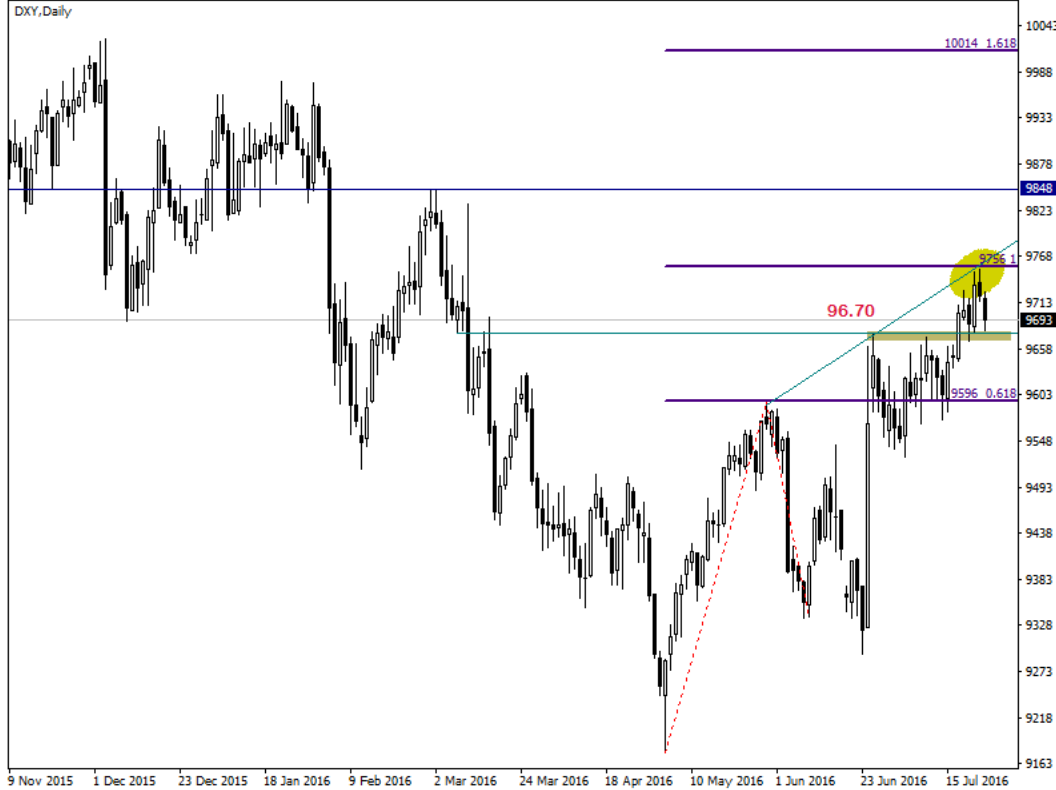




Işık Menkul Araştırma Departmanı
Günlük Yorum



TCMB enflasyon tahminini değiştirmedii

TCMB Başkanı Murat etinkaya bugun, 2016 yılının ucuncu ‘Enflasyon Raporu’nu açıkladı ve TCMB’nin enflasyon beklentilerinde herhangi bir değişiklik olmadığını bildirdi.

Başkan etinkaya, onceli tahminlerde yuzde 7.5 olan 2016 yıl sonu enflasyon tahminini yuzde 7.5’te, 2017 yıl sonu tahminini de yine değiştirmeyerek yuzde 6.0 seviyesinde kaldığını bildirdi. Orta vadede ise enflasyonun yuzde 5 seviyesinde istikrara kavuşmasını beklediklerini açıkladı.

Raporda diğer dikkat ceken noktalar yurtiçi ve yurtdişindeki gelişmelere dair yapılan açıklamalar oldu. Gelişmiş ilke para politikalarına ilişkin beklentilerin değişmesi ve Brexit referandumunun piyasalarda oynaklığa sebep olduğu, belirsizliklerin gelişen ilkelerde hisse senedi kaynaklı cıkışlara yol açtığı belirtildi. Çetinkaya, küresel risk iştahında Fed’in faiz artışını önümüzdeki seneye öteleyeceği beklentisiyle artış yaşandığını, gelişmekte olan ilkelerde döviz kuru oynaklık endekslerinin düşüş eğilimine girdiğini bildirdi. Önümüzdeki dönemde Banka’nın para politikası duruşunun enflasyon görünümine bağlı olacağının altını cizen etinkaya, sıkı para politikası, cari denge iyileşmesi ve kredi büyüme oranlarının makul düzeyde seyretmesinin ekonomik kırılganlıkları azaltan önemli unsurlar olduğunu ifade etti. Çetinkaya ayrıca, sadeleşme adımlarının TL üzerinde negatif etki yaratmayacağını, sadeleşme hızında ise finansal istikrar ve enflasyonu etkileyen unsurların belirleyici olacağını bildirdi.

