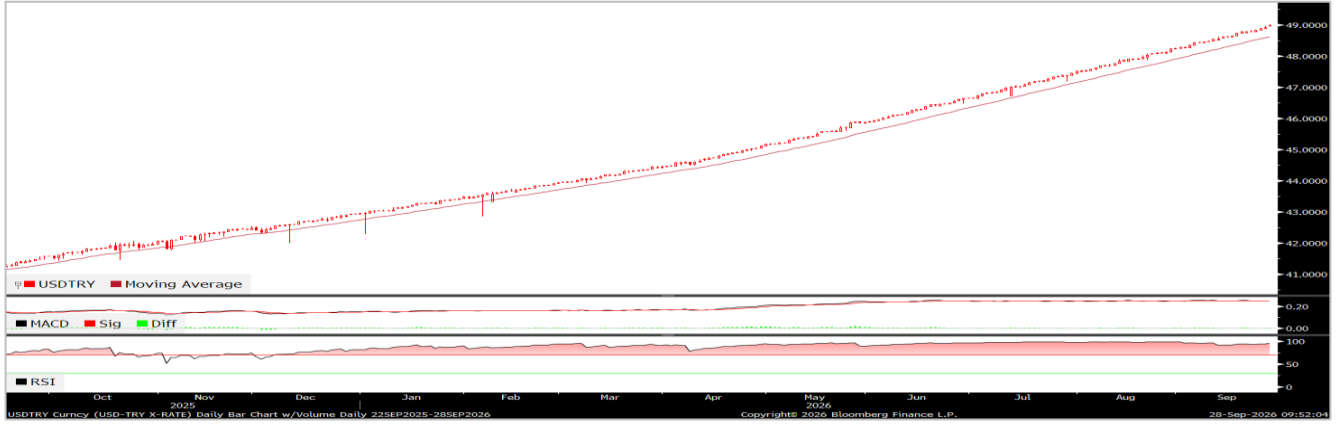




USD/TRY: Geçtiğimiz haftanın ana gündemini Orta Doğu kaynaklı enerji arzı endişeleri, güçlü ABD verileri, yükselen tahvil faizleri ve Fed'in faiz görünümü oluşturdu. ABD'de güçlü PMI verileri ekonomik aktivitenin dirençli kaldığına işaret ederken, girdi fiyatlarındaki yükseliş enflasyonist baskıların sürdüğünü gösterdi ve Fed üyelerinden gelen şahin mesajlarla birlikte ek faiz artışı beklentileri güçlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi haftayı 16 bp artışla %5,16'dan tamamladı; tahvil piyasasındaki oynaklık da belirgin şekilde arttı. Jeopolitik tarafta ABD-İran temasları, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik görüşmeler ve Suudi Arabistan'ın petrol arzını kademeli olarak artırması petrol fiyatlarında yüksek oynaklığa neden oldu. ABD hisse piyasalarında yükselen tahvil faizleri ara ara satış baskısı yaratırken, yapay zeka ve teknoloji hisselerine yönelik güçlü talep haftanın ilerleyen bölümünde risk iştahını destekledi. Fiyatlamalar tarafında, geçtiğimiz hafta ABD borsalarında dalgalı seyir korunurken, haftanın son bölümünde teknoloji hisselerine gelen alımlar endeksleri yukarı taşıdı; cuma günü ve haftalık bazda ABD borsaları artı bölgede kapattı. Bu sabaha bakıldığında, Trump'ın İran'ın Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik son teklifini reddetmesiyle piyasalar baskı altında. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,21'e yükselirken, ABD vadeli eksi bölgede. Brent %1 yükselişte. Kur tarafında ise Dolar/TL 49,00'in hemen altında işlem görüyor. Veri takviminde yurtiçinde fon soruşturmasının da ele alınması beklenen Kabine Toplantısı bugün 16:00'da yapılacak. Ayrıca bu hafta, yurt içinde ekonomik güven endeksi, BDDK ağustos ayı sektör verileri, işsizlik oranı, dış ticaret dengesi, imalat PMI ve İTO İstanbul enflasyonu verileri ile Hazine'nin ekim-aralık dönemi iç borçlanma stratejisi izlenecek. ABD'de ise ADP istihdam raporu, PCE endeksi, ISM imalat PMI, tarım dışı istihdam (beklenti: 90 bin) ve işsizlik oranı (beklenti: %4,1) izlenecek.

