

Günaydın,

ABD'de dün açıklanan yeni konut satışlarının Nisan ayında aylık bazda %16.6 artış ile 619 bin adete yükselerek beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleştiği görüldü. Böylece veri Ocak 2008'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti ve ABD ekonomisindeki hızlanmanın 2. çeyrekte de sürdüğüne işaret etti. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise konut sektörü verilerinin yarattığı iyimserliğin etkisiyle günü %1'in üzerinde yükselişle tamamladı. Dün Fed yetkililerinden St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın açıklamaları da takip edildi. Bullard, işgücü verilerinin tam istihdam seviyesine yaklaştığını ancak Haziran ya da Temmuz ayında faiz artırımı yapılacağını kesin olmadığını belirtti. ABD'de bugün itibarıyla Fed'in faiz artırımı beklentilerinin Haziran ayı için %34, Temmuz ayı için ise %57 seviyelerinde olduğunu görüyoruz. Son dönemde ABD verilerinin iyi gelmesine ve geçtiğimiz hafta açıklanan Fed Nisan ayı toplantısı tutanaklarının faiz artırımı sinyali vermesine rağmen beklentilerin %70 seviyelerinin altında kalıyor olması piyasaların faiz artırımını yeterince fiyatlamadığını gösteriyor. Bu bağlamda piyasalar için önümüzdeki günlerde Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar ile büyüme ve tarımdışı istihdam başta olmak üzere ABD'de açıklanacak olan makroekonomik veriler önem arz edecek.

Dün Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nin lokomotif ekonomisi olan Almanya'da açıklanan büyüme verisi takip edildi. Almanya'da birinci çeyrekte dayanıklı tüketim mallarının katkısıyla büyüme hızı arttı. Ancak büyümenin öncülü olarak görülen imalat sektörü PMI verisinin Mayıs ayında olumlu bir görünüm çizmesine rağmen piyasalarda imalat sektöründe toparlanmanın sürdürülebilirliğine yönelik soru işaretlerinin olması, büyümeye ilişkin endişelere yol açıyor. Asya tarafında ise, dün Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda'nın açıklamaları ön plandaydı. Kuroda, %2 enflasyon hedefinin riske girmesi durumunda merkez bankasının genişlemeci tedbirleri artıracaklarını ifade ederek piyasalara tekrar güven vermeye çalıştı. Bununla birlikte son günlerde Fed'in faiz artırımına yönelik beklentilerin artmasının etkisiyle dolar güçlenmeye devam ederken Çin Merkez Bankası, dolar karşısında yuan sabitlemesini beş yılın en düşük seviyesinde gerçekleştirdi. Asya borsaları bu sabah Wall Street'teki yükselişten destek bularak alıcılı seyrizlerken Japonya Nikkei endeksi de günü %1.57 artışla tamamladı.

Yurtiçi piyasalarda dün TCMB Mayıs ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı takip edildi. TCMB piyasadaki beklentiler doğrultusunda faiz koridorunun üst bandında 50 baz puan indirim yaptı. Böylece Kurul, faiz koridorunun üst bandı olan marjinal fonlama oranını %10'dan %9.5'e indirdi. Faiz koridorunun alt bandını %7.25'te, politika faiz oranı olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %7.5'te sabit bıraktı. TCMB geç likidite penceresi uygulaması çerçevesinde Bankalararası Para Piyasası'nda saat 16:00-17:00 arası gecelik vadede uygulanan Merkez Bankası borçlanma faiz oranını %0 seviyesinde sabit bırakırken, %11.50 seviyesinde olan borç verme faiz oranını ise %11'e indirdi. PPK ve yeni kabinenin açıklanması öncesinde 3.00 seviyesini aşan USD/TL kuru, hükümetin kurulması sürecinin tamamlanmasıyla iç dinamiklerdeki belirsizliklerin bitmesi ve TCMB toplantısından piyasa beklentilerine paralel karar çıkmasıyla 2.94 seviyelerine kadar geri çekildi. Piyasalarda yaşanan rahatlamamanın etkisiyle BİST 100 endeksi de dün günü %3.48 değer kazancıyla tamamladı. Dün yurtiçi piyasalarda iç dinamiklerin etkisiyle yaşanan rahatlamamanın ardından artık gözler dış dinamiklere çevrilmiş durumda. Fed'in Haziran'da faiz artırımını yapacağına ilişkin beklentiler %30 seviyelerinde iken Temmuz ayındaki beklenti %50 seviyelerinde bulunuyor. Bu durum piyasalarda Fed'in faiz artırımının hala tam olarak fiyatlanmadığına işaret ediyor. Bu bağlamda önümüzdeki günlerde Fed'den faiz artırımına ilişkin gelecek sinyaller yurtiçi piyasaların seyrinde belirleyici olacak. Bu hafta başta Fed Başkanı Janet Yellen olmak üzere Fed yetkililerinden piyasaları bozacak sinyallerin gelip gelmeyeceği dikkatle takip edilecek. Ayrıca 15 Haziran'da yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde 3 Haziran tarihinde açıklanacak olan tarımdışı istihdam verileri ve 6 Haziran'da Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamaları piyasalar için önemli olacak.

