

Günaydın,

ABD'de dün Fed'in para politikalarını belirleyen Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 26-27 Temmuz tarihinde düzenlenen toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlandı. Tutanaklar Fed üyelerinin faizlerin kısa vadede artırılıp artırılmayacağı konusunda görüş ayrılığı yaşadığına işaret etti. Ayrıca tutanaklar Fed üyelerinin faiz artırımına gitmeden önce istihdam piyasasındaki ivmeyi ve ekonomik aktiviteyi ölçmek adına daha fazla makroekonomik veriyi değerlendirmek isteği konusunda ise hemfikir olduğunu gösterdi. Tutanakların Fed üyelerinin faiz artırımını konusunda ayrıştığını göstermesinin ardından faiz oranlarının bir süre daha düşük kalacağı algısının artması ile birlikte faiz artırımını beklentileri düşüş gösterdi. Eylül ayı beklentileri %22, Aralık ayı beklentileri ise %48 seviyesine geriledi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi. ABD borsaları ise günü yükselişle tamamladı.

Fed'in Temmuz ayı toplantısı tutanaklarında olduğu gibi son dönemde Fed yetkililerinden gelen açıklamalar da Fed'in faiz artırımları konusunda kafa karışıklığı yaşadığına işaret ediyor. Pazartesi günü açıklamalarda bulunan San Francisco Fed Başkanı John Williams ABD'de güçlü istihdam verilerine rağmen büyüme oranının yeterince yükselmediğini, büyüme ve doğal faiz oranlarının çok düşük olduğu bu yeni ekonomik dönemde ABD ekonomisinin %2 enflasyon hedefine ulaşabilmesi için düşük faiz oranı politikasının izlenmesinin daha uygun olacağını belirtmişti. Öte yandan, Salı günü konuşan New York Fed Başkanı William Dudley ve Atlanta Fed Başkanı Dennis Lockhart, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gidebileceğini söylemişti. Dün açıklamalarda bulunan St. Louis Fed Başkanı James Bullard ise önümüzdeki birkaç yılda sadece bir faiz artırımını olabileceğini belirtti. Bu bağlamda, Fed'in 20-21 Eylül toplantısından önce Fed Başkanı Janet Yellen'in 26 Ağustos'ta Jackson Hole toplantısında yapılacağı konuşma faiz artırım sürecine ilişkin soru işaretlerinin gidermesi ve daha net bir mesaj vermesi bakımından önemli olacaktır.

Avrupa tarafında dün piyasaların sakin seyir izlediği günde EUR/USD paritesi dolar endeksinde yaşanan geri çekilmeye bağlı olarak yukarı yönlü hareket etti. Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak Temmuz ayı enflasyon verileri ile Avrupa Merkez Bankası toplantı tutanakları yakından takip edilecek. Bölge ekonomisinde tüketime yönelik endişeler devam ederken enflasyon verilerinden gelecek sinyaller önemli olacak. Bununla birlikte toplantı tutanaklarının piyasalarda yaratacağı algı ECB'nin önümüzdeki dönem para politikası açısından dikkate değer. Asya borsaları bugün karışık seyir izliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %1.55 satıcı kapattı.

Yurtiçi piyasaların gündeminde dün dış gelişmeler vardı. Fed yetkililerinden gelen açıklamaların piyasaların Fed'in faiz artırım politikasına yönelik beklentilerde etkili olmaya devam ettiği günde, Fed tutanaklarından gelecek sinyallere ilişkin fiyatlamalar da ön plandaydı. Akşam saatlerinde açıklanan Fed tutanakları öncesinde temkinli seyir izleyen USD/TL kuru tutanaklar sonrasında dolar endeksinde yaşanan düşüşe paralel olarak geri çekildi. BİST 100 endeksi ise günü alıcılı sonlandırdı.

