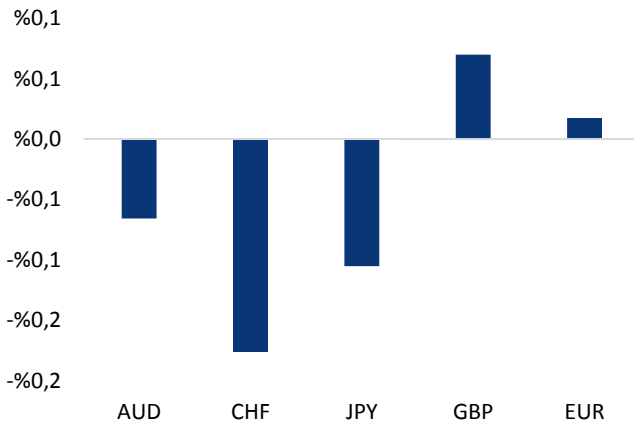


Haber Başlıkları

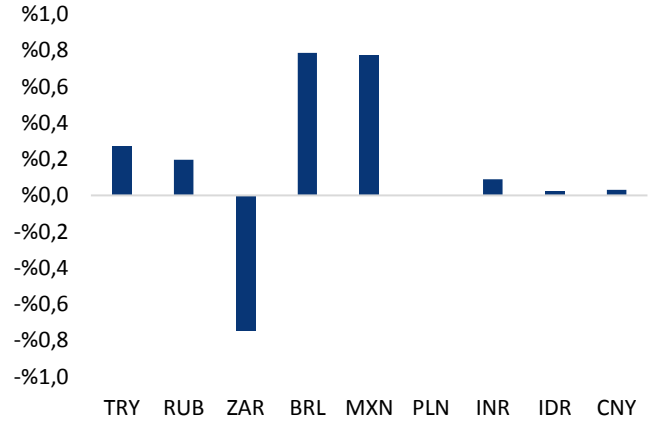
- Arındırılmamış Mayıs sanayi üretimi, %4,2 olan piyasa beklentisi dahilinde gerçekleşti. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise %3,5 ile görece daha düşük bir büyümeyi işaret etti.
- Wall Street'te endeksler Pazartesi günü, teknoloji hisselerindeki kazançların diğer şirketlere öncülük etmesiyle yükselişe tamamladı.
- Vadeli piyasalarda DAX vadeli endeksin 20 puan ve FTSE 100 vadeli endeksinin ise 2 puan yukarıda bulunduğu görülüyor.
- Almanya'nın mevsimsellikten ve takvim etkilerinden arındırılmış mayıs ihracatı önceki aya kıyasla %1,4, ithalatı da %1,2 arttı. Almanya Federal İstatistik Ofisi (Destatis) verilerine göre, ülkede mayıs ayında mevsimsellikten ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat 107,9 milyar euro, ithalat da 87,6 milyar euro oldu.
- San Francisco Fed Başkanı John Williams, bilanço normalizasyonuna bu yıl başlamanın mantıklı olduğunu belirtti ve 2017 içerisinde bir kez daha faiz artışına gidilmesi yönündeki tahminlerin de akla uygun olduğunu bildirdi. Williams, ABD'de açıklanan son istihdam verisinin ekonominin güçlü olduğunu gösterdiğini kaydetti. Bunun yanı sıra Williams, ABD enflasyonunda son dönemde yaşanan yumuşamanın geçici olduğuna inandığını ve enflasyonun gelecek yıl yüzde 2 civarına doğru ilerleyeceğini dile getirdi.
- Fed Başkanı Janet Yellen'in yarın başlayacak olan kongre sunumları ve ardından gerçekleşecek olan soru-cevap kısmı piyasalardaki risk iştahı ve dolar endeksindeki görünüm açısından önemli olacak.
- Altın, Fed Başkanı Janet Yellen'in yarın başlayacak olan kongre sunumları öncesinde, yaklaşık dört ayın en düşüğüne yakın seviyelerde tutundu.

