

Günaydın,

ABD piyasalarında geçtiğimiz hafta 255 bin kişi artış ile beklentilerin üzerinde açıklanan tarımdışı istihdam verisine yönelik fiyatlamalar devam ediyor. Verilerin yarattığı olumlu hava ile birlikte dün dolar endeksi yükselirken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri geriledi. ABD borsaları ise petrol fiyatlarındaki yükselişle gün içerisinde enerji hisseleri öncülüğünde yükseldi ancak günü hafif satıcıyla tamamladı. ABD’de tarımdışı istihdam verisinin güçlü bir görünüm çizmesine rağmen Fed’in faiz artırımını beklentilerinin henüz yeterince yüksek seviyelere çıkmadığını görüyoruz. Eylül ayı beklentisi %26, Aralık ayı beklentisi ise %47 seviyesinde bulunuyor. Daha önce faiz artırımını beklentilerinin %70’lere ulaşmadan Fed’in faiz artırımına gitmediğini görüyoruz. Bunun en yakın örneği Aralık ayındaki faiz artırımından önce yaşanmıştı. Çin’de Ağustos ayında yapılan devalüasyonun ardından Fed’in Eylül ayındaki toplantıda küresel belirsizliklere değinmesiyle birlikte faiz artırımlarının 2016 yılına ertelendiği beklentileri oluşmuştu. Ancak sonrasında Fed üyelerinden gelen ve Fed’in Ekim ayı toplantısında yapılan açıklamalarla piyasa faiz artırımına hazırlanmış ve Aralık ayında faiz artırımına gidileceğine ilişkin beklentiler %70’lere kadar çıkmıştı. Bu bağlamda, eğer Fed Eylül ya da Aralık ayında faiz artırımına gidecekse piyasaları sözlü yönlendirme ile artırımlara hazırlayacak ve piyasaları şok edecek bir faiz artırımına gitmeyecektir. Bu nedenle, 26 Ağustos tarihinde Fed Başkanı Janet Yellen’in Jackson Hole toplantısında yapacağı konuşma faiz artırım süreci ile ilgili ipuçları verebileceğinden piyasalar için önemli olacaktır.

Dün Avrupa tarafında İngiltere Merkez Bankası (BoE)’dan geçtiğimiz hafta gelen açıklamalara ve düşük seyreden petrol fiyatları kaynaklı endişelere yönelik fiyatlamalar ön plandaydı. BoE toplantısı sonrasında dolar ve euro karşısında sert değer kaybeden sterlin düşüşünü dün de sürdürdü. Avrupa borsaları ise, geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD’de açıklanan istihdam verilerinin olumlu görünüm çizmesi sonucunda küresel resesyon endişelerinin hafiflemesiyle dün günü artıda kapattı. Asya tarafında ise Asya borsaları bugün karışık seyir izlerken, Japonya Nikkei endeksi günü %0.69 artışla kapattı.

Dün yurtiçinde sanayi üretim endeksi verisi açıklandı. Sanayi üretim endeksi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %1.06 ve arındırılmış verilerle ise yıllık bazda %1.1 artarken, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %1.4 azaldı. Ramazan ayının sanayi üretiminin yavaşlamasında beklenenden fazla etkili olması ve bir önceki ayda sert yükselen sermaye malı imalatının bu ay düzeltmesinin yaşanması Haziran ayında aylık bazda sanayi üretimindeki yavaşlamada etkili oldu. Verinin ardından USD/TL kuru hafif yükselse de küresel piyasalarda oluşan iyimserliğin etkisiyle günü düşüşle sonlandırdı. BİST 100 endeksi ise gelişmekte olan ülke borsalarına paralel şekilde değer kazandı.