### Döviz

ABD'de dün açıklanan 26-27 Temmuz tarihli Fed toplantı tutanaklarının yakın dönemde faiz artırımını konusunda yetkililerin görüş ayrılığında olduğunu ortaya koymasının etkisiyle dolar endeksinde yaşanan geri çekilme ve gelişmekte olan ülkelere olan girişlerin desteğiyle USD/TL kuru dün aşağı yönlü hareket etti. Böylece dün güne 2.9297'den başlayan USD/TL kuru, tutanaklar sonrası en düşük 2.9185'i gördükten sonra günü 2.9228'den kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5\*\$/0.5\*€) da dün hafif düşüş yaşandı. EUR/TL kuru 3.3003'den, sepet kur ise 3.1115'den kapandı. Kur bu sabah 2.92 seviyesi yakınında hareket ediyor. Dünkü kapanışını 100 ve 200 günlük hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9250 seviyesinin altında yapan kurda 2.9150 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görünüyor. Kur 100 ve 200 günlük hareketli ortalama değerinin altında kaldığı sürece ve 2.9150'yi günlük olarak kırması durumunda kurda 2.90 desteğine kadar geri çekilme olabilir. Ayrıca kurun hareketlerine sepet bazında bakılmasında yarar bulunuyor. Sepet bazında bakıldığında, sepet kur 3.00 seviyelerine geldiğinde sepet kura alım geldiğini dünkü yazımızda ifade etmiştik. Sepet kur bugün 3.10 seviyelerinde bulunuyor. Bu bağlamda sepet kurda 3.00 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görünüyor. Kurun haftalık bazda 55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9290 seviyesinin altında bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı önemli olacak. Kurun 55 haftalık basit hareketli ortalama değerinin altında bir haftalık kapanış yapması, sepet bazında 3.00 seviyesine gidileceğinin işareti olabilir. Ancak yarın Fitch'in yapacağı açıklama öncesi piyasalarda temkinli hareketler görülebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.93 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde de 2.9150 ve devamında 2.90 takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9150	2.9000	2.8500
Direnç	2.9300	2.9500	2.9680

EUR/USD paritesi dün günü yükselişle tamamladı. Güne 1.1279 seviyesinden başlayan ve gün içerisinde 1.1316 seviyesine kadar yükselen parite kapanışı ise 1.1289 seviyesinden yaptı. Dün Euro Bölgesi'nde önemli bir veri açıklaması bulunmuyordu. ABD tarafında ise Fed Temmuz ayı toplantısı tutanaklarının Fed yetkililerinin faiz artırımını konusunda görüş ayrılığı yaşadığı göstermesiyle birlikte faiz artırımını beklentilerinin düşüş göstermesi dolar endeksinin geri çekilmesinde ve EUR/USD paritesinin yükselmesinde etkili oldu. Bugün Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı TÜFE verisi ABD'de ise haftalık işsizlik maaşı başvuruları takvimde öne çıkıyor. Bu sabah EUR/USD 1.1322 seviyesinde bulunuyor. Paritenin yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç 1.1300 seviyesi, aşağı yönlü hareketlerinde ise ilk destek 1.1260 seviyesi izlenebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1260	1.1200	1.1157
Direnç	1.1300	1.1350	1.1428

## Faiz

Dün 2 yıllık gösterge tahvil getirisinde yatay seyir devam ederken, 10 yıllık tahvil getirisinde ise yükseliş yaşandı. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 10 baz puan yükselerek %9.74'ten kapandı. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi ise bir önceki günle aynı seviye olan %9.07'den günü sonlandırdı. Piyasalarda iyimserlik devam ediyor. Bazı Fed başkanlarının yakın zamanda faiz artırımını yapılabileceğine yönelik açıklamalarıyla dün küresel iyimserlikte bir miktar azalış yaşanmış olsa da dün açıklanan Fed tutanaklarının Fed'in yakın zamanda faiz artırmayacağını ortaya koyması iyimserliğin yeniden yükselmesini ve USD/TL kurunun 2.92 seviyesinin altına gerilemesini sağladı. Bu durum gösterge faizlere de düşüş olarak yansiyabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi için %9.00 destek seviyesi önemini koruyor. Piyasadaki olumlu algı devam eder ve Fed Başkanı Yellen 26 Ağustos'ta Jackson Hole'de güvercin tonda bir konuşma yaparsa gösterge faiz uzun zamandır kıramadığı %9 desteğinin altına inebilir.