Döviz

Dün güne 2.9952'den başlayan USD/TL kuru yeni kabinenin açıklanması öncesinde 3.0120'ye kadar yükseldikten sonra hükümetin kurulması sürecinin tamamlanmasıyla iç dinamiklerdeki belirsizliklerin bitmesi ve TCMB toplantısından piyasa beklentilerine paralel karar çıkmasıyla günü 2.9462'den tamamladı. EUR/TL kuru ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün aşağı yönlü hareket etti. EUR/TL kuru 3.2831'den ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$)'da 3.1146'dan düşüşle kapandı. Kur bu sabah 2.9350 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Kurun bugün 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9507 seviyesinin altında bir günlük kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacak. Kurda iç dinamiklerin etkisiyle rahatlama yaşanmış olsa da düşüşün devamının geleceğini söyleyebilmek için Fed'den gelecek sinyaller takip edilecek. Haziran ve Temmuz ayında faiz artırımı yapıp yapılmayacağı piyasalarda tam olarak fiyatlanmış değil, dolayısıyla Fed'in ne yapacağı piyasalarda tam olarak bilinmiyor. Bu bağlamda önümüzdeki günlerde Fed'den gelecek sinyaller kurun hareketleri açısından belirleyici olacak. Haziran ve Temmuz ayında Fed'in faiz artırımına gitmesi beklenmiyor olsa da, son dönemde ABD'de açıklanan verilerin genel olarak olumlu bir görünüm çizmesinin de desteğiyle faiz artırımları masada kaldığı sürece USD/TL kurunda görülebilecek aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalmasını bekliyoruz. Bu bağlamda Cuma günü Fed Başkanı Janet Yellen başta olmak üzere Fed yetkililerinden piyasaları bozacak sinyallerin gelip gelmeyeceği dikkatle takip edilecek. Ayrıca 15 Haziran'da yapılacak olan Fed toplantısı öncesinde 3 Haziran tarihinde açıklanacak olan tarımdışı istihdam verileri ve 6 Haziran'da Fed Başkanı Janet Yellen'in açıklamaları da dolar endeksinin dolayısıyla USD/TL kurunun hareketleri açısından belirleyici olacak. Bugün kurun aşağı yönlü hareketlerinde 2.93 seviyesi ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerine devam edip etmemesi açısından 50 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.89 seviyesi önemli görünüyor. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde ise 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.95'in ardından 2.9750 seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9300	2.9000	2.8900
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

