

Ve, uluslararası piyasalarda FED yeniden 'sahne aldı'. Bayram sonrası, ABD cephesinden gelen sinyallerin küresel piyasalardaki etkisini ve koalisyon hükümeti için girişimleri dikkatle takip edeceğiz. Gelişmekte olan ekonomilerden sermaye çekilişinin etkileri göz ardı edilmemeli. İçeride, hem FED, hem de 'tekrar seçim' ihtimali halinde, dolar kuru 2,66-2,70 TL bandının üst sınırlarını zorlayabilir.

- Ve, ABD Merkez Bankası FED'in 2015 yılı içerisinde en az iki kez faiz artırımını gerçekleştirebileceği ihtimali yeniden küresel piyasaların gündeminin başlarına oturdu. **Haftalardır, Yunanistan krizi ve 4 trilyon dolarlık bir finansal kayba sebep olan Çin borsalarındaki çöküşü konuşmaya dalmış ve 'FED' konusunu gündemin alt sıralarına göndermiş olan uluslararası piyasalar, geçtiğimiz hafta FED Başkanı Yellen'in açıklamalarından sonra, 'FED' başlığında yeniden hareketlendi.** Çin ekonomisiyle ilgili endişelerin, Çin Hükümeti ve Merkez Bankası'nın tedbirleri ile kısmen durulması ve Yunanistan Krizi'nin devasal bir Euro Bölgesi krizine dönüşmeden ve Yunanistan'a ağır ekonomik yaptırımlar da kabul ettirilerek sonuçlandırılması sonrasında, **FED'in faiz artırımını geciktirecek kritik öncelikteki küresel meseleler şimdilik sakinleşmiş gözüküyor.**
- FED Başkanı Yellen'in, geçtiğimiz Çarşamba günü, önce ABD Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde, ardında da geçtiğimiz Cuma günü Senato Bankacılık Komitesi'nde gerçekleştirdiği konuşmalarda verdiği mesajlar, beklenenden iyi gelen kimi ABD verileri ve geçtiğimiz Cuma günü ABD enflasyon verileri ile bir araya gelince, piyasaları hareketlendirdi. "Eğer, ABD ekonomisi umduğumuz gibi evrilirse, **ekonomik koşullar muhtemelen bu yıl içerisinde federal fon oranı hedefinin yükseltilmesini uygun kılacaktır**" diyen Başkan Yellen, **FED yetkililerinin, büyümenin bu yılın kalan bölümünde güçlenmesini ve işsizlik oranının kademeli olarak düşmesini beklediklerini belirtti.** Yellen'in Temsilciler Meclisi Komitesi'ndeki konuşmasıyla aynı gün açıklanan Empire State imalat sanayi endeksinin Temmuz ayında beklenenden daha fazla artması da piyasalarca not edildi, tabi.
- Senato Komitesi'nde de mesajlarını sürdüren Janet Yellen, eğer ekonomi bekledikleri performansı gösterirse, şartların muhtemelen faizlerin bu yıl artırılmasını ve para politikasını normalleştirmeye başlanmasını uygun kılacağını yeniden vurgulayarak, **esasen birçok FED Açık Piyasa Komitesi (FOMC) üyesinin haziran toplantısında, faiz artışına yıl sonundan önce gidilmesinin uygun olacağı tahmininde bulunduğunu hatırlattı.** Janet Yellen'in açıklamaları önümüzdeki hafta, **28-29 Temmuz'da gerçekleşecek FOMC toplantısı** öncesinde tansiyonu ve heyecanı arttırmış durumda. Öyle ki, 13 Temmuz'la

başlayan haftanın ilk saatlerinde 96 puanın bir miktar altına dahi çekilmiş olan Dolar Endeksi, salı günü ancak 96,64 puana kadar toparlanmış iken, **FED Başkanı Yellen'in iki Kongre konuşması sonrasında, haftayı 97,86 puandan kapattı ve 97,72 puandaki ilk kritik çitayı kırdı. 20 Temmuz'la başlayan hafta, Dolar Endeksi 98,12 puanı da kırar ise, doların değer artışı hızlanır, bu durumda 2,66-2,70 TL aralığına geçecek olan dolar-TL kuru, bu bandının üst seviyelerini test edebilir.**

