

Günaydın,

Dün ABD'de açıklanan Fed tutanaklarının faiz artırımının beklenenden daha erken olabileceği yönünde piyasa algısına sebep olması ile dün ABD borsalarında S&P 500 ve Dow Jones endeksleri alıcılı kapanırken, Nasdaq endeksi düşüşle günü kapattı. Asya borsaları bugün satıcılı güne başlarken, Nikkei endeksinde yükseliş görülüyor. Bugün ABD'de konut verileri ve PMI imalat endeksi; Avrupa'da ise PMI imalat ve hizmetler takip edilecek.

Döviz

Yurtiçi gelişmelere ilişkin olumlu beklentiler TL'yi desteklese de doların küresel piyasalarda değer kazanması dün TL'nin dolar karşısında değer kaybetmesine neden oldu. Bir önceki gün 2.16 seviyesinin altına gerileyen USD/TL kuru, dolardaki değer kazancının etkisiyle dün 2.16'nın üzerinde güne başladı ve gün içinde gelen haberlerle yükselmeye devam etti. Dün kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türk bankalarına ilişkin raporunu açıkladı. Fitch'in kredi büyümesi ve dış borçlarındaki artışın bankaların riskini artırdığını belirtmesinin ardından USD/TL kuru 2.18 seviyesinin üzerine çıktı. Akşam ise Fed'in son toplantısının tutanakları açıklandı. Fed üyelerinin son toplantıda faiz artırımının zamanlamasını tartıştığının ortaya çıkmasıyla birlikte USD/TL yükselmeye devam ederek 2.1866 seviyesine kadar çıktı. Sepet kur (0.5*\$+0.5*€) da dün gün içinde en yüksek 2.5432 seviyesini gördü. USD/TL kuru bu sabah da yükselişe açıldı. Kur 2.18 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Fed üyelerinin faiz artırımını tartışmaya başladığının ortaya çıkmasının ardından ABD'de bugün açıklanacak verilerin beklentilerden iyi gelmesi dolardaki yükselişin devam etmesine neden olacaktır. Ayrıca tutanakların ardından, gözler Fed Başkanı Yellen'in yarın yapacağı konuşmaya çevrildi. Yellen'in yarınki konuşmada genişleme yanlısı bir söylemde bulunması bekleniyor. Ancak Yellen'dan da faiz artırımının başlayabileceğine yönelik bir açıklama gelmesi durumunda kurda yükseliş hızlanabilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.20 ilk direnç seviyesi önemli. Kurda kar satışları yaşanması durumunda ise 2.15 ilk destek olarak takip edilmeli. Yurtdışı gelişmelerin yanı sıra yurtiçi gelişmeler de kurun hareketi açısından yakından izlenmeli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1380	2.1190
Direnç	2.2000	2.2300	2.2500

Dün açıklanan Fed toplantı tutanaklarının ABD ekonomisindeki toparlanmaya dair olumlu ifadeler içermesi EUR/USD'nin 1.3295'teki önemli desteğini kırmasını sağladı. Günün içinde 1.3300 seviyesinden 1.3280'lere gerileyen parite Fed tutanakları sonrası 1.3253'e kadar geriledi. Art arda üçüncü gününü de düşüşle tamamlayan EUR/USD bu sabah Çin'de açıklanan PMI imalat verisinin son üç ayın en düşük seviyesine inmesinin etkisiyle 1.3241'e kadar düştü. Çapraz parite hareketleri ve ABD Hazine tahvillerine gelen satışlar EUR/USD'nin düşüş eğiliminin devam etmesini sağlıyor. 1.3295 kritik desteğini kırarak Eylül 2013'ten bu yana en düşük seviyelerine çekilen parite 1.3250 desteğini kesin biçimde kırdığı takdirde 1.3220 ve 1.32 seviyelerine çekilecektir. Bugün Euro Bölgesi'nden gelecek PMI verileri EUR'da tepki alımı yaratılırsa yaşanacak yükselişte 1.3290-1.33, 1.3320 ve 1.3355 seviyeleri direnç oluşturacaktır. Yarın başlayacak Jackson Hole toplantısında Fed Başkanı Yellen'in Cuma günü yapacağı konuşmada olumlu mesajlar vermesi, EUR/USD'nin orta vadeli düşüş trendine başladığını kesin olarak söylememizi sağlayacaktır. Bu durumda 1.31 seviyesi bir sonraki kritik destek olarak karşımıza çıkacaktır. Orta vadeli düşüş hareketinin devamında parite en son Temmuz 2013'te gördüğü 1.2754 desteğini hedefleyecektir. Yellen'in Fed'in varlık alımlarını sona erdirmesinin ardından faiz artırımına başlamak için uzunca bir süre bekleyeceği gibi bir mesaj vermesi ise EUR/USD'yi bir süre için tekrar yukarı taşıyabilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3250	1.3220	1.3150
Direnç	1.3290	1.3320	1.3355

