

Günaydın,

Dün ABD’de veri gündeminin sakin olduğu günde ikinci el konut satışları verisi açıklandı. Verinin 2007 yılından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yükselmesi önemli bir gelişme oldu. Geçtiğimiz hafta ABD Merkez Bankası Başkanı Janet Yellen’in faiz artırımına ilişkin verdiği mesajların ardından konut verilerinin son dönemde pozitif bir tablo çizmesi, dolar endeksinin küresel piyasalardaki yükselişine katkıda bulundu. Faiz artırım beklentisinin yanı sıra ABD ve Almanya 10 yıllık tahvil faiz oranları arasındaki farkın açılması da dolar endeksinin yükselişini destekliyor. ABD borsaları ise, açıklanan şirket bilançolarının olumsuz etkisiyle hisse bazlı düşüşlerle değer kaybetti. Haftaya yapılacak olan Temmuz ayı Fed toplantısında faiz artırımının zamanlamasına ilişkin verilecek olası sinyaller önümüzdeki dönem piyasa beklentilerinin şekillenmesinde belirleyici olacaktır. Bununla birlikte, faiz artırımı için Eylül ayı beklentisinin öne çıktığı ve Temmuz ayı toplantısı sonrasında ilk toplantının Eylül ayında yapılacağı göz önünde bulundurulduğunda, haftaya yapılacak toplantı sonrasında önemli bir sürece girileceğini düşünüyoruz.

Dün üçüncü kurtarma paketinin uygulamaya konulması için ikinci kez oylama yapan Yunanistan Parlamentosu’ndan olumlu sonuç çıktı. Bundan sonraki süreçte Yunanistan’ın kreditorleri ile müzakerelere başlaması bekleniyor. Yunanistan’ın söz konusu müzakereleri, Avrupa Merkez Bankası (ECB)’na ödemesi gereken 3.2 milyar Euro’luk anapara borcunun ödeme tarihi olan 20 Ağustos’a kadar tamamlaması gerekiyor. Oylamadan çıkan olumlu sonuç piyasalarda iyimser bir hava yaratsa da daha fazla kemer sıkma politikasının uygulanması anlamına gelen kurtarma paketinin Yunanistan borç krizine geçici bir çözüm olacağına yönelik endişeler varlığını koruyor. Bu çerçevede, kurtarma paketinin Yunanistan borç krizine kalıcı bir çözüm sağlamasının ve Yunanistan’ın Euro Bölgesi’nden çıkış riskinin tamamen ortadan kalkmasının önümüzdeki dönemde yaşanacak gelişmelerle şekillenmesini bekliyoruz. Bununla birlikte paketin sürdürülebilirliğine ilişkin gelişmelerin erken seçim olasılığının gündeme gelip gelmemesinde belirleyici olacağını düşünüyoruz. Asya borsaları bugün petrol fiyatlarındaki düşüşün katkısıyla artıda seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi ise bugünü %0.44 primli tamamladı.

Yurtdışında Fed’in faiz artırımını Eylül ayında yapacağı beklentilerinin güçlenmesinin, dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasının ve yurtiçinde yaşanan olumsuz gelişmelerin etkisiyle dün USD/TL kuru 2.7227 seviyesine kadar tırmandı. Hafta başından bu yana aşağı yönlü bir seyir izleyen BİST 100 endeksi ise, söz konusu gelişmelerin yanı sıra gelişmekte olan ülke borsalardaki geri çekilmenin olumsuz etkisiyle değer kaybetti. TCMB’nin bugün yapılacak olan Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını %7.5’de, faiz koridorunun alt bandını %7.25’de ve faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını ise %10.75 seviyesinde sabit bırakmasını bekliyoruz.

Döviz

Yurtiçi kaynaklı endişeler TL’nin değer kaybetmesine neden oluyor. Yurtiçi dinamiklerin etkisiyle USD/TL kurunda dün yine yükseliş yaşandı. USD/TL kuru dün gün içinde son beş haftanın en yüksek seviyesi olan 2.7230’a kadar yükseldikten sonra günün 2.7047’den kapattı. EUR/TL kuru da dün yükselişle 2.9581’den kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 2.8325 ile 3 Temmuz’dan sonraki en yüksek günlük kapanışı yaptı. Yurtdışında özellikle Yunanistan’a ilişkin endişelerin azalması ve yurtiçinde yaşanan beklenmedik gelişmeler nedeniyle bu hafta kur üzerinde yurtiçi dinamiklerin daha belirleyici olduğunu görüyoruz. Yurtdışında veri takviminin yoğun olmaması da bu durumda etkili oluyor. Bugün yurtiçinde TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı izlenecek. TCMB’nin bu toplantıda faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ayrıca koalisyon görüşmeleri de izlenmeye devam edecektir. USD/TL kurunda bu sabah da yükseliş var ve kur 2.71 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurda yukarı yönlü hareketlerin devamı durumunda 2.7170 ilk direncinin ardından, 2.7380 önemli. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.7640 ise hedef seviye olarak görünüyor. Fed Başkanı Yellen’in konuşmalarının ardından ilk faiz artırımının bu yıl içinde başlayacağı beklentilerinin artmasıyla birlikte kurda aşağı yönlü hareketler yaşansa bile bunun kısa süreli olacağını düşünüyoruz.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.7000 | 2.6700 | 2.6530 |
| Direnç | 2.7170 | 2.7380 | 2.7500 |

