

Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
11:30	EB	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	Eylül	-12,2	-13,9
17:00	ABD	Toplantı Stoklar - Aylık (%)	Temmuz-F	0,3	0,3

Hazine 12 Ay ve 4 Yıl Vadeli Devlet Tahvil İhalesi Düzenleyecek

Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Küresel büyümeye ilişkin endişelerin yükselmesi ile geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda risk iştahı zayıf seyrederken, haftanın ilk işlem gününe de Çin ve Japonya'dan gelen zayıf verilerle başladık. Çin'de ağustos ayında %0,6 ile son altı ayın en hızlı artışını gösteren yıllık tüketici enflasyonu, ivmelenmeye rağmen beklentilerin altında kaldı. Japonya'da ise ikinci çeyreğe ilişkin final okumalarda yıllıklandırılmış GSYH büyümesi %3,1'den %2,9'a revize edildi. Asya endekslerinde satıcı seyriler takip edilirken, istihdamda zayıflığın sürdüğünü gösteren tarım dışı istihdam raporu ardından ABD spot endeksleri de Cuma günü negatif kapanışlar gerçekleştirdi. Dow Jones %1,01, S&P500 %1,73 ve Nasdaq %2,55 değer kaybı ile gün tamamladı. ABD vadeli ise bu sabah hafif bir toparlanma kaydetmiş bulunuyor. Benzer şekilde Avrupa vadeli de alıcılı seyreliyor.

ABD'de tarım dışı istihdam ağustos ayında 165 bin artış beklentilerinin hafif altında 142 bin artış kaydetti. Temmuz ve haziran ayına ilişkin tarım dışı istihdam artışları ise toplamda 86 bin aşağı revize edilirken, istihdam artışının 3 aylık ortalaması 116 bine yavaşlamış oldu. Diğer taraftan işsizlik oranı beklentilere paralel %4,2'ye gerilerken, ortalama saatlik kazançlar aylık %0,4 artış ile beklentilerin üstünde kaldı. Veri istihdam artışının yılın ilk aylarına kıyasla belirgin bir şekilde yavaşladığına işaret ederek artan istihdam piyasası endişelerini körüklese de piyasaların eylül ayında Fed'in 50 baz puanlık bir indirim yapacağına yönelik beklentilerini desteklemeye yetmedi. Veri sonrası piyasa fiyatlamalarında %60'lara varan 50 baz puanlık indirim ihtimali yeniden gerileyerek %30'lara gelmiş bulunuyor. Dolar endeksi de veri ardından 100,6 seviyelerine gerilerken, bu sabah 101,3 seviyelerinde hareket ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %3,74 seviyelerinde bulunuyor. Eylül ayı FOMC toplantısı öncesinde sessizlik dönemine giren Fed üyelerinden de Cuma günü son açıklamaları takip ettik. Fed üyelerinden Waller'ın eylül toplantısında 25 baz puan daha büyük bir faiz indirimine de açık olduğuna yönelik ifadeleri dikkat çekti. Verilerin desteklemesi halinde üst üste gelecek indirimleri de destekleyeceğini belirten Waller, kademeli indirimler yerine önden yüklemeli indirimleri tercih edebileceğinin sinyalini verdi. Bir diğer üye Goolsbee de Fed'in işgücü piyasasını sağlıklı tutmak için birden fazla indirimin gerekebileceğini belirtti. Veri ve açıklamalar ardından eylül ayında yapılacak faiz indirimin boyutuna ve sonrasında gelecek indirimlerin hızına yönelik belirsizlikler sürerken, piyasalar Çarşamba günü ABD'den FOMC öncesi takip edilecek son enflasyon verilerini bekliyor. Bugün ise ABD'de sakin bir veri akışı takip edeceğiz. Avrupa tarafında da sakin bir veri akışı beklenirken, EURUSD 1,1071 seviyelerinde bulunuyor.

Cuma günü piyasa kapanışı ardından Türkiye'nin değerlendirme raporunu yayımlayan Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "B+"dan "BB-"ye yükseltirken, görünümü "pozitif"ten "durağan"a çekti. Fitch en son 8 Mart'ta kredi notunu "B"den "B+"ya yükseltmiş, Fitch ardından diğer kredi derecelendirme kuruluşlarında da not artışları takip etmiştik. Cuma günü kapanışa doğru artan satışlarla günün %1,67 değer kaybı ile 9.771 seviyesinden tamamlayan BIST100 endeksinde işlem hacmi 73,7 milyar TL oldu. Bu sabah Dolar/TL 33,97, 5 yıllık CDS primi ise 270,8 seviyelerinde bulunuyor.

