Yeni Haftaya Başlarken

5 Eylül 2016

Can Uz
can.uz@yf.com.tr
+90 (212) 334 98 37

FED başkanı Yellen'in Jackson Hole toplantısında yaptığı konuşma ve sonrasında başkan yardımcısı Stanley Fischer'in açıklamaları ile piyasa fiyatlamaları Eyül ayında faiz artışı olasılığını %40'lar seviyesine yükselmişti. Cuma günü açıklanan Ağustos ayı ABD istihdam raporunda beklentilerin altında kalan tarım dışı istihdam ve aylık ortalama kazanç verileri bu ihtimali anlamlı şekilde zayıflattı.

Geçtiğimiz haftanın bir diğer önemli küresel gelişmelesi ise Brent petrolde kaydedilen gerilemeydi.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, G20 Devlet ve Hükümet Başkanları Zirvesi'ne katılmak için geldiği Çin'in Hangzhou kentinde yoğun bir temas trafiği yaşadı.

Fırat kalkanı harekatı ile Suriye'nin kuzeyindeki DEAŞ'ın Türkiye ile sınır teması kesildi.

Bu hafta küresel piyasalarda gündemi Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Perşembe günü yapacağı faiz toplantısı belirleyecektir.

Türkiye'de ise bu hafta veri takvimi oldukça yoğundur. Bugün Ağustos ayı TÜFE enflasyonu takip edilecektir. Cuma günü ise ikinci çeyrek büyümesi ve Temmuz ayı ödemeler dengesi verileri gelecektir.

FED başkanı Yellen'in Jackson Hole toplantısında yaptığı konuşma ve sonrasında başkan yardımcısı Stanley Fischer'in açıklamaları ile piyasa fiyatlamaları Eyül ayında faiz artışı olasılığını %40'lar seviyesine yükselmişti. Cuma günü açıklanan Ağustos ayı ABD istihdam raporunda beklentilerin altında kalan tarım dışı istihdam ve aylık ortalama kazanç verileri bu ihtimali anlamlı şekilde zayıflattı. Tarım dışı istihdam artışında 180 bin kişilik beklentiye karşılık gerçekleşme 151 bin ile sınırlı kalırken ortalama kazançlar %0,1 artarak %0,2'lik beklentiyi karşılayamadı. Özellikle imlata sanayi istihdamındaki daralma iktisadi görünüm hakkında kaygı yarattı. Hafta boyunca ABD verileri nedeniyle baskılanan TL ve TL varlıkları veri sonrası bir miktar toparlandı. Bir önemli hatırlatma yapalım. Tarihsel olarak Ağustos ayında beklentiler gerçekleşen rakamdan bir miktar yüksek kalır, ancak bir ay sonra gelen Eylül verisinde Ağustos ayına ilişkin rakamlarda anlamlı şekilde yukarı revizyonlar görülür (ABD'de okul döneminin Ağustos'un ikinci yarısında başlamasından ötürü iktisadi aktivitedeki mevsimsellik etkisi bu verilerde sağlıklı bir şekilde kontrol edilememektedir). Gelen zayıf veri ile muhtemelen FED bu değerlerin resmi olarak revize edilmesini beklemek isteyecektir. Piyasa fiyatlamalarına bakıldığında olası bir faiz artırımı için Eylül ayına dair olasılık %24'e, Aralık için ise %51'e gerilemiş durumdadır. Hafta içinde 96,2'yi aşan dolar endeksi DXY, veri sonrası sert şekilde gerilerken ABD 10 yıllıkları da %1,57 seviyesine geldi.

Geçtiğimiz haftanın bir diğer önemli küresel gelişmelesi ise Brent petrolde kaydedilen gerilemeydi. Petrolün varil fiyatı Ağustos ayı ortasında 51 dolar seviyelerini gördükten sonra ABD'de artan petrol stokları ve petrol üreticilerinin arz kesintisi konusunda anlaşmaya varamayacağı beklentileri sebebiyle gerilemeye başladı ve Cuma günü 45,3 seviyesine kadar geriledi. Zayıf gelen istihdam verisi sonrasında dolardaki zayıflamanın etkisiyle petrol fiyatları bir miktar toparlanarak 46 dolar seviyesinin üzerinde tutundu. Ham petrol fiyatları, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'den gelen petrol piyasasna ilişkin olumlu açıklamaların adından güçlü bir yükseliş gerçekleştirdi. Çin'de gerçekleştirilen G20 zirvesinde ise Suudi Arabistan ve Rusya yetkilileri bir araya geldi. Taraflar, fiyatların istikrara kavuşması için birlikte çalışacakları konusunda taahhütte bulunurken, konuya ilişkin herhangi bir detay verilmedi. OPEC ülkeleri bu ay sonu Cezayir'de gerçekleştirilecek gayri resmi görüşmelere hazırlanıyorlar.

