

Günaydın,

ABD'de dün önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise petrol stoklarındaki artış nedeniyle düşen petrol fiyatlarının etkisiyle günü hafif satıcılı tamamladı. Veri takviminin zayıf olduğu günde EUR/USD paritesi 1.1176 seviyesinden kapanarak günü sınırlı bir yükselişle tamamladı. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları takip edilecek. Geçtiğimiz hafta 269 bin kişi artış olarak açıklanan verinin bu hafta 265 bin kişi açıklanması bekleniyor.

Dün Avrupa tarafında yoğun bir veri takvimi bulunmuyordu. Fransa'da açıklanan ve büyümenin öncül göstergelerinden biri olan Haziran ayı sanayi üretimi verisinin yıllık bazda beklentilerin üzerinde gerilemesi olumsuz algılanırken, Fransa ekonomisine ilişkin soru işaretlerini artırdı. Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan Temmuz ayı tarımdışı istihdam verisinin beklentilerin oldukça üzerinde gelmesiyle düşen EUR/USD paritesinde yükseliş yaşandı. Son dönemde Alman 2 yıllık tahvillerinin yükselmesi euroya alım geleceğini işaret etmesi bakımından önemli görülüyor. Asya tarafında Japonya Nikkei endeksi bugün tatil nedeniyle kapalı, Asya borsaları ise bugün alıcılı seyir izliyor.

Yurtiçinde Moody's'in geçen hafta Cuma günü rutin değerlendirmesini pas geçerek Türkiye'nin kredi notunu değiştirmemesi ve açıklamayı ertelemesi piyasalarda rahatlamaya neden olmuştu. Haftanın ilk işlem gününde ise Rusya ile yapılan görüşmelerden olumlu mesajlar çıkması ve iki ülke arasındaki ilişkilerin tekrar eski haline dönebileceği beklentileri piyasaları olumlu etkileyen bir diğer faktör oldu. Böylece CDS düşmeye devam ederken, kurda geri çekilme devam etti. BİST 100 endeksi ise gelen kar realizasyonlarıyla dün günü satıcılı kapattı.

Tarihsel olarak Ağustos aylarında genellikle gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybettiğini daha önceki raporlarımızda ifade etmiştik. Bu yılın Ağustos ayında ise geçmiş yılların Ağustos aylarından farklı olarak olumlu bir havanın hakim olduğunu ve risk iştahının yüksek seyretmesiyle gelişmekte olan ülkelere girişlerin yaşandığını görüyoruz. Piyasanın volatilitisini ölçen göstergelerden biri olan VIX endeksinin tarihi dip seviyelerinde bulunuyor olması da gelişmekte olan ülkelerde risk alma iştahındaki artışın yaşandığının bir göstergesi. Ancak endeksin tarihi dip seviyelerinde bulunuyor olması dönüşün yaşanabileceğinin ve gelişmekte olan ülkelere yönelik artan risk iştahının azalabileceğinin ilk işareti olabilir. Bununla birlikte Fed'in faizleri uzun süre düşük tutacağı beklentisine rağmen bankacılık sektörü için önemli olan kısa vadeli libor faizlerinin 2008 küresel krizinden bu yana en yüksek seviyeye çıkmış olmasında ABD'de likit fonlarla ilgili mevzuat değişikliğinin etkili olduğu konuşulsa da, söz konusu durum piyasalarda aşırı bir rahvet olabileceği ihtimalini gündeme getiriyor. Bu bağlamda henüz Ağustos ayının başında olmamız nedeniyle gelişmekte olan ülkelere artan risk iştahında her an bir dönüş olabilir.

