

Günaydın,

Dün tamamlanan Fed Temmuz ayı toplantısından piyasalarda beklendiği gibi faiz artırımını kararı çıkmadı ve Fed faizleri %0.25-0.50 bandında sabit bıraktı. Fed, ABD ekonomisine dair kısa vadeli risklerin azaldığının altını çizerek, bu yılın ilerleyen dönemlerinde para politikasında sıkılaşmaya gidilmesi için açık kapı bıraktı. Toplantıda faiz artırımının zamanlamasına dair ipucu verilmemiş olmasına rağmen piyasalar Eylül ya da Aralık ayında sadece 1 defa faiz artırımını yapabileceğini fiyatlıyor. Önümüzdeki haftalarda açıklanacak olan başta tarımdışı istihdam olmak üzere makroekonomik veriler, verilere bağımlı karar vereceğini belirten Fed için önem arz edecektir. Ayrıca Janet Yellen'ın 26 Ağustos tarihinde Jackson Hole toplantısında yapacağı konuşmada faiz artırımının zamanlamasına dair net bir sinyal gelebilir. Dün ABD'de açıklanan verilere baktığımızda ise dayanıklı mal siparişleri Haziran ayında %4 düşüş ile beklentilerden fazla düşüş gösterdi. Bekleyen konut satışları ise Haziran ayında %0.2 artış göstererek beklentilerin altında kaldı ancak konut sektörünün iyileşme gösterdiğinin işaretini verdi. Dün dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri düştü. ABD borsaları ise Fed toplantısının ardından faizlerin değiştirilmemesi fakat bu yılın ilerleyen dönemlerinde artırılacağı sinyallerinin verilmesi ile birlikte günü hafif düşüşle tamamladı. Bugün ABD'de haftalık işsizlik maası başvuruları ve Kansas Fed aktivite endeksi açıklanacak.

Avrupa piyasaları dün Fed'e ilişkin beklentilerle yön buldu. Akşam saatlerinde sonlanan Fed toplantısı öncesinde yukarı yönlü hareket eden EUR/USD paritesi toplantı sonrasında dolar endeksindeki geri çekilmeyle yükselişini sürdürdü. Yarın açıklanacak Euro Bölgesi TÜFE verisi ile ikinci çeyrek büyüme verisinin piyasaların seyrinde etkili olmasını bekliyoruz. Asya tarafında ise, Japonya'da Hükümet'in teşvik paketine ilişkin yaptığı açıklamalar takip edildi. Japonya Başbakanı Shinzo Abe, ekonomiyi desteklemek adına 265 milyar dolar civarında bir teşvik paketi hazırladıklarını ifade etti. Büyümeyi desteklenmesi için önemli bir adım olarak görülen teşvik paketi haberinin ardından Japonya Merkez Bankası'ndan gelecek açıklamaların öneminin arttığı düşünülüyor. Asya borsaları bugün karışık seyrizlerken, Japonya Nikkei endeksi ise günü bugünü %1.13 satıcılı kapattı.

Yurtiçinde dün piyasaların gündeminde Fed'e ilişkin fiyatlamalar ön plandaydı. Bununla birlikte gün içinde TCMB'den likidite yönetiminin desteklenmesi amacıyla gelen adım önemli oldu. TCMB, Türk lirası işlemler karşılığında Türk lirası ve yabancı para cinsi teminatların fazla bulundurma/iskonto oranlarında tür ve vadeleri dikkate alınarak değişikliğe gidildiğini ve söz konusu düzenleme ile yaklaşık 6 milyar TL tutarında teminatın serbest hale gelmesinin öngörüldüğünü açıkladı. Dün BİST 100 endeksi ise alıcılı kapattı. Yurtiçi piyasada geçtiğimiz haftaya kıyasla yaşanan sakinleşmenin ardından Fed'in dün sona eren toplantısından gelen açıklamalar merak ediliyordu. Akşam saatlerinde sona eren Fed toplantısından dengeleyici sinyaller gelirken, faiz artışına açık kapı bırakıldı. Fed'in bir sonraki toplantısı Eylül ayında yapılacağından başta istihdam verisi olmak üzere ABD'de açıklanacak veriler yakından takip edilecek. Toplantı sonrası dolar endeksinde aşağı yönlü hareketler yaşanması USD/TL kurunda da düşüş yaşanmasında etkili oldu.