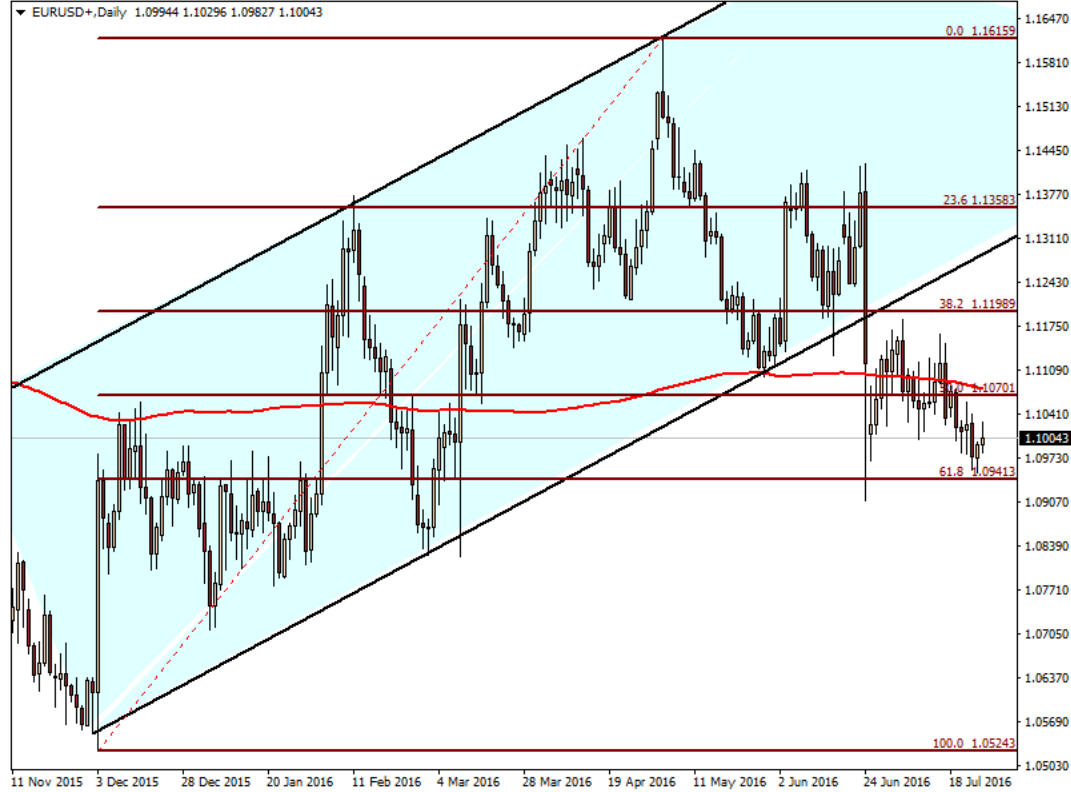
S&P’nin kredi notunda yaptığı indirimi de değerlendiren etinkaya, Türkiye’de yaşanan olayın etkilerinin anlaşılması için zamana ihtiyaç olduğunu, bu sebeple kararı aceleci bulduklarını belirtti.

Japonya’da teşvik belirsizliği sürüyor

Japonya’da Cuma günü açıklanacak Japonya MB kararından çok, hükümetin henüz miktarı konusunda karara varılmayan mali teşvik paketinin piyasaları hareketlendirdiğini görüyoruz. Senato seçimleri sonrası paketin 10-20 trilyon yen arası olması konuşulurken bugün Japon basınında yer alan haberde, hükümetin 6 trilyon yenlik harcamayı içeren mali teşvik paketi planladığı belirtildi. Piyasa beklentisini karşılamaktan çok uzak olan bu rakam sonrası USDJPY paritesi yuzde 1.7 gerilerken, Nikkei endeksi yuzde 1.43 değer kaybederek Asya borsaları arasında düşen tek endeks oldu.

