

Günaydın,

Dün ABD'de 1. çeyrek nihai büyüme rakamları %1.1 ile %1.0 olan beklentilerin üzerinde açıklandı. Daha önce %0.8 olan verinin ticaret ve şirket yatırımlarının iyileşmesi ile yukarı yönlü revize edildiği görüldü. Öte yandan, ABD ekonomisinin %70'ini oluşturan kişisel tüketim %1.9'dan %1.5'e aşağı yönlü revize edildi. Fed'in önem verdiği enflasyon göstergelerinden biri olan çekirdek kişisel tüketim harcamaları ise 1. çeyrekte %2 artış göstererek beklentilerin altında kaldı. Dün açıklanan diğer verilerden olan Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Haziran ayında 98 ile bu yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. ABD'de Fed yöneticisi Jerome Powell, küresel risklerin, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden (AB) çıkma yönünde oy kullanmasının ardından, daha da aşağıya döndüğünü söylediği ve bunun sonucu ortaya çıkan yeni risklerin para politikasının yeniden değerlendirilmesini getirebileceğini belirttiği açıklamaları da takip edildi. Dün dolar endeksi düşerken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise %1.5'in üzerinde yükselişle günü tamamladı. Piyasalarda İngiltere'nin AB'den çıkma kararı almasının ardından Fed'in Aralık ayı ve sonrasında bile faiz artırımına gitmeyeceği fiyatlamaları mevcut. Fed'in negatif faiz uygulayabileceği beklentilerinin de yükselmeye başladığını görüyoruz. Fed'in faizleri arttırmayacağı beklentisi küresel piyasalarda iyimser bir hava yaratmış olsa da bu iyimserliğin kısa vadede sona ermesi söz konusu olabilir. Uzun vadede piyasalar için Brexit'in ardından artan küresel resesyon endişelerinin yanı sıra Fed'in faiz artırımları konusunda fırsat penceresini kaçırmayı kaçırmadığı konuları gündeme gelebilir.

Brexit'e ilişkin endişeler Avrupa'da piyasaları meşgul etmeye devam ederken dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi'nin açıklamaları takip edildi. Draghi yaptığı açıklamada, merkez bankaları arasındaki ayrışmanın belirsizliği artırdığını ve küresel çıktı açığının kapatılması gerektiğini ifade etti. Avrupa tarafında her ne kadar Brexit'in olası sonuçlarına yönelik fiyatlamalar devam etse de, Fed'in faiz artırımlarının ötelendiği ve Fed'in faiz artırımlarını uzun süre düşük tutacağı beklentisiyle piyasalara iyimserliğin hakim olduğu görülüyor. Bu bağlamda, Brexit sonrası sert değer kaybeden Avrupa borsalarının dün günü artıda kapattığı dikkat çekiyor. Bugün ECB Başkanı Mario Draghi'nin yapacağı konuşmada vereceği sinyaller yakından takip edilecek. Asya tarafında bugün borsalar alıcılı seyrizliyor. Japonya Nikkei endeksi ise bugün günü %1.59 artışla tamamladı.

İngiltere'de yapılan Brexit referandumunun ardından küresel piyasalarda belirsizliklerin artmasıyla Fed'in faiz artırımlarının ötelendiği ve Fed'in faiz artırımlarını uzun süre düşük tutacağı beklentisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler oluyor. Bu yıl Ocak ayının sonunda başlayıp Mart ayının sonuna kadar devam eden harekete benzer şekilde gelişmekte olan ülkelere girişlerin yarattığı olumlu havanın hakim olduğu görülüyor. Brexitle oluşan belirsizlik sürse de Fed'in faiz artırımının en erken Aralık'ta yapılacağı beklentisi, yüksek getiri sağlayan Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelere giriş olmasını sağlıyor. Kısa vadede oluşan iyimserliğe rağmen uzun vadede büyük resme baktığımızda Brexit'in 2008 krizinden sonraki en ciddi kriz olduğu düşünüldüğünde, Brexit'in sonuçlarının yaratacağı belirsizlik ortamının önümüzdeki dönemde riskleri artırmasını ile risk alma iştahının yeniden azalması söz konusu olabilir. Ancak Brexit'in düşünüldüğü kadar olumsuz sonuçlarının olmaması durumunda ise, Fed'in faiz artırımları tekrar gündeme gelebileceğinden kısa vadedeki iyimserlik havası geçici olabilir. Bugün Fitch'in Avrupa'da gelişen ülke kredi notlarına yönelik yayımladığı bir raporda Türkiye'nin mali durumunda baskı olmadığını belirtmesi olumlu bir gelişme olarak karşımıza çıkıyor. Yurtiçi piyasaların seyrinde küresel piyasalardaki gelişmeler takip edilemeye devam edilecek.