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

## Hisse Senedi

Piyasalarda yakından beklenen Fed tutanakları dün açıklandı. Tutanaklarda kullanılan söylemi güvercin tonda bulan küresel piyasalarda spot dolar endeksi geri çekilirken, gelişmekte olan ülkelerin hem para birimleri hem de borsaları bir önceki güne göre nispeten toparlanma gösterdi. Fed'in bu yıl için faiz artırım beklentisinin azalış gösterdiği piyasalarda BIST 100 endeksi ise gerileyen USD/TL kurunun da etkisiyle %0.6 yükselişe 78,147 seviyesinden günü sonlandırırken, endekste toparlanmada bankacılık hisse endeksinde yaşanan %1.05'lik değer kazancı belirleyici oldu. Öte yandan, tutanakların faiz artırımının zamanlamasına ilişkin Fed yetkilileri arasında hala fikir ayrılığı olduğunu göstermesi piyasalarda önümüzdeki günlerde volatilitenin artabileceğine işaret ediyor. Tutanaklar sonrası piyasalarda gelişmekte olan ülke piyasaları lehine oluşan ortamın etkisiyle bugün güne alıcılı başlangıç yapan endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamında 80,500 direnci önemli görünmekte. Hali hazırda dış dinamiklerle yön bulmakta olan endeksin hareketlerinde yarın kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'den gelecek kredi notu değerlendirmesinde USD/TL kurunu baskılayan bir açıklama gelmesi halinde endekste yaşanabilecek geri çekilmelerin devamı için 77,600 desteği takip edilmeli.

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

## Emtia

Son günlerde ABD'den gelen verilerin karışık bir görünüm çizmesi ve Fed yetkililerinden faiz artırımına ilişkin farklı yönde açıklamaların gelmesiyle piyasalarda Fed'in faiz artırım sürecine ilişkin kafa karışıklığının arttığını görüyoruz. Bu durum altın fiyatlarının temkinli hareket etmesinde etkili oluyor. Ancak dün akşam saatlerinde açıklanan Fed tutanakları sonrasında altın fiyatlarında, dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki geri çekilmenin de etkisiyle hareketlilik arttı. Tutanaklar sonrasında yaşanan yükselişe rağmen altın fiyatları günü %0.18'lik sınırlı bir artışla 1,348 dolar/ons seviyesinden tamamladı. Raporumuzun giriş kısmında da belirttiğimiz üzere, piyasalarda Fed'in faiz artırımlarına dair bir kafa karışıklığı var. Bu karışıklığın giderilmesinde Fed Başkanı Janet Yellen'in 26 Ağustos'ta yapacağı konuşmada vereceği sinyaller etkili olabilir. Söz konusu açıklamanın altın fiyatlarının da seyrinde etkili olmasını bekliyoruz. Bu yıla yukarı yönlü ve hızlı bir başlangıç yapan altın fiyatlarının son döneme kararsız seyir izlediğini bu sebeple altın fiyatlarının yükseliş trendine girebileceğine yönelik gelen sinyallerin teyit edilmesi için bir süre daha gözlemlenmesi gerektiğini daha önce de dile getirmiştik. Altın fiyatlarının yükseliş trendine girdiğinin söylenebilmesi için 60 aylık ortalamanın ve 2011 yılının Eylül ayında başlayıp 2015 yılsonuna kadar devam eden düşüşün %38.2 düzeltmesinin de işaret ettiği 1,375 dolar/ons seviyesinin üzerine yerleşmesi gerekiyor. Altın fiyatlarının bu seviyeyi kırmayı başaramaması halinde, 1,325 dolar/ons desteğine doğru aşağı yönlü bir düzeltme yaşama ihtimali bulunuyor.

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

ABD'de dün açıklanan haftalık ham petrol stoklarının üç haftalık yükselişin ardından düşüş göstermesi ve benzin stoklarında da düşüş olması petrol fiyatlarını destekledi. Böylece dün düşüşle güne başlayan ABD ham petrol fiyatları gün içinde yönünü tekrar yukarı çevirdi ve günü 46.79 dolar/varil seviyesinden kapattı. Fiyatlarda bu sabah da yükseliş devam ediyor. Fiyatlarda yükselişin devam edip etmemesi açısından gelecek ay yapılacak gayriresmi OPEC toplantısına ilişkin beklentiler belirleyici olabilir. Bu toplantıda üretimin azaltılmasına yönelik görüşme yapılması bekleniyor ve bu beklentiler petrol fiyatlarını destekliyor. ABD ham petrol fiyatlarında yukarı yönlü hareketin devam etmesi halinde 47.60 dolar/varil seviyesi takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	42.80	40.00
Direnç	47.60	50.00	51.60

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Ağustos)	--	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	266 Bin Kişi	--
	Philadelphia Fed Endeksi (Ağustos)	-2.9	1.3
	Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz)	%0.3	%0.3
Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	15.4 Milyar Euro	--
	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.1	%0.2
	Çekirdek TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.9	%0.9
	ECB Toplantı Tutanakları	--	--
Fransa	İşsizlik Oranı (2.çeyrek)	%10.2	%10.1
İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	3,189 Milyon Euro	--
İngiltere	Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	%3.9	%3.7
Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	693.1 Milyar Yen	234.5 Milyar Yen