

Günaydın,

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan konut verilerinin sektörde toparlanmaya işaret etmesinin ardından dün açıklanan Mayıs ayı bekleyen konut satışlarının beklentilerin altında artış gösterdiği görüldü. Açıklanan bir diğer veri olan Dallas Fed imalat endeksi ise beklentilerden iyi gelerek -7 seviyesinde açıklandı. Yunanistan gelişmelerinin yoğun olarak fiyatlandığı günde dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybetti. Dolar endeksinin değer kaybında, Euro’nun Yunanistan’da 5 Temmuz’da yapılacak olan referandumda kurtarma şartlarına evet oyu çıkabileceği ve borç krizinde bir çözüme varılabileceğine ilişkin iyimser beklentilerden destek bulması etkili oldu. ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin %2.40’a kadar yükseldiği görülürken borsalar ise günü satıcılı tamamladı.

Geçtiğimiz hafta sonu kreditorleri ile anlaşmaya varamayan Yunanistan’dan gelen haberler dün küresel piyasalarda geniş yer buldu. Söz konusu görüşmelere yönelik olası senaryolar yoğun bir şekilde tartışıldı da haftanın ilk işlem gününde Avrupa borsalarında %6 civarındaki düşüş yaşanması, borç krizine yönelik ihtimallerin yeterince satın alınmadığını gösterdi. Ancak piyasalardaki çok etkisi gün içinde 5 Temmuz’da Yunanistan’da yapılması beklenen kurtarma şartlarına yönelik referandumda “evet” sonucunun çıkabileceğine yönelik iyimser beklentilerin artmasıyla bir miktar hafifledi. İyimser beklentilerin artmasında, referandumun sonucuna ilişkin yapılan anketlerin “evet” sonucuna işaret etmesi etkili oldu. Söz konusu referandumdan gelecek olan sonuç ülkenin kesin olarak temerrüde düşüp düşmeyeceğinin belirlenmesi açısından kritik önem arz ediyor. Piyasalardaki iyimser beklentilere rağmen referandumdan “hayır” sonucunun çıkması bir dizi riski beraberinde getirecektir. İlk olarak ülkenin temerrüde düşmüş olacağı kesinleşecek ve para birliğinden çıkması gündeme gelecektir. Ülkenin yerel para birimine dönmesi ülkede ciddi bir enflasyon dalgası yaratabilecek ve bankacılık sektörüne darbe vuracaktır. Ülkenin para birliğinden çıkması parasal birliğin yeterliliğine ilişkin sorgulamaların artmasına ve birliğin bütünlüğünün bozularak diğer ülkelerin birlikten çıkış ihtimalini güçlendirecektir. Bu bağlamda, Yunanistan borç krizinin parasal birliğin tek başına yeterli olmadığını, üye ülkeler arasında mali birliğin de sağlanması gerektiğini göstermesi bakımından önemli bir örnek olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca Yunanistan’da yaşanan krizin 2008 yılı Lehman Krizine benzer sonuçları beraberinde getireceğini düşünmüyoruz ve Yunanistan’ın Euro’dan çıkıp Drahmiye dönmesini beklemiyoruz. Kurtarma programının süresi bugün dolacak olan Yunanistan’ın IMF’ye 1.6 milyar Euro ödeme yapması gerekiyor. Bugün söz konusu ödemenin yapılamaması halinde, Yunanistan teknik olarak temerrüde düşmüş olacak. Ancak Yunanistan’dan gelen ilk anket sonuçlarının gösterdiği gibi %60’a yakın “evet” sonucunun çıkması durumunda, Yunanistan’ın temerrüde düşmesinin geçici bir temerrüt olacağını ve geçmişte Güney Kıbrıs’ta olduğu gibi yeniden bir anlaşmanın sağlanabileceğini düşünüyoruz. Ancak referandumdan “evet” sonucunun çıkması durumunda ülkenin erken seçime gitmesi söz konusu olabilir. Asya borsaları bugün Yunanistan endişelerinin hafiflemesiyle artıda seyir izlerken Japonya Nikkei endeksi günü % 0.63 artıda tamamladı.

