

Günaydın,

ABD'de dün ISM imalat endeksi verisi takip edildi. İmalat sektöründeki üretimin yanı sıra yeni sipariş, stok, iş gücü gibi parametrelerin performansını ölçen anket sonuçlarına göre hesaplanan ISM imalat endeksi 55.3 beklentilerinin üzerinde 57.8 olarak açıklandı. Söz konusu verinin Ağustos 2014'ten bu yana gördüğü en yüksek seviyesinde açıklanması ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir görünüm çizdi. Verinin ardından dolar endeksinde, ABD tahvil getirilerinde ve Fed'in Aralık ayında faiz artırımına gideceğine ilişkin piyasa beklentisinde yükseliş yaşandı. Bugün ABD'de 4 Temmuz Bağımsızlık Günü Tatili nedeniyle piyasalar kapalı olacak. Bu nedenle küresel piyasalarda da işlem hacmi düşük seyredebilir.

Fed Başkanı Janet Yellen'in ABD'de son dönemde açıklanan verilerin olumsuz görünüm çizmesine rağmen şahin tonda yaptığı açıklamaların ardından Avrupa Merkez Bankası Başkanı (ECB) Mario Draghi'nin geçen hafta yaptığı açıklamalar da piyasalarda şahin tonda algılanmıştı. Söz konusu açıklamalar gelişmiş ülke merkez bankalarının geçmiş yılların aksine aynı anda genişletici para politikalarını terk ederek daraltıcı para politikalarına geçeceği fiyatlamalarına yol açtı. Dün beklentilerden iyi gelen ISM verisinin ve Euro Bölgesi'nde açıklanan imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) de bu şahin tonlu konuşmaları destekleyici yönde gerçekleşmesi gelişmekte olan ülke piyasalarına satış gelmesinde etkili oldu. Bu satışlar korku endeksi olarak bilenen VIX endeksinin 1993 yılından bu yana en düşük seviyelerde bulunduğu dönemde normal olsa da Mayıs ayında beklenen ancak gerçekleşmeyen kar realizasyonları için yeni bir hikâye yaratılması ile ilgili olabilir. Nitekim yaz aylarında olmamız sebebiyle bu satışların geçici olabileceğini düşünüyoruz. Bu düşüncemizde, Avrupa ekonomisinde kırılma eğiliminin devam etmesi sebebiyle ECB'nin Fed'in aksine parasal genişlemeyi durdurmaya henüz hazır olmaması öncelikle etkili oluyor. Kaldı ki son kriz sonrası ABD'de uygulanan parasal genişleme politikalarının en uzun dönemli genişleme olması ve geçmiş genişleme dönemlerine kıyasla ABD'de büyüme oranının daha düşük olması nedeniyle iki büyük merkez bankasının aynı anda çıkış strateji uygulayacağı fikrine katılmak için henüz erken olduğunu düşünüyoruz.

Avrupa tarafında dün açıklanan Haziran ayı Euro Bölgesi imalat PMI endeksi son 74 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu veri büyümenin de öncülü olması nedeniyle Avrupa ekonomisindeki toparlanmanın devam ettiği düşüncelerini destekledi. Dün, Avustralya Merkez Bankası (ECB) beklentiler doğrultusunda faizini değiştirmeyerek %1.5 seviyesinde sabit bıraktı. Kararın ardından Avustralya dolarında bir miktar değer kaybı yaşanırken ülke tahvil getirilerinde artış görüldü. Reuters'ın haberine göre 6 Euro Bölgesi üyesi merkez bankası yetkilileri, geçen hafta Mario Draghi'nin açıklamalarının para politikasında değişikliğe gidiliyor algısını yaratmasının ardından euroda meydana gelen artışların kaygıya neden olduğunu dile getirdi. ECB'nin 20 Temmuz tarihli toplantısında toplam 2.3 trilyon euro tutarındaki tahvil alım programının miktar veya süresinin uzatılabileceği konusundaki taahhütten vazgeçmesine kesin gözüyle bakılırken, toplantıda bu yönde karar alınmasını piyasalarda tahvil alım programının bittiği algısını yaratabileceği endişeleri, önümüzdeki toplantının önemini ve söylemlere hassasiyetini artırdı. Sabah saatlerinde Kuzey Kore, Japonya'ya doğru balistik füze denemesinde bulundu. ABD ve Çin liderleri arasında Kuzey Kore'nin denemelerine ilişkin endişelerin konuşulduğu bir ortamda 7-8 Temmuz'da yapılacak G20 zirvesinde konunun görüşülmesinin gerekliliğinin altı çizilmiş oldu. Sabah saatlerinde Asya'da endekslerin negatif seyrettiği ve Japonya Nikkei endeksinin günü %0.3 ekside tamamladığı bugün, piyasalarda veri akışı bakımından zayıf bir gün olacak.

