

Günaydın,

Dün ABD'de tarımdışı istihdam hakkında ipucu veren ADP özel sektör istihdamı verisi Temmuz ayında 179 bin kişi ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Dün açıklanan Temmuz ayı imalat PMI verisi 51.4 ile beklentilerin hafif üzerinde açıklanırken, ISM Hizmetler endeksi 55.5 il beklentilerin altında kaldı. Dün dolar endeksi yükselirken ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise petrol fiyatlarındaki yükselişle birlikte enerji hisseleri öncülüğünde yükseldi. ABD'de bugün haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve dayanıklı mal siparişleri takip edilecek. Ayrıca yarın açıklanacak olan tarımdışı istihdam verisi piyasalar için önemli olacak. Haziran ayında 287 bin kişi artış olarak açıklanan verinin Temmuz ayında 180 bin kişi artış göstermesi bekleniyor. Tarımdışı istihdamın 200 bin kişi seviyesinin üzerinde açıklanması halinde Fed'in faiz artırımının Aralık ayından daha erken yapacağı beklentileri artış gösterebilir. Bu nedenle, tarımdışı istihdam verisine de bağlı olarak 26 Ağustos tarihinde Fed Başkanı Janet Yellen'in Jackson Hole toplantısında yapacağı konuşma faiz artırımları ile ilgili ipuçları verebileceğinden piyasalar için önemli olacak.

Avrupa tarafında dün Euro Bölgesi'nde açıklanan Temmuz ayı bileşik PMI ve Haziran ayı perakende satışlar verileri takip edildi. Perakende satışlar Haziran ayında bir önceki aya göre değişim göstermezken, bileşik PMI verisi olumlu bir görünüm çizdi. Ancak Almanya'da açıklanan bileşik PMI verisinin olumsuz bir görünüm çizmesi, yarın Almanya'da açıklanacak olan fabrika siparişleri verisinin önemini daha da arttırdı. Japonya Nikkei endeksi günü %1.07 alıcılı kapattı, Asya borsaları bugün artıda seyir izliyor. Yurtiçinde dün Temmuz ayı enflasyon verileri açıklandı. TÜFE Temmuz ayında tütün ve işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışın etkisiyle beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.16 arttı ve yıllık bazda Haziran ayındaki %7.64'ten Temmuz ayında %8.79'a sert bir artış gösterdi. Temmuz ayı fiyat gelişmelerinde vergi ayarlamaları ve kur gelişmeleri etkili oldu. Çekirdek enflasyonda yılın ilk dört ayında kurda yaşanan düşüşün gecikmeli etkileri sona erdi ve kurlardaki yukarı yönlü hareketle birlikte çekirdek enflasyon yıllık bazda tekrar yükselmeye başladı. Yi-ÜFE'de de yükseliş devam etti ve Yi-ÜFE %3.96 ile son beş ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Enflasyonda görülen yükselişin ve dolar endeksinin yukarı yönlü hareket etmesinin etkisiyle dün USD/TL kuru günü yükselişle sonlandırırken, BİST 100 endeksi ise günü satıcılı kapattı. Yarın Moody's'den gelecek değerlendirmelerin ve Fed'in faiz artırımında dikkate aldığı ABD istihdam verilerine yönelik fiyatlamaların piyasaların seyrinde etkili olmaya devam etmesini bekliyoruz.

Tarihsel olarak baktığımızda Ağustos aylarında genellikle gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybettiğini görüyoruz. Ağustos ayının tatil dönemi olması nedeniyle likiditenin azalması bu durumda öncelikle etkili oluyor. Bu yılın Ağustos ayında gelişmiş ülkelerde büyüme düşük seyretmeye devam etmesi, Fed'in faiz artırımını öteleyebileceğine yönelik beklentilerin artması ve Ağustos ayının başında olmamız nedeniyle söz konusu para birimlerinde henüz belirgin bir değer kaybı yaşanmadı. Cari açık veren bir başka ifade ile döviz arzı döviz talebinden az olan Türkiye'de, yurtdışında tatil dönemi olması nedeniyle likiditenin azaldığı ay olan Ağustos ayında, kurda yukarı yönlü hareketler yaşanıyor. Bu yıl turizm sektörü üzerindeki baskıların turizm gelirin %20'den fazla düşüş göstermiş olması da Ağustos ayında kurda yukarı yönlü bir harekete neden olabilir. Bununla birlikte yarın Moody's'den gelecek açıklamaların önem arz ettiğini hatırlatalım. Ancak 15 Temmuz'da yaşanan gelişmeler üzerinden henüz çok kısa bir süre geçtiği göz önünde bulundurulursa, Moody's'in yarını değerlendirme yapmayarak pas geçme ihtimali de bulunuyor. Moody's'in geçmiş kararları incelendiğinde, bir ülkeyi indirim için izlemeye aldığı ortalama 2 ay içinde bir karar verdiği görülüyor. Moody's'in yarını pas geçmesi durumunda ortalama 2 ay içerisinde değerlendirmede bulunabileceğini düşünüyoruz. Bu durumun gerçekleşmesi halinde, piyasalarda bir süre daha temkinli hareketler sürebilir. Söz konusu ortamda, yarın ABD'de açıklanacak istihdam verilerinin önem arz ettiğini düşünüyoruz.