Dün ABD’de ikinci el konut satışları verisinin beklentilerin üzerinde açıklandığı günde dolar endeksi küresel piyasalarda hafif değer kazanırken, EUR/USD paritesi 1.0935 seviyesinden başladığı günü, gün içinde 1.0870 seviyesine kadar çekildikten sonra 1.0929 seviyesinden hafif satıcı kapattı. Üçüncü kurtarma paketinin uygulamaya konulması için ikinci kez oylama yapan Yunanistan Parlamentosu’ndan olumlu sonuç çıktı. Bundan sonraki süreçte Yunanistan kreditorleriyle üçüncü kurtarma paketi üzerine müzakerelere başlayacak. Gerçekleştirilecek müzakerelerin Yunanistan’ın Euro Bölgesine yüklü miktarda ödeme yapacağı 20 Ağustos tarihine kadar sonuçlandırılması bekleniyor. Bu tarihe kadar görüşmelerin iyimser bir havada geçme ihtimali mevcut. Ancak uzun vadede daha fazla kemer sıkılması anlamına gelecek olan paketin Syriza hükümetini yıpratıp yıpratmayacağını zaman gösterecek. Bu bağlamda EUR/USD paritesinin yönünde bir süre Yunanistan’daki gelişmelerden ziyade ABD’deki gelişmelerin ön planda olacağını söylemek yanlış olmayacaktır. Haftaya yapılacak ABD Merkez Bankası Temmuz ayı toplantısında faiz artırımının zamanına ilişkin sinyaller önemli olacak. Toplantı sonrasında açıklanacak verilerin ABD ekonomisindeki gidişatın olumlu olduğunu desteklemesi ABD’yi faiz artırımına bir adım daha yaklaştıracaktır. Dolar endeksinin geldiği seviyeler itibarıyla de yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceği değerlendirildiğinde, paritede yukarı yönlü hareketlerin yaşanmasını beklemediğimizi hatırlatmakta yarar var. Bugün paritenin yönünün belirlenmesinde ABD’deki yoğun veri takvimi takip edilebilir. Bu sabah EUR/USD paritesi 1.09’lu seviyelerde hareket ediyor. Aşağı yönlü hareketlerde takip edilecek ilk destek seviyesi 1.0809 seviyesi olacakken, yukarı yönlü hareketlerde sırasıyla 100 ve 50 günlük hareketli ortalama değerleri olan 1.1001 ve 1.1118 seviyeleri takip edilebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0809 | 1.0745 | 1.0685 |
| Direnç | 1.1001 | 1.1118 | 1.1280 |

Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisinde sınırlı hareketler görmeye devam ediyoruz. Dün sabah %9.80 seviyesinden güne başlayan gösterge faizin gün içerisinde yurtiçi gelişmelerin etkisi ile yükseliş yaşayan USD/TL kurunun etkisiyle 5 baz puan yükselişle günü %9.85'den kapattığı görülüyor. Kısa vadeli tahvillere nispeten uzun vadeli tahvillerde satışların daha fazla görülmesi sonucunda 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise günü 13 baz puanlık artışla %9.46'dan sonlandırdı. İki yıllık gösterge tahvil getirisi %9.83 olan 50 günlük hareketli ortalama değerinin altındaki hareketine devam ederken, 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin ise 5 işlem gününün ardından yeniden 50 günlük hareketli ortalama değerinin (%9.36) üzerine çıkmış görünüyor. Bugün yurtiçi piyasalarda TCMB'nin gerçekleştireceği Temmuz ayı PPK toplantısı takip edilecek. Piyasalarda TCMB'nin bu toplantısında geçen ayki toplantıda olduğu gibi faiz oranlarında bir değişikliğe gitmesi beklenilmiyor. Bu bağlamda tahvil bono piyasasında yine düşük işlem hacimli bir gün yaşandığını görebiliriz. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.00 bandı takip edilmeye devam edilmeli.

