

Günaydın,

Dün piyasalar ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Temmuz ayı toplantısından gelen açıklamalara yönelik fiyatlamalarla yön buldu. Önümüzdeki dönemde faiz artırımının zamanlamasına ilişkin beklentilerin şekillenmesi açısından kritik olan toplantıdan faiz artırımına ilişkin belirgin bir sinyal gelmedi. Ancak Fed bu toplantısında önceki toplantılara kıyasla ABD ekonomisindeki iyileşmeye ilişkin daha olumlu ifadeler kullanarak faiz artırımına açtığı kapıyı daha fazla araladı. Özellikle istihdam piyasasındaki toparlanmanın sürdüğüne ve konut sektöründeki iyileşmeye olan inancın arttığına ilişkin kullanılan ifadeler kuvvetlendirildi. Söz konusu toplantıdan gelen mesajlara ilişkin fiyatlamalar sürerken dün açıklanan veriler piyasalarda faiz artırımının Eylül yapılacağı beklentilerini artırdı. Daha önceki raporumuzda Fed'in para politikası stratejisinde Eylül ayı toplantısından önce açıklanacak verilerin kritik önem arz edeceğini vurgulamıştık. Bu bağlamda, dün ABD'de açıklanan ikinci çeyrek GSYH verisinin beklentilerin hafif altında kalmasına rağmen %2.3 artış kaydetmesi faiz artırım beklentilerini yoğunlaştırdı. Bununla birlikte dün açıklanan büyüme verilerinden 1. çeyrek GYSH verisinin -%0.2'den %0.6'ya revize edilmesi, ABD ekonomisinin yılın ilk aylarında sert hava koşullarına, güçlü doların ve enerji fiyatlarındaki düşüşün olumsuz etkisine rağmen toparlanma gösterdiğine işaret etti.

Dün günün bir diğer verisi olan 2. çeyrek çekirdek kişisel tüketim endeksi ise, %1.8 artışla beklentilerin üzerinde açıklandı. Gıda ve enerji harcamalarını dışlaması bakımından önemli görülen verinin enerji fiyatlarındaki olumsuz etki hariç tutulduğunda enflasyonun yükseldiği sinyalini vermesi piyasalarda olumlu algılandı. Verinin enflasyonun Fed'in para politikası stratejisi açısından önem arz eden %2 enflasyon hedefine yöneldiğini göstermesinin kritik bir gelişme olduğunu düşünüyoruz. Büyüme ve enflasyon verilerinin yanı sıra dün açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvurularının 267 bin kişi artışla beklentilerden iyi gelmesi, Fed'in istihdam piyasasındaki toparlanmaya dair verdiği mesajları destekledi. Verilerin faiz artırım beklentilerini desteklediği günde dolar endeksi küresel piyasalarda değer kazanırken ABD 10 yıllık tahvil faizleri bir miktar geri çekildi. Borsalar ise açıklanan şirket bilançolarının etkisiyle günü yataya yakın bir şekilde ekside kapattı.

Avrupa tarafında ise, Yunanistan Başbakanı Alexis Tsipras'ın son günlerde erken seçim sinyali veren açıklamaları, borç çözümüne henüz kalıcı bir çözüm sağlanamamışken ülkede siyasi istikrarsızlığın yaşanabileceğine işaret etmesi nedeniyle piyasalarda olumsuz algılanıyor. Söz konusu gelişmenin yanı sıra Uluslararası Para Fonu'nun Yunanistan'ın üçüncü kurtarma paketine katılmayacağına yönelik haberlerin çıkması ülkenin geleceğine dair endişeleri artırıyor. Asya borsaları bu sabah primli seyrizlerken Japonya'da Nikkei endeksi bugünü %0.3 oranında artıda sonlandırdı.