Gelişmiş ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri *







Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım * ABD dolarına karşı

Gelişmekte olan ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri *



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım * ABD dolarına karşı

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu Üyesi Coeure'un Konuşması	15:00		
	ABD Mayıs Ayı Yeni İş İmkanları (JOLTS)	17:00		6,044M
	Fed Yönetim Kurulu Üyesi Brainard'ın Konuşması	19:30		
	Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin Konuşması	20:20		

Makroekonomik Gelişmeler

Mayıs ayı sanayi üretiminde sürpriz görülmedi

Arındırılmamış Mayıs sanayi üretimi, %4,2 olan piyasa beklentisi dahilinde gerçekleşti. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise %3,5 ile görece daha düşük bir büyümeyi işaret etti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi ise aylık bazda %1,5 geriledi. Nisan güçlü sanayi üretimi gerçekleştirmeleri sonrasında, Mayıs ayında bir zayıflama görülmesi bekleniyordu. Şu ana kadar açıklanan öncü göstergeler ve üretim verileri, 2Ç17 GSYİH büyümesinin, 1Ç17'deki %5'lik büyüme sonrasında güçlü kalmaya devam edeceğini gösteriyor.

- Otomotiv sektörünün, Mayıs verisi üzerinde 1 yüzde puanlık etki ile bir kez daha en büyük katkıyı sağlayan kalem olduğunu görüyoruz. İç talepten beslenen sektörlerden gelen pozitif etkinin devam ettiği ve elektrikli teçhizat ve mobilya üretiminin sırasıyla 0,4 ve 0,3 yüzde puanlık katkı yarattığı görülüyor.
- Haziran öncü göstergelerin karışık bir resmi işaret ettiği görülüyor. ISO/Markit PMI endeksi 54,7 ile 43 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, enerji ve altın harici ara malı ithalatı ise (euro bazında) yıllık bazda düşüş kaydederek üretimde düzeltilmemiş verilerde bir miktar zayıflama olabileceğini işaret etti.

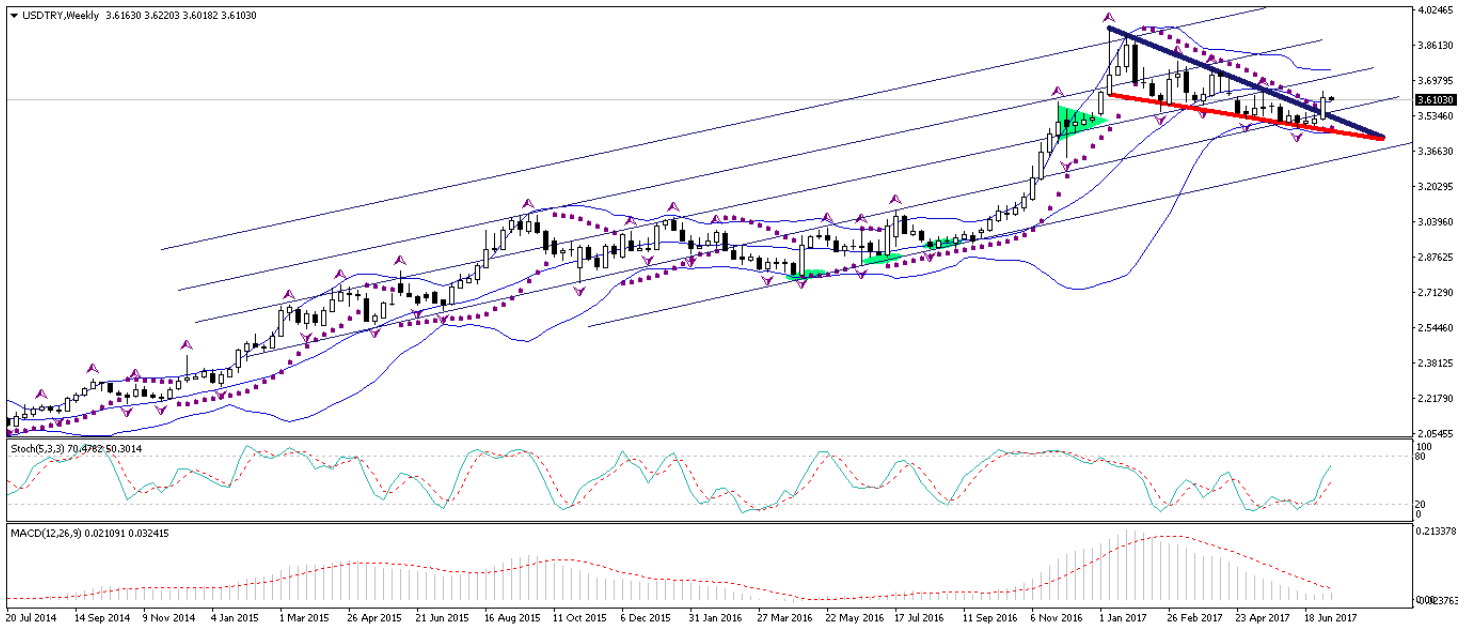
Rapor için [tıklayınız](#).