Yarın ABD'de açıklanacak tarımdışı istihdam verisinin 180 bin kişi artış olan beklentilerin çok altında gelmediği sürece piyasalar üzerinde bozucu bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Ancak beklentinin oldukça üzerinde gelmesi halinde, Fed'in faiz artırımına gidebileceğine yönelik beklentiler artabileceği için dolar endeksinde yukarı yönlü hareketler görülebilir. Verinin beklentinin oldukça altında kalması durumunda ise, kısa vadede Fed'in faiz artırımlarını öteleyebileceğine ilişkin bir miktar iyimserlik oluşsa bile piyasalarda resesyon riskine ilişkin endişeler ağır basabileceğinden risk iştahı düşebilir ve gelişmekte olan ülkelere sert satış gelebilir. Ancak küresel ekonomi için en önemli risk kaynaklarından biri olan Çin'de imalat sektörü PMI verisinin son dönemde olumlu bir görünüm çizmesinin ülke ekonomisine ilişkin endişelerin bir miktar hafiflemesinde etkili olduğu görülüyor. Öte yandan, piyasalarda Japonya ekonomisine yönelik kaygılar dikkat çekici bir hal almaya başladı. %236 borçluluk oranına sahip olan Japonya en yüksek borçluluğa sahip olan ülkeler arasında yer alıyor. Buna rağmen Japonya cari fazla veriyor ve toplam borcun %90'dan fazlası yerel yatırımcıların elinde bulunuyor. Uzun süredir resesyona giren Japonya'da ekonominin güçlendirilmesi için atılan önlemler borçluluğun artmasında en önemli faktör. Söz konusu ortamda, Japonya'da bono faizleri eksi seviyelerde seyrediyordu. Ancak geçtiğimiz hafta ekonomiyi desteklemek amacıyla açıklanan yeni teşvik paketinin beklentileri karşılamamasının ardından yende düşüş yaşanması düşük ve negatif faizlerde sıçramaya neden oldu. Bunun ardından yende sert yükseliş yaşandı. Yende yaşanan yükseliş piyasalarda Japonya'da döviz piyasasına yeni bir müdahale gelebileceğine ilişkin beklentileri artırırken bu durumun kur savaşlarına yol açabileceği düşüncesi gerilime yol açıyor. Dünyada düşük büyüme ve enflasyon olarak anılan durumun başlangıcının Japonya olduğu göz önünde bulundurulduğunda, buradan gelecek haberler gelişmekte olan ülke piyasalarında hareketliliği artırabilir.

Döviz

Dün güne 2.9913'ten başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 3.0208 ve en düşük 2.9900'ı gördükten sonra günü 3.0132'den yükselişle kapattı. Dün EUR/TL kuru 3.3604'ten ve sepet kur (0.5*€+0.5*\$) ise 3.1861'den yükselişle kapandı. Kur bu sabah 3.02 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Dün Temmuz ayı enflasyon rakamının beklentilerin çok üzerinde açıklanması ve dolar endeksinde yukarı yönlü hareketin yaşanması USD/TL kurunda yükseliş yaşanmasında etkili oldu. Haftanın ilk işlem günü olan 1 Ağustos tarihinde doji hareketine benzer bir hareket yapan USD/TL kuru 2 Ağustosta doji hareketi yapmıştı. Kur dünkü kapanışını 3.0132'den yaparak dojiyi yaptığı gün gördüğü en yüksek seviye olan 3.0033'ün üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Bu sebeple USD/TL kurunun hareketlerinde dün itibarıyla yukarı sinyalin geldiğini görüyoruz. Bu bağlamda yarın ABD'de açıklanacak olan tarımdışı istihdam verilerinden gelecek sinyaller önemli olacak. Bununla birlikte yarın Moody's'den gelecek açıklamaların önem arz ettiğini hatırlatalım. Ancak 15 Temmuz'da yaşanan gelişmeler üzerinden henüz çok kısa bir süre geçtiği göz önünde bulundurulursa, Moody's'in yarını değerlendirme yapmayarak pas geçme ihtimali de bulunuyor. Moody's'in geçmiş kararları incelendiğinde, bir ülkeyi indirim için izlemeye aldığı ortalama 2 ay içinde bir karar verdiği görülüyor. Moody's'in yarını pas geçmesi durumunda ortalama 2 ay içerisinde değerlendirmede bulunması ihtimali bulunuyor. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde 3.0350 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir, aşağı yönlü hareketlerinde ise 3.00 önemli bir psikolojik destek seviyesi olarak öne çıkıyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0000	2.9867	2.9600
Direnç	3.0350	3.0550	3.0752