### Döviz

Geçtiğimiz hafta İngiltere'de yapılan Brexit referandumunun yarattığı sarsıntının ardından, Fed'in faizleri artırma ihtimalinin ötelenmesi hatta uzun süre faizleri artırmayacağına dair beklentilerin etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarına girişler yaşandığı görülüyor. Bu yıl Ocak ayının sonunda başlayıp Mart ayının sonuna kadar devam eden harekete benzer şekilde gelişmekte olan ülkelere girişlerin yarattığı olumlu havanın etkisiyle TL'de dün Dolar karşısında değer kazandı. Böylece dün güne 2.9390'dan başlayan USD/TL kuru, gün içinde 2.8919'u test ettikten sonra günü 2.9045'ten kapattı. EUR/TL kuru dün günü 3.2151'den ve sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) ise 3.0590'dan düşükle kapattı. Kur bu sabah 2.90 seviyesinin altında hareket ediyor. Kısa vadeye odaklandığımızda kurun aşağı yönlü hareketlerine devam edip etmemesi açısından kurun 55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.8934 seviyesinin altında bir kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacak. Sepet bazında bakıldığında, sepet kur 3.20'ye geldiğinde sepet kura satış geldiği ve 3.0'e geldiğinde ise alım geldiği görülüyor. Bu bağlamda sepet kurun 3.04 seviyelerinde bulunduğu düşünüldüğünde sepet kurun aşağı yönlü hareketlerinde 3.00'a kadar hareketler görülebilir. Bu durum USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketleri destekleyecek yer olduğunu göstermesi açısından önemli görünüyor. Krizi fırsata çeviren kısa vadeli oyuncuların etkisiyle kurun aşağı yönlü hareketleri yavaş gerçekleşirken, piyasalarda risk alma iştahında düşüş yaşanması halinde kurun yukarı çıkışının çok hızlı olacağını unutmamak gerekiyor. Kurda görülen aşağı yönlü hareketlerin uzun vadeli yatırımcıdan çok kısa vadeli yatırımcıların aldığı pozisyonlardan kaynaklandığını düşünüyoruz. Kısa vadede durum böyleyken, orta ve uzun vadede baktığımızda eğer Brexit'in düşünüldüğü kadar etkisi yoksa Fed'in faiz artırımları tekrar gündeme gelebilecektir. Ayrıca çok etkisinin ardından her ne kadar piyasada sakinleşme yaşansa da eğer Brexit önemli ise de resesyon ihtimali tekrar gündeme gelebilecektir. Bu bağlamda, kısa vadede risk alma iştahında yaşanan yükseliş kurda aşağı yönlü hareketler yaşanıyor olsa da orta ve uzun vade de yukarı yönlü hareketler yaşanması mümkün görülüyor. Küresel piyasalardaki gelişmeler kurun hareketleri açısından takip edilemeye devam edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.93 ara direncinin ardından 2.95 seviyesi ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.88 seviyesi ilk destek seviyesi olarak önemli görülüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.8800	2.8500	2.8400
Direnç	2.9500	2.9750	3.0000

