

Günaydın,

Temmuz ayında ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Janet Yellen'in yaptığı konuşmalarda uzun süreden beri ilk kez inisiyatif olarak faizleri bu yıl artırmanın uygun olacağını ifade etmesinin ardından, faiz artırımı zamanına ilişkin beklentilerinin şekillenmesinde belirleyici olacağını düşündüğümüz kritik Fed Açık Piyasa Komitesi (FOMC)'nin Temmuz ayı toplantısı dün akşam tamamlandı. Fed toplantı sonrasında yapılan açıklamada faiz artırımına ilişkin belirgin bir sinyal vermemesine rağmen önceki toplantılara kıyasla ABD ekonomisindeki iyileşmeye ilişkin daha olumlu ifadeler kullandı. Özellikle istihdam piyasasındaki toparlanmanın sürdüğüne ve konut sektöründeki iyileşmeye olan inancın arttığına ilişkin kullanılan ifadeler kuvvetlendirildi. Ancak açıklamada faiz artışına başlanmadan önce enflasyonda %2 hedefine doğru hareketten ve istihdam piyasasındaki toparlanmadan tam olarak emin olunması gerektiğinin belirtilmesi, Eylül toplantısı öncesinde gelecek verilerin önemine işaret etti. Temmuz ayı toplantısı sonrasındaki ilk toplantının Eylül ayında yapılacağı göz önünde bulundurulduğunda, Temmuz toplantısı sonrasında önemli bir sürece girileceğini düşündüğümüzü daha önceki raporlarımızda da bahsetmiştik. Bu bağlamda, Fed'in faiz artırımını kararı vermeden önce görmek isteyeceği verilerden olan ikinci çeyrek büyüme ve tarımdışı istihdam verisi kritik önem arz ediyor. Söz konusu verilerden ilki olan ikinci çeyrek büyüme verisi bugün açıklanacak. 2015 yılının ilk çeyreğinde sert kış koşulları nedeniyle negatif gerçekleşen verinin %3 civarında gerçekleşmesi faiz artırımının Eylül'de yapılabileceği ihtimalini destekleyecektir. Bununla birlikte tarımdışı istihdam verisinin Temmuz ve Ağustos ayında ortalama 200 bin kişi civarında artış göstermesi halinde, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gitmesi ihtimalinin daha fazla ön plana çıkacağını değerlendiriyoruz.

Ekonomideki geçmiş dönemler dikkate alındığında resesyon-toparlanma-resesyon dönemlerinden oluşan bir döngü yaşandığını biliyoruz. 2008 krizi sonrası ekonomi bir toparlanma dönemine girdi ancak bu sürecin uzaması Fed'in faiz artırımına gitmekte temkinli davranmasına neden oldu. Şu anda %0.25'te buluna faizlerin yavaş bir hızda artırılabileceği düşünüldüğünde Fed'in bir sonraki resesyon döngüsünde elindeki faiz silahının güçlü olmayacağı korkusu oluşuyor. Bu durum Fed'in faiz artırımına bir an önce başlaması gerektiği düşüncelerini doğuruyor.

Toplantı öncesinde sakin seyir izleyen dolar endeksinde ve ABD 10 yıllık tahvil getirisinde toplantının tamamlanmasının ardından yükseliş yaşandı. Borsalar ise, günü artıda kapattı.

