

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan Haziran ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri verileri beklentilerin oldukça üzerinde artış göstererek konut sektörüne ilişkin olumlu bir görünüm yarattı. Küresel hisse senetleri piyasasında ise artan risk alma iştahı ABD borsalarına alım getirirken, dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirisindeki artış sınırlı kaldı. Bugün, ekonomik aktivitenin önemli bileşenlerinden biri olan ve ISM imalat gibi öncül verilerden daha önce açıklanan Philadelphia Fed imalat endeksi verisinin yanı sıra haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. ABD'de veri akışının geçen haftaya göre zayıf olduğu bu haftada Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları'ndan gelen haberler piyasaların asıl gündemini oluşturan gelişmeler olacak.

Hafta başından beri sürekli yinelediğimiz üzere bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantıları takip ediliyor olacak. Sabah saatlerinde gerçekleştirilen BoJ toplantısında, parasal teşvik programında bir değişiklik yapılmaması yönünde karar alınarak getiri eğrisi kontrolüne bağlı para politikasının ve varlık alımlarının sürdürülmesine karar verildi. BoJ, toplantıda bir kez daha %2 olan enflasyona ulaşma hedefini Nisan 2009'da başlayacak mali yılda gerçekleştirmeyi planladığını açıklayarak, hedefinde yaklaşık bir yıllık ötelemede bulundu. Böylelikle BoJ, parasal genişleme uygulayan 3 büyük merkez bankasından biri olarak, politikasını değiştirmekten gözler öğleden sonra politikasını değiştirmeye daha yakın olduğu düşünülen ECB toplantısına çevrildi. Son dönemde hızlı yükselişine şahit olduğumuz euro, ekonomisi ihracata dayalı olan Euro Bölgesi'nde hem büyüme hem de enflasyon üzerinde oluşturduğu baskılardan dolayı risk yaratıyor. Bu durum ise Draghi'nin söylemlerinde şahin davranma ihtimalini zayıflatıyor. Draghi'den toplantı sonrasında sorulan sorulara verdiği yanıtlarda azaltıma dair en ufak bir ima gelmesi, paritedeki volatilitayı artıracaktır. Ancak Ağustos ayında gerçekleştirilecek olan Jackson Hole toplantısı da unutulmamalı. Zira eski Fed başkanı Ben Bernanke'nin de parasal genişlemeyi sonlandırma kararını bir Jackson Hole toplantısında açıklamış olması da göz önüne alınınca, piyasalarda söz konusu toplantıya ilişkin beklentiler de arttı. Bugün ECB toplantısı sonrasında gelecek açıklamalardan, Başkan Draghi'nin konuşmasının büyük oranda güvercin tonda olmasını bekliyor olsak da, son dönemde çok fazla euro lehine uzun pozisyon alındığı ve alınan pozisyonlara göre paritede daha yukarı gidecek yerin olduğu göz önüne alındığında, euro lehine yatırım yapanların Draghi'den gelecek en ufak bir şahin sinyalde bile pariteyi yukarı taşıma eğiliminde olacağını düşünüyoruz. Ancak ilk etapta şahin olarak değerlendirilen noktalara odaklanılarak euroya alımların gelmesini bekliyor olsak da akabinde piyasaların beklediğinin çok dışında bir şahin açıklama gelmemesi halinde kar satışlarının başlamasını bekliyoruz.

Dün yurtiçi piyasalarda olumlu hava hakimdi. Kabinde yapılan revizyonun olumlu algılandığı günde, USD/TL kuru günü hafif düşüşle kapattı. Yurtiçi tahvil bono piyasasına alım gelirken, BIST 100 endeksi ise bankacılık hisseleri öncülüğünde dün rekor tazeledi. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklaması bulunmuyor. ECB toplantısı ve Başkan Draghi'den gelecek açıklamaların yurtiçi piyasalara yansımaları takip edilecek.