Döviz

Moody's'in geçen haftaki rutin değerlendirmesini pas geçerek Türkiye'nin kredi notunu değiştirmemesi ve bu hafta Rusya ile yapılan görüşmelerden olumlu mesajlar çıkması yurtiçi piyasalara olumlu yansıyor. Gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik artan risk iştahı da yurtiçi piyasalardaki olumlu havayı destekliyor. Yurtiçindeki olumlu hava USD/TL kurunda aşağı yönlü hareketlerin yaşanmasında etkili oluyor. Dün güne 2.9677'den başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 2.9706'yı ve en düşük 2.9465'i gördükten sonra günü 2.9575'den kapattı. EUR/TL kuru ise günü 3.3062'den hafif yükselişle ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da 3.1302'den hafif düşüşle yaşandı kapandı. Kur bu sabah 2.96 seviyesi yakınında hareket ediyor. Teknik olarak baktığımızda, kurun 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9495 seviyesi önemli bir seviye olarak görünüyor. USD/TL kurunun 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin altında kalması durumunda kurda aşağı yönlü hareketler görülebilir, 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin üzerinde kalması durumunda ise yukarı yönlü hareketler görülebilir. Bugün yurtiçi piyasalarda açıklanacak olan Haziran ayı cari işlemler dengesi verisi önemli olacak. Yurtdışında ise gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk alma iştahının devam edip etmeyeceği takip edilecek. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.9680 seviyesi ilk hedef seviye olarak yakından takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.95 seviyesi ilk destek seviyesi olarak önemli görünüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9500	2.9300	2.9250
Direnç	2.9860	3.0000	3.0350

Dün EUR/USD yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1117 seviyesinden başlayan parite günü 1.1176 seviyesinden tamamladı. Böylece parite 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1152 seviyesinin üzerinde kapandı. Dün ABD ve Avrupa'da önemli bir veri açıklaması bulunmazken petrol fiyatlarının düşmesi dolar endeksinin düşmesinde ve paritenin yükselmesinde etkili oldu. Bugün Euro Bölgesi'nde Fransa ve İtalya'da TÜFE, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. EUR/USD paritesi bu sabah 1.1166 seviyelerinde seyrediyor. Parite 55 günlük hareketli ortalamasının üzerinde seyretmeye devam ederse yukarı yönlü hareketler hızlanabilir. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde 1.12 seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1152 seviyesi ilk destek seviyesi olarak karşımıza çıkıyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1083	1.1081	1.1045
Direnç	1.1200	1.1260	1.1300

Faiz

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in geçen haftaki açıklamasını erteleyerek not indirimi yapmaması ve Rusya ile ilişkilerin normalleştirilmeye başlaması yurtiçi piyasalara olumlu yansıyor. Bunun yanı sıra küresel piyasalarda gelişmekte olan ülkelere ilişkin iyimser havanın varlığı da yurtiçi piyasaları destekliyor. Olumlu havanın etkisiyle dün yurtiçi tahvil bono piyasasına da alım geldi. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 9 baz puan düşerek %9.15'den kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki günle aynı seviye olan %9.61'den günü sonlandırdı. Bugün Haziran ayı cari işlemler dengesi açıklanacak. Veri takip edilecektir. Genel olarak iyimserliğin sürmesi, gösterge faizlere de düşüş olarak yansiyabilir. Türkiye'nin 5 yıllık CDS rakamının gerilemiş olması faizlerde düşüşü desteklerken, enflasyonun %8'in üzerine çıkmış olması ise faizin aşağı yönlü hareketlerini bir miktar sınırlıyor. 2 yıllık gösterge faizde aşağı yönlü hareketin sürmesi halinde %9 önemli bir destek seviyesi olarak takip edilmeli.