Son günlerde petrol ve emtia fiyatlarında görülen sert düşüşlerin küresel ekonomiye yönelik deflasyon endişelerini artırdığı ve Çin hisse senedi piyasasına ilişkin risklerin yoğun bir şekilde fiyatlandığı ortamda, IMF tarafından gelen açıklamalar dikkat çekici oldu. IMF Başkanı Christine Lagarde yaptığı konuşmasında, küresel büyümenin kırılğan seyrettiğini ve IMF'nin Fed'in verilere bağlı yaklaşımını desteklediğini açıkladı. Dün Yunanistan'da borsalarının açılma ihtimali gündeme gelmişti. Ancak sermaye kontrollerinin uygulanması kararı alınmasıyla 29 Haziran itibarıyla işleme kapatılan Yunan borsalarının açılmasına Avrupa Merkez Bankası'ndan onay çıkmadı. Bununla birlikte dün Yunanistan Başbakanı Alexis Tsipras'ın erken seçim sinyali veren açıklamaları ülke geleceğine yönelik endişeleri artıran bir diğer gelişme oldu. Hafta başında son 8 yılın en büyük günlük azalışını kaydeden Shanghai Bileşik endeksi yatırım sektöründe daha sıkı denetlemelerin başlatılmasının ve Çin Merkez Bankası'nın gevşek para politikasının sürdürüleceği sinyalinin verilmesinin desteğiyle toparlanmasını sürdürüyor. Çin hisse senedi piyasalarındaki risklerin hükümetin önlemleriyle aşılabileceğine yönelik iyimser beklentilerin katkısıyla Asya borsalarının artıda seyir izlediği görülüyor. Japonya'da Nikkei endeksi ise günü %0.13 oranında ekside tamamladı.

Dün yurtiçi piyasalar iç dinamiklere ve Fed toplantısına yönelik fiyatlamalarla seyir izledi. Döviz ve hisse senedi piyasalarında Fed toplantısı öncesinde temkinli hava hakim oldu. Bu bağlamda, USD/TL kuru ve BİST 100 endeksi akşam saatlerinde gelen Fed açıklamaları öncesinde yatay bir seyir izledi.

Döviz

Son günlerdeki sert yükselişin ardından geri çekilme yaşanması ve yurtiçi piyasalar kapandıktan sonra sona erecek olan Fed toplantısının beklenmesi nedeniyle dün USD/TL kuru dar bir bant içinde hareket etti. Ancak Fed'in toplantıda ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir görünüm çizmesi ve faiz artırımının Eylül'de başlayabileceğine ilişkin beklentileri artırmasının ardından dolarda yaşanan değer kazancıyla USD/TL kuru da yükseldi. Fed'in açıklamalarının etkisiyle kurdaki yükseliş bu sabah ise belirginleşti. Dün 2.7640'tan kapanan USD/TL kuru bu sabah 2.78 seviyelerinde hareket ediyor. EUR/USD paritesindeki düşüşün etkisiyle EUR/TL kurunda da dün düşüş yaşandı ve kur 3.0337'den kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün düşüşle 2.8994'ten günü sonlandırdı. Fed'in dünkü açıklamalarında ABD ekonomisine ilişkin güçlü bir görünüm çizmesi ve faiz artırımını için yine verileri işaret etmesinin ardından bundan sonra ABD'de açıklanacak özellikle istihdam verileri faiz artırım beklentilerini yönlendirmesi açısından önemli olacaktır. Dünkü açıklamalardan sonra Eylül'de faiz artırımının başlayacağı beklentilerinin daha da güçlenmesi ve yurtiçi risk algısının devam etmesi nedeniyle kurda gün içinde yükseliş devam edebilir. Ancak yarın ayın son günü olması ve bilançolardaki aysonu işlemleri nedeniyle kurdaki yukarı yönlü hareketlerin sınırlı kaldığını da görebiliriz. Bununla birlikte yurtiçinde özellikle faiz tarafında yukarı yönlü baskının artması nedeniyle, iç dinamiklerde beklenmedik olumlu bir gelişme yaşanmadığı sürece kurdaki ana trendin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Kurun yukarı yönlü hareketlerinde 2.8080 hedef seviye olmayı sürdürüyor.

| USD/TL | 1 | 2 | 3 |
|--------|--------|--------|--------|
| Destek | 2.7530 | 2.7410 | 2.7000 |
| Direnç | 2.7850 | 2.8000 | 2.8080 |