EUR/USD paritesi dün Euro Bölgesi'nde Almanya'da açıklanan büyüme ve Zew endeksi verilerinin beklentilerin altında kalması ve ABD'de açıklanan konut verilerinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesinin etkisiyle aşağı yönlü hareket etti. Dün dolar endeksindeki değerlenme ile parite 1.1133 seviyesine kadar geriledi ancak burada tutunamadı ve günü 1.1141 seviyesinden tamamladı. Böylece paritenin 100 günlük hareketli ortalaması olan 1.1165 seviyesinin altında kapandığını görüyoruz. Bugün Euro Bölgesi'nde Almanya GFK tüketici güven endeksi ve IFO endeksi izlenecekken, Amerika'da ise hizmet PMI endeksi takip edilebilir. Genel çerçevede ise Paritenin hareketlerinde Fed'in faiz artırımına gitme ihtimali etkili oluyor. Piyasalar Haziran ya da Temmuz ayında faiz artırımı yapılması ihtimalini tam olarak fiyatlamasa da ABD'de son dönemde verilerin iyi gelmesi Fed tutanaklarının faiz artırımı sinyali vermesi paritenin aşağı yönlü hareket etmesine neden oluyor. Önümüzdeki dönemde Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar ve ABD'de başta büyüme ve tarımdışı istihdam gibi veriler olmak üzere makroekonomik veriler paritenin hareketlerinde belirleyici olacaktır. Bu sabah 1.1150 seviyesinde olan paritenin bu seviyenin altındaki kalıcı kapanışlarında satışlar hızlanabilir ve paritenin 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.11 seviyesine kadar gerilemesi söz konusu olabilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç olarak 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.13 seviyesi önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1150	1.1060	1.0880
Direnç	1.1300	1.1450	1.1500

Faiz

Dün piyasalarda yurtiçi gündem ön plana çıktı. Hem yeni kabine hem de TCMB kararı fiyatlandı. Yeni kabinenin açıklanmasından önce yurtiçi piyasalarda artan risk algısının kabinenin açıklanmasının ardından düştüğünü gördük. TCMB'nin de beklentiler doğrultusunda bir faiz indirimine gitmiş olması piyasalardaki rahatlamının sürmesini sağladı. Böylece yurtiçi tahvil bono piyasasına alım geldi ve tahvil faizlerinde hızlı bir geri çekilme yaşandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 30 baz puan düşerek %9.42'den kapandı. Böylece gösterge faiz dün %9.50 desteğinin altına gerilemiş oldu. 10 yıllık tahvil getirisi ise dün %10 seviyesinin altını test etti ancak burada tutunamayarak günü açılışına göre 37 baz puan düşüşle %10.03'ten sonlandırdı. Yurtiçinde yaşanan rahatlatma sonucu dün tahvil faizlerinde hızlı bir geri çekilme yaşandı. Ancak Fed'in faiz artırımına ilişkin belirsizlik ve Fed'in piyasalar üzerinde yarattığı baskı ortadan kalkmış değil. Son dönemde Fed'in Haziran veya Temmuz ayında faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentiler artmasına karşın bunun piyasalarda henüz tam olarak fiyatlanmadığını görüyoruz. Bu nedenle Fed'in yakın dönem faiz kararlarına ilişkin görünüm netleşmedikçe gösterge faizdeki düşüşün kalıcı olduğunu söyleyemeyiz. Bundan sonraki dönemde gösterge faizin hareketleri açısından Fed'e ilişkin gelişmeler yakından takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.36	9.00	8.80
Direnç	9.80	10.00	10.18

Hisse Senedi

İç dinamiklerin dış dinamiklere göre daha fazla ön planda olduğu günde TL cinsi varlıklara alım geldiğini gördük. İlk seansta netleşen yeni kabinenin ve ikinci seansta TCMB'nin beklentiler doğrultusunda üst bantta 50 baz puanlık indirim gitmesinin desteğiyle USD/TL 2.95'in altına çekilirken BIST 100 endeksinde ise ciddi bir alım yaşandı. Buna göre dün oluşan yurtiçi gelişmelerin etkisiyle endeks %3.5 değer kazancı ile 79,434 seviyesinden günü tamamlarken, 77,600 direncini de yukarı yönlü kırmış oldu. Endekste yaşanan dünkü sert yükselişte bankacılık hisse endeksinin %4.62 değer kazancı yaşanması belirli oldu. İç dinamikler yurtiçi piyasalar üzerinde olumlu bir hava yaratmasına karşın, Fed'in faiz artırımlarının konuşulduğu ortamda bu iyimserliğin bir miktar sınırlı kaldığını görebiliriz. Özellikle ABD'de Haziran ayında gerçekleştirilecek olan Fed toplantısı öncesinde açıklanacak olan makro ekonomik verilerin gidişatı volatilitiyi bir miktar artırabilir. Bu bağlamda bu hafta Cuma günü ABD'den gelecek olan ilk çeyrek büyüme revizesi gibi veriler yakından takip edilmeye devam edilecektir. Bu sabah ise alıcı başlangıç yapan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 80,000 direnci ilk etapta takip edilecekken, gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin olası risk algısının artması halinde yaşanacak çıkışlar sonucu endeks için 75,000 desteği önemli olacaktır.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	73,560	70,000
Direnç	80,000	83,500	85,000