Döviz & Emtia Analizleri

USD/TRY

Yeni haftanın ilk işlem gününde, dolar endeksinin yatay bir seyir izlediğini ve USDTRY paritesinin de bununla birlikte 3,6065 – 3,6165 seviyeleri arasında dalgalandığını gördük. Küresel tahvillerdeki sert satışın bir miktar durulmuş olması ile birlikte risk iştahındaki gerilemenin hız kaybettiğini görüyoruz. VIX ve MOVE endekslerindeki yükseliş eğilimlerinin bozulmuş olması da risk iştahı üzerindeki baskının azaldığını işaret ediyor. ABD’den gelen ve hayal kırıklığı aratan verilerin ardından, ücretlerdeki artışın beklentilerden çok daha yavaş olduğuna yönelik oluşan resim gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde pozitif bir hava yarattı. Bu hava, Fed Başkanı Janet Yellen’in yarın başlayacak olan kongre sunumlarına kadar piyasalar üzerinde etkisini sürdürebilir. Kısa vadeli piyasa beklentisi açısından ise Yellen’in gerçekleştireceği sunumlar ve sonrasında gerçekleşecek olan soru-cevap kısmında yapacağı açıklamalar oldukça belirleyici olacak. Ancak, piyasalardaki güncel “sakin” gidişatın uzun soluklu olmayacağı görüşündeyiz. Küresel merkez bankalarının şahinleşiyor olması ile birlikte tahviller üzerindeki satış baskısının kaldığı yerden devam edeceği ve gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki baskının süreceği görüşündeyiz. Geçtiğimiz haftaki sert yükselişi ile birlikte yılbaşından bu yana sürdürmekte olduğu düşüş trendini (teknik olarak alçalan takoz formasyonunu) yukarı yönlü kıran kurun, teknik olarak yükseliş hareketini devam ettirmesi beklenir. Bu noktada ilk etapta kurun 20 haftalık hareketli ortalamasına denk gelen 3,60 seviyesi civarındaki seyrini izliyor olacağız. Kurun bu seviye üzerinde tutunması durumunda kısa vadede 3,70 seviyesini hedef aması beklenebilir. Kurdaki güncel teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 3,6103 seviyesinden işlem görmekte olan USDTRY paritesinde 3,6182 seviyesi direnç, 3,6096 seviyesi ise destek konumunda. 3,6182 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 3,6308, 3,6096 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 3,60.