- ABD'nin ekonomik verilerinin toparlanma sinyali vermesi ile, FED'in politika faizi artırma olasılığı güçlenince, ABD Doları 16 temel para biriminin 14'ü karşısında haftalık bazda değer kazandı. Dolar euro karşısında bir hafta öncesine kıyasla yüzde 3 yükselerek 1.0830 dolar seviyesini dahi gördü ve son 8 haftanın en büyük ivmesini kaydetti. Dolar, geçtiğimiz hafta yen karşısında da 3 haftadan bu yana ilk kez yükseliş kaydederek yüzde 1.1 artış sağladı. **Washington'daki Commonwealth Foreign Exchange şirketinin döviz piyasaları baş analisti Ömer Esiner, "Dolar'ın yükselişi için koşullar sürüyor. Faiz artışı realize olmaya başladığında, piyasalarda büyük bir reaksiyon görebiliriz" şeklinde yorum yaptı.** Doların 10 temel para birimi karşısındaki hareketlerini takip eden **Bloomberg Spot Dolar Endeksi** ise, geçen hafta yüzde 1.6 yükseliş ile 1,208.00 puana geldi. Endeks üst üste 4 hafta artış sağlayarak **3 ayın zirvesine ulaşırken, Mart 2005'teki seviyesinin yüzde 1.2 gerisinde. Yani, 10 yıllık çitayı zorluyor.**
- Geçen hafta Çarşamba günü bir konuşma yapan San Francisco FED Başkanı John Williams da, ABD ekonomisinde devam eden büyümenin merkez bankasına bu yıl kısa vadeli faiz oranlarını artırma olanağı tanıyabileceğini belirtti. Bu yılın artırım yılı olacağına inandığını, kaldı ki, **faiz artırımında aşırı uzun bir süre beklemenin kendi açısından daha büyük riskler oluşturabileceğini vurgulayan Williams, artırım için bir tarih veremese de, eylül toplantısında artırıma gitmenin kendisi açısından makul olduğunu da hatırlattı.** Büyümenin sağlam bir yolda ilerleyeceğini düşündüğünü, tam istihdam hemen önlerinde, ücretlerin artışta ve enflasyon kademeli olarak yüzde 2'lik hedefe ilerlediğini işaret eden Williams'ın açıklamalarını önemli kılan, bu yıl FOMC'de oy veren üyelerden birisi olması.
- ABD'nin dünyaca tanınmış bankası JPMorgan Chase'in analisti Nikolaos Panigirtzoglou tarafından hazırlanıp, bankanın müşterileri ile paylaşılan bir değerlendirme notunda, küresel gelişmelere dayalı olarak, **son çeyrekte 120 milyar dolara ulaşan Türkiye gibi gelişmekte olan veya gelişen piyasalardan sermaye çıkışlarının, 2009'dan bu yana en yüksek seviyede** olduğu ifade edildi. **Notta, ilk çeyrekte gerçekleşen 80 milyar dolarlık girişe karşılık, bu yılın 2. Çeyreğinde yatırımcıların sadece Çin ekonomisinden 142 milyar dolar tasarrufu geri çektiği ifade ediliyor.**