Döviz

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s’in Cuma günü Türkiye’nin notunu değiştirmeyerek, açıklamayı ileri bir tarihe ertelemesi piyasalarda olumlu algılandı. Moody’s’in ardından Türkiye’nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı 250’nin altına gerilerken, USD/TL kuru da gün içinde 2.9770’e kadar geriledikten sonra günü 2.9820’den sonlandırdı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da dün düşüş yaşandı ve EUR/TL kuru 3.3056’dan, sepet kur 3.1421’den kapandı. USD/TL kuru dün ilk destek seviyesi olan 2.9860’ı kırmayı başardı. Kur bu sabah da bu seviyenin altında hareket ediyor. Bugün yurtiçi gelişmeler izlenecek. Piyasada Rusya ile yapılacak görüşmelere ilişkin olumlu bir hava hâkim. Bu havanın sürmesi kurda düşüşü destekleyebilir. Bu durumda USD/TL kuru için 2.9750 yeni destek seviyesi olarak görünüyor. Ancak son beş gündür dolar endeksinde düzenli bir yukarı yönlü hareket görüyoruz. Dolar endeksindeki bu yükseliş USD/TL kurundaki geri çekilmeleri sınırlayabileceği için temkinli olmakta fayda var. Kur 2.9860’ı aşağı yönlü kırmış olsa da bu seviyeden çok uzaklaşmadı. Bu nedenle kurun hareketlerinde 2.9860 seviyesi artık direnç olarak önemli. Öte yandan dolar endeksinin dolayısıyla USD/TL kurunun hareketi açısından tarımdışı istihdam verisinin de açıklanmasının ardından bundan sonra Fed Başkanı Yellen’in 26 Ağustos’ta yapacağı konuşma önemli olacak. Ayrıca Moody’s’in açıklamayı ertelemiş olması nedeniyle yeni açıklamanın ne zaman yapılacağı da önümüzdeki dönemde piyasalar üzerinde belirleyici olabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9750	2.9600	2.9500
Direnç	2.9860	3.0000	3.0350

Dün EUR/USD paritesi doji hareketi yaparak günü açıldığı seviyeden tamamladı. Parite gün içerisinde en yüksek 1.1105, en düşük 1.1072 seviyelerini görse de açıldığı seviye olan 1.1088 seviyesinden kapandı. ABD tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesine rağmen faiz artırımını beklentileri henüz yükselmiş değil. Piyasalar faiz artırımlarını henüz satın almıyor. Daha önceki parasal sıkılaştırma döneminde 8 toplantıda 25’er baz puan olmak üzere otomatik bir biçimde faiz artırımına giden Fed’in, bu defa küresel riskleri de dikkate alan, temkinli bir tutum sergilemesi piyasada 2016 yılında sadece 1 defa faiz artırımına gidileceği algısını yaratıyor. Ancak önümüzdeki dönemde Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar faiz artırım sürecine ilişkin beklentilerin değişmesine neden olabilir. Faiz artırımının Eylül ya da Aralık ayında yapılmasına yönelik beklentilerde artış yaşanmasıyla paritede hareketlilik artabilir. Teknik olarak baktığımızda ise bu sabah 1.1072 seviyesinde olan parite için ilk destek seviyesi 1.1045 takip edilebilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ise 200 günlük hareketli ortalaması olan 1.1080 seviyesi takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1045	1.0913	1.0820
Direnç	1.1080	1.1151	1.1200

Faiz

Moody's'in Cuma günü Türkiye'nin notunda bir değişikliğe gitmemesi piyasalarda rahatlama sağladı ve dün hem kur ve faizler hem de Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i geriledi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 1 baz puan düşerek %9.24'ten, 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 18 baz puan düşerek %9.72'den kapandı. Kurdaki düşüş ve CDS'in 250 seviyesinin altına gerilemesine karşın enflasyonun yıllık bazda %8'in üzerine yükselmiş olmasının etkisiyle kısa vadeli faizlerde aşağı yönlü hareketler hızlı olmuyor. Bu nedenle 2 yıllık gösterge faizin %9'un altına inmesi zor görünüyor. Bugün yurtiçi gelişmeler izlenecek. Özellikle Rusya ile yapılacak görüşmelerden ılımlı mesajların çıkması piyasaları da olumlu etkileyebilir. Bu durumda gösterge faizlerde de düşüş görebiliriz. 2 yıllık gösterge faizin hareketlerinde %9.00-%9.50 bandı önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.80	8.50
Direnç	9.50	9.80	10.00

