

Günaydın,

Küresel piyasalarda ve ABD'de veri gündeminin oldukça zayıf olduğu dün, yatırımcılar Trump'ın sağlık reformuyla ilgili yeniden gündeme gelen endişelerle yön buldu. Geçen hafta Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamalarının yarattığı iyimser hava yerini dün bir miktar satışa bıraktı. Özellikle gelişmekte olan ülke para birimleri ve hisse endekslerinde satış yaşanırken, dolar endeksi 23 Ağustos 2016 tarihinden bu yana en düşük seviyeye geriledi. ABD 10 yıllık tahvil getirisinin ise 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan %2.25 seviyesine kadar geri çekildiği dikkat çekiyor. ABD'de bugün Haziran ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri açıklanacak.

Avrupa tarafında dün, Temmuz ayı Almanya Zew cari durum endeksi 88 olan beklentinin altında 86.4 olarak açıklandı. Haziran ayında 88 olan verideki gerileme dikkat çekti. Almanya'da Eylül ayında gerçekleştirilecek olan Federal Parlamento seçimleri öncesinde ekonomideki belirsizlikler ön plana çıkıyor. Benzer şekilde Euro Bölgesi için açıklanan Zew beklentiler endeksi ise Temmuz ayında 37.2 olan beklentinin altında kalarak 35.6 gerçekleşti. Bugün başlayan ve yarın sonuçlanacak olan Avrupa Merkez Bankası toplantısı öncesinde EUR/USD paritesindeki dünkü yükseliş hareketinin bugün bir miktar yerini gerilemeye bıraktığı görülüyor. Ancak paritenin hareketleri açısından yarınki toplantıda Başkan Draghi'den gelecek para politikasına dair sinyaller önemli olacak. Ayrıca yine yarın sonuçlanacak genişlemeci para politikası izleyen bir diğer gelişmiş ülke merkez bankası olan Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantısı da piyasalar açısından dikkatle takip edilecek.

Küresel piyasalardaki iyimser hava yurtiçi piyasalarda da etkisini gösteriyor. Dün dar bantta hareket eden USD/TL kuru günü hafif düşüşle kapattı. Küresel piyasalardaki iyimserlik dün yurtiçi tahvil bono piyasasına da yansdı, 2 yıllık ve 10 yıllık gösterge tahvil getirilerinde dün düşüş yaşandı. BIST 100 endeksi ise bankacılık hisseleri öncülüğünde satışla karşılaştı. Dün Uluslararası Para Fonu (IMF)'nin Türkiye Mali Şeffaflık Değerlendirme Raporu'nda, Türkiye'nin geçtiğimiz 15 yıllık sürede mali şeffaflık uygulamaları konusunda önemli ilerleme kaydettiğini açıklaması olumlu bir değerlendirme olarak algılandı. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde küresel piyasalardaki gelişmeler takip edilecek ve gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk alma iştahının devam edip etmeyeceği izlenecek.

