

Günün Piyasa Haritası

Fed Başkanı Kevin Warsh'ın Jackson Hole'daki konuşmasının ardından piyasa, eylül toplantısında faiz artırımını ihtimalini %35'ten %60'a taşıdı. Warsh, %2'lik enflasyon hedefinin esnetilmeyeceğini ve çekirdek enflasyonun hedefe doğru ikna edici bir hızla gerilemediğini, dolayısıyla merkez bankasının yapması gereken işler kaldığını anlattı. Bu mesaj, yılın büyük bölümünde indirim beklentisiyle kurulmuş pozisyonların dayanağını zayıflattı. Son işlem gününde iki yıllık ABD tahvil getirisi 11 baz puan artışla %4,34'e, on yıllık getiri 5 baz puan artışla %4,72'ye çıktı. Dolar endeksi %0,6 yükselerek 99,66 seviyesini gördü. Gelişmekte olan ülke varlıkları açısından mesele, artırım ihtimalinin gerçekleşip gerçekleşmeyeceğinden çok, bu ihtimalin fiyatlanmaya başlamış olmasının dolar ve getiri tarafında yarattığı baskı.

İkinci başlık ise enerji arzı. ABD kuvvetleri pazar günü Hürmüz Boğazı yakınındaki Larak Adası'nda iki İran roket rampasını vurdu, İran da Ürdün'deki ABD mevzilerine karşılık verdi. Temmuz sonundan bu yana ilk doğrudan karşılıklı saldırı olan bu gelişme, aylardır kısıtlı seyreden boğaz trafiğinin üzerine bindi. Brent, gece boyunca yükselişini sürdürerek 90 doların üzerine çıktı.

Türk varlıkları haftaya bu iki başlığın gölgesinde başlıyor. Borsa İstanbul son işlem gününü BIST 100'de %0,45 yükselişle 14.641,56 puandan, haftalık bazda %0,87 kazançla tamamlamıştı. Asya seansında satıcılı bir açılış var, ABD vadelieleri ekside ve Çin imalat sanayii beşinci ayında da daralma bölgesinde kaldı. Yurt içinde ise gün, saat 10.00'da açıklanacak ikinci çeyrek büyüme verisiyle şekillenecek. Piyasa beklentisi %2,9 seviyesinde yoğunlaşıyor.

Hürmüz Hattında Arz Primi

Pazar günü gerçekleşen ABD saldırısının gerekçesi, boğaza deniz mayını taşıyacak atışların hazırlığının tespit edilmesi olarak duyuruldu. İran'ın Ürdün'deki ABD mevzilerine yönelik karşılığıyla birlikte gerilim, temmuz sonundan bu yana en yüksek noktasına taşındı. Fiyat tarafındaki yansıma hızlı oldu. Gece işlemlerinde Brent 89,62 dolara kadar %1,7, WTI 84,69 dolara kadar %1,6 yükseldi, sabah saatlerinde Brent 90 doların üzerine geçti. Kritik nokta, boğazdan geçen gemi sayısının günde birkaç seviyesine inmiş olması. Küresel petrol arzının yaklaşık beşte birinin taşındığı bu hattaki daralma, arz primini kalıcı bir bileşen haline getiriyor. Enerji ithalatçısı konumundaki Türkiye açısından bu, cari denge ve enflasyon patikası üzerinde doğrudan bir baskı unsuru.

Venezuela Varilleriyle Rezerv Planı

Gece gelen ikinci enerji başlığı ters yönde çalışıyor. ABD Başkanı Donald Trump, ülkenin stratejik petrol rezervinin Venezuela ile varılan 25 yıl vadeli anlaşma kapsamındaki ham petrole doldurulacağını duyurdu. Başlangıç üretim hedefi günlük 1,5 milyon varil, ABD'nin varil başına ödeyeceği tutar 19 dolar. Rezerv 21 Ağustos itibarıyla 290 milyon varil düzeyindeydi. Ne var ki saha geliştirme ve altyapı yatırımı tamamlanmadan hacimlerin anlamlı biçimde artması beklenmiyor. Fiyat üzerindeki etkisi bu nedenle vadeye yayılan bir unsur.

Tahvil Eğrisinde Kısa Vade Baskısı

Hareket eğrinin kısa ucunda toplandı. İki yıllık getirideki 11 baz puanlık artış onu bir ayın zirvesine taşıırken, otuz yıllık getiri yalnızca 1,6 baz puan artışla %5,206'da kaldı. Eğri bu asimetriyle yataylaştı. Piyasa sıkışmayı kalıcı bir rejim değişikliği olarak değil, sınırlı bir düzeltme olarak okuyor.

Altında Zirve Sonrası Geri Çekilme

Değerli metal tarafında son işlem günü sert bir düzeltme yaşandı. Ons altın %3'e yakın gerileyerek 200 günlük ortalamasının altına indi, gram altın 7.000 lira eşiğinin altına sarktı. Satışlar sabah saatlerinde de sürdü. Ons 4.421,19 dolara, gram altın 6.848,79 liraya geriledi. Hareketin arkasında doların güçlenmesi ve reel getirilerdeki yükseliş var. Yılın büyük bölümünde altını taşıyan indirim beklentisinin zayıflaması, pozisyonlanmayı doğrudan etkiliyor.