Faiz

Dün küresel piyasalarda ABD'de açıklanan Fed tutanaklarının yakından takip edildiği bir gün oldu. ABD'deki istihdam sektöründeki toparlanmanın beklenenden daha olumlu ilerlemesi, Fed'in faiz oranlarının düşünülenden daha erken yükseltilmesinin işaretini vermesini fiyatlayan piyasalarda dolar değer kazanırken, TL cinsi getiriler bu durumdan olumsuz etkilendi. Ancak toplantı tutanaklarının gösterge faiz üzerindeki olası etkisini bugün görebileceğiz. Tahvil bono piyasasında dün %9.23 seviyesinden güne başlayan gösterge tahvil getirisi sabah saatlerinde %9.12'ye kadar geriledikten sonra dönüş yaparak %9.34'e kadar yükseldi ve kapanışa yakın tekrar gevşeyerek günü %9.28 seviyesinden hafif yükselişle kapattı. 5 yıllık CDS priminde ise dün 5 baz puanlık yükseliş yaşandı. Yurtdışı gelişmeler çerçevesinde tutanaklarından ardından piyasaların gözü şimdi ise, Fed başkanı Yellen'in yarın Jackson Hole konferansında yapacağı konuşmada olacak. Tahvil bono piyasasındaki giriş-çıkışlar üzerinde yurtdışı gelişmelerin yanında yurtiçi gündeminde etkisini görebileceğiz. Gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketinde ilk etapta %9.50 seviyesi önemli olacakken, şu an için beklememiz karşın USD/TL üzerindeki baskının devam etmesi durumunda ise %9.80 seviyesi takip edilmeli.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.65
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Hafta boyunca alıcılı bir seyir izlediğini gördüğümüz BİST 100 endeksi dün ilk seansta gelen satışlarla değer kaybetti. Endeks ikinci seansın açılışında tepki alımlarıyla yükselmeye çalışsa da günü %0.52'lik azalışla 78,866 seviyesinde tamamladı. Endeksin değer kaybında ilk seansta kar realizasyon baskısı etkili olurken ikinci seansta Fitch tarafından Türk bankacılık sistemine yönelik yapılan açıklamalar belirleyici oldu. Aynı zamanda açıklanacak olan FED tutanakları öncesinde tedirgin bekleme de endekste risk iştahı üzerinde baskı oluşturdu. Tutanaklar öncesinde USD/TL kurundaki yükselme ve Fitch açıklaması sonrasında bankacılık endeksinde gelen satışlar, BİST 100 endeksinde olumsuz yönde katkı yaptı. Bu sabaha 50 günlük hareketli ortalamasının altında ve aşağı yönlü boşlukla başlangıç yapan endekste, USD/TL kurunda akşam saatlerinde açıklanan tutanaklardan sonra geline seviyelerin yanı sıra piyasalarda FED'in faiz artırım zamanına ilişkin spekülasyonların artması nedeniyle düşüş seyrinin devam edeceğini düşünüyoruz. Endekste kayıpların derinleşmesi halinde 78,640, 77,050 ve 76,310 ara destekleri takip edilebilir. 100 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunmasının önemli olduğunu düşündüğümüz endeksin bu ara destek seviyelerinin altına gevşemesi durumunda 76,000 ana desteğinin aşağı yönlü kırılması, düzeltme hareketinin devamı açısından kritik. Ana desteğin kırılması endeksin 73,000-72,000 bandına kadar geri çekilebileceğine dair sinyal olabilir. Endeksin dünkü değer kayıplarını gelen tepki alımlarıyla telafi etme girişiminde bulunması durumunda ise 80,000 ana direncine doğru hareketlenmeler olabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	78,640	77,050	76,310
Direnç	80,000	80,570	81,680