Döviz

Dün dolar endeksinin sert değer kaybettiği günde gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kazandı. TL'nin dolar karşısındaki değer kazancının diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine kıyasla sınırlı kaldığı günde USD/TL kuru 3.5201 - 3.5366 aralığında dar bantta hareket ettiği günü 3.5231'den kapattı. Böylece USD/TL kuru dünkü kapanışını da 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin altında yapmış oldu. EUR/USD paritesinde dün sert yükseliş yaşanmasının ardından, EUR/TL kurunda da yükseliş yaşandı ve kur günü 4.0717'den yükselişle kapattı. USD/TL kurunun hareketi açısından yakından takip ettiğimiz sepet kur (0.5*\$+0.5*€) ise dün günü 3.7970'den hafif yükselişle kapattı. Kur bu sabah 3.52 seviyesinde hareket ediyor. Raporlarımızı yakından takip edenler Şubat ayından beri USD/TL kurunda ana referans olarak aldığımız sepet kuru takip etmenin doğru bir strateji olduğunu vurguladığımızı hatırlayacaklardır. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) Şubat ayının başından beri orta noktası 3.75 olmak üzere 3.65 - 3.90 aralığında kaldı. Ancak, ABD Merkez Bankası'nın başladığı faiz artırımını sonrasında Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'nin Portekiz'de son yaptığı son açıklamaların Avrupa Merkez Bankası'nın da genişleyici para politikasına son vereceğine dair işaretler içermesi gelişmekte olan ülkelere son aylarda gelen sermaye akımlarının bir miktar temkinli hale gelmesine neden oldu. Gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen şahin tonda açıklamaların ardından sepet kurun beklediğimiz gibi 3.75 - 3.90 aralığında hareket ettiğini görüyoruz. Yarın yapılacak olan ECB toplantısından beklenmedik güvercin tonda bir açıklama gelmediği sürece kurun hareketi açısından ana referansımız olan sepet kurun 3.75 - 3.90 aralığında hareketine devam edeceği düşüncemizi koruyoruz. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde, ABD'de açıklanacak konut verileri takip edilecek ve küresel piyasalarda gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik ilginin devam edip etmeyeceği izlenecek. USD/TL kuru 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin altında kaldığı ve EUR/USD paritesinde yukarı yönlü hareket devam ettiği sürece, USD/TL'de aşağı yönlü hareket görülebilir. Kurun aşağı yönlü hareketinde 3.50 seviyesi ilk psikolojik destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketinde ise 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5435 seviyesi ilk direnç seviyesi olacaktır.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5000	3.4750	3.4200
Direnç	3.5435	3.5525	3.6000

Dün yükselişini sürdüren EUR/USD paritesi 1.1583 seviyesine kadar tırmandıktan sonra günü 1.1554 seviyesinden sonlandırdı. 1.1500 seviyesinin üzerinde kapanış gerçekleşmesi dün de belirttiğimiz üzere paritedeki yükseliş hareketinin sürebilmesi adına önemli bir göstergydi. Paritedeki yükselişte ABD tarafında Trump hükümetine ilişkin endişelerin dolarda yarattığı geri çekilmenin yanı sıra Avrupa tarafından bugün başlayan ve yarın sonuçlanacak olan ECB toplantısına dair oluşan beklentilerin euroda yarattığı alımlar olmak üzere çift taraflı etki

olabileceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda yarınki toplantı sonrasında Başkan Draghi'den gelecek mesajlar paritedeki seyrin devamı açısından oldukça önemli olacak. Daha önceki raporlarımızda da dile getirdiğimiz gibi yükseliş hareketinin devamında paritenin 2015 yılı başından beri içerisinde hareket ettiği kanalin üst sınırı olan 1.1700 seviyelerine taşınıp taşınmayacağı önemli olurken, 1.1712 direnci de ön plana çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1453	1.1312	1.1280
Direnç	1.1617	1.1712	1.1783

Faiz

Küresel piyasalardaki iyimserlik dün yurtiçi tahvil bono piyasasına da yansıdı. Böylece 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün, bir önceki güne göre 7 baz puan düşüşle %10.57'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi 9 baz puan düşüşle %11.33'ten kapandı. Dün yurtiçi tahvil bono piyasasında genel olarak Hazine ihaleleri takip edildi. Hazine, Pazartesi ve Salı günü gerçekleştirdiği toplam altı ihale ile yaklaşık 2.7 milyar TL'si kamudan 13.3 milyar TL'si piyasalardan olmak üzere toplamda 16 milyar TL borçlandı. Hazine'nin hedefi ise 12.6 milyar TL'si piyasalardan olmak üzere 15.1 milyar TL iç borçlanmaydı. Hazine'nin hedefin üzerinde borçlanması piyasa faizleri üzerinde de yukarı yönlü baskıya neden oluyor. Söz konusu baskı, dün gösterge tahvil getirilerindeki düşüşü de sınırladı. Bugün yurtiçi ve yurtdışı gelişmeler izlenecektir. USD/TL kurunun hareketi de gösterge tahvil getirilerinin hareketi açısından belirleyici olabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bugün %11.00-%11.50 bandında hareket edebilir.