Dün yurtiçi piyasalar genel olarak iç dinamiklerle ve Fed toplantısına ilişkin fiyatlamalarla yön buldu. USD/TL kuru doların küresel piyasalarda değer kazanmasının yanı sıra yurtiçi gelişmelerin etkisiyle 2.79 seviyesini test etti. BIST 100 endeksi ise gelen tepki alımlarıyla günü hafif artıda sonlandırdı. Dün TCMB 3. Enflasyon Raporu'nu yayımladı. Raporun yayımlanmasının ardından TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın konuşmaları yakından takip edildi. Başçı, 2015 yılı sonunda enflasyonun orta noktası %6.9 olmak üzere %6 ile %7.8 aralığında gerçekleşeceğini tahmin ettiklerini açıkladı. Konuşmada en dikkat çekici nokta ise, para politikasındaki mevcut çerçevenin korunmasına karar verildiğinin açıklanmasına rağmen faiz politikasının operasyonel çerçevesini kademeli olarak sadeleştirmeyi değerlendireceğinin ifade edilmesi oldu. Bu ifadeler TCMB'nin para politikasında normalleşmeye hazır olduğunun mesajı olarak yorumlandı. Söz konusu açıklamalar piyasalarda olumlu karşılanmasına rağmen Fed'in 2015 yılında faiz artırımına gideceği bir ortamda iç dinamiklerde olumlu bir gelişme olmaması halinde enflasyon oranının yükselmeye devam edebileceğini düşünüyoruz.

Döviz

Dün TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunu yayımladı. Döviz kurundaki yükseliş ve gıda fiyatlarındaki düşüş nedeniyle yılsonu enflasyon beklentisini 0.1 puan yukarı yönlü güncelleyerek %6.9'a çıkaran TCMB'den para politikasının sadeleştirileceğine yönelik gelen açıklama ise piyasalarda olumlu karşılandı ve bu açıklamanın ardından USD/TL kuru 2.7625'e kadar geriledi. Ancak küresel piyasalardaki yükselişe paralel kur tekrar yönünü yukarı çevirdi ve 2.7916 seviyesine kadar yükseldiği günü 2.7829 seviyesinden sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün yükselişle 3.0448 ve 2.9131 seviyelerinden kapandılar. Bu sabah USD/TL kuru 2.79 seviyesinin üzerinde yukarı yönlü hareket ediyor. Bugün ayın son işlem günü olması nedeniyle kurdaki yukarı yönlü hareketler bir miktar yavaşlayabilir. Yurtiçinde artan risk algısı, yine yurtiçinde faiz tarafında gördüğümüz yukarı yönlü baskı ve Fed'in faiz artırımına başlayacağı beklentileri küresel bazda doların değer kazanmasını sağlaması TL'nin değer kaybetmesinde etkili oluyor. Bu nedenle Fed'in faiz artırımına başlayacak olmasının yarattığı baskı azalmadığı sürece iç dinamiklerde ise beklenmedik olumlu bir gelişme yaşanmadıkça kurdaki ana trendin yukarı yönlü olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinin devamında 2.8080 hedefi önemli.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.7640 | 2.7530 | 2.7410 |
| Direnç | 2.8080 | 2.9000 | 2.9500 |