ABD istihdam verileri ardından ilk etapta alım gören kıymetli madenler daha sonra yeniden satış baskısı altında kaldı. Ons altın yeni haftaya 2.489\$ seviyelerinden başlarken, ons gümüş ise 27,74\$ seviyelerinde bulunuyor. Geçtiğimiz haftayı talep endişeleriyle %9,82 kayıpla tamamlayan Brent petrol 71,8\$ seviyelerinde seyreliyor. Bitcoin ise 54.600\$ seviyelerinden işlem görüyor.

Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD:** yukarı yönde 1,1091-1,1186, aşağı yönde 1,1059-1,0972 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD:** yukarı yönde 1,3141-1,3227 aşağı yönde 1,3075-1,2927 seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Altın:** yukarı yönde 2.531-2.567\$, aşağı yönde 2.488\$-2.455\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Gümüş:** yukarı yönde 28,68\$-29,22\$, aşağı yönde 27,68\$-26,70\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **Ons Platin:** yukarı yönde 938\$-982\$, aşağı yönde 900\$-880\$ seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **USDTRY:** yukarı yönde 34,3000, aşağı yönde MOST indikatörü 33,3808 seviyesi öne çıkıyor.
- ♦ **BIST100:** yukarı yönde 9.887-9.978 aşağı yönde 9.735-9.523 seviyeleri öne çıkıyor.

FX Market Yenilendi!
Canlı kur takibi,
alarm kurma,
emir verme ve
yeni eklenen
portföyüm özelliklerini
yeni tasarımlarla
keşfetmeye
hemen başlayın.

Fibabanka Mobil'i indirmek için



Nazlı Dilcu Dağ
dilcu.dag@fibabanka.com.tr

Verde Zeyn Sakallı
verdezeyn.sakalli@fibabanka.com.tr

* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimini ile bir bütündür.

Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

Türkiye

- Ağustos ayında Hazine'nin nakit gelirleri 732 milyar 569 milyon lira, nakit giderleri 932 milyar 187 milyon lira oldu. Böylece, Hazine nakit dengesi, geçen ay 194 milyar 618 milyon lira açık verdi. Faiz dışı giderler 840 milyar 901 milyon lira, faiz ödemeleri ise 91 milyar 286 milyon lira olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 108 milyar 332 milyon lira açık verdi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "B+"dan "BB-"ye yükseltirken, görünümü "pozitif"ten "durağan"a çekti. Pozitif reel faiz oranları, düşük cari açık ve kur korumalı mevduatlardaki düzenli ve kademeli düşüşün dış tamponlardaki iyileşmeyi destekleyeceği belirtildi. Rezervlerin bu yıl sonunda 158 milyar dolara, 2025 sonunda 165 milyar dolara çıkacağı öngörüldü. TCMB'nin politika faizini %50'ye yükselttiği hatırlatılarak parasal sıkılaşmanın TL'de reel değerlenmeye neden olduğu, bunun da hükümetin dezenflasyon stratejisi için önemli olduğu vurgulandı. Notta "Fitch sıkı bir parasal politika duruşunun öngörülen mali konsolidasyon ve ihtiyatlı asgari ücret ayarlamalarıyla birleştirilmesinin enflasyonda önemli bir düşüşü destekleyeceğine ve iyileştirilmiş dış likidite tamponlarının, düşük cari açıkların ve azaltılmış dolarizasyonun sürdürülmesine yardımcı olacağına dair daha fazla güven duyuyor" değerlendirmesini yaptı. Kurum TCMB'den ilk faiz indirimini 2025'in başında beklediğini açıklarken, enflasyonun yıl sonunda %43 olacağı tahminini paylaştı. 2025'te enflasyonun ortalama %31'e düşeceği, 2025 yıl sonu tahmininin %21 olduğu belirtildi. Büyüme beklentisi bu yıl için %3,5, 2025 için %2,8 oldu. Cari açığın bu yıl GSYH'nin %1,9'una gerilemesinin ve 2025-2026'da ortalama %1,7 olmasının tahmin edildiği kaydedildi. Erken faiz indiriminin veya ortodoks politikadan dönüşün enflasyonist baskıları artıracığı ve not üzerinde olumsuz etkisi olacağı ifade edildi.
- Hazine ve Maliye Bakanın Mehmet Şimşek "Makro finansal istikrarımızı güçlendiren ve dayanıklılığımızı artıran programımız sayesinde 2024 yılında üç büyük kredi derecelendirme kuruluşundan not artırımı alan tek ülkeyiz" dedi.
- İstanbul Ticaret Odası (İTO) Başkanı Şekib Avdagiç, "Kredi derecelendirme kuruluşları, ekonomimize olan güvenlerini son 6 ayda Türkiye'nin kredi notunda art arda gelen iyileştirmeler yaparak ortaya koydu. İş dünyası olarak en az 2 kurumdan yatırım yapılabilir notu alana kadar, dengelenme sürecine katkı vermeyi sürdüreceğiz" dedi.
- Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, "Dünyadaki talep koşulları uygun olmadığı halde, bizim temel ihraç pazarımız olan Avrupa'da ciddi anlamda bir durgunluk olduğu halde ihracatımızı artmaya devam ediyor. Bu yılın sonunda 264 milyar dolar ihracat bekliyoruz." dedi.