Döviz

Dün güne 3.0464'ten başlayan USD/TL kuru, gün içinde en yüksek 3.0486 ve en düşük 3.0160'ı gördükten sonra günü 3.0188'den kapattı. Dün yurtiçi gelişmelerle birlikte Fed'in Temmuz ayı toplantısından çıkan kararlar USD/TL kurunun hareketleri açısından belirleyici oldu. Fed toplantıda dengeleyici söylemlerde bulunurken, faiz artışına dair net sinyal vermedi. Fed'in bir sonraki toplantısı Eylül ayında yapılacağından başta istihdam verisi olmak üzere ABD'de açıklanacak veriler yakından takip edilecek. Toplantı sonrası dolar endeksinde aşağı yönlü hareketler yaşanması USD/TL kurunda da düşüş yaşanmasında etkili oldu. Kur bu sabah 3.00 seviyesi yakınında hareket ediyor. Teknik olarak baktığımızda kurun geçtiğimiz hafta yaptığı yukarı yönlü hareketinin %38.2'lik düzeltmesinin bulunduğu 3.0128 seviyesinin altında kaldığı görülüyor. Kurun %38.2'lik düzeltmesinin altında kalması nedeniyle kurun %50 düzeltmesinin bulunduğu 2.9867 seviyesine kadar aşağı yönlü bir hareket olabilir. Ancak söz konusu seviyeye kadar aşağı yönlü bir hareket yaşansa bile, genel olarak bunlar düzeltme olup aşağı dönüşün başladığına işaret etmeyebilir. Bundan dolayı teknik olarak kurda %50 düzeltmenin bulunduğu 2.9867'ye kadar bir geri çekilme olsa bile kurun aşağı yönlü dönüş yaptığını söylemenin erken olacağı düşüncesindeyiz. Bununla birlikte kurda yukarı yönlü bir hareket yaşanacak olursa 3.0550 seviyesi önemli bir direnç seviyesi olarak görünüyor. Bu seviyenin üzerinde kalınması durumunda kurda yukarı yönlü hareket devam edebilir. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde kurun haftalık bazda 24 Eylül'de gördüğü en yüksek seviye olan 3.0752 seviyesinin üzerinde bir haftalık kapanış yapıp yapmayacağı takip edilecek. Söz konusu seviyenin üzerinde kalınması kurda yukarı yönlü sinyalin teyidi olabilir. Yurtiçi gelişmeler kurun hareketleri açısından takip edilemeye devam edilecek. Kurun bugünkü aşağı yönlü hareketlerinde 3.00 ilk destek seviyesi olacakken, kurun yukarı yönlü hareketlerinde 3.0550 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.0000	2.9867	2.9500
Direnç	3.0550	3.0752	3.1000

Dün EUR/USD paritesi dün yukarı yönlü hareket etti. Güne 1.0986 seviyesinden başlayan parite günü 1.1065 seviyesine yükselerek tamamladı. Dün ABD'de yapılan Fed toplantısından faizlerin sabit bırakılması kararı çıktı. Ancak Fed yetkilileri önümüzdeki aylarda faiz artırımını yapabileceğine dair açık kapı bıraktı. Toplantıda faiz artırımının zamanlamasına dair ipucu verilmese de piyasalar Eylül ya da Aralık ayında sadece 1 defa faiz artırımını yapabileceğini fiyatlıyor. Paritenin Fed toplantısı öncesinde 1.09'lu seviyelerinde dolaştığını ancak Brexit sonrasında görülen düşük seviye olan 1.0913 seviyesini kırmadığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde Fed tarafından Aralık ayındansa Eylül ayında faiz artırımını yapılmasına dair bir sinyal gelmezse paritede sert bir düşüş beklenmiyor. Parite 1.09-1.16 bandında hareket etmeye devam edebilir. Bu sabah 1.1085 seviyelerinde hareket eden paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ilk destek seviyesi 1.1050, yukarı yönlü hareketlerinde ise ilk direnç 1.11 seviyesi olacaktır.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1050	1.0913	1.0820
Direnç	1.1100	1.1150	1.1236

Faiz

Yurtiçi tahvil bono piyasasında geçen hafta yaşanan sert satışların ardından bu hafta daha sınırlı hareketler görülüyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 1 baz puanlık yükselişle %9.40'tan kapandı. 10 yıllık tahvil getirisi ise bir önceki günkü kayıplarını geri verdi ve günü bir önceki güne göre 15 baz puanlık düşüşle %9.87'den sonlandırdı. Fed toplantısı dün yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona erdi. Fed dün faizleri değiştirmede ancak ABD ekonomisine dair kısa vadeli risklerin azaldığını belirterek bu yıl içinde faiz artırımını için açık kapı bıraktı. Ancak Fed'in açıklamaları piyasada faiz artırımının yaklaştığına ilişkin fiyatlamlara neden olmadı ve kur bu sabah düşüşle açıldı. Bu durum gösterge faizlere de düşüş olarak yansiyabilir. Yurtiçi gelişmeler izlenmeye devam edecek. Yarınki Japonya Merkez Bankası toplantısı da piyasalar tarafından takip ediliyor. Toplantıda Banka'nın ek teşvik açıklaması bekleniyor. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin hareketlerinde %9.00-%9.50 bandı önemini koruyor.