Fed toplantısı öncesinde dün EUR/USD paritesi dar bir bantta seyretti. Fed'in dünkü toplantıdan sonra yayımlanan açıklamalarında ABD ekonomisinin ilk yarısındaki yavaşlamayı atlattığı, enerji fiyatlarındaki düşüş ve diğer ekonomilerdeki olumsuzluklara rağmen ılımlı bir şekilde büyümeye devam ettiği belirtildi. Bir başka ifade ile Fed, ABD ekonomisine ilişkin olumlu bir görünüm çizerken Eylül ayındaki faiz artırımını için kapıyı açık bıraktı. Açıklamalarla birlikte dolarda hızlı bir değer kazancı yaşanırken EUR/USD paritesinde de sert bir düşüş yaşandı. Böylece parite günü 1.0984 seviyesinden sonlandırdı. Paritedeki düşüş bugün de devam ediyor. Fed'in faiz artırımına başlayacağı beklentilerinin artması bugün gün içinde düşüşün devam etmesine neden olabilir. Fed'den dün gelen açıklamaların ardından bugün açıklanacak ABD 2.çeyrek büyüme verisi yakından takip edilecektir. Ayrıca bugün Euro Bölgesi'nde tüketici güveni ve Almanya'da enflasyon verileri açıklanacak. Paritede düşüşün devamında 1.0808 ilk destek olarak önemini koruyor.

| EUR/USD | 1 | 2 | 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| Destek | 1.0808 | 1.0745 | 1.0685 |
| Direnç | 1.1122 | 1.1200 | 1.1280 |

Faiz

Yeni hafta itibarıyla tahvil bono piyasasında kısa vadeli tahviller ile uzun vadeli tahviller arasındaki işlem hacminin oldukça farklı olduğu dikkat çekiyor. Buna göre, iki yıllık gösterge tahvil getirisi dün yine diğer günlerdeki gibi %10.10 seviyelerinde hareketsiz kalmaya devam ederken, 10 yıllık gösterge tahvil getirisinde ise hem yüksek işlem hacmi gerçekleşmiş olduğu hem de 12 baz puanlık yükseliş yaşandığı görülüyor. İki yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinin sınırlanmasında ay sonu işlemlerine yaklaşılmasının da etkili olduğunu düşünürken, 10 yıllık tahvil getirisindeki giriş çıkışların artması ise yatırımcıların daha uzun vadeli beklentileri satın aldıklarına işaret ediyor. Yurtiçi dinamiklerdeki gelişmelerin yatırımcıların yakın takibinde olduğu son günlerde, gösterge faizin bahsettiğimiz ay sonu işlemlerine yaklaşmış olması sebebiyle bugün de düşük işlem hacmi ve dolayısıyla yukarı yönlü hareketlerinin sınırlı kaldığını görebiliriz. Gösterge faiz için takibine devam ettiğimiz %9.00-%10.50 bandı önemini koruyor.

| Gösterge Tahvil | 1 | 2 | 3 |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Destek | 9.00 | 8.50 | 7.80 |
| Direnç | 10.50 | 11.00 | 11.50 |

Hisse Senedi

Kritik Fed toplantısı öncesinde temkinli seyir izleyen BİST 100 endeksi dün günü 78,079 seviyesinden yataya yakın tamamladı. Son günlerde yurtiçi gelişmelerin baskısı altında kar realizasyonlarıyla karşılaşan endeks Fed tarafından gelecek sinyaller öncesinde düşük işlem hacmiyle hareket etti. Endeksin bugünkü seyrinde dün akşam tamamlanan Fed toplantısından gelen sinyallere yönelik fiyatlamaların etkili olmasını bekliyoruz. Fed'in dünkü açıklamalarında ABD ekonomisindeki toparlanmaya ilişkin önceki toplantısına kıyasla daha olumlu ifadeler kullanması nedeniyle önümüzdeki günlerde gelişmekte olan ülke piyasalarından sermaye çıkışlarının artması halinde, BİST 100 endeksindeki kar realizasyon baskısı artabilir. Bununla birlikte yurtiçinde yaşanacak gelişmeler endekse yön vermeye devam edecektir. Bu bağlamda, bu sabaha alıcılı başlayan endeksin gelen tepki alımlarına rağmen 80,240 seviyesindeki güçlü direnci kırabileceğini düşünmüyoruz. Bu seviyenin aşılabilmesi ise aşağı yönlü hareketlerin devamının gelmesinde etkili olacaktır. Böyle bir durumda, endeksin dolar cinsinden endekte 8 Haziran'da gördüğü dip seviye olan 2,77 cent seviyesinin işaret ettiği 77,000-75,000 destek bandında tutunması önemli görünüyor.