Dün ABD'de açıklanan 2.çeyrek büyüme verisinin beklentilerin hafif altında kalmasına rağmen %2.3 artış kaydetmesi ve 1.çeyrek büyüme verisinin %0.2 daralmadan %0.6'ya revize edilmesi ABD ekonomisi açısından olumlu bir gelişme olurken, dolar endeksinin küresel piyasalarda değer kazanmasında etkili oldu. Fed toplantısından gelen mesajların piyasalar üzerindeki etkisinin hissedilmeye devam edildiği günde, ABD'de açıklanan verilerin olumlu bir tablo çizmesi faiz artırımının Eylül ayında yapılacağı beklentilerini destekledi. Böylece EUR/USD paritesi 1.0984 seviyesinden başladığı günü 1.0932 seviyesinden satıcıları kapatırken, gün içinde haftanın en düşük seviyesi olan 1.0893 seviyesine kadar geri çekilme yaşandığı görüldü. Paritenin geri çekilmesinde IMF'nin Yunanistan'ın üçüncü kurtarma paketine dahil olmayacağına yönelik endişeler etkili oldu. IMF, Yunanistan'ın kamu borcunu sürdürülemez olarak gördüğünden dolayı borçların bir miktarının silinmesini istiyor. Ancak önemli kreditorlerden biri olan Almanya bu öneriye karşı çıkıyor. Üçüncü kurtarma paketine dair devam eden müzakerelerde ayrılan noktalar olması ise Euro'yu baskı altında tutan bir unsur olarak karşımıza çıkıyor. Sabah saatleri itibarıyla paritenin 1.09'lu seviyelerde alıcılı hareket ettiği görülüyor. Paritenin 3 gündür devam eden satıcı seyrini bugünde devam ettirmesi ve paritede aşağı yönlü hareketler görülmesi halinde ilk destek seviyesi olarak 1.0808 seviyesi izlenmeye devam edilebilir. Paritede bugün yukarı yönlü hareketler görülmesi durumunda ise ilk direnç seviyesi olarak 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.11 seviyesi takip edilebilir.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0808 | 1.0745 | 1.0685 |
| Direnç | 1.1100 | 1.1200 | 1.1280 |

Faiz

Dün hem kısa vadeli hem de uzun vadeli tahvillerde giriş yaşandığı ve işlem hacminin hafta başına göre daha yüksek olduğu bir gün oldu. Buna göre 14 Haziran 2017 itfali iki yıllık gösterge tahvil faizi %10.10 seviyesinden başladığı günü gelen alımların etkisiyle gerileyerek %10.01 seviyesine kadar geriledi. Benzer şekilde 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin de girişlerin etkisiyle gün içerisinde 12 baz puan gerileyerek %9.62 seviyesine kadar gerilediği görüldü. Yurtiçi tahvil piyasasına ilginin artmasında, TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın Enflasyon Raporu sunumunda yaptığı açıklamalar etkili oldu. Başçı'nın yaptığı açıklamaya göre TCMB'nin bundan sonraki süreçte para politikasında sadeleştirmeye giderek, faiz koridorunun daraltılmasıyla ilgili teknik bir ayarlama yapması bekleniyor. Yurtiçi tahvil piyasasına dün artan ilgi ile gösterge faizde gerileme görülse de, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceğinin fiyatlandığı bir ortamda gösterge faiz üzerinde yukarı yönlü baskılar devam etmekte. Bunun yanı sıra, bankacılık sektörünün TL fonlama aracı olarak son dönemde kullandığı swap işlemlerinin maliyetinin yükselmesi da TL cinsi getiriler üzerinde baskı yaratan bir diğer unsur olarak karşımıza çıkıyor. Hali hazırda 50 günlük ve 100 günlük hareketli ortalama değerlerinin üzerinde hareket ettiğini gördüğümüz iki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü baskıları için %10.50 direnci önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Dün güne artıda başlayan BİST 100 endeksi ilk seansın sonuna doğru satış baskısıyla karşılaştı. Endeks ikinci seansta TCMB Başkanı Erdem Başçı'nın faiz politikasının sadeleştirilmesine ilişkin yaptığı açıklamalarla tekrar yükselme çabası gösterse de günü %0.25 oranında sınırlı bir kazançla 78,271 seviyesinden sonlandırdı. Endeksin hafta başından bu yana temkinli bir şekilde dar bir bantta seyr izlediği görüyoruz. Ancak Fed toplantısının Eylül ayında faiz artırım beklentisini kuvvetlendirmesinin ardından dün ABD'de açıklanan verilerin bu beklentileri desteklemesinin endekste satış baskısını artırabileceğini düşünüyoruz. Yurtiçi dinamiklerin de olumsuz bir tablo çizdiği son dönemde endekse gelen tepki alımlarının kalıcı olmayabileceğini ve endeksin 80,240 seviyesindeki ilk direnci kırabileceğini düşünüyoruz. Bu seviyenin kalıcı olarak kırılmaması endekste yönün aşağıya doğru olmasına neden olacaktır. Düşüş hareketlerinin hızlanması durumunda dolar cinsinden endekste önemli gördüğümüz 2,77 cent seviyesinin işaret ettiği 77,000-75,000 destek bandında öne çıkacaktır.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 77,000 | 75,000 | 72,000 |
| Direnç | 80,240 | 82,500 | 84,530 |

