

Günaydın,

Dün ABD piyasaları haftasonu konuşan Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in 2016 yılında bir faiz artırımının halen değerlendirilmekte olduğuna işaret etmesinin ardından faiz artırımına yönelik beklentilerle yön buldu. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise düşen petrol fiyatları nedeniyle günü hafif satıcı kapattı. ABD piyasalarında Fed Başkanı Janet Yellen'a yakın isimler olan New York Fed Başkanı William Dudley ve Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'dan 2016 yılında faiz artırımını yapılabileceğine yönelik açıklamaların gelmesi Fed'in 1 yıl daha faiz artırımını yapmama algısının değişmesine neden oluyor. Fed üyeleri sözlü yönlendirmelerle piyasaları faiz artırımlarına hazırlıyor olabilirler. Bu bağlamda, Fed'in 20-21 Eylül toplantısından önce Fed Başkanı Janet Yellen'in Cuma günü Jackson Hole toplantısında yapılacağı konuşma faiz artırım sürecine ilişkin daha net bir mesaj vermesi bakımından önem arz ediyor.

Dün Avrupa tarafında zayıf bir veri takvimi vardı. Bugün ise Euro Bölgesi, Almanya ve Fransa'da açıklanacak Ağustos ayı öncül imalat ve hizmet sektörü PMI verileri takip edilecek. Büyümenin öncül göstergelerinden biri olarak görülen PMI verilerinin çizeceği görünüm önemli olacak. Asya borsaları bugün satıcı seyrizliyor, Japonya Nikkei endeksi ise günü %0.61 ekside sonlandırdı.

Yurtiçinde dün piyasalar yurtdışı dinamiklerle yön buldu. Fed Başkanı Yellen'in 26 Ağustos'ta Jackson Hole'de yapacağı toplantıda vereceği sinyaller öncesinde piyasalarda yapılan fiyatlama ile seyrizleyen iç piyasalarda, Yellen'in konuşması öncesinde Fed yetkililerinden Fischer ve Dudley'in 2016 yılı içinde faiz artırımının olabileceği söylemleri etkili oluyor. Dün USD/TL kuru günü yükselişle sonlandırırken BİST 100 günü satıcı tamamladı. Bugün yurtiçi piyasaların gündeminde TCMB Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Piyasalardaki beklenti TCMB'nin üst bantta 25 baz puan indirime gidebileceği yönünde. İç piyasaların seyri açısından TCMB toplantısından çıkacak kararların yanı sıra yurtdışında Fed'in faiz artırımına ilişkin algı önemli olacak.

Döviz

USD/TL kurunda dün yukarı yönlü hareket yaşandı. Dün güne 2.9222'den başlayan USD/TL kuru, gün içinde 2.9513 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 2.9418'den, 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin hemen altında kapattı. EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da haftanın ilk işlem gününde yükseliş yaşandı. EUR/TL kuru 3.3309'dan, sepet kur ise 3.1363'den kapandı. Fed Başkanı Yellen'in 26 Ağustos'ta Jackson Hole'de yapacağı toplantıda vereceği sinyaller öncesinde Fed yetkililerinden Fischer ve Dudley'in 2016 yılı içinde faiz artırımının olabileceği söylemleri dolar endeksinde yukarı yönlü hareketin yaşanması açısından önemli görünüyor. Kur bu sabah 2.94 seviyesinin yakınında hareket ediyor. Bugün yurtiçi piyasaların gündeminde TCMB Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Piyasalardaki beklenti TCMB'nin üst bantta 25 baz puan indirime gidebileceği yönünde. Kurun hareketleri açısından TCMB toplantısından çıkacak kararların yanı sıra yurtdışında Fed'in faiz artırımına ilişkin algı önemli olacak. USD/TL kuru bugün 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin çakıştığı 2.9270 ve 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9499 seviyesi aralığında hareket edebilir. Sepet bazında bakıldığında ise kurun 3.11-3.13 aralığında hareket etmesi mümkün görünüyor. Kurun bugünkü yukarı yönlü hareketlerinde ilk direnç seviyesi olarak 55 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.95 seviyesi takip edilebilir. Kurun yukarı yönlü hareketinin devam etmesi halinde 2.9680 seviyesi öne çıkıyor. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 100 ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 2.9270 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9270	2.9150	2.9000
Direnç	2.9500	2.9680	2.9860

