

Günaydın,

Salı günkü yoğun veri takviminin ardından dün ABD’de veri akışı açısından sakin bir gün yaşandı. Ancak Fed Başkanı Yellen’in geçtiğimiz hafta şahin tondaki konuşmasının ve Bölgesel Fed Başkanlarından gelen karışık sinyallerin yanı sıra son günlerde ABD tarafından gelen verilerin çizdiği pozitif görünümün etkisiyle döviz ve tahvil piyasalarında volatilité yüksek seyretmeye devam etti. ABD 10 yıllık tahvil faiz oranında son birkaç gündür yaşanan geri çekilmeye rağmen ABD ve Almanya 2 yıllık tahvil faizi oranları arasındaki farkın ABD lehine artmasının Dolar’ı Euro karşısında desteklediği görülüyor. Ancak Dolar’ın yükselişinde esas olarak Fed’in 2015 yılı içerisinde faiz artırımına gideceğine yönelik beklentilerin güçlenmesi belirleyici oluyor. Yaklaşık 10 gündür yükseliş trendi izleyen dolar endeksi dün son bir ayın zirve seviyesine tırmandıktan sonra Yunanistan tarafından gelen iyimserlikle bir miktar geri çekildi. ABD’de borsalar Yunanistan borç krizinde uzlaşmaya varılabileceği sinyallerinin gelmesi ile günü artıda sonlandırırken Nasdaq hisse bazlı yükselişlerle yeni bir rekor kırdı.

Avrupa tarafında, Yunanistan borç krizi görüşmelerinden henüz bir sonuç alınamazken dün Avrupa Merkez Bankası’nın Yunan bankaları için Acil Durum Likidite Yardımı’nı (ELA) sabit tutma kararı aldığına ilişkin haberlerin yayılması piyasalarda olumsuz algılandı. Ancak öğle saatlerinde Yunanistan kaynaklı haberlerde kreditorler ile anlaşma taslağının hazırlanmaya başladığına ilişkin duyurulması piyasalarda çözüme varılacağı yönündeki beklentileri arttırdı. İflas tehlikesi ile karşı karşıya olan Yunanistan’a yönelik iyimser beklentilerin artması Euro’nun değer kazanımında etkili oldu. Dün Avrupa’da açıklanan veriler arasında Almanya ve Fransa tüketici güven endeksinin öne çıktığı görülüyor. Söz konusu veri Almanya’da beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşirken Fransa’da beklentilerin bir miktar altında kaldı. Asya endeksleri bugün Fed’in faiz artırımına zamanına yönelik fiyatlamalar ve Yunanistan’ın yarattığı olumlu havanın etkisiyle karışık seyir izliyor. Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.39 primli tamamladı.

Yurtiçi piyasalarda ABD kanadındaki gelişmelerin yansımaları hissedilmeye devam ediyor. Dün dolar endeksindeki değer kazancına paralel olarak USD/TL kuru son günlerdeki kazanımlarını genişleterek yaklaşık son bir ayın en yüksek seviyesine ilerledi ancak gelen Yunanistan haberleri ile hafif geri çekildi. Döviz piyasalarındaki kazanımın baskısıyla yaklaşık son bir haftadır sert satıcılı seyir izleyen BİST 100 endeksi dün gelen tepki alımlarıyla hafif yükseldi.

### Döviz

ABD’de faiz artırımlarının bu yıl içinde başlayacağı beklentilerinin kuvvetlenmesiyle dolarda yaşanan değer kazancı ve seçimlere ilişkin belirsizliklerle USD/TL kurunda dün de yükseliş devam etti. Böylece USD/TL kuru dün gün içinde 2.6660 seviyesine kadar yükseldikten sonra Yunanistan ve kreditorlerinin anlaşma taslağı üzerinde çalışmaya başladıkları haberlerinin gelmesiyle yönünü aşağı çevirdi ve günü 2.6411 seviyesinden kapattı. EUR/TL kuru Yunanistan haberlerinin yarattığı iyimserlikle yükselerek 2.8811’den, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da yükselişle 2.7614’ten kapandı. USD/TL kurunda bu sabah da yükseliş var. Kur 2.65 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. 50 günlük hareketli ortalama değer olan 2.6360’ın üzerinde kalmaya devam eden kurda yukarı yönlü hareketin sürebileceğini ve bu durumda ilk olarak 2.65 seviyesinin takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Dün bu seviyenin üzerine çıkan ancak kalıcı olmayan kurda bu seviyenin üzerinde kalıcı hareketler yaşanması durumunda 2.70 ve 2.79 yeni direnç seviyeleri olacaktır. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.6360 seviyesinin ardından 2.60 takip edilmeli. Son dönemde Fed’in faiz artırımına bu yıl içinde başlayacağı beklentilerinin güç kazanmasıyla dolarda yaşanan değer kazancının USD/TL kurunun hareketinde belirleyici olduğunu görüyoruz. Seçimlerden sonra ise kurun hareketinde daha çok yurtiçi dinamikler belirleyici olabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.6360	2.6000	2.5570
Direnç	2.6500	2.7000	2.7900