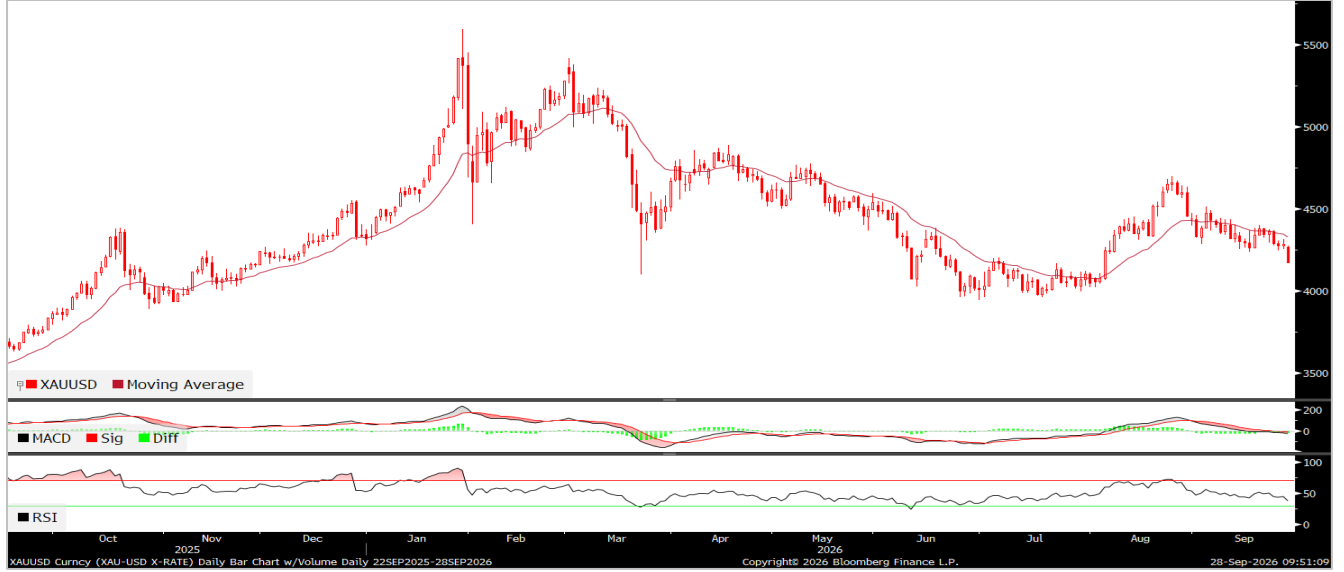


EUR/USD: Geçtiğimiz hafta parite tarafında, Fed'in şahin para politikası duruşunu koruması ve ABD'de güçlü ekonomik aktivite verilerinin Doları desteklemesi öne çıktı. Fed yetkililerinin ilave faiz artırımına açık kapı bırakan mesajları, ABD ile Euro Bölgesi arasındaki faiz görünümünün Dolar lehine ayrışmasına neden oldu. Yüksek ABD tahvil faizleri de Dolar lehine faiz farkını belirginleştirerek parite üzerindeki baskıyı artırdı. Euro Bölgesi'nde ise yüksek enerji maliyetlerinin enflasyonist baskıları artırmaya karşın ekonomik aktiviteyi olumsuz etkileyebileceği ve ECB'nin ilave sıkılaştırma alanını sınırlandırabileceği değerlendirildi. Bununla birlikte, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılmasına yönelik ABD-İran görüşmeleri ve petrol fiyatlarındaki gerileme, Euro Bölgesi'nde enerji kaynaklı enflasyon risklerinin bir miktar hafiflemesine yönelik beklentileri güçlendirdi. Bu bağlam parite geçtiğimiz haftayı %0,8 geri çekilerek 1,1391 seviyesinden tamamladı. Öte yandan İran - ABD görüşmelerine ilişkin iyimserliğin zayıflamasıyla petrol fiyatlarının yükselmesi, enflasyon ve Fed'in daha sıkı politika izleyebileceği beklentilerini güçlendirerek tahvil faizleri ve Doları destekliyor. Bu sabaha bakıldığında, 10 yıllık tahvil faizinin %5'in üzerinde, Dolar Endeksi'nin ise yükselişte olması pariteyi baskılıyor. Teknik olarak, bu sabah hafif satıcı bir seyir izleyen paritede, 1,1415 - 1,1450 seviyeleri direnç olarak öne çıkarken, 1,1360 - 1,1330 seviyeleri destek konumunda.