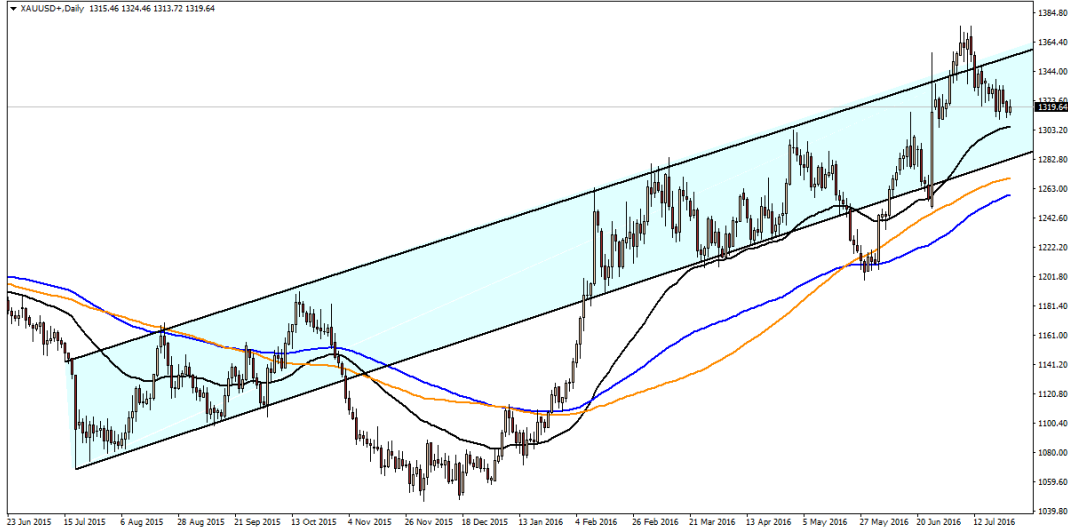
Japonya Maliye Bakanı Taro Aso bugun yaptığı açıklamada, hükümetin henüz mali teşvik paketinin miktarı konusunda bir karar almadığını söylerken, Japonya MB’nin enflasyon hedefine ulaşmak için genişleyici para politikası uygulamalarına devam etmesi gerektiğini belirtti.

Haziran ayında piyasa beklentilerinin aksine para politikasında değişime gitmeyen Japonya MB'nın bu ayki toplantıda ilave tedbirler almasına kesin gözüytle bakılıyor. Banka, negatif faizin olumsuz etkileri sebebiyle eksi yüzde 0.1 olan gösterge faizde indirim yerine yıllık 80 trilyon yen olan parasal genişlemenin miktarında artırma gidilebilir. Hükümetin uygulayacağı ek mali teşvik paketinin ise Ekim ayında yasalaşması bekleniyor.



Yarınki FOMC toplantısı öncesi paritede sakin bir seyir takip ediyoruz. Öğle saatlerinde bir anda 1.1030 seviyesine kadar yükselen EURUSD, sonrasında tekrardan 1.1000 seviyesinin altına geriledi. Yarınki toplantıya dönecek olursak, Fed'den bu toplantıda da herhangi bir aksiyon beklenmiyor. Piyasaları hareketlendirecek gelişme ise karar metni olacak. ABD ekonomisi hakkında yapılacak genel değerlendirmelerin yanında, işgücü piyasasındaki iyileşme hızının yavaşladığı ibaresi bu toplantıda yer almayabilir. Metinde şahin veya güvercin bir tutum sergilenmesi ise doların seyrinde belirleyici olacaktır. Faiz artırımı için Eylül veya Aralık ayının işaret edilmesi doların tekrardan toparlanma sürecine girmesine, faiz artırımı için verilerin izlenmesi gerektiğinin ifade edilmesi ise dolarda değer kayıplarına sebep olabilir.

