

Günaydın,

ABD’de açıklanan Haziran ayı enflasyon ve perakende satışlar verilerinin zayıf bir görünüm çizmesinin ardından Fed’in bu yıl içinde faiz artırımına gideceği beklentilerinin zayıflaması küresel risk iştahında artışı da beraberinde getirdi. Küresel piyasalarda riskli varlıklara yönelim artarken, sağlık reformuyla ilgili çıkan haberler piyasaların yeniden gündem maddesini oluşturdu. ABD’de iki Cumhuriyetçi senatör, “Obamacare” olarak bilinen sağlık yasasının yürürlükten kaldırılması tasarısına destek vermeyeceklerini belirtti. Trump’ın sağlık yasa tasarısı için henüz yeterli desteği bulamamış olması diğer seçim vaatlerini hayata geçirmek konusunda yeterli desteği bulamayacağı şüphelerini kuvvetlendirdi. Fed’in bu yıl içinde faiz artırımına gideceği beklentilerinin zayıflamasının yanı sıra Trump ile ilgili çıkan haberlerin ekonomik gelişmelerin önüne geçmesi dolar endeksinin sert değer kaybetmesinde etkili oldu. ABD 10 yıllık tahvil getirisi de düşüş yaşarken ABD borsaları dün günü satıcıları sonlandırdı.

Dün Avrupa’da açıklanan Haziran ayı manşet enflasyonu beklentiler doğrultusunda yıllık bazda %1.3, çekirdek enflasyon da beklentilere paralel yıllık olarak %1.1 gerçekleşti. Enflasyon, Nisan ayında 28 ayın en yüksek seviyesine ulaşmasının akabinde, Mayıs ayında başlayan düşüşünü ikinci aya taşıyarak Haziran ayında da gerilemeye devam etti. İngiltere’nin Avrupa Birliği (AB)’nden ayrılmasına ilişkin Brexit müzakerelerinin ikinci turu dün başladı. Müzakerelerde 2019 yılında İngiltere’nin AB üyeliğinin sona ermesi ile ortaya çıkacak, başta Avrupa’da yaşayan İngiliz vatandaşları ve İngiltere’de yaşayan AB vatandaşları olmak üzere somut sorunların ele alınması ve bir neticeye ulaşılması planlanmakta. Bu bağlamda 4 gün sürecek müzakerelere ilişkin açıklamalar takip ediliyor olacak. Bu hafta Perşembe günü yapılacak iki büyük merkez bankası toplantısı haftanın en önemli gündem maddesi olarak öne çıkıyor. Önceki haftalarda gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen şahin tondaki açıklamaların ardından genişlemeci para politikası izleyen iki merkez bankası olan Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ)’nin toplantılarından çıkacak haberlerin önemi arttı. Sabah saatlerinde 1.1500 seviyelerine tırmanan EUR/USD paritesinin yükseliş seyrinin, paritenin 2015 yılı başından beri içerisinde kaldığı kanalin üst sınırı olan 1.1700 seviyelerine taşınıp taşınmayacağı da Perşembe günü gelecek olan haberlerle belli olacak.

Yurtiçinde dün Haziran ayı merkezi yönetim bütçe dengesi, Nisan ayı işsizlik oranı ve TCMB beklenti anketi takip edildi. İşsizlik oranı Nisan ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1.2 puanlık artış ile %10.5 seviyesinde gerçekleşti. TCMB beklenti anketinde, cari yılsonu enflasyon beklentisi bir önceki anket döneminde %9.55 iken, bu anket döneminde %9.49’a geriledi. Cari yılsonu büyüme beklentisi ise bir önceki anket döneminde %3.4 iken, bu anket döneminde %4.1’e yükseldi. Dün açıklanan verilere göre bütçe harcamalarındaki artışa karşın bütçe gelirlerinde yaşanan düşüşün etkisiyle 2016 yılı Haziran ayında 7.9 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi, 2017 yılı Haziran ayında 13.7 milyar TL açık verdi. Yılın ilk altı ayında ise bütçe açığı 25.2 milyar TL’ye yükseldi. Dün küresel piyasalardaki iyimserliğin gelişmekte olan ülke para birimlerine yansımaları birlikte USD/TL kuru günü düşüşle kapattı. BIST 100 endeksi ise %1 değer kazancı ile diğer gelişmekte olan ülke hisselerinden pozitif ayrıştı. Haftanın ilk işlem gününde TCMB Başkanı Murat Çetinkaya’nın Türkiye Bankalar Birliği ve Türkiye Katılım Bankaları Birliği’nde gerçekleştirdiği sunum öne çıktı. Çetinkaya, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyette toparlanmanın güçlendiğine işaret ettiğini ve finansal koşulların iktisadi faaliyeti desteklediğini belirtti. Enflasyon görünümüne ilişkin olarak ise, gıda fiyatlarındaki yüksek oynaklığın devam ettiğini ve maliyet yönlü baskıların güçlü kalmayı sürdürdüğünü ifade etti. Çetinkaya, enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme görülene kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceğini söyledi.