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

Hisse Senedi

Güne alıcılı bir başlangıç yapan BIST 100, yurtdışı piyasaların da desteğiyle gün içerisindeki alımlarını sürdürdü. Gün içerisinde gördüğü alımların etkisiyle %1.9 değer kazanan endeks, içinde hala barındırmakta olduğu potansiyel tepki alımlarının varlığı sebebiyle gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden pozitif ayrıştı. Endeksteki değer kazancına yine bankacılık hisse endeksinde yaşanan %2.1'lik sert yükseliş öncülük etti. Dün sona eren ve piyasalarca yakından takip edilen Fed toplantısının ardından bankadan gelen açıklamaların piyasalarda yarattığı algı karışık bir görünüm çizse de dolar endeksinin düşüş göstermesi USD/TL kurunda da düşüşü beraberinde getirdi. Kurdaki düşüşün etkisiyle endeksin bugün yukarı yönlü hafif boşluklu güne başladı ancak satıcılı seyrettiği görülüyor. Endeksin yukarı yönlü hareketlerinde 75,000 direncinin üzerine yerleşmesi 77,600 direncinin takibini beraberinde getirebilecekken, kur ve faizlerdeki hareketin de yukarı yönlü hareketi desteklemesine ihtiyaç görülüyor. Öte yandan gelişmekte olan ülke piyasalarına ilişkin bir algı değişikliğinin yaşanması halinde oluşabilecek çıkışlarda ise 73,500 desteği ilk etapta takip edilmeli.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	69,400	68,200
Direnç	75,000	77,600	80,500

Emtia

Dün gün içinde dar bir bantta temkinli seyir izleyen altın fiyatlarında akşam saatlerinde sonlanan Fed toplantısının ardından volatilitenin bir miktar arttığı görüldü. Günün %1.5 artışı 1,340 seviyesinden tamamlayan altın fiyatları ABD 10 yıllık tahvil faizlerindeki ve dolar endeksindeki geri çekilmeden destek aldı. Bununla birlikte altına dayalı varlık fonlarına girişler arttı. Önceki raporlarımızda Brexit kararı başta olmak üzere küresel belirsizliklerin devam ettiği ortamda, küresel risklere son derece duyarlı olan Fed'in bu toplantısında şahin bir tavır takınmasını beklememize rağmen net sinyallerle olmasa da faiz artırımlarına açık kapı bırakılabileceğini belirtmiştik. Fed toplantısından gelen sinyallerin beklendiğimiz üzere dengeleyici tonda olduğunu görüyoruz. Söz konusu dengeleyici tavır nedeniyle faiz artırımına açık kapı bırakılmasına rağmen altın fiyatlarının toplantıya aşağı yönlü tepki vermediği dikkat çekiyor. Altının bir süredir önemli gördüğümüz 1,305 dolar/ons seviyesinin üzerinde tutunmaya devam etmesinin yükseliş sinyali verdiğini düşündüğümüzü söylemiştik. Bu bağlamda, altın fiyatlarının yakın seyir izlediği 1,350 dolar/ons direncini kırmasını yükselişin devamı için önemli olacağını düşünüyoruz.

Altın	1	2	3
Destek	1,305	1,285	1,265
Direnç	1,350	1,400	1,430

ABD'de üst üste dokuz hafta düşüş gösteren petrol stoklarının geçen hafta sürpriz bir şekilde arttığına açıklanması petrol fiyatlarında düşüşe neden oldu. Stokların mevsimsel olarak son 20 yılın en yüksek seviyelerinde seyrettiği bir dönemde, stoklarda haftalık olarak da artış yaşanması zaten var olan aşırı arz endişelerini artırdı. ABD ham petrol fiyatları dün son üç ayın en düşük seviyelerinde hareket etmeye devam etti ve 41.92 dolar/varil seviyesinden kapandı. ABD ham petrol fiyatları bu sabah da aynı seviyelerde hareket ediyor. ABD ham petrol fiyatlarında düşüşün sürmesi halinde 41.30 dolar/varil ilk desteğinin ardından 40 dolar/varil seviyesi takip edilmeli.

Petrol	1	2	3
Destek	41.30	40.00	37.80
Direnç	45.00	47.60	50.00

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz)	83.3	95.7 (Açıklandı.)
	Konut Fiyat Endeksi (Mayıs)	--	--
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	253 Bin Kişi	263 Bin Kişi
	Kansas Fed Aktivite Endeksi (Temmuz)	2	4
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-7.9	-7.9
Almanya	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%6.1	%6.1
	TÜFE (Temmuz,y-y)	%0.2	%0.3