir ancak Fed'in faiz artırımına gideceği bir ortamda bu yükselişin kısa vadeli olacağını düşünüyoruz. Altın fiyatlarının hareketlerinde 1,171-1,188 dolar/ons bandı önemini koruyor.

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

Dün 61.35 dolar/varil seviyesine kadar yükselen ABD ham petrol fiyatları, ABD'de ham petrol stoklarının arttığından açıklanmasının ardından 58.85 dolar/varil seviyesine kadar geriledi. Dün 59.92 dolar/varil seviyesinden kapanan ABD ham petrol fiyatları bu sabah hafif aşağı yönlü hareket ediyor. Dolardaki değer kaybı ise petroldeki değer kaybını sınırlıyor. ABD ham petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketin devam etmesi durumunda 58.4 dolar/varil seviyesi takip edilebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Cari İşlemler Dengesi (1.çeyrek)	-113.5 Milyar Dolar	-116.4 Milyar Dolar
	TÜFE (Mayıs, y-y)	-%0.2	%0.0
	Çekirdek TÜFE (Mayıs, y-y)	%1.8	%1.8
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	279 Bin Kişi	--
	Philadelphia FED Endeksi (Haziran)	6.7	8.0
	Öncül Göstergeler Endeksi (Mayıs)	%0.7	%0.4