EUR/USD paritesi dün günü düşüyle tamamladı. Güne 1.1224 seviyesinden başlayan parite günü 1.1149 seviyesine düşerek tamamladı. Dün Euro Bölgesi'nde açıklanan Hizmet PMI ve perakende satışlar verileri beklentileri karşıladı. ABD'de açıklanan ADP özel istihdam verisi beklentilerin üzerinde gelecek işgücü piyasasının toparlandığına işaret etti. Açıklanan diğer verilerden Hizmet PMI beklentileri aşarken, ISM Hizmet endeksi beklentilerin altında kaldı. Bugün Euro Bölgesi'nde önemli bir veri açıklanması yok. ABD'de ise dayanıklı mal siparişleri ile haftalık işsizlik maaşı bekleniyor. Ayrıca ABD'de yarın açıklanacak olan Temmuz ayı tarımdışı istihdam verisi paritede hareketin artmasına neden olabilecektir. EUR/USD bu sabah 1.1130 seviyelerinde bulunuyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.1200 direncinin ardından 1.1260 seviyesi takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1158 seviyesi önemli görünüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1158	1.1050	1.0913
Direnç	1.1200	1.1260	1.1300

Faiz

Dün açıklanan Temmuz ayı enflasyonu gıda ve tütün fiyatlarındaki artışın etkisiyle beklentilerin oldukça üzerinde geldi ve yıllık bazda %7.64'ten %8.79'a yükseldi. Enflasyondaki bu sert yükselişin etkisiyle yurtiçi tahvil bono piyasası satışla karşılaştı ve faizlerde yükseliş yaşandı. Dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki güne göre 14 baz puan yükselerek %9.32'den kapandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki güne göre 12 baz puanlık artışla %9.87'den günü sonlandırdı. Yarın ABD'de tarımdışı istihdam verisi açıklanacak. Raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz gibi Fed'in faiz artırımlarının ertelendiğinin düşünüldüğü bir ortamda verinin bu düşüncüyü destekleyip desteklememesi gelişmekte olan ülke piyasaları açısından da önemli olacak. Yarın yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra ise Moody's'in Türkiye'ye ilişkin rutin değerlendirmesini açıklaması bekleniyor. Ancak Moody's en son 15 Temmuz olaylarının ardından Türkiye'nin kredi notunu indirim için izlemeye aldığı açıklamıştı. Son açıklamadan bugüne değerlendirme için yeterli bir zaman geçmemiş olması nedeniyle Moody's yarınki açıklamayı erteleyebilir ya da yarınki açıklamada notla ilgili bir değerlendirmede bulunmayabilir. Enflasyonun geldiği seviyeler ve CDS rakamının 270'in üzerine çıktığı değerlendirildiğinde gösterge faizin %9'un altına inmesi zor görünüyor. 2 yıllık gösterge faizin hareketlerinde %9.00-%9.50 bandı önemini koruyor.