Dün EUR/USD paritesi yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.1304 seviyesinden başlayan parite günü 1.1320 seviyesinden tamamladı. Son zamanlarda yukarı yönlü hareket eden parite 1.13 seviyelerinin üzerini deniyor. Ancak Fed Başkan Yardımcısı Stanley Fischer'in faiz artırımına yönelik şahin tondaki açıklamaları piyasalarda faiz artırımının daha fazla fiyatlanmasına neden olduğu için paritede yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olmayacağını düşünüyoruz. Cuma günü gerçekleşecek olan Jackson Hole toplantısında Fed Başkanı Janet Yellen'in yapacağı konuşması öncesinde EUR/USD'de 1.13'ün üzerindeki seviyeler kalıcı olmayabilir. Ancak Yellen tarafından faiz artırımlarına yönelik net bir sinyal gelirse paritenin 55 günlük hareketli ortalaması olan 1.1160 seviyelerine doğru geri çekilmesi mümkün olabilir. Bu sabah 1.1329 seviyelerinde bulunan paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek 1.13 seviyesi, yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç 1.1350 seviyesi olarak takip edilebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1260	1.1200
Direnç	1.1350	1.1420	1.1500

Faiz

Dün USD/TL kurunun yukarı yönlü hareket etmesiyle birlikte gösterge tahvil getirisi de yükseldi. Dün iki yıllık gösterge tahvil getirisi bir önceki günkü kapanışına göre 17 baz puan yükselişle günü %9.17 seviyesinden tamamladı. %9.91 seviyesinden açılan 10 yıllık tahvil faizi ise sınırlı bir düşüşle %9.87 seviyesinden kapandı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi ise 248 puan seviyelerinde seyretti. Türkiye'nin CDS risk priminin son zamanlarda yükselmiş olması gösterge tahvil üzerinde baskı yaratıyor. Bugün yurtiçi piyasalarda TCMB Para Politikası Kurulu Ağustos ayı toplantısı takip edilecek. Piyasalar TCMB'nin gelişmiş ülke merkez bankalarının parasal genişlemeye devam edeceği ve Fed'in ise yakın zamanda faiz artırımını yapmayacağı beklentilerinin desteğiyle faiz indirimlerine Ağustos ayında devam ederek, faiz koridorunun üst bandında 25 baz puan indirime gideceğini değerlendiriyor. Ancak faiz indirimine rağmen Türkiye'nin CDS risk primindeki artış gösterge tahvil faizinin %9.00 seviyesine inmesini engelleyebilir. Fakat Cuma günü Fed Başkanı Janet Yellen'in Jackson Hole toplantısında yapacağı açıklamalar güvercin tonda olursa gösterge tahvil faizi %9 seviyesinin altına inebilir.

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

Hisse Senedi

Hafta sonu Fed başkan yardımcısı Fischer'in enflasyon ve istihdam konusunda hedefe yaklaşıldığını ifade ederek faiz artışının gündeme gelebileceğine dair sinyal vermesi küresel hisse senetlerinde satışa sebep oldu. Söz konusu dışsal parametreye yurtiçi gündem ve Fitch'in Türkiye'nin "durağan" olan not görünümünü negatife çevirmesi gibi içsel parametrelerin de eklenmesi sonucunda BIST 100 endeksinde baskı hissedildi. Haftanın ilk işlem gününe satıcı bir başlangıç yapmasının ardından günü ise %0.25'lik değer kaybı ile 77,953 seviyesinden günü sonlandıran endekste %0.7 düşüş gösteren bankacılık hisse endeksi belirleyici oldu. Bugün yurtiçi piyasalarda takip edilecek olan PPK toplantısında TCMB'nin üst bantta 25 baz puanlık indirim gitmesi bekleniyor. Merkez Bankası'nın beklentilere paralel karar alması piyasalarda sınırlı bir etki yaratacakken, beklentilerden farklı bir karar alması piyasalardaki volatilitiyi bir miktar artırabilir. Yurtiçi gelişmelerde faiz toplantısı takip edilecek iken, küresel yatırımcılar ise Cuma günü ABD'de yapılacak olan Jackson Hole toplantısında Fed başkanı Janet Yellen'in faiz artışı konusunda kullanacağı söylemin nasıl olacağına odaklanmış durumda. Endeksin bugün sabaha alıcı başlangıç yapmasına karşın satıcı seyrettiği görülüyor. Endekste geri çekilmelerin devamında 77,600 desteği önemini koruyorken, yukarı yönlü hareketlerin devamı için 80,500 direnci takip ediliyor olacak.