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

Hisse Senedi

Hafta başında gelen sert satışın ardından BIST 100 endeksi temkinli bir şekilde düşüşünü sürdürüyor. Endeksin yurtiçi koalisyon gelişmelerine yönelik iyimser beklentilerden destek bulmasına rağmen bu hafta yurtiçinde meydana gelen olumsuz gelişmelerden ve Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceği fiyatlamalarının yoğunlaşmasından dolayı kararsızlığının arttığını düşünüyoruz. Düşük işlem hacmiyle hareket etmeye devam eden endeksin seyri açısından bugün yapılacak TCMB toplantısı yakından takip edilebilir. TCMB'nin faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmesini beklemememiz rağmen Fed'in olası faiz artırımına yaklaşılması sebebiyle TCMB tarafından yapılacak açıklamaların önem arz ettiğini düşünüyoruz. Ancak sürpriz bir ifade gelmediği sürece endeksin toplantıya belirgin bir tepki vermesini beklemiyoruz. Endeksin önümüzdeki günlerdeki hareketlerinde ise, koalisyon sürecinin gidişatının yanı sıra yurtiçinde yaşanacak diğer önemli gelişmelerin öncelikle etkili olacağını düşünüyoruz. Yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin olumsuz bir tablo çizdiği göz önünde bulundurulduğunda, endeksin orta ve uzun vadede kalıcı ve tarihi rekor seviyesini kırarak derecede güçlü bir ivmeyle yükselişe geçmesini beklemiyoruz. Bu bağlamda, endeksin 80,240 ilk desteğinde kalıcı olarak tutunmasının önemli olduğunu düşünüyoruz. Bu seviyenin altına gevşemelerde ise, kar realizasyon baskısı artabilir ve endeks 77,000 desteğine kadar sarkabilir. Ancak endekte kısa vadede zaman zaman gelecek tepki alımlarıyla soluklanmalar görülebilir. Böyle bir durumda, uzak ve güçlü bir direnç seviyesi olarak gördüğümüz 84,530 seviyesi hedeflenebilir.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 80,240 | 78.485 | 77,000 |
| Direnç | 84,530 | 85,470 | 87,000 |

Emtia

Altın fiyatları dün sabah yurtiçi piyasalarda alıcılı güne başlamış olsa da kapanışa doğru yeniden satışla karşılaşması sonucu aşağı yönlü hareketine devam etmiş oldu. Böylelikle 1,101 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde 1,086 dolar/ons desteğine yakınsa da günü 1,094 dolar/ons seviyesinden ancak satıcılı kapattığı görülüyor. ABD'de dün açıklanan Haziran ayı yeni konut satışları verisinin beklentilerin üzerinde artış göstermesi ABD'de faizlerin bu yıl içinde artırılacağı beklentisini destekledi. Bu görünüm değer kazancına devam eden dolar endeksi sebebiyle altın üzerinde halihazırda var olan baskıyı da bir miktar artırmış görünüyor. Altının tarihi gelişimine teknik açıdan baktığımızda 2002 yılında altında başlayan ve rekor seviyeye kadar yükseliş yaşadığı 2011 yılına kadarki süreçte %50 fibonacci düzeltmesi bize altındaki aşağı yönlü hareketler için 1,086 dolar/ons seviyesinin ilk etapta önemli olacağını söylüyor. Bununla birlikte 2008 krizinin ardından dünyada likiditenin bolluğu bir döneme girilmesi sonucunda altında hızlı yükselişin yaşandığı döneme bakıldığında ise önemli bir destek olarak 1,155 dolar/ons seviyesi öne çıkıyordu. Altının son dönem hareketlerinde bu seviyesinin kırılmış olması ise altında aşağı yönlü hareketlerin hız kazandığını teyit eder nitelikte. Altın fiyatlarındaki tarihsel gelişime büyük perspektiften bakıldığında önemli görülen 1,086 dolar/ons desteğinin kırılması 1,000 dolar/ons olan psikolojik desteğini ilk etapta önemli kılacaktır. Altın fiyatları 1,086 dolar/ons desteğini kıramaması ve yönünü yukarı doğru çevirmesi durumunda ise 1,131 dolar/ons direnç seviyesi önemli olacaktır. Ancak altının yukarı yönlü hareketlerinden bahsedebilmemiz için Asya borsalarında sert satışın yaşandığı Pazartesi günü altında günü görülen en yüksek seviye olan 1,132 direncinin üzerinde bir haftalık kapanışın yaşanması gerekiyor.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,086 | 1,026 | 1,000 |
| Direnç | 1,132 | 1,150 | 1,166 |

ABD'de dün açıklanan haftalık ham petrol stokları düşüş beklentisinin aksine artış gösterdi. Piyasada arz fazlası olduğu endişelerinin olduğu bir ortamda stok verisinin artış göstermesi taleple ilgili endişelere de neden oldu ve bu endişelerle ABD ham petrol fiyatları dünkü işlemlerde 2 Nisan'dan bu yana görülen en düşük seviye olan 49.06 dolar/varil seviyesine kadar geriledi. ABD dolarında yaşanan küresel bazdaki değerlenme de petrol fiyatlarını aşağı yönlü baskılayan başka bir unsur. ABD ham petrol fiyatlarında bu sabah da düşüş var. Düşüşün devamında 48.7 dolar/varil ilk destek olacaktır.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|----------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Türkiye | TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı | -- | -- |
| | Tüketici Güven Endeksi (Temmuz) | 66.4 | -- |
| ABD | Chicago Fed Aktivite Endeksi (Haziran) | -0.17 | -0.05 |
| | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 281 Bin Kişi | 279 Bin Kişi |
| | Öncül Göstergeler Endeksi (Haziran) | %0.7 | %0.3 |
| Euro Bölgesi | Kansas Fed İmalat Endeksi (Temmuz) | -9 | -5 |
| | Tüketici Güveni (Temmuz) | -5.6 | -5.8 |
| Japonya | Dış Ticaret Dengesi (Haziran) | -217.2 Milyar Yen | 45.8 Milyar Yen |