Hisse Senedi

Dış dinamiklerde Japonya Merkez Bankası'nca uygulanan varlık alım programının istikrarına ilişkin duyulan endişeler ön planda iken, iç dinamiklerde ise Temmuz ayı enflasyon verisi açıklandı. Verinin piyasa beklentisinin üzerinde artış göstermesi USD/TL kuru ve gösterge faiz kanalıyla BIST 100 üzerinde baskı yarattı. Japonya Merkez Bankası'nın adımlarına ilişkin duyulan endişe ortamı risk alma iştahını azaltmasının yanı sıra iç dinamiklerde olumsuz açıklanan enflasyon verisi endeksin diğer gelişmekte olan ülke borsalarından negatif ayrışmasına sebep oldu. Dün sabah yurtdışı piyasalardaki atmosfere paralel satıcılı güne başlayan endeks gün içerisinde gelen satışların etkisiyle %1.65 değer kaybı yaşayarak 74,552 seviyesinden günü sonlandırdı. Bankacılık hisse endeksinde yaşanan %1.9'lük değer kaybının öncülüğünde sert satışla karşılaşan endeks böylece 75,000 desteğini de aşağı yönlü kırmış oldu. Daha önceki raporlarımızda endeksin potansiyel tepki alımlarını içinde barındırdığını ancak bu alımların kur ve faizlerle desteklenmesi gerektiğini belirtmiştik. Nitekim dün hem dolar endeksindeki yükseliş hem de açıklanan enflasyon verisi sebebiyle kur ve faizlerde yükseliş yaşanması endeksi baskılayan unsurların başında geldi. Bu sabah ise yurtdışı piyasalara paralel alıcılı başlangıç yapan endeksin satıcılı bir seyir izlediği dikkat çekiyor. 75,000 desteğini kırmamasının ardından geri çekilmelerin devam etmesi durumunda 24 Haziran'da endeksin gördüğü en dip seviye olan 74,000 seviyesinin önemli olabileceğini düşünüyoruz. Endekste görülebilecek yukarı yönlü hareketler içinse 75,000 direnç seviyesi yeniden önemli olacaktır.

Emtia

Fed'in faiz artırımlarını öteleyebileceğine ilişkin beklentilerin ağırlık kazanmasıyla son günlerde yukarı yönlü seyir izlediği görülen altın fiyatları dün kar realizasyon baskısı altında kaldı. Altına dayalı varlık fonlarına girişlerin sürmesine rağmen altın fiyatları günü %0.4'lük düşüşle 1,358 dolar/ons seviyesinde kapattı. Yarın ABD'de açıklanacak kritik istihdam verileri öncesinde altında temkinli hareketlerin görülebileceğini düşünüyoruz. Fed'in para politikası kararları açısından yakından takip ettiği istihdam verilerinin çizeceği tablo, Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler açısından önemli. Verilerin, önümüzdeki aylarda faiz artırımlarına gidilebileceğine yönelik beklentilerde artışa sebep olması halinde altın fiyatlarında satış baskısı artabilir. Bu durum altının 1,350 dolar/ons desteğinin altına sarkmasına ve 1,325 dolar/ons desteğinin tekrar gündeme gelmesine neden olabilir. Verilerin piyasa beklentilerinde, dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde belirgin bir değişiklik yaratmaması halinde ise, altın kazanımlarını sürdürebilir. Altının yükselişin sürmesi için 1,350 dolar/ons desteğinin üzerinde tutunmaya devam etmesini önemli görüyoruz. Altının yükselişini sürdürmesi 1,400 dolar/ons'u hedef haline getirebilecektir.

Dün ABD'de açıklanan resmi haftalık petrol stokları artış gösterse de bir süredir artış gösteren akaryakıt stoklarının düşüş göstermesi petrol fiyatlarını destekledi. Böylece ABD ham petrol fiyatları dün 41 dolar/varil seviyesinin üzerini test etti ve 40 dolar/varil seviyesinin üzerinde bir kapanış yapmayı başardı. Bugüne de yükselişle başlayan ABD ham petrol fiyatları 40 dolar/varil'in üzerinde hareket ediyor. Küresel resesyon endişelerinin artmaya başladığı bir ortamda ekonomik veri açıklamaları petrol fiyatları açısından da yön belirleyici oluyor. Bu nedenle yarın açıklanacak ABD istihdam verileri petrol fiyatlarının hareketini de etkileyebilir. Verinin beklentilerin çok altında kalması küresel resesyon endişelerini artırabileceğinden petrol fiyatlarında düşüşe neden olabilir. ABD ham petrol fiyatlarının yukarı yönlü hareketlerinde 43.60 dolar/varil, aşağı yönlü hareketlerinde ise 40 dolar/varil seviyeleri takip edilmeli.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Temmuz)	100.17	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	266 Bin Kişi	265 Bin Kişi
	Fabrika Siparişleri (Haziran)	-%1.0	-%1.9
	Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran)	-%4.0	-%4.0
İngiltere	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı	--	--

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

BIST-100	1	2	3
Destek	74,000	73,500	69,400
Direnç	75,000	77,600	80,500

Altın	1	2	3
Destek	1,350	1,325	1,305
Direnç	1,400	1,430	1,450

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