### Döviz

Dün kabinde yapılan revizyonun olumlu algılandığı günde USD/TL kuru 3.5130'a kadar çekildikten sonra günü 3.5217'den hafif düşüşle kapattı. Böylece dün günlük kapanışını 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin altında yapan kur, son üç günü söz konusu ortalamanın altında kapatmış oldu. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$+0.5\*€) da düşüş yaşandı. EUR/TL kuru günü 4.0563'ten ve sepet kur ise 3.7889'dan düşüşle kapattı. Kur bu sabah 3.52 seviyelerinde sakin seyrediyor. Kur son iki gündür 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5457 ile 3.50 psikolojik destek seviyesinin arasında sıkışmış durumda. Bugün yurtiçinde önemli bir veri açıklamasının bulunmadığı günde Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı ve toplantı sonrası ECB Başkanı Mario Draghi'den gelecek açıklamalar takip edilecek. ECB toplantısı nedeniyle EUR/USD paritesinde sert hareketler görülebilir ve EUR/USD paritesinde görülebilecek sert hareketler USD/TL kurunda da etkili olabilir. 27 Haziran'da Portekiz'de yaptığı konuşması şahin tonda algılanan Draghi'den bugün 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. USD/TL kurunun 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 3.5457 seviyesi ilk direnç seviyesi olmaya devam ediyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5000	3.4750	3.4200
Direnç	3.5457	3.5500	3.6000

Dün kademeli olarak düşüşüne tanık olduğumuz EUR/USD paritesi 1.1515 seviyesinden günü tamamlayarak 1.1500'in üzerinde tutunmayı başardı. Öğleden sonra ECB toplantısının sonuçlarının takip edileceği bugün ise parite, güne satıcı bir başlangıç yaptı. Bugün ECB Başkanı Draghi'nin konuşmasının büyük oranda güvercin tonda olmasını bekliyor olsak da, son dönemde çok fazla euro lehine uzun pozisyon alındığı ve alınan pozisyonlara göre paritede daha yukarı gidecek yerin olduğu göz önüne alındığında, euro lehine yatırım yapanların Draghi'den gelecek en ufak bir şahin sinyalde bile pariteyi yukarı taşıma eğiliminde olacağını düşünüyoruz. Ancak Draghi'den gelecek olası imalarda bile paritedeki yukarı yönde hareketlerin 1.1700'nin üzerine kalıcı olma ihtimali düşük görünüyor. Eurodaki uzun pozisyonların son yılların en yüksek seviyelerine ulaşmış olması ve yanı sıra paritedeki giderek marjinalleşen değerlenme, euro pozisyonlarının aşırılığına işaret ediyor. Bu bağlamda bugün Draghi'den gelen açıklamaların ardından ilk etapta şahin olarak değerlendirilen noktalara odaklanmasını ve euroya alımların gelmesini, akabinde ise piyasaların beklediğinin çok dışında bir şahin açıklama gelmemesi halinde kar satışlarının gelmesini bekliyoruz. Bugün paritenin yükselişinde 1.1617 ve bu seviyenin aşılması halinde 1.1712 seviyeleri direnç olarak izlenebilecekken, olası kar satışlarının başlaması halinde ilk destek noktası olarak 1.1453 seviyesi öne çıkıyor.

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

## Faiz

Dün yapılan kabine değişikliğinin olumlu algılanması, yurtiçi tahvil bono piyasasına alım olarak yansıdı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün, bir önceki güne göre 8 baz puan düşüyle %10.49'dan kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin kapanış seviyesi ise bir önceki güne göre değişmeyerek %11.33 oldu. Bugün piyasalar Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin toplantısını takip edecek. Son dönemde gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen şahin tondaki açıklamalarla Fed'in ardından ECB'nin de genişleyici para politikasını sonlandırma ihtimali ortaya çıkmıştı. Bugünkü toplantıda buna yönelik herhangi bir sinyal verilip verilmeyeceği önemli olacak. Toplantıdan şahin sinyaller gelirse gelişmekte olan ülke piyasaları satışla karşılaşabilir. Böyle bir durumda yurtiçi tahvil bono piyasasında da satış görülebilir. 2 yıllık gösterge tahvile satış gelmesi halinde %11.50, 2 yıllık gösterge faiz için ilk direnç olacaktır. 2 yıllık gösterge faizin aşağı yönlü hareketlerinde ise %11 desteği 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 girişler dün de devam etti. Dün veri akışı açısından her ne kadar sakin bir gün olsa da hem USD/TL kurunda hem de gösterge faizdeki geri çekilmelerin de desteğiyle Borsa İstanbul'da yeni rekor seviyeleri görüldü. Gelişmekte olan ülke borsa performansını gösteren MSCI endeksinin %0.6 yükseliş kaydettiği günde BIST 100 endeksi %1.6 değer kazancı ile 107,418 seviyesinden kapanış yaptı. Bankacılık hisselerinin %2.2 sert yükseliş kaydettiği günde BIST 100 endeksi Güney Afrika hisselerinden sonra en fazla değer kazanan gelişmekte olan ülke hisse endeksi oldu. Dolar cinsi endeks ise kapanışta 3.04 sent seviyelerini gördü. Bugün Avrupa Merkez Bankası toplantısı ve ardından başkan Draghi'nin açıklamaları küresel piyasalar üzerinde etkili olacaktır. Risk alma iştahındaki artışın devam etmesi halinde yurtiçi hisse senetleri piyasasındaki olumlu hava da devam edebilir ve bu durumda dolar cinsi endeks için 3.09 sent seviyesinin kırılıp kırılmayacağı takip ediliyor olmalı. Söz konusu seviyeler endekste uzun süredir beklediğimiz ancak henüz gerçekleşmemiş olan potansiyel kar realizasyonlarının yaşanma ihtimalini artırdığından olası geri çekilmelerde 100,000 psikolojik destek seviyesi önemli görünmektedir.