Emtia

Yaklaşık bir haftadır düşüş yönünde hareket eden altın fiyatları dün gelen satışlarla bu seyrini korudu. Güne 1,291 dolar/ons seviyesinden başlangıç yapan altın fiyatlarının gün sonunda 1,285 dolar/ons seviyesine çekildiği görüldü. Jeopolitik risklerde yaşanan hafif azalmanın yanı sıra dün açıklanan FED tutanakları sonrasında doların değer kazanması ve ABD tahvil faizlerinin yükselmesiyle altın fiyatları değer kaybetmeye devam etti. 200 günlük hareketli ortalamasının üzerinde tutunduğunu gördüğümüz altın fiyatlarında satışların hızlanması halinde 1,282 ilk destek seviyesinin aşağı yönlü kırılması önemli. FED tutanakları ardından piyasalarda faiz artırımının zamanına yönelik endişelerin alevlenmesi, risk iştahını destekleyerek güvenli yatırım aracı altından alternatif araçlara yönelmelere neden olabilir. Ancak altın fiyatlarının Cuma günü FED Başkanı Yellen'ın Jackson Hole konferansında yapacağı konuşmaya kadar temkinli hareket edeceğini düşünüyoruz. Söz konusu toplantıda piyasadaki endişeleri yatıştırarak tutanaklardakine göre daha güvercin tonunda ifadeler gelmesi altındaki düşüşü bir miktar sınırlayabilir. Bu durumda güvenli liman olan altına görülebilecek yönelmelerde 1,292 ilk direnci takip edilebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,282	1,277	1,264
Direnç	1,292	1,303	1,315

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Haziran)	%0.3	%0.6
	İkinci El Konut Satışları (Temmuz, a-a)	%2.6	-%0.8
	Philadelphia FED Endeksi	--	--
	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	55.8	55.6
Euro Bölgesi	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	311 bin kişi	300 bin kişi
	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-8.4	-9.1
	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	51.8	51.3
Almanya	PMI Hizmetler Endeksi (Ağustos)	54.2	53.7
	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	52.4	51.5
	PMI Hizmetler Endeksi (Ağustos)	56.7	55.5
Fransa	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	47.8	47.8
	PMI Hizmetler Endeksi (Ağustos)	50.4	50.2

Ekonomi Gündemi

- Merkezi yönetim brüt borç stoku Temmuz sonu itibarıyla 590.2 milyar TL oldu. Borç stokunun 408.2 milyar TL tutarındaki kısmı TL cinsi, 181.9 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Kısa vadeli dış borç stoku Haziran sonu itibarıyla 2013 yılsonuna göre %1.1 artarak 130.8 milyar dolar oldu.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, hızlı kredi büyümesi ve dış borçlarındaki artışın, son derece stresli piyasa koşullarında Türk bankalarının risklerini artırdığını açıkladı.
- ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 29-30 Temmuz'daki toplantısının tutanaklarına göre, Fed üyeleri iyileşen istihdam piyasası ve artan enflasyon ışığında faiz artırımlarının başlanmasının beklenenden daha yakın olup olmadığını tartıştı ve sonuca varmak için daha fazla kanıtı ihtiyaç olduğuna karar verdi.
- Ekonomist El-Erian, Fed tutanaklarının beklenenden daha şahin olduğunu ve önümüzdeki birkaç istihdam raporunun ücretlerde iyileşmeye işaret etmesi halinde Fed'in faiz artırımını konusunda fikrini değiştirebileceğine işaret ettiğini söyledi.
- Almanya'nın dün düzenlediği Eylül 2016 vadeli tahvil ihalesinde borçlanma maliyeti ortalama %0 ile 2012 yılından bu yana görülen en düşük seviyede gerçekleşti.
- İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) 6-7 Ağustos'taki toplantısının tutanaklarına göre 2 üye, faizin sabit bırakılmasına itiraz ederek 25 baz puan artırılmasını istedi.
- Japonya'nın PMI imalat endeksi Ağustos ayında geçici verilere göre 50.5'ten 52.4'e yükselerek son beş ayın en yüksek seviyesine çıktı.
- Çin'in imalat sektörü aktivitesini ölçen HSBC/Markit imalat PMI endeksi Ağustos'ta üç ayın en düşük seviyesi olan 50.3'e gerileyerek beklentilerin (51.5) altında kaldı.