Yurtiçinde ise, dün Yunanistan ile ilgili çıkan haberlerle USD/TL kurunda sert hareketlerin yaşandığı görüldü. Yunanistan ile ilgili endişelerin azalmasıyla dün gün içinde kurda 2.6813 seviyesine kadar geri çekilme yaşansa da günün ilerleyen saatlerinde kurda yaşanan yükselişte Suriye sınırındaki gelişme ve endişelerin ağır bastığını görüyoruz. BİST 100 endeksi ise dün, küresel borsalardaki satıcılı havanın yansımalarıyla sert satış baskısı altında kaldı. Önümüzdeki dönemde yurtiçinde iç dinamiklerin daha fazla belirleyici olmasını bekliyoruz.

Döviz

Yunanistan’ın kreditorlerle bir anlaşmaya varamaması ve kreditorlerin isteklerini referanduma götürme kararı USD/TL kurunun dün yükselişe açılmasına neden oldu. Gün içinde referandumdan evet oyu çıkacağı beklentilerinin artmasıyla Yunanistan baskısı azaldı ancak yurtiçinde Suriye’yle ilgili endişeler TL üzerinde baskının sürmesine neden oldu. Böylece USD/TL kuru dün 2.7001 seviyesinden kapandı. EUR/TL kuru yükselişe 3.0361’den, sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da aynı şekilde yükselişe 2.8705’ten günü sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah da 2.70 seviyesinin üzerinde açıldıktan sonra bu seviyeden geri çekildi ve 2.69’larda seyrediyor. Yunanistan’dan evet oyu çıkacağına yönelik beklentilerin artmasıyla bugün yurtiçi gelişmeler ön plana çıkacak. Bugün Meclis Başkanı seçimi başlayacak. Ayrıca koalisyon hükümetinin kurulmasına ilişkin gelişmeler de yakından izlenmeye devam ediyor. Suriye’yle ilgili endişeler ise TL üzerinde baskı oluşturmaya devam edebilir. Bununla birlikte bugün ikinci çeyrek ve ilk yarı yıl bilançolarının son günü olması nedeniyle kurda sert yukarı yönlü hareketler yaşanmayacaktır. Bu sabah sınırlı da olsa aşağı yönlü hareket eden USD/TL kurunda gün içinde bu hareket devam ederse 2.6720 ilk destek seviyesi olacaktır. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 2.70 ilk direncinin ardından 2.75 seviyesi önemini koruyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6720	2.6530	2.6210
Direnç	2.7000	2.7500	2.7640

Yunanistan ile ilgili gelişmelerin piyasalara yön verdiği bir gün geride kaldı. Yunanistan ile ilgili endişelerle sabah saatlerinde güne 1.1034 seviyesinden başlangıç yapan EUR/USD paritesi, gün içinde 5 Temmuz’da Yunanistan’da yapılacak olan kurtarma şartlarına yönelik referandumda “evet” sonucunun çıkabileceğine yönelik gelen ilk anket sonuçlarının ardından iyimser beklentilerin artmasıyla toparlandı ve gün içinde 1.1278 seviyesine kadar yükseldi ve günü 1.1236 seviyesinden alıcılı tamamladı. Paritenin bugün güne satıcılı başlangıç yaptığı ve 1.12 seviyesinin altında hareket ettiği görülüyor. Bugün Yunanistan’ın kurtarma programının süresi doluyor ve IMF’ye 1.6 milyar Euro ödeme yapması gerekiyor. Ödemenin yapılamaması halinde, Yunanistan teknik olarak temerrüde düşmüş olacak ancak ülkeden gelen ilk anket sonuçlarının %60’a yakın “evet” sonucuna işaret etmesiyle yaşanacak temerrütün geçici bir temerrüt olacağını ve Yunanistan’ın Drahmiye dönmesinin kuvvetli bir ihtimal olmadığını düşünüyoruz. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde EUR/USD paritesinde kısa vadede yukarı yönlü hareketlerin yaşanması mümkün olsa da uzun vadede ABD’nin faiz artırım stratejisinin devam ettiği ve Eylül ayında ilk faiz artımına gidilmesinin yüksek bir olasılık taşıdığı düşünüldüğünde paritede görülebilecek yukarı yönlü hareketlerin kalıcı hareketler olmasını beklemiyoruz. EUR/USD paritesinin yukarı yönlü hareketlerine bugünde devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1380 takip edilebilir. Paritenin yönünün tekrar aşağı çevirmesi halinde ise 1.1052 önemli bir destek seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1052	1.0950	1.0819
Direnç	1.1380	1.1467	1.1534