Asya Açılışında Satıcı Seyir

Bölge borsaları haftaya belirgin bir risk azaltma refleksiyle başladı. Kospi açılışta %2,6 kayıpla 6.613,58 puana, Hang Seng %0,6 gerilemeyle 25.420,63 puana indi, Çin'in ChiNext endeksi %1,7 düştü. Nikkei gece işlemlerinde %1,1 değer kaybetti. Çin İstatistik Bürosu'nun açıkladığı ağustos imalat PMI verisi 49,8 ile 49,7'lik beklentiyi hafif aştı ama daralma bölgesindeki beşinci ayını tamamladı, imalat dışı endeks 49,0'da kaldı. Japonya'da temmuz sanayi üretimi %0,7 daralma beklentisine karşılık %0,1 arttı, perakende satışlar yıllık %4,0 ile öngörülerin üzerine çıktı. ABD vadelerinde S&P 500 %0,33, Nasdaq %0,46, Dow %0,19 ekside seyrediyor. Volatilite endeksi 14,43 ile sakin bir görüntü veriyor.

Temmuz Dış Ticaret Açığı Genişledi

TÜİK'in son işlem gününde yayımladığı verilere göre temmuzda ihracat %2,9 artışla 25,623 milyar dolara, ithalat %5,1 artışla 32,966 milyar dolara ulaştı. Açık %13,6 büyüyerek 7,343 milyar dolara çıktı, karşılama oranı bir yıl önceki %79,4 seviyesinden %77,7'ye indi. Petrolün 90 dolar bandına yerleşmesi halinde enerji faturasının bu tabloyu ağırlaştıracağı açık. Aynı gün gelen ekonomik güven endeksinin 100,6 ile iyimserlik eşiğini aşması ise iç talep tarafında dengeleyici bir sinyal.

Serbest Fonlarda Yeni Kural Seti

SPK, 28 Ağustos tarihli kararıyla yatırım fonları rehberini kapsamlı biçimde yeniledi. Portföy yöneticisi başına düşen fon sayısı kademeli olarak 2029'da 10'a, 2031'de 7'ye iniyor. Repoya konu edilebilecek tutar ile portföy değerinin %5'ini aşan payların toplamı, ayrı ayrı portföyün %20'siyle sınırlandırıldı. Yıl sonunda yürürlüğe girecek teminat şartı ise pay teminatlarını yalnızca BIST 30 şirketleriyle sınırlandırıyor, teminatın en az üçte birinin devlet iç borçlanma senedi olmasını zorunlu kılıyor. Küçük ölçekli ve düşük likiditeli paylara yönelen fon talebinin bu çerçevede zaman içinde daralması, endeks dışı hisselerde likidite dinamiğini değiştirecek bir unsur.

Bugün Öne Çıkan Veri Takvimi

Gündemin merkezinde TÜİK'in saat 10.00'da yayımlayacağı ikinci çeyrek büyüme verisi var, piyasa beklentisi %2,9 düzeyinde. Perşembe günü ağustos enflasyonu gelecek, aylık %1,94 ve yıllık %31,61 tahmin ediliyor. Cuma günü ise ABD tarım dışı istihdam raporu açıklanacak, 55 bin kişilik artış ve %4,1 işsizlik oranı bekleniyor. TCMB'nin 10 Eylül'deki toplantısı ve Fed'in 16 Eylül'deki kararı bu veri setinin ardından şekillenecek. Politika faizinin %37 düzeyinde tutulduğu yurt içinde, büyüme ve enflasyon serilerinin birlikte verdiği sinyal eylül kararının çerçevesini çizecek.

ÖZETLE

Bugünün ana fiyatlama unsuru, Fed Başkanı'nın Jackson Hole mesajının ardından eylül faiz artırımını ihtimalinin %60'a çıkması ve buna eşlik eden dolar ile tahvil getirisi hareketi. Kısa vadeli getirilerdeki yükselişin uzun vadeye göre çok daha sert olması, eğriyi yataylaştırarak piyasanın bu sıkışmayı geçici bir düzeltme olarak okuduğunu gösteriyor. Aynı fiyatlama altını zirvesinden geri çekti, ons 4.421 dolara ve gram 6.849 lira seviyesine indi. İkinci belirleyici başlık enerji arzı. Hürmüz Boğazı yakınındaki karşılıklı saldırılar Brent'i 90 doların üzerine taşıdı, Venezuela ile yapılan uzun vadeli rezerv anlaşması ise arz tarafında ters yönde çalışsa da kısa vadede hissedilir bir etki yaratmıyor.

Yurt içinde son işlem gününde BIST 100 %0,45 yükselişle 14.641,56 puandan kapanmıştı. Aynı gün açıklanan temmuz dış ticaret verileri açığın %13,6 genişlediğini ortaya koydu, buna karşın ekonomik güven endeksinin 100,6'ya çıkması iç talep tarafında olumlu bir sinyal verdi. SPK'nın serbest fonlara getirdiği yeni limitler, özellikle düşük likiditeli paylardaki fon talebi açısından orta vadeli bir yapısal değişken. Asya seansındaki satıcı açılış, Çin imalat PMI verisinin daralma bölgesinde kalması ve ABD vadelilerindeki geri çekilme, açılıшта temkinli bir başlangıca işaret ediyor.

Emre Özdemir**Trive Yatırım Araştırma Uzmanı**

RİSK UYARISI:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.