Hisse Senedi

Beklentilerin altında açıklanan sanayi üretimi verisine rağmen küresel piyasalarda var olan iyimser havanın desteğiyle BIST 100 endeksinde dün sert alım yaşandı. Yükselen dolar endeksine rağmen USD/TL kurunda geri çekilme yaşanması ve 5 yıllık CDS risk priminde görülen gerilemenin de desteğiyle endeks dün %2.25 değer kazancı ile 77,779 seviyesinden günü sonlandırdı. Endeksteki değer kazancında ise bankacılık hisse endeksinde yaşanan %3.6'lık yükseliş belirleyici oldu. Haftanın ilk işlem gününe yukarı yönlü boşlukla başlayan endekste kur ve faiz tarafından desteklendiği sürece kısa vadede yukarı yönlü hareketler hız kazanabilir. Ancak, son günlerde düzenli yükseliş yaşayan dolar endeksinde görülen yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde USD/TL kurunda yaşanabilecek geri çekilmelerin sınırlı kaldığını görebiliriz. Böyle bir ortamda ise endeks üzerinde kur baskını yeniden hissedebiliriz. Dünkü işlemler sonucunda diğer gelişmekte olan ülke borsalarından pozitif ayrılan ve 77,600 direncini kırmış olan endeksteki yukarı yönlü hareketlerin devamında ilk etapta 80,500 direnci önemli görünmekte iken, endekste yaşanabilecek geri çekilmelerde ise 75,000 desteği takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	75,000	74,000	73,500
Direnç	80,500	83,500	85,000

Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'de açıklanan istihdam verilerinin istihdam sektöründe toparlanmanın sürdüğüne işaret etmesiyle dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde yukarı yönlü sert hareketler görülmüş, bu durum altında kar realizasyonlarının yaşanmasına neden olmuştu. Altın fiyatlarının dün ise, dolar endeksinde devam eden yukarı yönlü hareketlere rağmen geri çekilmesinin yavaşladığı ve günü 1,335 dolar/ons seviyesinden yataya yakın bir şekilde kapattığı görülüyor. Bu durumda, gelişmiş ülke merkez bankalarının genişleme adımlarının istenilen etkiyi yaratmadığı, paranın çarpan etkisinin ekonomiye yararının azaldığı ve likidite tuzağı riskinin arttığı ortamda, altın talebinin piyasalardaki küresel resesyon endişelerinden destek bulmaya devam etmesinin etkili olduğunu düşünüyoruz. Merkez bankalarınca uygulanan politikalara rağmen paranın işlevi yerine getirmemesi, üretimi nihayetinde kısıtlı olan ve tarihsel olarak servet saklama aracı olarak görülen altının cazibesini artırıyor. Piyasalarda küresel resesyon endişeleri azalmadığı sürece altın talebinin yüksek seyredebileceğini bu sebeple altın fiyatlarının gelen satışlara rağmen yükseliş potansiyelini koruduğunu ve gözlemlenmeye devam edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Dün doji hareketi yaptığı görülen altın fiyatlarının bugünkü kapanışını, dün gördüğü en yüksek seviye olan 1,338 dolar/ons seviyesinin üzerinde yapması yükseliş sinyali olarak yorumlanabilir. Öte yandan altın fiyatlarının dün gördüğü en düşük seviye olan 1,330 dolar/ons seviyesinin altında günlük kapanış yapması düşüşün süreceğinin işareti olabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,325	1,305	1,285
Direnç	1,350	1,400	1,430

Dün sabah OPEC üyelerinin üretime sınır getirilmesi konusunda görüşmeye başlayacakları yönünde çıkan söylentiler petrol fiyatlarını destekledi ve ABD ham petrol fiyatları dün %2.9 değer kazanarak 43 dolar/varil'den kapandı. Bu söylentilerin yalanlanması üzerine bu sabah ise petrol fiyatlarında düşüş var. ABD ham petrol fiyatları 43 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Yine de gelecek ay yapılacak gayriresmi OPEC görüşmelerine ilişkin beklentiler petrol fiyatlarının hareketinde belirleyici olmaya devam edecektir. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde 40 dolar/varil, yukarı yönlü hareketlerinde ise 43.60 dolar/varil seviyeleri önemini koruyor.

Petrol	1	2	3
Destek	40.00	37.80	35.00
Direnç	43.60	45.00	47.60

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	21.0 Milyar Euro	23.0 Milyar Euro
	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	17.5 Milyar Euro	23.0 Milyar Euro
Fransa	Bütçe Dengesi (Haziran)	-65.7 Milyar Euro	--
İngiltere	Sanayi Üretimi (Haziran,a-a)	-%0.5	-%0.1
	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-2263 Milyon £	-2550 Milyon £
	GSYH (Temmuz, öncül)	%0.6	%0.4