Emtia

Piyasalarda Fed'in yaz aylarında faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentilerin artış göstermesinin ardından dolar endeksinde ve ABD tahvil faizlerinde yaşanan yukarı yönlü hareketlerin, altına Mayıs ayının başından bu yana satış gelmesinde etkili olduğunu görüyoruz. Söz konusu atmosferde, dün ABD'de açıklanan konut verilerinin konut sektöründe toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesi altın üzerindeki kar realizasyon baskısının daha da artmasına neden oldu. Altın fiyatları böylece dün günü %1.75 düşüşle 1,227 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Risk alma iştahının arttığı günde küresel hisse senedi piyasalarına sermaye girişlerinin artması güvenli liman olarak görülen altına dayalı varlık fonlarından sermaye çıkışlarını tetikledi. Haftanın son işlem günü Fed Başkanı Janet Yellen'dan gelecek açıklamaların altının seyri açısından kritik olduğunu hatırlatalım. Yellen'in vereceği sinyallerin son dönemde Fed yetkililerinden gelen şahin tondaki açıklamaları dengelemesi, altın üzerindeki satış baskısını bir miktar azaltabilir ve altın fiyatları tekrar 1,250 dolar/ons seviyesinin üzerine yerleşmeye çalışabilir. Ancak altın ile ters yönlü ilişkiye sahip olan ABD tahvil faizlerinin yükselme eğiliminde olmasının kısa vadede altın üzerindeki baskının sürmesine neden olabileceğini ve altın fiyatlarının 1,200 dolar/ons desteğine gevşeme ihtimalinin hala güçlü olduğunu düşünüyoruz. Altın fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerini sürdürerek haftalık kapanışını geçtiğimiz haftadaki gibi 1,250 dolar/ons seviyesinin altında yapması ise düşüş seyrinin devam edeceği sinyali olarak yorumlanabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,200	1,165	1,150
Direnç	1,250	1,285	1,305

ABD'de bugün haftalık ham petrol stokları verisi açıklanacak. Bugün açıklanacak resmi veri öncesinde dün özel sektör tarafından açıklanan verinin düşüş göstermesi ve bugünkü verinin de düşüş göstereceği beklentileriyle petrol fiyatlarında yükseliş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları dün 50 dolar/varil seviyesine yaklaştı ve günü 48.62 dolar/varil seviyesinden kapattı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah ise 49 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin devam etmesi durumunda 50 dolar/varil seviyesindeki direncin kırılıp kırılmaması önemli olacak. Stok verisinde düşüş beklentisiyle yükselen petrol fiyatlarında, stok verisinin beklendiği gibi gelmemesi durumunda ise yükselişler geri alınabilir. Bu durumda 45 dolar/varil ilk destek seviyesi olacaktır.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	40.00	38.50
Direnç	50.00	52.00	55.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Mayıs)	110.1	--
	Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)	%75.3	--
ABD	Hizmet PMI (Mayıs, öncül)	52.8	53.0
Almanya	Tüketici Güveni (Temmuz)	9.7	9.7
	İFO İş Dünyası Güven Endeksi (Mayıs)	106.6	106.8
İtalya	Sanayi Siparişleri (Mart, a-a)	%0.7	--