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

Emtia

Fed Başkanı Janet Yellen'in Cuma günü yapacağı konuşma öncesinde dar bir bantta temkinli seyir izleyen altın fiyatlarının dün günü %0.18 düşüşle 1,339 dolar/ons seviyesinden tamamladığını görüyoruz. Altındaki sakinlikte, altının ters korelasyona sahip olduğu dolar endeksinin ve ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin de dar bir bölgede hareket etmesi etkili oluyor. Bu hafta piyasa fiyatlamaları Yellen'in yapacağı konuşma üzerine yoğunlaşsa da ABD tarafından ekonomik aktiviteye ilişkin önemli verilerin geleceği gözden kaçırılmamalı. Verilerin çizeceği görünüm küresel resesyon endişelerinin seyri açısından önemli olacak. Gelişmeler sonrasında Fed'in faiz artırım sürecine yönelik rehabetin pekişmesi ve dolar endeksi ile ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde düşüş yaşanması halinde, altın fiyatlarında yukarı yönlü sert hareketler görülebilir ve 1,375 dolar/ons direncinin aşılması halinde yükseliş devam edebilir. Öte yandan yaşanacak gelişmelerin altında satış baskısını arttırmaması durumunda ise, altın fiyatlarında 1,305 dolar/ons desteğine doğru geri çekilme yaşanabilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,325	1,305	1,285
Direnç	1,375	1,400	1,430

Ağustos ayı itibarıyla çizilmeye başlanan yükseliş trendinin bu hafta başında yön değiştirmesi arz fazlasına ilişkin şüpheleri yeniden gündeme getiriyor. Haftaya satıcı başlangıç yapan ABD ham petrolü haftanın ikinci gününde de bu seyrini devam ettiriyor. Bugün, 47.4 dolar/varil seviyesinden açılış yapan petrol fiyatlarının sabah saatlerinde 46.9 dolar/varil seviyesinde seyrettiğini görüyoruz. Petrol fiyatlarındaki düşüş piyasalar üzerinde de baskıya neden oluyor. Eylül ayında yapılacak olan OPEC toplantısına yaklaştıkça artan spekülasyonlara paralel olarak petrol fiyatlarındaki dalgalanmalarda artış yaşanması olasıdır. Teknik olarak 45 dolar/varil desteğinin kırılması halinde 42.80 dolar/varil seviyesine kadar satışlar devam edebilir. Yönün tekrar yukarı dönmesi halinde ise ilk olarak 48.50 dolar/varil direnci gündeme gelebilir.

Petrol	1	2	3
Destek	45.00	42.80	40.00
Direnç	48.50	50.00	51.60

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	67.03	74.44 (açıklandı.)
	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı (Ağustos)	--	--
ABD	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	52.9	52.7
	Richmond Fed İmalat Endeksi	10	6
Euro Bölgesi	Yeni Konut Satışları (Temmuz, a-a)	%3.5	-%2.0
	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	52.0	52.0
Almanya	Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	52.9	52.8
	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-7.9	-7.7
Fransa	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	53.8	53.6
	Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	54.4	54.4
Japonya	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	48.6	48.8
	Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	50.5	50.5
	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	49.3	--