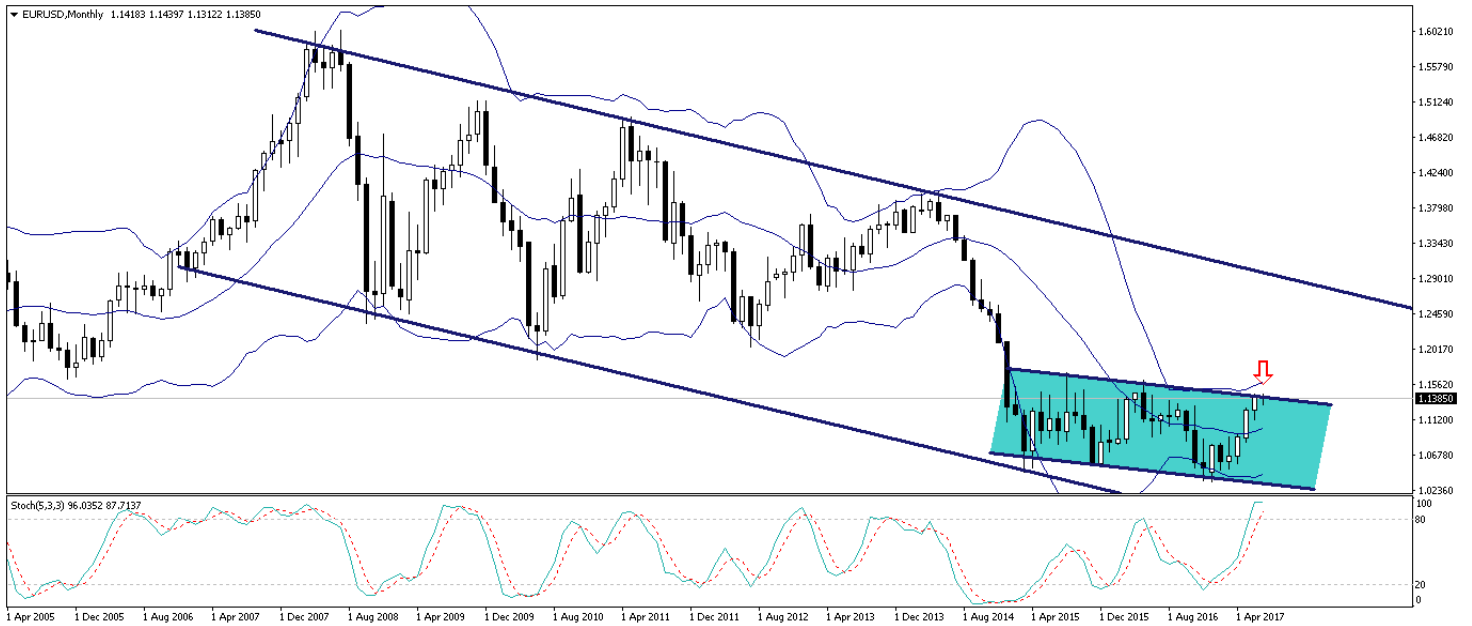
USD/TL



EUR/USD

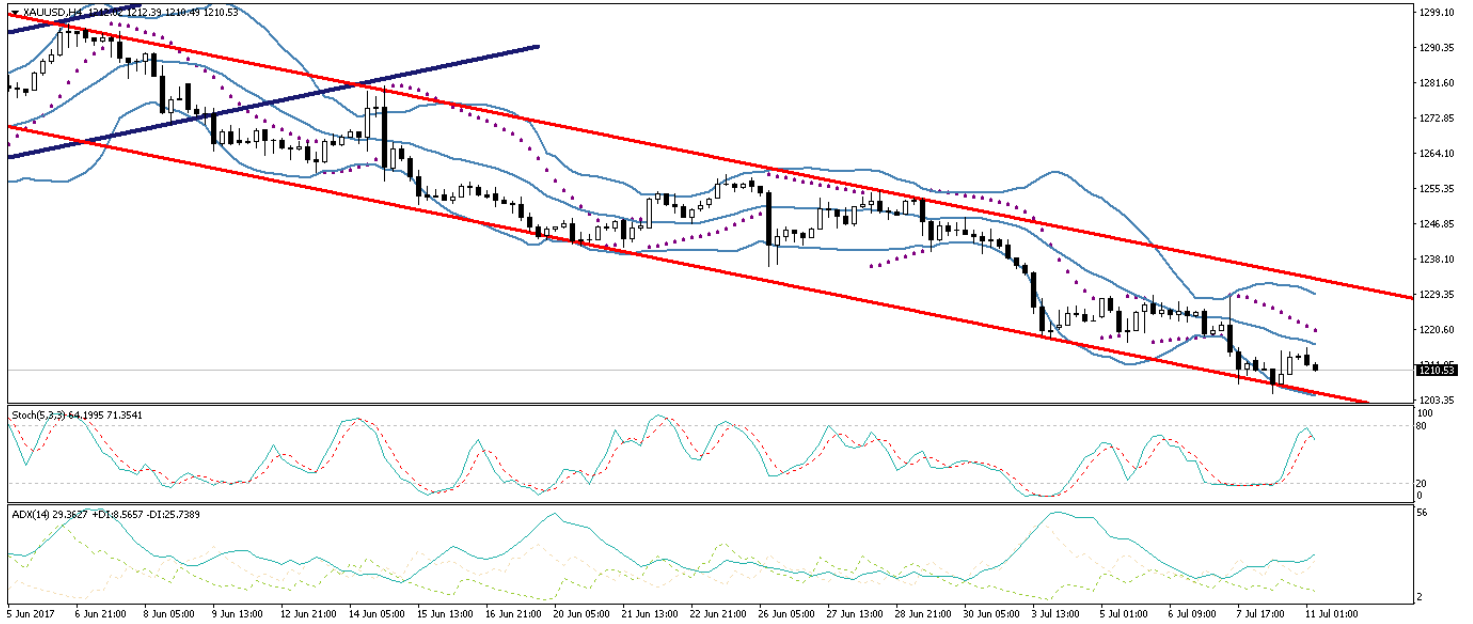
1,14 seviyesi üzerinde tutunamayarak geri çekilen EURUSD paritesi, zayıf ABD verisi sonrasındaki kazancının bir kısmını geri vermiş durumda. Paritedeki kısa vadeli gödişat açısından Fed Başkanı Janet Yellen'in yarın başlayacak olan kongre sunumları oldukça önemli olacak. Yellen'in gerek sunumlar esnasında gerekse de sunumun ardından gerçekleşecek olan soru-cevap kısmında yapacağı açıklamalar, dolar endeksindeki ve paritedeki kısa vadeli gödişat açısından kritik bir öneme sahip. Önümüzdeki hafta ise piyasanın gözü kulağı Avrupa Merkez Bankasında olacak. Bankanın 20 Temmuz'da gerçekleşecek olan toplantısında parasal genişlemenin bitişine yönelik bir açıklamada bulunup bulunmayacağı merak ediliyor. Merkez bankalarının şahinleştiği mevcut konjunktürde Draghi'den gelecek olan açıklamalar oldukça kritik olacak. Mart 2015'te başlayan parasal genişleme programı 1,3 trilyon euroya ulaşmış durumda. Dolayısı ile Avrupa Merkez Bankasının (ECB) yıl sonuna kadar, alacak devlet tahvilinin kalmayacağına yönelik endişeler oluşmaya başladı. ECB, parasal genişleme programının başlamasından bu yana ağırlıklı olarak Almanya, Fransa ve İtalya tahvilleri alıyor. Almaya 10 yıllık tahvil faizleri ciddi bir gerileme içerisinde. Fransa ve İtalya tahvil faizleri de benzer bir trendde hareket ediyor. Bu gelişmeler ile