Dün yurtiçinde Haziran ayı enflasyon verisi takip edildi. Enflasyon Haziran ayında gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ile giyim ve ayakkabı gruplarındaki düşüşün katkısıyla önceki aya göre %0.27 düştü. Enflasyonda yıllık bazda Mayıs ayında başlayan düşüş Haziran ayında da devam etti ve manşet enflasyon Haziran ayında %10.90'a geriledi. Kurda yaşanan sakinleşmenin, enflasyondaki geri çekilmeyi desteklediği görülüyor. Dün açıklanan diğer bir önemli veri büyümenin öncülü olan imalat PMI verisi oldu. İmalat PMI verisi Haziran ayında 54.7'ye yükseldi. Verinin Haziran ayında yeni siparişlerdeki artışın desteğiyle 2013 yılı Kasım ayından bu yana en yüksek değerini almış olması olumlu karşılandı. ABD Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası'ndan geçen hafta gelen şahin tonda açıklamalar gelişmekte olan ülkelerde ucuz fonlama döneminin bittiği algısını güçlendirerek yurtiçi piyasaların seyrinde etkili olmaya devam ediyor. USD/TL kuru dün günü yükselişe sonlandırırken, BIST100 endeksi ise günü yatay tamamladı.

Döviz

Gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen şahin tonda söylemler gelişmekte olan ülkelerde 2009 yılı sonunda başlayan ve 2014 yılına kadar süren bol para döneminin sonuna gelindiğinin ilk işareti olarak algılanırken, gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybetmesinde etkili olmaya devam ediyor. Bunun yanı sıra dün ABD'de ve Avrupa'da açıklanan ve büyümenin öncülü olan PMI verilerinin olumlu görünüm çizmesi dolar endeksinin günlük bazda %0.62 yükseliş göstermesinde etkili olurken başta Güney Afrika randı ve TL olmak üzere gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısında değer kaybettikleri görüldü. Dün 3.5156 - 3.5666 aralığında hareket eden USD/TL kuru günü yükselişe 3.5568'den kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$/0.5*€) da yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru günü yükselişe 4.0423'den kapatırken, sepet kur ise 3.7996'dan kapattı. USD/TL kuru bu sabah 3.55 seviyelerinde hareket ediyor. Özellikle bugün ABD'de Bağımsızlık Günü tatili nedeniyle piyasalar kapalı olacağından dolayı işlem hacimleri düşük kalabileceğinden USD/TL kurundaki hareketler daha kısıtlı kalabilir. Hafta içinde ise Cuma günü açıklanacak tarımdışı istihdama yönelik fiyatlamaların etkili olmasını bekliyoruz. Merkez bankalarından gelen şahin tondaki açıklamaların, USD/TL kurunun hareketi açısından piyasadan farklı olarak takip ettiğimiz ana referansımız olan sepet kurun (0.5*\$/0.5*€) yaklaşık 5 aydır devam eden hareketini değiştirecek bir dinamik yaratacağını düşünmüyoruz ve şahin açıklamaların etkisiyle sepet kurun 3.75 - 3.90 aralığındaki hareketinin sürmesini bekliyoruz. Bir diğer ifadeyle, merkez bankalarından gelen şahin tonda açıklamalar önemli olmasına karşın, kurun hareketi açısından yakından takip ettiğimiz sepet kurun üst bandı olan 3.75 - 3.90 seviyesinin üzerine bir hareketi yakın zamanda beklemiyoruz. USD/TL kurunun hareketi açısından sepet kurun takip edilmesinin gerekliliğine karşın, USD/TL kurundaki hareketler değerlendirildiğinde USD/TL kuru 3.55 seviyesinin altına inmediği sürece yeni hedef seviye 3.58 seviyesi ve ardından 100 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.60 seviyesi olacaktır. Kurun 3.55 seviyesinin altındaki hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5290 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5500	3.5290	3.5140
Direnç	3.5800	3.6000	3.6230