Faiz

Haftanın ilk işlem gününde düşük işlem hacminin yaşandığı tahvil bono piyasasında işlem gören iki yıllık gösterge tahvil getirisi günü çok sınırlı bir artışla sonlandırdı. Dün %9.74 seviyesinden güne başlayan gösterge faizin gün içerisinde %9.87'e kadar yükselse de günü %9.75 seviyesinden sonlandırdığı görülüyor. Kısa vadeli tahvillere nispeten uzun vadeli tahvillerde işlem hacminin bir miktar daha yüksek olduğunu, 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin ise 6 baz puanlık bir artışla %9.39'dan günü sonlandırdığını söyleyebiliriz. Yunanistan'ın kreditorlerle anlaşamaması ve referandumla gitme kararının alınmasının etkisiyle USD/TL kurunda dün bir miktar artış görsek de, Yunanistan'a ilişkin endişelerin gün içerisinde hafiflemesinin etkisi ile kur üzerindeki baskı bir miktar hafifledi. USD/TL kurunun açılışa yakın 2.70 seviyelerinden kapanış yapması da TL cinsi getiriler üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletmiş oldu. Bugün yurtiçi piyasalarda Mayıs ayı dış ticaret verisi ve Suriye gelişmeleri takip edilecekken, tahvil piyasası üzerinde doğrudan etkisi olabilecek yurtdışına ilişkin herhangi bir veri akışı bulunmuyor. Gösterge faizin hareketlerinde %9.00-%10.50 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Dün küresel piyasalarda oldukça hareketli bir gün yaşandı. Yunanistan borç krizinde çözüme varılmazken Suriye sınırlarımızda gerilimin arttığı görüldü. Bunun yanı sıra Çin'de yapılan teşviklere rağmen ülke ekonomisine yönelik endişelerin artması küresel risk algısını artıran bir diğer önemli gelişme oldu. Söz konusu gelişmelerin yaşandığı ortamda, dün gelişmekte olan ülke borsalarından sert sermaye çıkışı görülürken BİST 100 endeksi de gelen kar realizasyonlarıyla günü %2.14 düşüyle 81,756 seviyesinden kapattı. Bununla birlikte USD/TL kurundaki yükseliş ve bankacılık endeksine yaşanan satışlar BİST 100 endeksindeki düşüş ivmesinin artmasında etkili oldu. Endeksin bugüne ise, gelen tepki alımlarının etkisiyle hafif artıda başladığı görülüyor. Ancak son günlerde yurtdışı dinamiklerin baskıladığı ve 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 82,570'in altına sarktığı görülen endekste kısa vadede satış baskısının hissedilmeye devam edilebileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, endeksteki satıcılı görünümün bugün de sürdürülmesi halinde, geçtiğimiz hafta oluşan 80,920-81,340 yukarı yönlü boşluğun aşağı yönlü düzeltilmesi gelebilecektir. Bu boşluğun kar realizasyonları ile kapatılması düşüş seyrinin hızlanmasında ve 78,485 desteğinin öne çıkmasında etkili olabilecektir. Yurtdışı gelişmelerin satış baskısını artırdığı ortamda, endeksin yurtdışında yaşanabilecek olumlu gelişmelerden destek bulması sınırlı da olsa tepki alımlarıyla yükselmesine neden olabilecektir. Böyle bir durumda, endeksin 50 ve 100 günlük hareketli ortalama seviyelerinin işaret ettiği 83,400 ilk direncinin kırılması kritik olacakken sonrasında ise, 84,860-85,000 direnç bandı hedeflenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	81,340	80,920	78,485
Direnç	83,400	84,860	85,000