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

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksi dün %0.2 yükseliş kaydederken, BIST 100 endeksi satışla karşılaştı ve %0.5 düşüşle 105,718 seviyesinden kapanış yaptı. Küresel piyasalarda Fed başkanı Yellen'in konuşmalarının oluşturduğu iyimser havanın etkisiyle gelişmekte olan ülkelere gelen alımlar dün yerini Trump'ın sağlık reformuyla ilgili yeniden gündeme gelen endişelerin ardından bir miktar satışa bıraktı. Bankacılık hisselerinin %0.9 değer kaybettiği günde BIST 100 endeksi, en fazla değer kaybeden 4.gelişmekte olan ülke hisse endeksi oldu. Dolar cinsi endeksin 2.99 sent seviyesinden kapanış yapmasından da anlaşılacağı gibi 3.09 sent seviyelerine yaklaştığı ölçüde endekse kar satışlarının gelme ihtimalinin arttığını düşünüyoruz. Bu bağlamda dolar cinsi endeksin hareketi yakından takip ediliyor olmalı. Bununla birlikte TL cinsi endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 108,000 direnci, olası satışlarda yaşanabilecek geri çekilmelerde ise 100,000 psikolojik desteği önemli görünmekte.

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

Emtia

Altın fiyatları dün günü %0.68 artışla 1,242 dolar/ons seviyesinden sonlandırarak önemli bir direnç seviyesi olarak gördüğümüz 1,234 dolar/ons'u kırdı. Ancak yarın Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları toplantıları sonrası yapılacak açıklamalar öncesinde altın fiyatlarının 1,234 dolar/ons seviyesinin üzerinde kalıcı olduğunu söylemek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz. Yarın piyasalarda hareketliliği artıracak önemli bir açıklama gelmemesi halinde altında yükselişin devam edebileceğini ve 1,250 dolar/ons direncinin öne çıkacağını düşünüyoruz. Ancak söz konusu toplantıların yanı sıra ABD ve Avrupa'da açıklanacak verilerin de altındaki yükseliş desteklemesi önemli. Bununla birlikte son günlerde aşağı yönlü seyir izleyen dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinin de seyri altın fiyatlarının kısa vadedeki seyrinde belirleyici olacak. 27 Haziran-7 Temmuz dönemi arasında sert yükselen ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki bu yükselişin önemli bir kısmına aşağı yönlü düzeltme geldiğini görüyoruz ancak bu geri çekilmenin devam edip etmeyeceğinin izlenmesinin önemli olduğunu belirtelim. Dolar endeksinde ve özellikle reel faiz getirilerinde yükseliş yaşanması altında satış baskısının hissedilmesine ve altının tekrar 1,234 dolar/ons seviyesinin altına gevşemesine neden olabilir. Yarınki gelişmeler öncesinde bugün altın fiyatlarında temkinli hareketler görebiliriz.

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

Dün dolarda yaşanan değer kaybının desteğiyle petrol fiyatlarında artış yaşandı. ABD ham petrolü dün günlük bazda %0.8 değer kazanarak 46.40 dolar/varil seviyesinden günü tamamladı. Ancak ABD'de dün açıklanan özel sektör stoklarının artış göstermesi ve OPEC üyesi Ekvador'un üretim kısıntısı anlaşmasından ayrılmayı istediğine dair haberlerle bu sabah petrol fiyatlarında düşüş var. ABD'de motorlu araç kullanımının arttığı yaz döneminde stokların düşüş göstermesi bekleniyor. Stoklarda yaşanan artış, arz fazlası endişelerini de artırıyor. Bugün ABD'de resmi petrol stokları açıklanacak. Resmi petrol stoklarının da artış göstermesi petrol fiyatları üzerindeki aşağı yönlü baskıyı artırabilir. ABD ham petrol fiyatlarının hareketlerinde 45 dolar/varil ilk destek, 46.70 dolar/varil ise ilk direnç seviyesi olarak görüyoruz.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.80	42.70
Direnç	46.70	49.40	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
ABD	Yeni Başlayan Konut İnşaatları (Haziran, a-a)	Orta	-%5.5	%6.2
	İnşaat İzinleri (Haziran, a-a)	Orta	-%4.9	%2.8