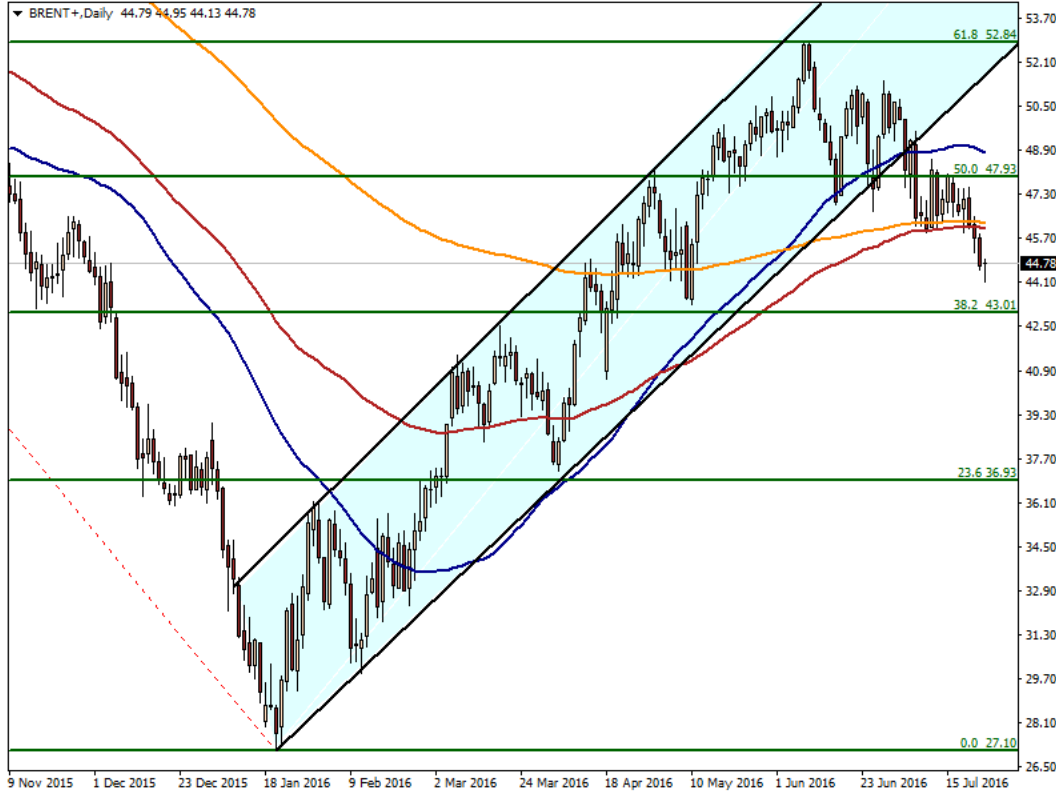
Paritede ise 1.1000 seviyesinin günün kalanında yön açısından belirleyici olacağını söyleyebiliriz. 1.1000'nun üzerinde kalınması halinde 1.1030 ve 1.1050 seviyeleri hedeflenebilir. 1.1000 desteğinin altında ise satışlar hızlanabilir, 1.0980 ve 1.0960 seviyeleri gündeme gelebilir.



destekleri takip edilebilir.

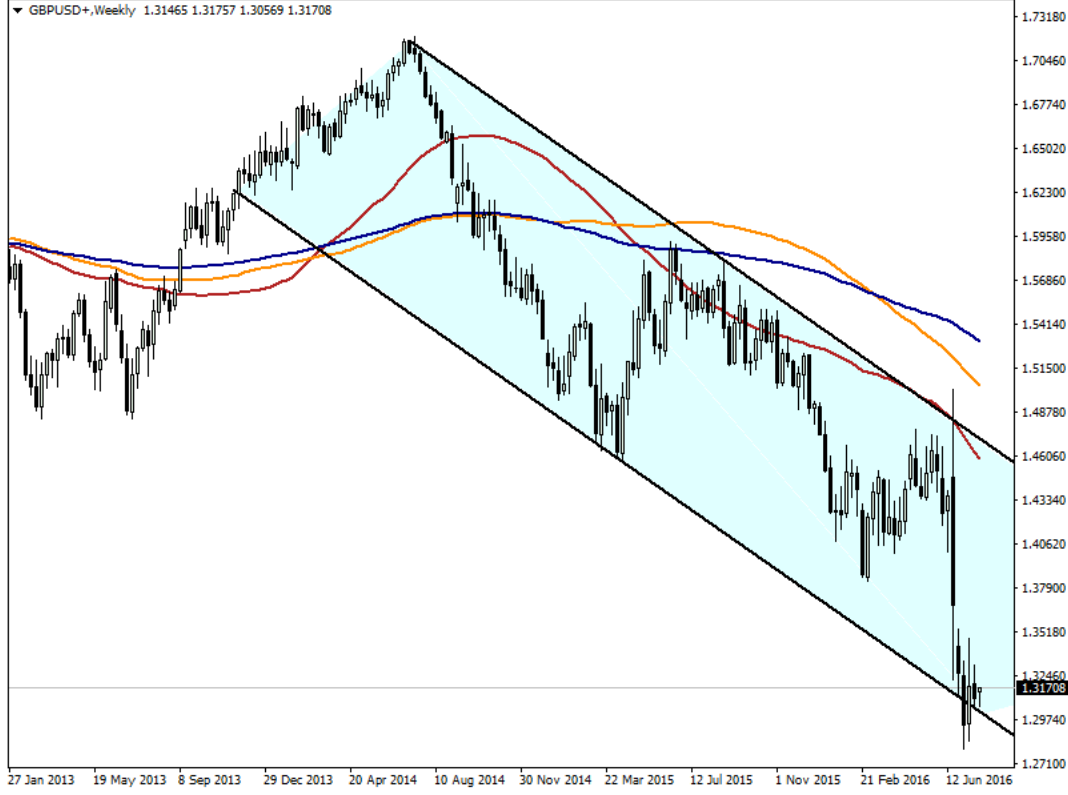
Altın fiyatlarında iki günlük geri çekilmenin ardından bugün toparlanmanın geldiğini görüyoruz. Sabah saatlerinde başlayan yükseliş ivmesiyle birlikte 1325 dolar seviyesine kadar yükselen değerli metal, bu seviyeyi test ettikten sonra yükseliş hızını kaybetti. Son zamanlarda şirket performanslarının beklentiyi aşması küresel resesyon ihtimalinin azalmasına neden olurken altın fiyatlarına da bu durumun etkisi negatif olarak yansıyor. Özellikle ABD verilerinin beklentileri aşması dolar tarafında güçlü duruşa neden olurken, yarın açıklanacak FED faiz kararı ve sonrasında yapılacak konuşma altının kaderinde belirleyici olabilir. İyileşen veriler ile birlikte faiz artırımında Eylül ayının gündeme gelmesi altın fiyatlarındaki satış baskısının devam etmesine neden olabilir.