Yunanistan’la ilgili endişelerin Euro üzerinde yarattığı baskı ve ABD’de ilk faiz artırımının bu yıl içinde yapılacağı beklentilerinin kuvvetlenmesinin dolara değer kazandırmasıyla EUR/USD paritesi dün yine aşağı yönlü hareket ediyordu. Ancak öğleden sonra kreditorleriyle görüşmeleri uzun süredir devam eden Yunanistan’ın bir anlaşma taslağı üzerinde çalışmaya başladıkları haberlerinin gelmesi Euro Bölgesi’ne ilişkin iyimserliğe neden oldu ve Euro üzerindeki baskıyı hafifletti. Böylece EUR/USD paritesinde öğleden sonra yeniden yükseliş yaşandı. Gün içinde 1.0929 seviyesine kadar yükselen parite günü 1.0903 seviyesinden sonlandırdı. Paritede yükseliş bu sabah da sürüyor, parite 55 günlük hareketli ortalama değer olan 1.0935 seviyesine yakın seyrediyor. Yunanistan tarafından bir anlaşma metni hazırlanmaya başladığına ilişkin açıklama gelmesine karşın, anlaşmanın içeriği ve ne zaman kesinleşeceğine ilişkin net bir bilgi ise yok. Anlaşmanın sağlanmasının yanı sıra anlaşmanın nasıl olduğu da piyasalar tarafından önemli olacaktır. Bu nedenle Yunanistan’a ilişkin gelişmeler parite üzerinde etkili olmaya devam edebilir. Paritenin 55 günlük hareketli ortalama değer olan 1.0935 seviyesinin üzerinde kalıcı bir kapanış yapması durumunda paritede yükseliş sürebilir. Bu durumda 1.10 psikolojik direncinin ardından 1.1066 seviyesi takip edilmeli. Paritenin yönünü tekrar aşağı çevirmesi durumunda ise 1.0888 ilk destek olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0888	1.0670	1.0520
Direnç	1.1000	1.1066	1.1107

## Faiz

Tahvil bono piyasasında işlem gören 16 Kasım 2016 itfali iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün sabah %9.96 seviyesinden güne başlamasının ardından gün içerisinde görülen bir miktar girişin etkisiyle 9 baz puanlık gerileme yaşadı. Kısa vadeli tahvillere gelen alımların paralelinde uzun vadeli tahvillere de alım geldiği ve bu doğrultuda 10 yıllık gösterge tahvil getirisinin de günü 10 baz puanlık düşüşle %9.21 seviyesinden sonlandırdığı görülüyor. Fed'in faiz artırım beklentisi piyasalarda her ne kadar ötelenmiş olsa da, faiz artırımının bu yıl içerisinde yapılacak olması piyasanın ABD'den gelen verilere bağımlılığını artırıyor. Bu bağlamda bugün ve yarın, özellikle büyüme ve kişisel tüketim harcamalarının açıklanması bakımından ABD'den gelecek veriler yakından takip ediliyor olacak. Tüm bunlar yurtiçi piyasalarda "dış dinamikler" in belirleyicisi olurken, içerde ise seçime yaklaşılması ile beraber açıklanan anketlerin beklentiler üzerindeki oluşturduğu algı ise "iç dinamikler" in belirleyicisi konumunda. İç ve dış dinamiklerin etkisi altında olan tahvil bono piyasasındaki giriş-çıkışlar ise, kur, ABD 10 yıllık tahvil getirisi ve beklentiler gibi ana faktörlerdeki değişimler doğrultusunda yön bulmaya devam ediyor. Bununla birlikte geçtiğimiz haftadan bu yana gerilemeye devam eden 5 yıllık CDS priminde dün 9 baz puanlık artış da dikkat çekti. Bu hafta %9.80 direnç seviyesini yukarı yönlü kıran gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%10.00 bandı takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.80
Direnç	10.00	10.50	11.00