İngiltere'de yapılan referandumdan AB'den ayrılma kararı çıkmasıyla birlikte iki gündür düşen EUR/USD paritesi dün toparlandı. İki gün üst üste sert değer kaybı yaşayan paritenin dün sakinleşmeye başladığı görülüyor. Güne 1.1025 seviyesinden başlayan parite günü 1.1065 seviyesine yükselerek tamamlandı. Referandumdan çıkan sonuç il önce piyasalarda çok etkisi yaratmış, AB'nin dağılması ve küresel büyüme yönelik endişeler artmıştı. Ancak ABD'de Fed'in artan küresel riskler nedeniyle faiz artırımına Aralık ayında hatta sonrasında bile gitmeyeceğinin fiyatlanması piyasalardaki olumsuz algının azalmasına neden oluyor. Dün ABD'de açıklanan 1. çeyrek büyüme verileri yukarı yönlü revize edildi. Bugün ise Euro Bölgesi'nde tüketici güveni, ABD'de çekirdek kişisel tüketim harcamaları ve konut sektörüne ilişkin veriler açıklanacak. Teknik olarak baktığımızda, bu sabah 1.1078 seviyesinde olduğunu gördüğümüz parite için yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1097 seviyesi, aşağı yönlü hareketlerde ise geçtiğimiz hafta görülen en seviye olan 1.0913 seviyesi önemli görülüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.0913	1.0820	1.0710
Direnç	1.1097	1.1150	1.1233

## Faiz

İngiltere'nin referandumda ayrılık kararı almasının ardından piyasalarda oluşan olumsuz hava yerini Fed'in faiz artırımlarına devam etmeyeceği beklentisiyle iyimserliğe bıraktı. Brexitle oluşan belirsizlik sürse de Fed'in faiz artırımının en erken Aralık'ta yapılacağı beklentisi, yüksek getiri sağlayan Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelere giriş olmasını sağlıyor. Fed iyimserliğiyle 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün açılışına göre 26 baz puan düşerek %8.72'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise açılışına göre 13 baz puanlık düşüşle %9.40'tan günü sonlandırdı. Fed'in faizleri düşük tutacağı beklentileri, yurtiçi tahvil bono piyasasında diğer yatırım araçlarına kıyasla daha fazla etkisini gösteriyor. Bu nedenle gösterge faizin %9'un altındaki hareketini devam ettirdiğini görüyoruz. Gösterge faiz açısından enflasyon gelişmeleri de önemli. Son 3 yılın en düşük seviyelerine yakın seyreden enflasyonda baz etkisinin sona ermesiyle birlikte yükseliş bekleniyor. Gıda fiyatlarının da yıllık bazda yükselmeye başlaması nedeniyle enflasyonda beklenmedik yükselişler yaşanması, faizler üzerinde baskı oluşturabilir. Bunun yanı sıra gösterge faizin kurla korelasyonunun yüksek olması ve yukarıda bahsettiğimiz nedenlerle kurda sert bir dönüş yaşanırsa, gösterge faizin de tekrar %9'un üzerine yükselme ihtimali bulunuyor.

## Hisse Senedi

Küresel piyasalarda dün gerçekleşen fiyatlamalara baktığımızda yatırımcıların kısa vadeli algılarına yönelik karar aldıklarını, uzun vadeli beklentilerinin gerektirdiği aksiyonlarını ise daha sonraya bırakmış olduklarını görüyoruz. Nitekim piyasada iki günlük Brexit şokunun ardından piyasa aktörlerinin kısa vadede Fed'in faiz artırımlarını öteleyebileceğine odaklanılmış olunması piyasalardaki endişe ortamının yatışmasına sebep oluyor. Oluşan bu kısa vadeli algının etkisiyle gelişmekte olan ülkelere giriş yaşanması sonucunda dün gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksi %1.6 yükseliş gösterirken, BIST 100 endeksi de Macaristan'dan sonra en fazla değer kazancı yaşayan hisse endeksi oldu. Buna göre dünkü işlemlerde endeks iç ve dış dinamiklerde oluşan iyimser havanın desteğiyle %2.35 yükselişle günü 76,929 seviyesinden sonlandırmış oldu. Bugün ise güne satıcı bir başlangıç yapan endeksin 75,000 seviyesinin üzerine tutunamaması halinde geri çekilme ihtimalinin ortadan kalkmadığını ve bu durumda 73,500 desteğinin önemini koruduğunu düşünüyoruz. Öte yandan piyasaların ağırlıklı olarak miyop bir bakış açısına göre fiyatlamayı tercih etmesi sebebiyle gelişmekte olan ülke para birimi ve borsalarına kısa vadede alımların gelmeye devam ettiğini görebiliriz. Ancak uzun vadede büyük resme baktığımızda ise raporumuzun giriş bölümünde de bahsettiğimiz gibi Brexit kaynaklı olası bir resesyon ortamı ile risk alma iştahının yeniden azalması halinde endeksi kalıcı olarak yukarıya taşıyabilecek başka bir hikayenin şimdilik bulunmadığını düşünüyoruz.