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

Hisse Senedi

Dünkü raporumuzda, iç piyasalardaki sakinleşmenin yanı sıra USD/TL kurundaki ve 5 yıllık CDS risk primindeki düşüşün katkısıyla BİST 100 endeksinde yukarı yönlü hareketlerin sürdüğünü ancak endeksin yükselişinin ivme kaybettiğini belirtmiştik. Bu durumun da endekste kar realizasyon baskısına işaret ediyor olabileceğinden bahsetmiştik. Bu çerçevede, BİST 100 endeksinin dün günü %0.7 değer kaybıyla 77,955 seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Söz konusu geri çekilmeye, endeksin 22 Temmuz'dan bu yana kayıplarını hızlı bir şekilde telafi etmeye çalışmasının ardından gelen kar realizasyonlarıyla soluklanmasının etkili olduğunu düşünüyoruz. Dünkü değer kaybıyla kritik gördüğümüz 77,600 desteğine yaklaşan endeksin bu seviyenin üzerinde tutunması düşüşün hızlanmaması açısından önemli. Bu sabah USD/TL kurunda yaşanan yükseliş denemeleri endeksin aşağı yönlü seyir izlemesinde etkili oluyor. Bugün yurtiçinde cari işlemler dengesi açıklanacak. Verinin endeks üzerinde belirgin bir etki yaratmasını beklemesek de kur ve faizlerde verinin ardından hareketliliğin artması halinde, endekste de volatilitenin artabileceğini düşünüyoruz. Endeksin hareketlerinde iç gelişmelerin yanı sıra yurtdışı piyasalarda Fed'e yönelik beklentilerin seyrinin belirleyici olmaya devam etmesini bekliyoruz. Bu bağlamda, bugün ve yarın ABD'den gelecek verilerin takip edilmesinin önemli olduğunu düşünüyoruz.

BİST-100	1	2	3
Destek	77,600	75,000	74,000
Direnç	80,500	83,500	85,000

Emtia

Haftanın ilk işlem gününde yataya yakın kapanış gerçekleştiren altın fiyatlarının yükseliş sinyali verebileceğinden bahsetmiştik. Bu beklentimiz doğrultusunda, altın fiyatlarının dün günü %0.44'lük artışla 1,346 dolar/ons seviyesinden sınırlı da olsa yükselişe sonlandırdığını görüyoruz. Altındaki yukarı yönlü hareketlerde dolar endeksindeki ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki hafif geri çekilme etkili olsa da altın esas olarak merkez bankalarının genişlemeci para politikalarından destek bulmaya devam ediyor. Fed'in önümüzdeki dönemde faiz artırımına gidebileceği beklentileri son günlerde bir miktar yükselse de, piyasalarda rehabetin olduğunu düşünüyoruz. Piyasalardaki bu aşırı iyimserlikte Fed'in Eylül'den sonra en fazla bir tane ve sembolik düzeyde faiz artırımına gidebileceği, bu artırımın da piyasalarda şok etkisi yaratmayacağı beklentisi etkili oluyor. Dolar endeksindeki ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde geri çekilmenin devam etmesi ve küresel resesyon endişelerinin risk iştahını azaltması durumunda, altında yukarı yönlü hareketler görülebilir. Böyle bir durumda 1,350 dolar/ons direncinin kırılması yükselişin devamı için önemli olacaktır. Ancak altın fiyatlarının 1,350 dolar/ons seviyesinin üzerine yerleşememesi halinde, satış baskısının artması ve 1,325 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme yaşanması ihtimali bulunuyor.

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

ABD'de dün açıklanan resmi haftalık ham petrol stok verisinin artış göstermesi petrol fiyatlarındaki düşüşün dün de devam etmesine neden oldu. ABD ham petrol fiyatları dün %2.5 değer kaybederek 41.77 dolar/varil seviyesinden kapandı. Suudi Arabistan'ın üretimini artırması petrol fiyatlarındaki düşüşün bugün de devam etmesine neden oluyor. Aşırı arz endişelerinin olduğu bir ortamda Suudi Arabistan'ın üretimini artırması, arz fazlası endişelerinin bir süre daha devam edeceğini gösteriyor. Ayrıca Suudi Arabistan'ın bu adımı gelecek ay yapılacak gayriresmi OPEC toplantılarında üretim tavanının görülebileceğine ilişkin beklentileri de iyice zayıflattı. ABD ham petrol fiyatlarında aşağı yönlü hareketin sürmesi halinde 40 dolar/varil ilk destek seviyesi olarak önemli.

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
Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	-2.86 Milyar Dolar	-4.9 Milyar Dolar (Açıklandı)
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	269 Bin Kişi	265 Bin Kişi
Fransa	TÜFE (Temmuz, a-a)	-%0.4	-%0.4
İtalya	TÜFE (Temmuz, a-a)	-%0.1	-%0.1
	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	5033 Milyon Euro	--