Teknik olarak ise bugün yaşanan toparlanmanın devam etmesi durumunda 1325 direncinin üzerinde kalıcılık sağlanması önemli. 1325'in üzerindeki fiyatlamalar altının 1334 dolara kadar yükselmesine neden olabilir. Geri çekilmelerde ise 1318 ve 1312



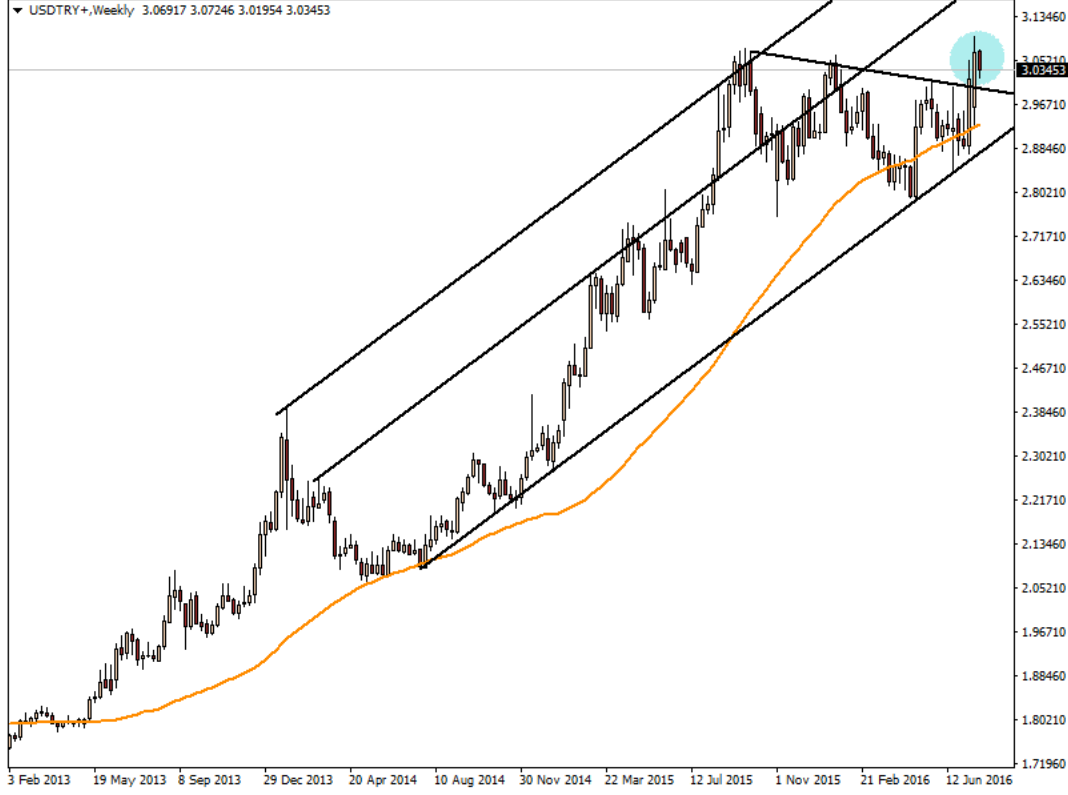
Petrol fiyatlarındaki geri çekilme dördüncü gününde de devam ediyor. Küresel üretim miktarında çok fazla değişimin kaydedilmediği dönemde fiyatların daha çok küresel ekonomide yaşanabilecek daralmaya paralel olarak gerilediğini görüyoruz. Günün önemli gelişmesi Morgan Stanley'nin petrol raporuydu. Raporda, petrol fiyatlarının 2017 ortasına kadar sınırlı bir yükseliş hareketi içerisinde olacağını, 2017 ortasından sonra ise fiyatlarda artışın 70-80 dolara doğru hızlanacağını belirtildi. Piyasadaki arz fazlasının 2016 yılında 0,3 milyon varil, 2017'de ise 0.1 milyon varil olacağını tahmin eden Morgan Stanley, 2018 yılında ise küresel üretimin azalacağı varsayımı altında, piyasada 0.3 milyon varillik bir arz açığı olacağını bildirdi.