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

## Emtia

Bugün merkez bankaları açıklamalarıyla yön bulacak olan altın fiyatları dün temkinli hareket ederek günü %0.1 düşüyle 1,241 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Bir süredir aşağı yönlü hareket eden dolar endeksinde dün hafif yukarı yönlü hareket yaşanması altın fiyatlarında bir miktar aşağı yönlü baskı oluştursa da reel faiz getirilerindeki kararsızlık altın fiyatlarının da yönünü belirlemesini zorlaştırıyor. Sabah saatlerinde toplantısını tamamlayan Japonya Merkez Bankası (BOJ)'nin faiz oranlarına değişikliğe gitmemesine rağmen enflasyon hedefine ulaşma zamanlamasını ötelemesi olumsuz algılandı. Ancak BOJ'un para politikasına ilişkin önemli sinyal vermemesi nedeniyle BOJ açıklamaları piyasalarda ve altın fiyatlarında hareketliliğe sebep olmadı. Altın fiyatlarının öğle saatlerinde sonlanacak olan Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nden gelecek açıklamalara odaklandığını ve sakin seyir izlediğini görüyoruz. ECB'nin güvercin açıklamalar yapması ve reel faiz getirilerinin aşağı yönlü hareketini sürdürmesi altını yukarı yönlü destekleyeceğinden 1,250 dolar/ons sonrasında ise 1,265 dolar/ons direnci takip edilebilir. Son dönemde altının yukarı yönlü hareketlerine katkı sağlayan faktörlerden bir diğeri olan ABD siyasetindeki belirsizliklerin devam etmesi de altında yükselişin sürmesinde etkili olabilecektir. Geçen yılki seçimde Hillary Clinton hakkında bazı bilgiler almak amacıyla Rus bir avukatla görüşme suçlanan ABD Başkanı Donald Trump'ın oğlu Donald Trump Jr'ın Kongre'de ifade vereceğine dair çıkan haberler de ABD'de siyasetinde suların bir süre daha durulmayacağına işaret ediyor. Ancak bugün ECB'den gelecek açıklamaların piyasalarda şahin tonda algılanması ve dolar endeksi ile reel faiz getirilerinde yükseliş yaşanması altında satış baskısına neden olacağından ilk etapta 1,234 dolar/ons desteğine geri çekilme olabilir.

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

ABD'de dün açıklanan resmi haftalık ham petrol stok verisinin 3.haftada da düşüş göstermesi, petrol fiyatlarını destekledi. Böylece ABD ham petrol fiyatı dün günlük bazda %1.5 değer kazanarak 47.12 dolar/varil seviyesinden kapandı. Petrol fiyatlarında bu sabah da yükseliş var. ABD ham petrol fiyatı 47 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Öte yandan üretim kısıtı anlaşmasına rağmen arz fazlası endişelerinin azalmaması petrol fiyatlarındaki yükselişi sınırlıyor. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin gün içinde devam etmesi halinde 48.20 dolar/varil ilk direnç seviyesi olacaktır. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ise 45 dolar/varil ilk destek olarak görünüyor.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	43.80	42.70
Direnç	48.20	50.00	52.00

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	Düşük	70.00	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	247 Bin Kişi	245 Bin Kişi
	Philadelphia FED Endeksi (Temmuz)	Orta	27.6	22.9
	Öncül Göstergeler Endeksi (Haziran)	Orta	%0.3	%0.4
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	Düşük	21.5 Milyar Euro	--
	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	Orta	-1.3	-1.1
Almanya	ÜFE (Haziran, y-y)	Düşük	%2.8	%2.3
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	Düşük	3,432 Milyon Euro	--
İngiltere	Perakende Satışlar (Haziran, y-y)	Orta	%0.6	%2.5
Japonya	Japonya Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	Yüksek	--	--
	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	Düşük	-204.2 Milyar Yen	487.9 Milyar Yen