## Emtia

Piyasalarda şok etkisi yaratan sürpriz Brexit kararının olası etkilerine yönelik fiyatlamalar altın talebine destek olmaya devam ediyor. Ancak Brexit'in yarattığı şok etkisinin yavaş yavaş hafiflemeye başladığını ve altının yükselişine esas olarak ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımını yılsonuna doğru öteleyebileceğine ilişkin beklentilerin katkıda bulunduğunu düşünüyoruz. Söz konusu beklentiler altın fiyatlarına destek olsa da dün küresel hisse senedi piyasalarına yönelik risk iştahının artmasıyla altına kar realizasyonların gelmesi, altın fiyatlarının dün günü %0.97 düşüşle 1,311 dolar/ons seviyesinden tamamlamasında etkili oldu. Brexit her ne kadar piyasalarda risk algısını artırsa da ABD Merkez Bankası'nın faiz artırımlarını öteleyebileceği beklentisiyle piyasalara Ocak ayına benzer şekilde bir süre iyimser bir havanın hakim olabileceğini düşünüyoruz. Altının faiz oranları ile ters yönlü ilişkiye sahip olduğu göz önünde bulundurulduğunda, Avrupa ve Japonya Merkez Bankaları'nın negatif faiz uyguladığı dönemde ABD'de faizlerin düşük seviyelerde seyretmeye devam edeceğinin fiyatlanması, altında aşağı yönlü bir düzeltmenin yaşanması yerine yükselişin devam etmesi ihtimalinin daha yüksek olduğuna işaret ediyor olabilir. Bu bağlamda, altın fiyatlarında yükselişin sürmesi halinde 1,350 dolar/ons seviyesi önemli bir direnç olarak tekrar gündeme gelebilecektir. Altındaki yükseliş rallisinin gelebilecek aşağı yönlü düzeltmelerle soluklanması durumunda ise, 1,305 dolar/ons desteğine geri dönüşler olabilir.

İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılık kararının piyasalarda yarattığı şokun atlatılması ve ABD'de dün özel sektör tarafından açıklanan stok verisinin düşüş göstermesi sonucu petrol fiyatlarında hızlı bir yükseliş yaşandı. ABD ham petrol fiyatları dün günlük bazda %3.3 değer kazanarak 47.85 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah 48 dolar/varil seviyesinin üzerinde hareket eden ABD ham petrol fiyatlarının hareketi açısından ABD'de açıklanacak resmi stok verileri takip edilecek. ABD ham petrol fiyatlarında yükselişin sürmesi halinde 50 dolar/varil ilk direnç seviyesi olarak görünüyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Haziran)	82.3	--
ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Mayıs, a-a)	%0.2	%0.2
	Bekleyen Konut Satışları (Mayıs,a-a)	%5.1	-%1.1
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	-7.3	-7.3
	İş Dünyası Güven Endeksi (Haziran)	0.26	0.26
Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	9.8	9.8
	TÜFE (Haziran, y-y, öncül)	%0.0	%0.2
İngiltere	M4 Para Arzı (Mayıs, y-y)	%1.0	--
Japonya	Perakende Satışlar (Mayıs,a-a)	-%0.1	%0.0

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	8.65	8.50	8.00
Direnç	9.50	9.80	10.00

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	72,000	69,200
Direnç	75,000	77,600	80,000

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,250
Direnç	1,350	1,400	1,430

Petrol	1	2	3
Destek	46.60	45.00	41.40
Direnç	50.00	51.65	55.00