- Bu verilerle birlikte, “Çin’de son beş çeyrekte 520 milyar doları aşan kayıplarla, dünyanın en büyük ikinci ekonomisinin yavaşlamaya başladığı 2011’den bu yana sağlanan tüm dış finansmanın buharlaştığı” belirtilirken, özel notta “Sermaye ekonomik genişlemenin durulması ile gelişen piyasalardan çıkış yapıyor. Bu itibarla, devlet tahvillerinin faizi yükselirken, gelişen ülke merkez bankaları ellerindeki ABD ve Almanya tahvillerini çıkışları dengelemek için piyasaya satıyor” değerlendirmesine yer verilmiş. Notta, söz konusu verilerin döviz kuru rezervlerindeki değişimlere dayalı olarak hesaplandığı notu da düşülmüş.
- Yunanistan'dan üç kreditorün (AB Komisyonu, Avrupa Merkez Bankası ve Uluslararası Para Fonu) talep ettiği kemer sıkma tedbirlerine yönelik referandumdan 'hayır' çıkmasına rağmen, Syriza Hükümeti'nin finansal ve ekonomik darboğaza (bankaların kapalı kalması, ilaç sıkıntısı vb gibi) dayanamayarak kabul etmek durumunda kaldığı ve Yunanistan Parlamentosu'ndan geçen paketin ilk adımı hayata geçti. **Yunanistan'da ürün ve hizmetlerde katma değer vergisi yüzde 13'ten yüzde 23'e çıkıyor.** Parlamentoda onaylanmış vergi zammı, yeni yardım paketi için müzakerelerin ön şartlarından biriydi. Yunan basınında KDV zammı uygulanacak ürün ve hizmetlerin detayları da yer aldı.
- Buna göre, taverna ve barlarda servis edilen içki ve yemeklerde yüzde 23'lük KDV uygulanacak. Atina'daki Zorbas tavernası garsonlarından Kostas Sarafis “Uzumuz ve musakkamız pazartesiden itibaren maalesef daha pahalı olacak” dedi. Taze ya da dondurulmuş et, balık, kahve, çay, meyve suyu, yumurta, şeker, kakao, piringç, un, süt ürünleri, dondurma, yumurta ve tuvalet kağıdı zam uygulanacak ürünler arasında. Tüm işlenmiş gıda ürünlerinde de yüzde 23'lük katma değer vergisi uygulanacak. **Yunan ekonomi gazetelerine göre katma değer vergisine yapılan zam sayesinde devlet yıl sonuna kadar 800 milyon euroluk ek gelir elde edecek.**
- Bu hafta, önce Çin, ardından ABD'deki konut fiyatlarını, Euro Bölgesi, Türkiye ve ABD gibi ekonomilerde tüketici güveni, reel sektör güveni ve satın alma yönetici (PMI) endeks değerlerindeki gelişmeleri dikkatle takip edeceğiz. Bu verilerin özellikle ABD versiyonları, ABD ekonomisindeki hareketlilik ve yakın gelecek büyüme tahminleri açısından önemli ipuçları sunacak. Bu ipuçları ABD ekonomisindeki toparlanmaya yönelik güçlü beklentileri destekledikçe, Dolar Endeksi'nin yukarı doğru hareketini sürdürdüğünü birlikte gözlemleyeceğiz. **Nitekim, Dolar Endeksi yeni haftaya 98,12 puanı kırmaya yönelik ataklarla başladı ve bu doğrultuda euro-dolar paritesi, 1,0821 dolar ile son 2 ayın en düşük değerini gördü.**
- Hedge fonları ve diğer büyük spekülörler euronun zayıflayacağı beklentisi ile açtıkları kısa pozisyonları bir ayın en yüksek seviyesine çıkarmış durumdadır.

Doların yükseleceği beklentisi ile açılan uzun pozisyonlar ise artış gösterdi. Avustralya doları 6 yılın en düşük seviyesine geriledi. Yeni Zelanda doları ise, tersine değerlendi. Sydney'deki National Australia Bank'ın döviz stratejisti Ray Attrill, "Grexit riskinin ortadan kalkması, FED'in faiz artırımını önündeki bir engelin gitmesi anlamına geliyor. Bu görece olarak bir para politikası hikayesi" yorumunda bulunmuş. **Bu durumda, içeride de dolar-TL 2,66-2,70 TL bandına geçmeyi deneyecektir. AK Parti'nin bu hafta koalisyon temasları doğrultusunda, ikinci kez ağırlıklı olarak CHP ile buluşması bekleniyor. 'Tekrar Seçim' ihtimali yeniden güçlenir ise, içeride hem döviz kurları, hem de faizler yukarı yönde hareketlenebilir. Dikkatle takip edelim.**