Emtia

ABD'de sona eren Fed toplantısının ardından altın fiyatlarında hafta başından bu yana en yüksek işlem hacmi dün yaşandı. Buna göre, 1,096 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatları son günlerdeki satış baskısının devam etmesi ile gün içerisinde gerileyerek 1,086 dolar/ons desteğini test etti. Ancak altın fiyatları 1,086 dolar/ons desteğine tutunamasa da 1,088 dolar/ons seviyesinden yine de satıcılı günü kapatmış oldu. Dün ABD'de açıklanan 2.çeyrek büyüme verisi beklentilerin altında kalsa da, ilk çeyrekte negatif gerçekleşen büyüme verisinin pozitive revize edilmesi ve çeyreklik bazda artış yaşanmış olması piyasalarca olumlu algılandı. Bununla birlikte ABD ekonomisinde tüketime ilişkin önemli işaretler barındırması bakımından takip edilen çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi de ABD ekonomisinde işlerin yolunda gittiğinin sinyalini verdi. Tüm bu gelişmelerin akabinde dolar endeksinde değer kazancının devam ediyor olması altın üzerinde baskı yaratmaya devam etti. Bu sabah 1,083 dolar/ons seviyeleri ile satıcılı hareket ettiği görülen altın fiyatlarının yine 1,086 dolar/ons desteğini test ettiği görülüyor. Gün içerisinde ABD'de açıklanacak olan Michigan tüketici güven endeksi gibi verilerin de beklentileri karşılması altın üzerinde aşağı yönlü baskıları artırabilir. Bu bağlamda 1,000 dolar/ons psikolojik desteği altının aşağı yönlü hareketinin hızında belirleyici olabilecektir. Öte yandan altının yukarı yönlü hareketlerinde 1,100 dolar/ons direnci takip edilmeye devam ediyor.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,086 | 1,026 | 1,000 |
| Direnç | 1,100 | 1,132 | 1,150 |

Petrolde iki günlük yükselişin ardından dün yine düşüş yaşandı. Arz fazlası endişeleri petrol fiyatlarını düşürmeye devam ediyor. ABD ham petrol fiyatları dün 49.36 dolar/varil seviyesini test etmesine rağmen günü 48.52 dolar/varilden sonlandırdı. OPEC'in üretimi azaltmadan devam ettirecekleri yönünde gelen açıklama ise arz fazlası endişelerini devam ettirerek petrol fiyatlarındaki düşüşün de sürmesine neden oldu. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da düşüşle 48 dolar/varil seviyelerinde hareket ediyor.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|--|--------------------|-------------------|
| Türkiye | Dış Ticaret Dengesi (Haziran) | -6.75 Milyar Dolar | -6.3 Milyar Dolar |
| ABD | Michigan Ün. Tük. Güven Endeksi (Haziran, öncül) | 93.3 | 94.0 |
| | Chicago PMI (Temmuz) | 49.4 | 50.5 |
| Euro Bölgesi | İşsizlik Oranı (Haziran) | %11.1 | %11.0 |
| Fransa | ÜFE (Haziran, y-y) | -%1.7 | -- |
| İtalya | İşsizlik Oranı (Haziran, öncül) | %11.1 | %11.0 |
| | TÜFE (Temmuz, y-y, öncül) | %0.2 | %0.3 |
| | ÜFE (Haziran, y-y) | -%2.7 | -- |
| İngiltere | Tüketici Güveni (Temmuz) | 7 | 5 |