Dün EUR/USD paritesinde yaşanan geri çekilmelerde pozitif açıklanan ABD verilerinin etkisi ile yükselen dolar belirleyici oldu. Güne 1.1418 seviyesinden başlayan parite günü 1.1364 seviyesinden sonlandırdı. Öte yandan yine dün açıklanan Euro Bölgesi imalat PMI verisinin de son 74 ayın en yüksek seviyesinde gelmiş olması paritedeki geri çekilmeleri sınırlamış olabilir. Son dönemde merkez bankalarından gelen şahin açıklamalar ve geçen hafta yaptığı konuşma ile bir miktar yanlış anlaşılma Draghi'nin açıklamalarının ardından piyasalarda başlayan parasal genişlemenin sonuna gelindiği algısının, şu aşamada abartılı olduğunu düşünüyoruz. Sabah saatlerinde 1.1350 seviyelerinde seyreden parite için teknik olarak yukarı yönde hareketlerde 1.1460 seviyesinin direnç noktası olarak önemini koruduğunu düşünüyoruz. Paritede geçen hafta başlayan alıcılı seyrin devam etmesi ile paritenin 1.1460 seviyesinin üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi, 1.1712 direnç seviyesine kadar alımların devam etmesini gündeme getirebilecek olsa da ekonomik koşulların özellikle yaz aylarına girdiğimiz bu dönemde söz konusu yükselişi destekleyebileceğini ve pariteyi, 2015 başından beri arasında gezindiği 1.03-1.17 dar bandın dışına çıkarabileceğini düşünmüyoruz. Paritede gün içerisinde oluşabilecek bir satış baskısı ise 1.1300 psikolojik desteğini gündeme getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1200	1.1144
Direnç	1.1460	1.1617	1.1712

Faiz

Dün açıklanan Türkiye'nin Haziran ayı enflasyonu aylık bazda %0.27 düştü ve yıllık bazda %11.72'den %10.90'a geriledi. Enflasyon beklentilerden iyi gelmesine karşın dolarda küresel bazda yaşanan değer kazancı ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.3530 ile 16 Mayıs'tan sonraki en yüksek seviyeye çıkmasının etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasasında satışlar ağırlık kazandı. Gelen satışlar sonucu dün 10 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 7 baz puan yükselişle %10.60'dan, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 8 baz puan yükselişle %11.20'den kapandı. Bugün ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Bu nedenle yurtiçi piyasalarda da işlem hacimleri düşük kalacaktır. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bugün de %11.00-%11.50 bandında hareket edebilir.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.60	11.76

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %0.34 yükseliş kaydettiği günde BIST 100 endeksi USD/TL kurundaki yükselişe rağmen günü yataya yakın 101,000 seviyelerinden kapattı. ABD'de açıklanan ve 2014 Ağustos'tan bu yana en iyi performansını gösteren ISM imalat endeksi her ne kadar gelişmekte olan ülke para birimlerine satış getirmiş olsa da, yurtiçi piyasalarda açıklanan Haziran ayı enflasyon ve PMI imalat öncül endeksinin olumlu bir görünüm çizmesi BIST 100 endeksindeki satışları sınırlandırmış oldu. Halihazırda 2.83 sent seviyesinde bulunan dolar cinsi endeks ise geçtiğimiz haftadan bu yana çok fazla değişim göstermezken, dolar cinsi endeksin 2.70 sent seviyesinin aşağısına inmediği sürece endekste yukarı yönlü hareketlerin devam edebileceği düşüncemizi koruyoruz. Ancak, Mayıs ayında gerçekleşmesini beklediğimiz ama henüz gerçekleşmemiş olan kar realizasyonlarının yaz aylarına girdiğimiz bu dönemde yaşanabileceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte küresel hisse senetleri piyasasındaki algı ortamının da yurtiçi hisse senetleri piyasasına eş zamanlı yansıdığı düşünüldüğünde bu hafta ABD'de açıklanacak önemli istihdam göstergelerinin ve Fed toplantı tutanaklarının ardından oluşacak yatırımcı algısı da bu anlamda yakından takip ediliyor olmalı. Bugün bağımsızlık günü sebebiyle ABD piyasalarının işleme kapalı olması yurtiçi piyasalarda düşük işlem hacimlerini de beraberinde getirebilecekken, endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı için 103,000 direnci aşağı yönlü hareketlerinde ise 98,500 desteği önemli görünmekte.