Avrupa

- Almanya'da sanayi üretimi temmuz ayında beklentilerin üstünde bir düşüş göstererek aylık %2,4 gerilerken, önceki senenin aynı ayına göre %5,3 düşüş kaydetti.
- Almanya'nın ihracatı temmuz ayında aylık bazda %1,7, ithalatı ise %5,4 artış kaydetti. Böylece dış ticaret fazlası beklentilerin altında 16,8 milyar euro oldu.
- Euro Bölgesinde yılın ikinci çeyreğine ilişkin GSYH verilerinin son okumalarına göre Bölge ekonomisinin önceki çeyreğe göre büyümesi %0,3'ten %0,2'ye revize edildi. GSYH'nin önceki senenin aynı çeyreğine göre artışı ise %0,6 olarak belirlendi.

ABD

- ABD'de ağustos ayında tarım dışı istihdam 165 bin olan piyasa beklentilerinin altında 142 bin kişilik artış kaydetti. Ağustos ayında işsizlik oranı beklentilere paralel olarak %4,3'ten %4,2'ye geriledi. İş gücüne katılım oranı ise %62,7 seviyesinde sabit kaldı. Ağustos ayında özel sektör istihdamında 118 bin kişi, kamu sektöründe ise 24 bin kişilik artış yaşandı. Özel sektör istihdamı altında sanayi sektörü istihdamı 10 bin kişi artarken, hizmet sektörü istihdamı 108 bin kişi artış kaydetti. Temmuz ayına ilişkin tarım dışı istihdam artışı 25 bin düşüşle 89 bine revize edilirken, haziran ayına ilişkin artış 61 bin düşüşle 118 bine revize edildi. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda piyasa beklentilerinin üstünde %0,4 artarken, yıllık bazda artış hızı %3,8'e yükseldi.
- New York Fed Başkanı John Williams, enflasyon ve işgücü piyasasındaki soğuma göz önüne alındığında, merkez bankasının faiz oranlarını düşürmesinin artık uygun olduğunu belirtti. Williams, "Ekonomi artık dengede ve enflasyon %2'ye doğru gidiyor, federal fon oranı için hedef aralığını düşürerek politika duruşundaki kısıtlayıcılık derecesini azaltmak artık uygun" dedi. Enflasyonun merkez bankasının %2'lik hedefine doğru sürdürülebilir bir şekilde hareket ettiğinden daha emin olduğunu söyleyen Williams, "İki hedefimize yönelik riskler artık iyi bir dengede ve politikanın bu dengeyi yansıttığı şekilde ayarlanması gerekiyor." ifadelerini kullandı.
- Fed Üyesi Waller yaptığı konuşmada işgücü piyasasındaki riskler nedeniyle bu ay faiz indirimine başlamanın önemli olduğunu belirtti. Büyük montanlı indirim konusunda da açık görüşlü olduğunu dile getiren yetkili "Eğer veriler gelecek toplantılarda indirimi desteklerse o zaman üst üste indirimlerin uygun olacağını düşünüyorum. Eğer veriler daha büyük indirimi gerektirirse onu da desteklerim. 2022'de enflasyon ivmelendiği zaman da önden yüklemeli faiz artırımından yanaydım, şimdi de gerekirse önden yüklemeli indirimi desteklerim" şeklinde konuştu. Verilerin artık sabır değil, aksiyon gerektirdiğini belirten Waller, ekonominin resesyona ilerlemediğini, enflasyonla mücadelede de önemli ilerleme sağladıklarını söyledi.
- Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee Fed'in işgücü piyasasını sağlıklı tutmak için faiz oranlarını düşürmesi gerektiğini ve birden fazla indirim gerekli olacağını söyledi. Goolsbee verdiği röportajda, "Her ay enflasyon düşük geliyor, daha yeni sıkılaştırdık ve istihdam piyasası bu kadar soğurken sıkılaştırmak ister misiniz? Bence bu durum sadece bu toplantı için değil, önümüzdeki birkaç ay için de bazı ciddi soruları gündeme getiriyor. İşlerin daha da kötüye gitmeyeceğinden nasıl emin olabiliriz, bence Fed'in önündeki kritik zorluk bu" diye konuştu.
- ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, "İşe alımlar ve açık iş pozisyonları açısından daha az hareketlilik görüyoruz ancak anlamlı bir işten çıkarma gözlemlemiyoruz. İstihdam tarafında aşağı yönlü risklere dikkat ediyorum. Öte yandan şu anda iyi ve sağlam bir ekonomi görüyoruz ve bunu görmeye