## Hisse Senedi

Yaklaşık bir haftadır sert satıcılı seyir izleyen BİST 100 endeksi dün gelen tepki alımlarıyla düşüşüne ara verdi. Güne artıda başlayan endeks günü %0.77 artışla 84,292 seviyesinden kapattı. Endeksin değer kazancında son seansın kapanışına yakın Yunanistan tarafından uzlaşmaya varılabileceğine yönelik haberlerin gelmesi etkili oldu. Söz konusu haberlerle dolar endeksinin ve USD/TL kurunun hafif geri çekilmesinin arttırdığı risk iştahı, BİST 100 endeksine bankacılık hisseleri öncülüğünde tepki alımı gelmesinde belirleyici oldu. Ancak endeks üzerinde iç dinamiklerin daha fazla etkili olduğu bu dönemde, dün gelen tepki alımlarının yurtdışı kaynaklı olması sebebiyle geçici olabileceğini düşünüyoruz. Seçim döneminde döviz ve tahvil piyasalarındaki volatilitenin yüksek olacağı göz önünde bulundurulduğunda, gelebilecek tepki alımlarının endekste yukarı yönlü bir trend oluşturacak kadar güçlü olacağını düşünmüyoruz. Bu bağlamda, endekste geri çekilmenin devam etmesi halinde, 50 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının oluşturduğu 83,250-81,000 aralığı destek bölgesinin önemini koruduğunu düşünüyoruz. İç dinamiklerin yanı sıra döviz ve tahvil piyasasındaki yükselişin etkisiyle endekste aşağı yönlü seyrin süreceğini düşünmemize rağmen endeksin kısa vadeli tepki alımlarıyla yükselmesi durumunda, 100 günlük hareketli ortalama seviyesi 84,700 ile 85,580'nin oluşturduğu direnç bölgesi takip edilebilir. Bu bölgenin kırılması halinde ise, 86,760 direnci izlenebilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	83,500	82,300	81,000
Direnç	84,700	85,580	86,760

## Emtia

Dolar da devam eden yüksek seyir altın üzerindeki baskılarını sürdürüyor. Halen 97 bin seviyesinin üzerinde tutunan dolar endeksine paralel olarak altın da dün günü 1,188 dolar/ons seviyesinden yatay tamamladı. Güçlü kalmaya çabalayan dolarda da akşam saatlerine doğru Yunanistan'ın kreditorlerle anlaşmaya varacağı haberlerine paralel hafif geri çekilmeler görüldü. ABD tarafında veri akışının olmaması altın fiyatlarında sakinliğin korunmasında etkili oluyor. Dar bir bantta hareket eden değerli madende yukarı yönlü atakların kısıtlı kalmaya devam etmesi ile 1,180 dolar/ons desteği önemini koruyor. Sabah saatleri itibarıyla altının halen yatay 1,188 dolar/ons seviyesinde hareket ettiğini görüyoruz. Altın bu desteğin üzerinde kalmaya çabalıyor. ABD'de bugün açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları ile bekleyen konut satışları verileri fiyatlar açısından dikkatle takip edilmeli. Öte yandan Yunanistan cephesinden gelecek haberler altının fiyatlarına etki edebilir. Günlük bazda teknik olarak altının yön arayışında yukarı yönü seçmesi halinde 50 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 1,198 dolar/ons direnci öne çıkarken, aşağı dönmesi halinde ise 1,180 dolar/ons seviyesinin destek olmasını bekliyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,180	1,170	1,165
Direnç	1,198	1,215	1,232

Diğer emtia fiyatlarında olduğu gibi ABD ham petrol fiyatları da güçlü dolar karşısında geri çekilmek durumunda kalıyor. Dün varil başına 58.3 dolardan açılış yaptığı günü %1.4 değer kaybı ile 57.5 dolardan tamamlayan petrolün sabah saatlerinde de 57.7 dolar seviyesinde yatay seyrettiğini görüyoruz. Bir süredir düştüğüne şahit olduğumuz ham petrol stok verileri fiyatlar açısından takip edilecek. Ayrıca ham petrolün bir süredir beklediğine girdiği 5 Haziran tarihli OPEC toplantısı yaklaştıkça fiyatlarda bir miktar sakinliği koruma isteği gelişmiş olabilir. Arz yönlü gelişmelerin yanı sıra talep gelişmelerinin etkili olduğu ham petrol fiyatları açısından yarın açıklanacak ABD büyüme verisi talebe dair vereceği sinyaller bakımından önemli olacak. Bugün teknik olarak yataylığın aşağı yönde bozulması durumunda varil başına 57 dolar seviyesi, yukarı yönde bozulması durumunda ise varil başına 59.5 dolar seviyesi hedeflenebilir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	274 Bin Kişi	270 Bin Kişi
	Bekleyen Konut Satışları (Nisan, a-a)	%1.1	%0.8
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	-5.5	-5.5
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	108.2
Japonya	İş Dünyası Güveni (Mayıs)	104.1	104.5
	Perakende Satışlar (Nisan,a-a)	-%1.8	%1.1