birlikte Draghi'nin parasal genişlemeyi, miktarı 40 milyar euroya indirip 2018'e taşıması söz konusu olabilir. ECB'nin tahvil alımlarını bitirmesi durumunda borçlanma oranları yükselecek ve Euro Bölgesi'nin maliyeti artacaktır. Dolayısı ile ECB'nin taperinge devam etmesi ve parasal genişleme programının süresini 2018'e uzatması mümkün olabilir. Bu da, parasal genişlemenin bitireceğine yönelik açıklamalarla değerlendirilen euronun, aşağı yönlü potansiyelinin devam edebileceğini işaret ediyor. Dolayısı ile piyasadaki mevcut "bahar havası" fiyatlamasının geçici olabileceği görüşünderiz. Teknik olarak ise aşağıdaki aylık (uzun vadeli) grafiği detaylı incelediğimizde: Aylık grafikteki teknik göstergelerin aşırı alıma işaret ettiği EURUSD paritesinin, bu uzun vadeli kanalı yukarı yönlü kırmasının zor olduğu görüşünderiz. Bu da, paritenin kanal içerisindeki seyrini sürdürmesi durumunda, mevcut seviyelerin orta – uzun vadeli satış fırsatları verebileceği anlamını taşıyor. Kısacası, paritede, kısa – orta vadede, 1,14 seviyesi üzerinde kalıcı bir hareket görmeyi beklemiyoruz. Paritedeki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1385 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1377 seviyesi destek, 1,1406 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1406 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1450, 1,1377 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1330.

