

Günün Piyasa Haritası

İşgücü tarafından gelen soğuma sinyalleri ile hizmet sektöründe ödenen fiyatların ulaştığı seviye, Fed'i birbirine ters bakan iki gösterge arasında bırakıyor. Ağustos ayı özel sektör bordrolarının 38 bin ile ocaktan bu yana en zayıf artışı vermesi bir tarafta duruyor. Karşı tarafta ise ISM hizmet endeksinin ödenen fiyatlar bileşeni var. Bileşen ağustosta 72,6'ya çıktı ve on iki aylık ortalamasını 68,5 ile Nisan 2023'ten bu yana en yüksek düzeye taşıdı. Fed Güvernörü Christopher Waller önceki seansta bu ikilemi kendi çerçevesiyle tarif etti, eylül toplantısı öncesinde fiyat baskısında hızlanma görülmesi halinde artırımını değerlendireceğini, hedefe doğru ilerlemenin sürmesi halinde ise politika faizini mevcut düzeyinde tutmayı destekleyeceğini anlattı. Vadeli fiyatlamada eylül artırım ihtimali bunun ardından %63'ten %50 civarına indi. Saat 15.30'da açıklanacak ağustos istihdam raporu, dengeyi bir yöne yıkacak ilk somut girdi olacak. Tarım dışı istihdamda beklenti 55 bin artış yönünde, önceki dönemde ise 23 bin azalış kaydedilmişti.

Faiz beklentisindeki yumuşama önceki seansta hisse tarafına hızla yansıdı. Dow Jones %1,18 artışla 53.686,11, S&P 500 %1,06 artışla 7.747,71 ve Nasdaq Bileşik %1,40 artışla 26.584,06 puandan kapandı. Tahvil tarafında iki yıllık getiri %3,74'e, on yıllık getiri %4,76 bandına geriledi. Ons altın aynı gün %2,5'e yakın değer kazandı.

Yurt içi tablo bu akışın dışında kaldı. TÜİK'in ağustos tüketici enflasyonunu aylık %1,84 ve yıllık %31,51 olarak açıklamasının ardından BIST 100 son işlem gününü %0,84 kayıpla 13.932,46 puandan tamamladı. Satışın dağılımı manşetten daha bilgilendirici, çünkü bankacılık ve holding endeksleri artıda kapanırken kayıp sanayi ve teknoloji tarafında yoğunlaştı. Sabah saatlerinde küresel zemin destekleyici bir görüntü veriyor. Asya'da Hang Seng %2,08, Kospi %1,61 ve Nikkei %1,13 yükseldi, ABD vadeliileri ise yataya yakın seyreliyor. Yurt içinde bugün açıklanacak bir veri bulunmadığından yön, istihdam raporu öncesindeki küresel risk iştahına bağlı kalacak.

Tarım Dışı İstihdamda Beklenti Bandı

Ağustos istihdam raporunun alt kalemleri manşet rakamdan daha geniş bir okuma alanı sunuyor. Özel sektör bordrolarında beklenti 45 bin artış yönünde, önceki dönemde 30 bin artış vardı. İşsizlik oranında hem beklenti hem önceki dönem %4,1 seviyesinde. Ücret tarafında ise iki gösterge ters yöne bakıyor. Ortalama saatlik kazançlarda aylık beklenti %0,3 ile önceki dönemin %0,1'lik artışının üzerinde, yıllık beklenti %3,0 ile önceki dönemin %3,2'sinin altında kalıyor. Fed açısından belirleyici olan ikinci grup, çünkü ücret artışının yıllık bazda gerilemesi hizmet enflasyonundaki katılığın çözülmeye başladığına dair ilk somut işaret sayılır.

Hizmet Sektöründe Maliyet Katılığı

ISM hizmet endeksi ağustosta 55,4 değerini aldı ve temmuza göre 1,3 puan yükseldi. Sektör böylece genişleme bölgesindeki seyrini korudu. Asıl dikkat çeken kalem ödenen fiyatlar oldu, temmuzdaki 70,3'ten 72,6'ya çıkarak son altı ayın beşinde 70 eşliğinin üzerinde kaldı. Waller, hizmet tarafındaki güçlü seyrin ABD ekonomisinin bu yıl %2'nin biraz üzerinde büyüyeceği tahminlerini desteklediğini, gıda ve enerji dışı enflasyonun üç aylık bazda temmuza kadar %3,05'e indiğini ve bunun şubattaki %4,76'ya göre kayda değer bir iyileşme olduğunu belirtti.

Asya Seansında Teknoloji Öncülüğü

Bölge borsaları Fed beklentisindeki yumuşamayı teknoloji hisseleri üzerinden fiyatladı. Hang Seng %2,08 artışla 25.737,60 puana çıktı, yükselişe Alibaba ve Baidu öncülük etti ve iki hissede de kazanç %4'ü aştı. Kospi %1,61 ile 6.685,38 puana, Nikkei %1,13 ile 64.942,26 puana yükseldi, Şanghay Bileşik endeksindeki artış %0,35'te kaldı. Avustralya endeksi %0,1 eksiye kapandı. Çin Merkez Bankası'nın günlük referans kuru 6,7787 ile yuani Şubat 2023'ten bu yana en güçlü seviyeye taşınması, bölgeye yönelik iştahı destekleyen ikinci unsur oldu. ABD vadeliinde S&P 500 %0,02, Nasdaq %0,05 ve Dow %0,03 artıda seyrediyor, dolayısıyla açılış öncesinde belirgin bir yön yok.