### Döviz

Dün küresel piyasalardaki iyimser hava gelişmekte olan ülke para birimlerine olumlu yansıdı. TL, Güney Afrika randından sonraki en iyi ikinci para birimi oldu ve USD/TL kuru 3.5323’ten başladığı günü 3.5285’ten düşüşle kapattı. Böylece kur dün 6 Eylül 2016 tarihinden beri ilk kez günlük kapanışını 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin altında yapmış oldu. Haftanın ilk işlem gününde EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*€+0.5\*\$) da düşüş vardı. EUR/TL kurunun 4.0509’dan kapattığı günü, sepet kur ise 3.7894’ten sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah 3.52 - 3.53 seviyelerinde hareket ediyor. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. Küresel piyasalarda gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik iyimserliğin devam edip etmeyeceği izlenecek ve gelişmeler takip edilecek. Kurun dünkü kapanışını 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin altında yapmasının ardından, kurun hareketi açısından önemli bir referans olduğunu düşündüğümüz sepet kurun 3.75 desteğinin takip edilmesinin önemi artmış görünüyor. Şu an için sepet kurun 3.75 - 3.90 aralığındaki hareketinin 3.75 desteğine yakın olarak devam etmesini bekliyoruz. USD/TL kurunun 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5413 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Bu seviyenin üzerindeki hareketlerde 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5568 önemli bir direnç seviyesi olacaktır. Kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.50 önemli bir psikolojik destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5000	3.4750	3.4200
Direnç	3.5413	3.5568	3.6000

Dün dolar endeksinde yaşanan geri çekilmelerin devamı EUR/USD paritesinin yukarı yönde hareketlerini destekledi. Paritenin dün, 1.1464 seviyesinden başladığı günü, alıcılı olarak 1.1478 seviyesinden tamamladığını gördük. ABD’de Başkan Trump’ın sağlık reform yasa tasarısını desteklemeyenlerin sayısının artması ve başkana ilişkin güvenin bir kez daha zedelenmesi sonrası dolar endeksinde görülen 10 ayın en düşük seviyeleri, paritenin sabahın erken saatlerinde 1.1500 seviyesinin üzerine tırmanmasında etkili oldu. EUR/USD paritesinde yaşanan volatilitenin pariteyi yukarı yönde desteklediği görülüyor. Uzun süredir önemini koruyan 1.1460 direncinin aşılması paritedeki yükselişlerin, paritenin 2015 yılı başından beri içerisinde kaldığı kanalin üst sınırı olan 1.1700 seviyelerine kadar taşınıp taşınmayacağı sorularını yeniden akıllara getirdi. Perşembe günü yapılacak ECB toplantısı öncesinde volatilitenin devam etmesini beklediğimiz paritenin, toplantı sonrasında yükselişe geçmesi durumunda 1.1700 seviyeleri gündeme gelebilir. Bu bağlamda paritenin bugün 1.1500 direncinin üzerinde bir kapanış yapıp yapmaması paritedeki yukarı seyrin devamı açısından önemli olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1312	1.1280	1.1200
Direnç	1.1500	1.1617	1.1712

## Faiz

ABD'de Cuma günü açıklanan verilerin beklentilerin altında kalmasının ardından küresel piyasalarda artan iyimserlikle dün USD/TL kurunda ve 5 yıllık CDS priminde düşüş yaşanmasına rağmen yurtiçi tahvil bono piyasasında satışlar hâkimdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 2 baz puan yükselişle %10.64'ten, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise 5 baz puan yükselişle %11.42'den kapandı. Dünkü iki ihalenin ardından Hazine bugün de üç tahvil ihalesi düzenleyecek. Bugün 5 ve 10 yıllık gösterge tahviller yeniden, 10 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvil ise ilk defa ihraç edilecek. Hazine'nin Temmuz ayı hedefi, toplam 11.2 milyar TL iç borç servisine karşılık 12.6 milyar TL'si piyasalardan 15.1 milyar TL iç borçlanma. Hedefin üzerinde borçlanmaların tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskıya neden olabilecek olması nedeniyle ihaleler yakından izleniyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50, aşağı yönlü hareketlerinde ise %11.00 seviyeleri önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	11.00	10.80	10.50
Direnç	11.50	11.76	11.80

## Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik ilgi devam ediyor. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %0.4 yükseliş kaydettiği günde BIST 100 endeksi %1 değer kazancı ile diğer gelişmekte olan ülke hisselerinden pozitif ayrıştı. Kapanışını 106,217 seviyesinden gerçekleştiren BIST 100 tarihi rekorunu yeniledi. Geçen haftadan bu yana endekse gelen alımlarda küresel risk alma iştahındaki artışın yanı sıra USD/TL kurunun 3.55'in altına gerilemesi de etkili oluyor. Bankacılık endeksinin de yaklaşık %1 değer kazandığı günde dolar cinsi endeks ise 3 sent seviyesinden kapanış yaptı. Dolar cinsi endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 3.09 sent seviyesinin kırılıp kırılmayacağı önemli görünmekte iken, endeksin bu seviyelere yaklaşmış olmasının kar satışlarını da beraberinde getirdiğine şahit olabiliriz. Bu bağlamda endekste yaşanabilecek olası satımlarda 100,000 psikolojik desteğinin kırılıp kırılmayacağı önemli görünmekte.

BİST-100	1	2	3
Destek	100,000	98,500	97,500
Direnç	108,000	110,000	115,000

## Emtia

Geçen haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin olumsuz görünüm çizmesinin ardından dolar endeksinde ve reel faiz getirilerinde düşüş yaşanması altın fiyatlarının yükselişine katkıda bulunmuştu. Bu haftanın ilk işlem gününde de altın fiyatlarının yukarı yönlü seyrini sürdürdüğü görülüyor. Dün günü %0.44 artışla 1,234 dolar/ons seviyesinden tamamlayan altın fiyatları Perşembe günü Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları'ndan gelecek açıklamalar öncesinde temkinli hareket ediyor. Geçtiğimiz günlerde ABD Merkez Bankası'nın sıkılaştırıcı para politikası adımlarına yönelik belirsizliğin piyasalarda yarattığı endişeler altına alım gelmesine katkıda bulunmuşken genişlemeci para politikasını sürdüren Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları'nın sıkılaştırıcı politikaya dönüş sinyali verip vermeyecekleri merak ediliyor. Söz konusu toplantılarda yumuşak tonda sinyal verilmesi altında yükselişin devam etmesine ve 1,250 dolar/ons direncini kırmaya çalışmasına neden olacakken sıkılaştırıcı politikaya dönüş sinyali verilmesi altında satış baskısının hissedilmesine sebep olacaktır. Bu ortamda altınla ters yönlü ilişkiye sahip olan dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil getirilerinin seyrini yakından izleyeceğiz. Aralık ayının sonundan bu yana düşüş trendinde olan dolar endeksinin aşağı yönlü seyrini sürdürmesi altını olumlu etkileyecekken esas olarak reel faiz getirilerinin tekrar yükselişe geçip geçmeyeceği altının önümüzdeki dönem seyrini belirleyecek.

Altın	1	2	3
Destek	1,195	1,180	1,150
Direnç	1,234	1,250	1,265

Çin'in artan petrol talebine rağmen, ABD'de ve OPEC üyesi olmasına karşın üretim kısıntısı anlaşmasından muaf tutulan Libya'da üretimin artması nedeniyle petrol fiyatları dün geriledi. Cuma gününe göre %1.1 değer kaybeden ABD ham petrolü dün 46.02 dolar/varil seviyesinden günü sonlandırdı. Piyasalarda Libya'nın da üretim kısıntısı anlaşmasına dahil edileceğine yönelik çalışmaların olduğu haberleri çıkıyor. Ancak bunun somut olarak gerçekleşip gerçekleşmeyeceği önemli olacak. ABD ham petrol fiyatı bu sabah 46 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Fiyatlarda düşüş devam ederse 45 dolar/varil seviyesi ilk destek olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.80	42.70
Direnç	46.75	49.40	50.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Almanya	Zew Endeksi (Temmuz)	Yüksek	88.0	88.0
İngiltere	TÜFE (Haziran, y-y)	Yüksek	%2.9	%2.9
	Çekirdek TÜFE (Haziran, y-y)	Yüksek	%2.6	%2.6