EUR/USD



XAU/USD

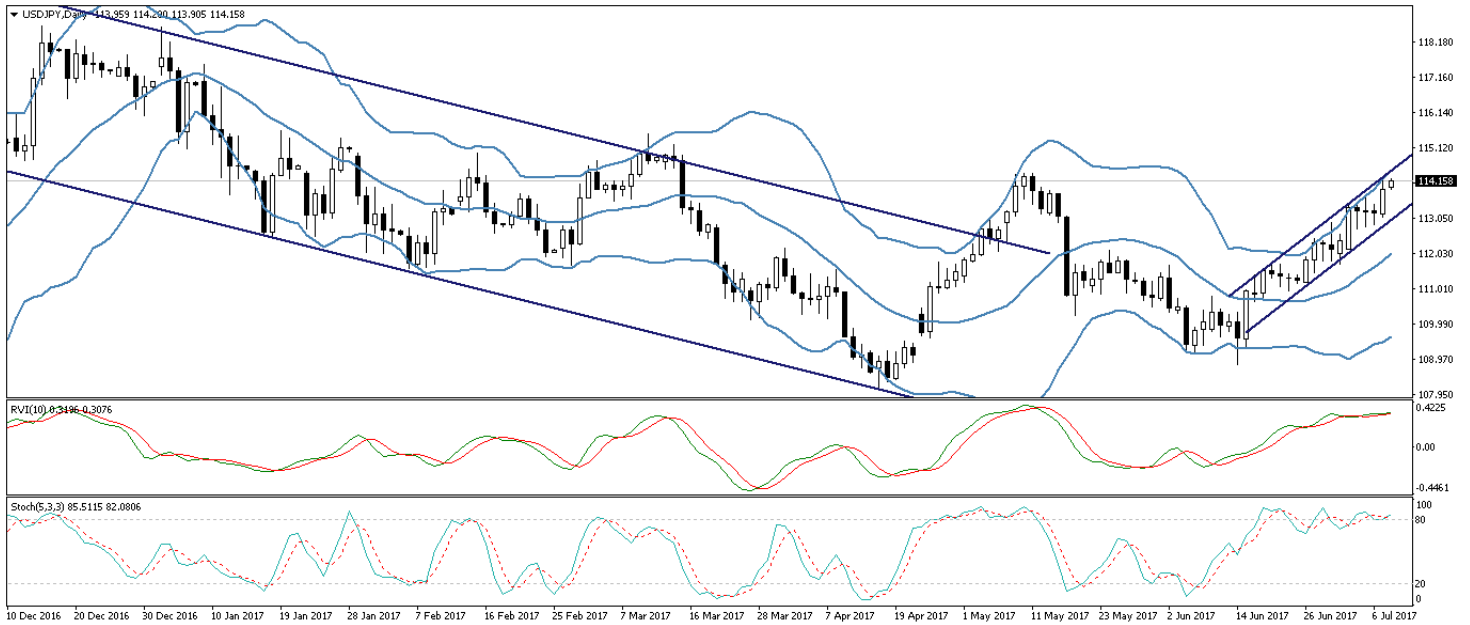
Dün sabahki analizimizde, tahvil faizlerindeki yükseliş nedeniyle cazibesini yitiren altın fiyatlarının, sabah saatlerinde satış baskılarına maruz kalabileceğini ve 1205 seviyesine doğru geri çekilebileceğini belirtmiş, ancak kanal sınırına denk gelen 1205 – 1207 bandının destek görevi görebileceğini ve bu seviyenin altına inilmesinin zor olacağını çizmiştik. Öngördüğümüz üzere dün sabah sert satış baskılarına maruz kalarak 1205 seviyesi altını test eden altın, daha sonra bu seviyelerden toparlanarak yönünü yeniden yukarı çevirdi ve kayıplarının tamamını telafi etti. Altın fiyatlarının bu sabah saatleri itibarıyla satıcı bir görünüm izlediğini görüyoruz. Olası geri çekilmelerde 1205 – 1207 bandını izlemeye devam ediyor olacağız. Altındaki kısa vadeli görünüm açısından ise Fed Başkanı Janet Yellen'ın yarın başlayacak olan kongre sunumları ve ardından gerçekleşecek olan soru-cevap kısmı oldukça önemli olacak. Altın fiyatlarındaki güncel teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibarıyla 1210,53 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1207 seviyesi destek, 1213 seviyesi ise direnç konumunda. 1213 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1216, 1207 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1200.

XAU/USD

USD/JPY

Japonya Merkez Bankasının geçtiğimiz hafta içerisinde son beş aydır ilk defa sabit getirili tahvil alımı gerçekleştirmesi ve Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda'nın dün Japonya ekonomisinin "ılımlı bir genişlemeye" dönme sürecinde olduğunu ve ılımlı genişlemenin devam edeceğini belirtmesi, yenin dolar karşısındaki düşüşünü hızlandırdı. Tahvil faizlerindeki yükselişin güvenli limanların cazibesini azaltması ile birlikte 114 seviyesi üzerinde tutunan USDJPY paritesi, dolar endeksindeki düşüş hareketinin durulmuş olmasından da destek buluyor. Kısa vadeli yükseliş kanalı içerisindeki seyrini sürdürmekte olan USDJPY paritesindeki yükseliş eğiliminin kısa vadede korunmasını ve eri çekilmelerin alım fırsatı vermesini bekliyoruz. Paritedeki güncel teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 114,40 seviyesinden işlem görmekte olan USDJPY paritesinde 113,84 seviyesi destek, 114,50 seviyesi ise direnç konumunda. 113,84 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda bir sonraki destek seviyemiz 113,15, 114,50 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki direnç seviyemiz 114,90.