| BİST-100 | 1 | 2 | 3 |
|----------|--------|--------|--------|
| Destek | 77,000 | 75,000 | 72,000 |
| Direnç | 80,240 | 82,500 | 84,530 |

Emtia

Yatırımcıların yakından takip ettiği Fed Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısı iki günün ardından dün sona erdi. Toplantı sonrası komiteden gelen açıklamalar piyasalarda sürpriz bir etki yaratmadı ve Fed yine ekonomideki ve istihdamdaki toparlanmaya vurgu yaptı. Ayrıca Fed, Eylül ayında bir faiz artırımını olup olmayacağını gelecek verilere bağlılığına değinirken, bu toplantısında da faiz artırımı için net bir söylemi yine seçmiş olmasa da kapıyı açık bıraktı. Fed toplantısından piyasa aktörlerinin beklentilerine paralel açıklamalar çıkması altında çok fazla volatil bir hareket görülmediği dikkat çekiyor. 1,095 dolar/ons seviyesinden güne başlayan altın fiyatlarının gün içerisinde 1,100 dolar/ons'u test etse de bu seviyelerde tutunamayıp gerilediği ve açılış seviyesinden çok sınırlı yükselişle günü sonlandırdığı görülüyor. Diğer yandan, altın fiyatlarının Fed toplantısına ilk etapta çok fazla tepki vermemiş gibi görülsede bu sabah dolar endeksinde görülen yükseliş sebebiyle sert satış baskısıyla karşılaştığı dikkat çekiyor. Buna göre, yeni güne 1,096 dolar/ons ile yatay seviyeden başlangıç yapan altın fiyatlarının 1,084 dolar/ons seviyelerinde satıcı hareket ettiğini görüyoruz. Altın fiyatlarının geri çekilmelerinde önemli bir seviye olarak gördüğümüz 1,086 dolar/ons desteğini bugün aşağı yönlü kırması halinde, aşağı yönlü hareketlerin hız kazandığını görebiliriz. Ancak gün içerisinde ABD'de açıklanacak olan başta 2.çeyrek büyüme verisi ve çekirdek kişisel tüketim harcamaları gibi verilerin beklentileri karşılayamaması durumunda altında görülen aşağı yönlü hareketler sınırlı kalabilir. Bu durumda ise 1,100 dolar/ons direnci yukarı yönlü hareketlerde takip edilmeli.

| Altın | 1 | 2 | 3 |
|--------|-------|-------|-------|
| Destek | 1,086 | 1,026 | 1,000 |
| Direnç | 1,100 | 1,132 | 1,150 |

ABD'de dün açıklanan haftalık ham petrol stokları beklenenden fazla düşüş gösterdi. Böylece stoklardaki azalışın desteklediği ABD ham petrol fiyatları dün yükselerek 48.79 dolar/varil seviyesinden kapandı. Bu sabah ise dolarda yaşanan değer kazancının etkisiyle fiyatlarda düşüş görülüyor. Ayrıca dün stoklarda azalış yaşandığının açıklanmasına karşın petrolle ilgili arz fazlası endişeleri ise devam ediyor.

Açıklanacak Veriler

| Ülke | Açıklanacak Veriler | Önceki | Beklenti |
|--------------|--|--------------|----------|
| Türkiye | TCMB Enflasyon Raporu (2015 - III) | -- | -- |
| ABD | GSYH (2. çeyrek, ç-ç) | -%0.2 | %2.5 |
| | Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (2.çeyrek, ç-ç) | %0.8 | -- |
| | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları | 255 Bin Kişi | -- |
| Euro Bölgesi | Tüketici Güveni (Temmuz) | -7.1 | -7.1 |
| Almanya | TÜFE (Temmuz, y-y, öncül) | %0.1 | %0.2 |
| Japonya | Sanayi Üretimi (Haziran,y-y, öncül) | -%2.1 | %0.3 |