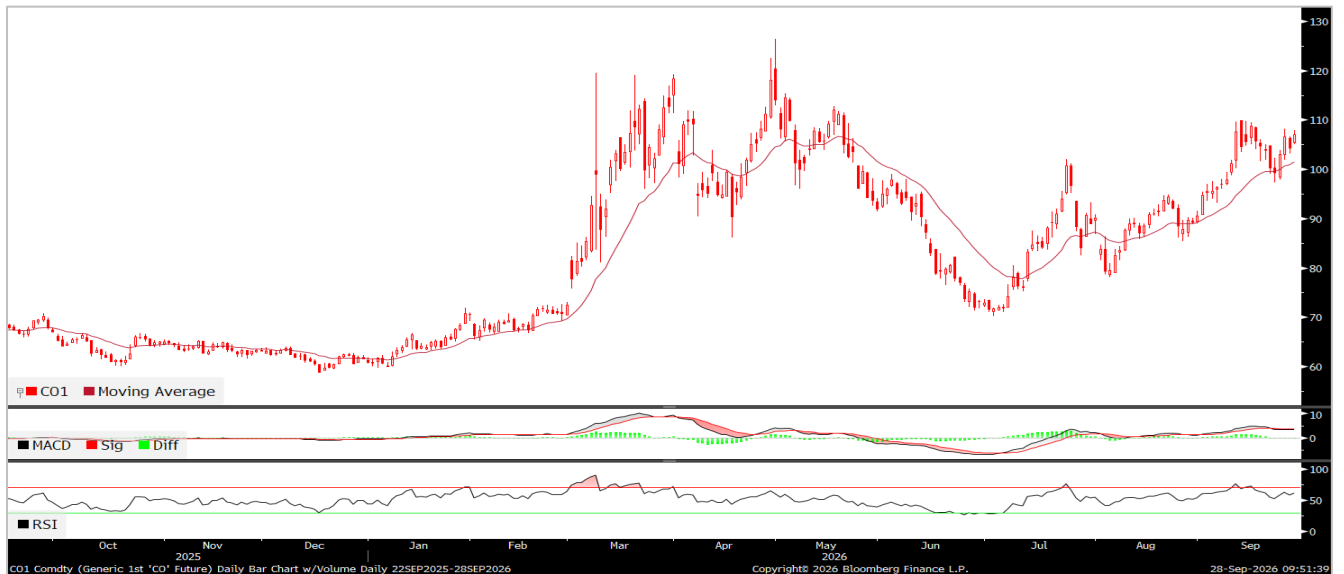




XAU/USD: Ons Altın, önceki seansta %0,2 değer kazanarak 4.285 USD seviyesinden kapanış yaptı. ABD-İran görüşmelerinde ilerleme sağlanamamasıyla yeniden yükselen petrol fiyatlarının enflasyon beklentilerini güçlendirmesi ve Fed'den ilave faiz artırımı beklentilerinin korunması Ons Altın üzerindeki baskının sürmesine neden oluyor. Bu sebeple, değerli maden cuma gününü pozitif kapatmasına karşın haftalık bazda %2,1 düştü. Hürmüz Boğazı'na ilişkin belirsizliğin sürmesi jeopolitik risk primi üzerinden Ons Altın'ı destekleyebilecek bir unsur olsa da, mevcut fiyatlamada yüksek reel faiz ve güçlü Dolar teması daha baskın seyrediyor. Bu sabaha sert satışlarla başlayan değerli maden 4.175 USD civarında işlem görürken, geri çekilmenin devam etmesi halinde 4.120 – 4.065 USD destek noktaları izlenebilir. Aksi durumda, 4.200 – 4.235 USD direnç seviyeleri öne çıkıyor. Son olarak, bu hafta açıklanacak PCE enflasyonu ile ABD istihdam verileri, Fed'in faiz patikasına ilişkin beklentileri şekillendirerek kısa vadede değerli maden fiyatları üzerinde etkili olacaktır.



Brent Petrol: Brent petrol fiyatlarında ABD-İran görüşmelerine ilişkin haber akışı belirleyici olmaya devam ediyor. Cuma günü Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması ve ABD'nin İran'a yönelik ekonomik ablukasını kaldırmasını içeren aşamalı çözüm beklentileriyle petrol fiyatları yaklaşık %3 geriledi. Ancak hafta sonu Trump'ın İran'ın teklifini reddettiğini açıklaması, anlaşma beklentilerini zayıflatı. İran, Boğaz'ın açılmasını şartlarının karşılanmasına bağlarken, Trump bu hafta görüşmelerin devam etmesini beklediğini belirtti. Husilerin Suudi Arabistan'a yönelik saldırıları ve Kızıldeniz üzerinden petrol ihracatına ilişkin riskler de arz endişelerini canlı tutuyor. Bu hafta görüşmelerden gelecek açıklamalar ve bölgedeki sevkiyatların seyri takip edilecek. Teknik görünümde, 108,50 – 111,00 USD seviyeleri sıralı dirençler olarak öne çıkıyor. Düşüş halinde ise 104,00 – 100,00 USD seviyeleri sıralı destekler olarak takip edilebilir.



FX Bülteni

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1991 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

**Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat
Bankası A.Ş. Şubeleri**