Teknik olarak ise gün boyu satış baskısı altında kalan Brent petrolde tepki alımları geldiğini görüyoruz. Fakat bu tepki alımları 45 dolar seviyesi geçilmediği sürece yönünü tekrardan aşağı çevirebilir. 44.00 ve 43.30 aşağı yönlü hareketin devam etmesi halinde takip edeceğimiz önemli seviyeler. Yükseliş için ise öncelikle 45 doların aşılması gerekiyor. Sonrasında 45.30 ve 45.75 seviyeleri gündeme gelebilir.



İngiltere MB, Brexit'in kısa vadeli şokunun atlatılması sonrası Temmuz ayında parasal genişleme yerine bekleme tercih etmişti. Bugün açıklamalarda bulunan Banka Para Politikası üyesi Martin Weale, İngiltere ekonomisinin acil bir teşvik paketine ihtiyaç duyduğunu açıkladı. Geçen hafta açıklanan PMI verilerinin gelecek hafta gerçekleştirilecek politika toplantısı için çok önemli olduğunu söyleyen Weale, Banka'nın düşük faizlerde ve parasal genişlemede kullanmak üzere para politikası silahlarına sahip olduğunu bildirdi.

Pariteye bakacak olursak 1.3150'in üzerinde seyrin devam ettiğini görüyoruz. Bu seviyelerdeki hareketler pariteyi önce 1.3200, devamında ise 1.3260 seviyesine kadar taşıyabilir. Satış baskısının hacmini artırabilmesi için ise 1.3100 desteğinin kırılması gerekiyor. 1.3075 ve 1.3000 seviyeleri aşağı yönlü harekette gündeme gelebilir.



Bugün yurtiçinde 'Enflasyon Raporu'nun yanında Temmuz ayı PPK toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlandı. Tutanaklarda, işlenmemiş gıda fiyatlarında gözlenen düzeltme ve baz etkisi kaynaklı olarak gıda enflasyonunun belirgin bir yükseliş kaydedtiği, çekirdek göstergelerin ise yıllık enflasyonları azalırken ana eğilimlerinde kayda değer bir değişim görülmediği bildirildi. Temmuz ayı enflasyon rakamında ise işlenmemiş gıda ve tütün fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak kısa vadede belirgin bir artış gözleneceği, çekirdek enflasyonun ise kademeli düşüşünü sürdürmesi beklendiği belirtildi. Günün diğer önemli gelişme ise Cumhurbaşkanı R. Tayyip Erdoğan'ın Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile 9 Ağustos'ta gerçekleştirmesi planlanan görüşme haberi idi. Uçak krizi ile kopma noktasına gelen Rusya-Türkiye ilişkileri Haziran ayı sonunda normalleşme sürecine girdi. İki ülke arasındaki ilişkilerin düzelmesi ticari ve ekonomik ilişkilerin canlandırılması adına önemli bir adım olacaktır.

Teknik olarak ise paritenin 3.0350 desteğinin üzerinde kalma çabasını takip ediyoruz. Bu seviyenin altında satışlar hızlanabilir ve 3.0250-3.0170 seviyelerine doğru düşüş görülebilir. 3.0400'in üzerinde kalıcılık sağlanması halinde ise yükseliş, 3.0500 ve 3.0600 seviyeleri doğru devam edebilir.