Yende Güçlenme Ve Japon Tüketicisi

Japonya'da temmuz hanehalkı harcamaları yıllık %3,6 azaldı. Beklenti %1,6'lık bir düşüş yönündeydi, gerçekleşme haziran ayındaki %3,3'lük daralmanın da altına indi ve seri sekizinci aya uzadı. Tüketim tarafındaki bu zayıflığa karşın yen hafta boyunca %2,6 değer kazandı, dolar/yen paritesi 155,75 seviyesine indi. Kurdaki hareketin dayanağı, Japonya Merkez Bankası'nın eylül toplantısında faiz artırımını masada tutacağı beklentisi.

Ağustos Enflasyonunda Üretici Ayağı

TÜİK'in son işlem gününde yayımladığı verilere göre tüketici fiyatları ağustosta aylık %1,84 arttı, yıllık oran temmuzdaki %31,75'ten %31,51'e indi. Yıllık orandaki gerileme böylece bir ayda 24 baz puanla sınırlı kaldı. Üretici tarafında tablo daha ağır. Yurt içi üretici fiyat endeksi aylık %2,57 yükseldi, yıllık artış %27,95 oldu. Üretici enflasyonunun aylık bazda tüketici enflasyonunu belirgin biçimde aşması, maliyet baskısının önümüzdeki aylarda nihai fiyatlara aktarılma ihtimalini gündemde tutuyor. Gösterge on yıllık tahvil faizi %34,22 seviyesinde bulunuyor.

Merkez Bankası Rezervlerinde Duraklama

TCMB'nin toplam rezervleri 188,2 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti ve beş hafta süren yükseliş serisi sona erdi. Rezerv birikimi kur oynaklığını sınırlayan temel dayanak olduğundan, serinin kesilmesi tek başına bir yön değişikliği anlamına gelmese de önümüzdeki haftalık verilerin ağırlığını artırıyor.

BİM'de Rekabet Soruşturmaları Sonuçlandı

BİM Birleşik Mağazalar, Kamuyu Aydınlatma Platformu'na son işlem günü akşamı yaptığı açıklamada, perakende sektörüne yönelik 2025 yılında açılan iki soruşturmanın da tamamlandığını bildirdi. Bunlardan birinde rekabetin korunmasına ilişkin kanunun ilgili maddesinin ihlal edilmediğine ve idari para cezası uygulanmasına gerek bulunmadığına karar verildi. İkincisi uzlaşma yoluyla sonuçlandı, şirketin ödeyeceği tutar 67.217.829,62 lira olarak belirlendi ve erken ödeme indirimiyle 50.413.372 liraya iniyor. Rakamın şirket ölçeğine göre sınırlı kalması, uzun süredir açık duran düzenleyici riski fiyatlamanın dışına çıkarıyor.

Petrolde Duraklama, Altında Toparlanma

Brent petrol sabah saatlerinde varil başına 95,52 dolarda yatay, ABD ham petrolü 91,44 dolarda %0,15 artıda. Gece boyunca Ortadoğu cephesinden fiyatı hareketlendirecek yeni bir gelişme gelmedi ve iki kontrat da haftanın başında ulaştığı bandı korudu. Değerli metal tarafındaki hareket daha belirgindi, ons altın önceki seansta %2,56 artışla 4.493,89 dolara çıktı ve sabah saatlerinde 4.475 dolar civarında tutunuyor. Enerji ithalatçısı konumundaki Türkiye açısından petroldeki bu seviye cari denge üzerindeki baskıyı sürdürüyor.

ÖZETLE

Günün ekseni saat 15.30'da açıklanacak ABD ağustos istihdam raporu. Tarım dışı istihdamda 55 bin artış beklenirken önceki dönemde 23 bin azalış kaydedilmişti, işsizlik oranında beklenti %4,1. Ortalama saatlik kazançlarda aylık beklenti %0,3, yıllık beklenti ise %3,0 ile önceki dönemin altında. Waller'ın koşullu duruşu ve ISM hizmet endeksinde 72,6'ya çıkan ödenen fiyatlar bileşeni, eylül artırımı ihtimalinin %63'ten %50 civarına inmesine karşın enflasyon tarafındaki riskin sürdüğünü gösteriyor. Bu yumuşama önceki seansta ABD endekslerini %1'in üzerinde yukarı taşıdı, Asya seansında Hang Seng %2,08 ile öne çıktı, ABD vadeliileri yataya yakın seyrediyor. Japonya'da temmuz hanehalkı harcamalarının yıllık %3,6 azalmasına karşın yen haftalık bazda %2,6 değer kazandı.

Yurt içinde BIST 100 son işlem gününü %0,84 kayıpla 13.932,46 puandan tamamladı, TÜİK ağustos tüketici enflasyonunu aylık %1,84 ve yıllık %31,51 olarak açıkladı. Üretici fiyatlarındaki aylık %2,57'lik artış maliyet tarafındaki baskının sürdüğüne işaret ediyor. TCMB rezervleri 188,2 milyar dolarda kalarak beş haftalık yükseliş serisini sonlandırdı. Şirket tarafında BİM, iki rekabet soruşturmasının da tamamlandığını ve uzlaşmayla belirlenen tutarın erken ödeme indirimiyle 50,4 milyon liraya indiğini duyurdu. Emtiada Brent 95,52 dolarda yatay seyrederken ons altın önceki seanstaki %2,56'lık yükselişin ardından 4.475 dolar civarında tutunuyor.

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 dayanarak 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.