Emtia

Geçtiğimiz haftadan bu yana Yunanistan gelişmelerinin güvenli liman alımlarını doğurması ile altın fiyatlarında gördüğümüz kısmi alımlar dün de bir miktar devam etti. Ancak Pazar günü yapılacak olan referandumda Yunan halkının evet yönünde oy kullanması senaryosunun gerçekleşmesini bekleyen piyasalarda Yunanistan endişeleri bir miktar hafiflemiş görünüyor. Dün 1,175 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde 1,188 dolar/ons seviyesine kadar yükselse de 4 baz puanlık sınırlı bir artışla günü sonlandırdığı görüldü. Yunanistan'ın hafta sonu gelişmelerinin ardından dün yurtdışı piyasalarda ilk tepki olarak dolar endeksinde sert yükseliş görülmesinin ardından, söz konusu endişelerin gün içerisinde yatışması ile doların geri çekilmesinin altın fiyatları üzerinde yansımaları da görmüş olduk. Bu sabah ise azalan güvenli liman alımlarının etkisiyle altın fiyatlarının satıcılı güne başladığı 1,177 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Öte yandan, yatırımcı kararlarındaki oynaklığı gösteren "Altın VIX" endeksinde dün sert yükseliş yaşanması piyasa aktörlerinin altınla ilgili kararsızlıklarının arttığına işaret ediyor. Bugün piyasalarda ABD'de açıklanacak olan imalat sektörü öncül verileri gibi göstergeler takip edilecek. Söz konusu verilerin altın fiyatları üzerindeki etkisinin sınırlı kalacağını, Perşembe günü açıklanacak olan istihdam verilerinin fiyatlar üzerindeki belirleyiciliğinin ise daha fazla olacağını düşünüyoruz. Altın fiyatlarının aşağı ve yukarı yönlü hareketlerinde 1,171-1,191 dolar/ons bandı takip edilmeli.

Altın	1	2	3
Destek	1,171	1,166	1,155
Direnç	1,191	1,208	1,219

Yunanistan ve kreditorlerinin anlaşamamasının ardından Yunanistan'ın referandumla gitme kararı ve ülkede bankaların bir hafta süreyle kapatılması küresel risk iştahında azalışa neden oldu. Bu durum sonucu petrol fiyatlarında da gerileme yaşandı. ABD ham petrol fiyatları dün 58.33 dolar/varil ile 8 Haziran'dan bu yana ki en düşük günlük kapanışını gerçekleştirdi. ABD ham petrol fiyatlarındaki düşüş bu sabah da sürüyor. Bu sabah 58 dolar/varil seviyesinin altını test eden ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün devamı durumunda 57.2 dolar/varil ilk destek olarak görünüyor.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-4.9 Milyar Dolar	-6.8 Milyar Dolar
ABD	ISM İmalat Endeksi (Haziran)	47.70	--
	S&P CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Nisan, y-y)	%5.04	%5.50
	Chicago PMI Endeksi (Haziran)	46.2	50.0
	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	95.4	97.4
Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Mayıs, a-a)	%11.1	%11.1
	Çekirdek TÜFE (Haziran, y-y)	%0.9	%0.8
Almanya	İşsizlik Oranı (Haziran, a-a)	%6.4	%6.4
	Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	%1.3	%0
Fransa	ÜFE (Mayıs, y-y)	-%2.0	--
İtalya	İşsizlik Oranı (Mayıs, a-a, öncül)	%12.4	%12.3
	TÜFE (Haziran, y-y, öncül)	%0.2	%0.1
İngiltere	Cari İşlemler Dengesi (1.çeyrek)	-25.3 Milyar £	-24.0 Milyar £
	GSYH (1.çeyrek,y-y)	%2.4	%2.5