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.



devam edeceğimizi umuyorum" dedi. Yellen, istihdamdaki büyümenin ABD'nin Covid-19 pandemisinden sonra yeniden açıldığı zamandaki işe alım çılgınlığına kıyasla yavaşladığını ancak ekonominin toparlanmanın derinliklerinde olduğunu ve temelde tam istihdamda faaliyet gösterdiğini söyledi. Öte yandan Yellen ekonomik duruma dair yaptığı açıklamada "Kırmızı ışıkların yandığını görmüyorum. Enflasyonu bu kadar anlamlı bir şekilde düşürebilmek inanılmazdı. Çoğu insanın yumuşak iniş dediği şey bu" ifadelerini kullandı. Yellen, Başkan Joe Biden'ın görev süresinin ocak ayında sona ermesinin ardından kendi görevini de muhtemelen bırakmış olacağını söyledi.

Asya

- ♦ Japonya ekonomisinin Nisan-Haziran dönemindeki yıllıklandırılmış GSYH büyümesi final verilerde %3,1'den %2,9'a revize edildi.
- ♦ Çin'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) ağustos ayında geçen yılın aynı dönemine göre %0,6 artarak beklentilerin altında kaldı. Bu dönemde gıda dışı tüketici fiyat endeksinin yıllık artışı %0,7'den %0,2'ye geriledi. Gıda ve enerji fiyatlarını hariç tutan çekirdek TÜFE, ağustos ayında bir yıl öncesine göre %0,3 arttı. Ağustos ayında üretici fiyat endeksi (ÜFE) ise geçen yılın aynı dönemine göre %1,8 düşerek son dört ayın en büyük düşüşünü kaydetti.
- ♦ Çin Ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu ile Ticaret Bakanlığı tarafından yapılan ortak açıklamada, Çin hükümetinin yabancı yatırımcılara kapalı sektörler listesini 31'den 29'a indireceği ve imalat sektörüne yönelik sıfır kısıtlama taahhüdünü yerine getireceği belirtildi. Çin Ticaret Bakanlığı ayrıca ülkenin sağlık sektörünü daha da açmayı planladığını duyurdu.
- ♦ Çin'in altın rezervleri geçen ayın sonunda 72,8 milyon ons olarak gerçekleşti. Böylece Çin Merkez Bankası'nın son 4 aydır rezervleri için altın alımı yapmadığı görüldü.

Dünyadan

- ♦ Morgan Stanley, arz bolluğu devam ederken talep zorluklarının artması nedeniyle Brent ham petrol fiyat tahminlerini birkaç hafta içinde ikinci kez düşürdü. Morgan Stanley analistlerinin notuna göre, varil başına fiyatın dördüncü çeyrekte ortalama 75 dolar olacağı öngörüldü.

* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.