USD/JPY



Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
Hisse senedi endeksleri						
Gelişmiş Piyasalar						
S&P	2.427	%0,1	%0,2	-%0,2	%6,7	%8,4
DAX	12.446	%0,5	-%0,2	-%2,9	%6,9	%8,4
FTSE	7.370	%0,3	-%0,1	-%2,1	%1,1	%3,2
Nikkei	20.081	%0,3	%0,6	%0,7	%4,1	%5,4
Gelişmekte olan Piyasalar						
Türkiye	101.097	%1,0	%0,6	%2,2	%30,2	%29,4
Çin	3.213	-%0,2	%0,8	%1,5	%2,2	%3,3
Hindistan	31.716	%0,2	%1,9	%1,7	%17,1	%19,4
Endonezya	5.772	%0,1	-%1,6	%1,7	%8,9	%9,0
Rusya	1.926	%0,7	%1,2	%2,3	-%13,2	-%13,7
Brezilya	63.025	%1,1	-%0,4	%1,3	%0,9	%4,6
Meksika	50.617	%1,1	%1,0	%3,1	%10,2	%10,9
Güney Afrika	52.188	%0,6	%0,0	-%0,1	-%0,5	%3,0
Oynaklık Endeksleri						
VIX	11	-%0,7	-%1,0	-%3,1	-%3,3	-%20,9
EM VIX	16	-%4,8	%0,9	-%2,9	-%15,7	-%28,1
MOVE	53	-%4,6	-%3,8	%1,6	-%27,4	-%25,8
Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)						
Türkiye	3,6086	-%0,3	%1,5	%2,6	-%4,8	%2,4
Brezilya	3,2558	-%0,8	-%1,4	-%1,9	%1,9	%0,2
Güney Afrika	13,4841	%0,7	%2,1	%5,1	-%1,9	-%1,9
Çin	6,8036	%0,0	%0,0	%0,1	-%1,7	-%2,0
Hindistan	64,5375	-%0,1	-%0,5	%0,1	-%5,3	-%5,0
Endonezya	13400	%0,0	%0,2	%0,8	%0,7	-%0,5
CDS *						
Türkiye	202,9	-3,5	9,7	7,0	-50,9	-52,1
Brezilya	238,8	-5,0	2,5	4,2	-35,4	23,7
Güney Afrika	207,6	-5,4	11,9	14,6	a.d.	a.d.
Endonezya	122,3	-2,2	7,3	-0,5	-21,9	14,0
Rusya	173,2	-4,4	7,9	13,0	a.d.	a.d.
10 yıllık bono faizleri						
Türkiye	%10,8	-0,1	1,0	0,4	-0,7	-0,6
Brezilya	%10,5	-0,1	0,0	-0,2	-0,7	a.d.
Güney Afrika	%8,9	-0,1	0,0	0,5	0,1	-0,1
Hindistan	%6,5	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,0
Endonezya	%7,2	0,0	0,3	0,3	-0,6	-0,8
10 yıllık Eurobond faizleri (USD)						
Türkiye	%5,4	-0,07	0,87	0,32	-0,59	-0,51
Brezilya	%4,9	-0,12	0,00	0,09	-0,27	-0,60
Güney Afrika	%4,6	0,00	0,00	0,14	-0,05	-0,29
Endonezya	%3,8	0,00	0,11	0,20	-0,24	-0,50
Emtia						
Ham Petrol - Brent USD/varil	46,88	%0,4	-%5,6	-%2,9	-%12,6	-%17,5
Ham Petrol - WTI USD/varil	44,4	%0,4	-%5,7	-%3,6	-%12,6	-%17,3
Altın - USD / oz	1213,2	%0,3	-%0,5	-%4,2	%2,3	%5,3
Gümüş - USD / t oz.	15,577	%1,3	-%2,9	-%8,1	-%7,5	-%2,6
Commodity Bureau Index	446,91	%0,3	-%0,3	%1,5	%3,5	%5,6

* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koşer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri OK İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyana talep etme hakkını saklı tutar.