BİST-100	1	2	3
Destek	98,500	97,500	95,000
Direnç	103,000	105,000	108,000

Emtia

Geçen hafta ABD ve Avrupa Merkez Bankası Başkanları'ndan gelen şahin tonlu açıklamaların ardından piyasalarda reel faiz getirilerinde artış yaşanmış altın fiyatları satış baskısı altında kalmıştı. Bu haftanın ilk işlem gününde söz konusu açıklamaların etkisi hissedilmeye devam edilirken dün ABD'de açıklanan ISM verisinin beklentilerden iyi gelmesi ve dolar endeksinde de yükseliş yaşanması altında ayrıca baskı oluşturdu. Böylece altın fiyatları dün günü %1.74 düşüşle 1,220 dolar/ons seviyesinden sonlandırdı. Dünya ekonomisinin büyümesinde kırılma eğiliminin devam ettiği, ABD'de kriz sonrası dönemde ekonomiyi desteklemek üzere uygulanan para politikasına rağmen büyüme performansının yavaş seyrettiği, Avrupa'da büyümenin lokomotif Alman ekonomisi haricinde diğer ülkeler tarafından çok fazla desteklenmediği ortamda, gelişmiş ülke merkez bankalarının şahin tondaki açıklamalarına rağmen genişlemeci para politikası çıkış sürecinin kolay olmayabileceğini ve uzun bir dönemi kapsayabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda, her ne kadar son dönemde reel faiz getirilerinde yaşanan artışın etkisiyle altın fiyatlarında aşağı yönlü baskı hissedilse de altının uzun vadede en kazançlı yatırım araçlarından biri olacağı düşüncemizi koruyoruz. Bu sabah dünkü sert kayıptan sonra yukarı yönlü girişimde bulunduğu görülen altın fiyatlarında ilk direnç seviyesi olarak 1,234 dolar/ons takip edilebilecekken satış baskısının devamı halinde 1,215 dolar/ons desteği öne çıkabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,234	1,215	1,195
Direnç	1,250	1,265	1,295

Geçen haftalarda arz fazlası endişeleriyle aşağı yönlü hareket eden ABD ham petrol fiyatı, ABD'de petrol üretiminin ve sondaj kule sayısının azalması sebebiyle yönünü yeniden yukarı çevirmişti. Böylece sekiz gün boyunca yükseliş serisini sürdüren ABD ham petrol fiyatı dün 47.04 dolar/varil seviyesinden yükselişle günü tamamladı. Ancak OPEC'in arz kısıntısı anlaşmasından muaf tutulan Libya ve Nijerya'da üretimin arttığını gösteren verilerin etkisiyle bu sabah petrol fiyatlarında düşüş var. ABD ham petrol fiyatı bu sabah Asya işlemlerinde 47 dolar/varilin altında işlem görüyor. Aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde 45 dolar/varil destek seviyesi, yukarı yönlü hareket görülmesi halinde ise 47.42 dolar/varil direnç seviyesi takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.80	42.70
Direnç	47.42	49.40	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Haziran)	Düşük	91.38	--
Euro Bölgesi	ÜFE (Mayıs, y-y)	Düşük	%4.3	%3.5