Cumhurbaşkanı Erdoğan, G20 Devlet ve Hükümet Başkanları Zirvesi'ne katılmak için geldiği Çin'in Hangzhou kentinde yoğun bir temas trafiği yaşadı. Zirve öncesi Rusya devlet başkanı Vladimir Putin ile görüşen Erdoğan toplantıda St. Petersburg'daki görüşmelerde ele alınan konuları tekrar değerlendirdiklerini ifade etti. Putin, Cumhurbaşkanı Erdoğan'la bir araya gelmekten duyduğu memnuniyeti dile getirerek 28 Ağustos'ta Rus hükümetinin ilgili kararı imzalaması

sonucunda 3 Eylül'de ilk charter uçuşunun Türkiye'ye gelmiş olduğunu belirtti ve St. Petersburg'daki mutabakata bağlı olduklarını ifade etti. Ertesi gün Cumhurbaşkanı Erdoğan ABD Başkanı Obama ile bir araya geldi ve görüşme yaklaşık 50 dakika sürdü. Cumhurbaşkanı Erdoğan, görüşme sonrası yaptığı açıklamada, "Güneyimizde bir terör koridoru oluşmasını istemiyoruz." derken FETÖ örgütüyle ilgili hazırlanan dosyalar ABD'ye gönderildiğini ifade etti. Obama ise "Adalet Bakanlığımız Türk yetkililerle işbirliği yaparak bu hareketleri hayata geçirenlerin adalet karşısına çıkarılması için çalışacağımızı söyledik. Türkiye kuvvetli bir NATO üyesidir. Türkiye-Suriye sınırında DAEŞ'e bir yenilgi yaşattık bunu devam ettirmeliyiz." açıklamalarında bulundu. Son olarak Almanya Başbakanı Angela Merkel ile görüşen Erdoğan bu görüşmede Merkel'den Türkiye'nin başta DAEŞ olmak üzere terörle mücadelesini destek gördüğüne yönelik mesajları aldı. Görüşmede, Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Merkel'in, Türkiye-AB ilişkileri çerçevesinde, Türk vatandaşlarına vize muafiyeti ve geri kabulün eş zamanlı olarak yürürlüğe konulmasını sağlamaya yönelik istişarelerin ve çalışmaların sürdürülmesi konusunda da mutabık kaldıkları kaydedildi.

Fırat kalkanı harekatı ile Suriye'nin kuzeyindeki DEAŞ'ın Türkiye ile sınır teması kesildi. TSK'dan yapılan açıklamaya göre haftasonunda koalisyon güçleri desteğindeki Özgür Suriye Ordusu (ÖSO), Kilis'in Elbeyli ilçesinden bir grup TSK zırhlı aracının Suriye sınırından içeri girmesiyle hız kazanan harekatın 12'inci gününde Azez-Cerablus hattını birleştirerek DAEŞ'in Türkiye ile fiziki sınır temasını ortadan kaldırdı.

Başbakan Binali Yıldırım, Doğu ve Güneydoğu Anadolu bölgelerinde 23 ili kapsayan "Doğu ve Güneydoğu Yatırım Destek Hamlesi" paketi kapsamında kamu ve özel sektörün dört yılda 140 milyar TL'lik yatırım yapacağını, bu yatırımlarla 800 bin yeni istihdam yaratılacağını açıkladı.

Bu hafta küresel piyasalarda gündemi Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Perşembe günü yapacağı faiz toplantısı belirleyecektir. Temmuz toplantısında yeni bir politika aksiyonuna gitmeyen bankadan bu ay da "bekle ve gör" stratejisini devam ettirmesi bekleniyor. Bununla birlikte, ECB bu toplantı sonunda makro görünüme dair yeni projeksiyonlarını açıklayacaktır. Muhtemel politika aksiyonlarına yönelik beklentilerin şekillenmesi açısından yeni tahminleri takip etmekte fayda görüyoruz. Öte yandan Salı günü ABD'de Ağustos ayı ISM hizmet sektörü endeksi açıklanacaktır.

Türkiye'de ise bugün Ağustos ayı TÜFE enflasyonu takip edilecektir**.** Bizim kurum olarak beklentimiz aylık enflasyonun %0,12 gelmesi ve baz etkisi sebebiyle yıllık enflasyonun %8,49'a gerilemesi yönündedir. Piyasada bu ay için negatif enflasyon bekleyen kurumlar da mevcuttur; beklentiler arasındaki ayrışmanın temel sebebi gıda fiyatlarına yönelik tahminlerdeki geniş tahmin aralığı olmaktadır. Perşembe günü Temmuz ayı sanayi üretim endeksi açıklanacaktır. Beklentimiz, endeksin yıllık bazda (takvim etkisinden arındırıldıktan sonra) %2,0 yükselmiş olması yönündedir. Haftanın sonuna doğru ise ödemeler dengesi ve ikinci çeyrek büyüme verileri gelecektir. Biz ikinci çeyrek büyümesinin yıllık bazda %2,8 olarak açıklanmasını beklemekteyiz. Temmuz ay cari açık tahminimiz ise 2,0 milyar dolar seviyesindedir.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Nispetiye Caddesi Akmerkez E–3 Blok Kat:4

Etiler / İstanbul Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Koordinatör	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
Hakan Tezcan	Koordinatör	hakan.tezcan@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 16

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşıran	Vekil Müdür	akif.dasiran@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
Can Uz	Başekonomist	can.uz@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Dr. Nuri Sevgen	Müdür	nuri.sevgen@yf.com.tr	+90 (212) 317 68 62
Göksel Tekiner	Müdür Yrd.	goksel.tekiner@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 44
Kemal Ozan Sayın	Kıdemli Uzman	ozan.sayin@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 70
Kamer Külek	Uzman Yrd.	kamer.kulek@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 263 00 24
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Fındıklı	+90 (212) 334 98 00	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Çiftehavuzlar	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Bakırköy	+90 (212) 543 05 04