

## Bu hafta piyasalara ABD enflasyonu ve FOMC toplantısı yön verecek

## Öne çıkan gelişmeler

Önceki haftalarda piyasaların gündemine oturan ABD bankacılık sektöründe yaşanan sorunlar ve ABD’de borç tavanı krizine yönelik endişelerin arka planda kalması ile küresel piyasalar Fed’in faiz artış patikası, enflasyonun ve resesyon riskinin yılın ikinci yarısındaki olası seyrine odaklanmış durumda.

ABD’de geçtiğimiz hafta açıklanan verilerde genel olarak ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın devam ettiği, istihdam piyasasında ise bozulmanın başlayabileceğine dair alınan sinyaller Fed’in bu haftaki Haziran ayı toplantısında daha güvercin bir yaklaşımda kalabileceğine dair senaryoyu destekledi. Mayıs ayında bir noktada faiz artışlarının bu ayki kararda da devam edeceğine dair beklenti ön plana çıkmış olsa da, bu yöndeki öngörülerin kalıcı olmadığı ve baz senaryonun yeniden faiz artışlarına ara verilmesi yönünde oluştuğu gözlemlendi.

Çin’de beklentilerin altında kalan PMI verileri ve enflasyondaki aşağı yönlü seyir yılın ikinci yarısına yönelik resesyon endişelerini canlı tutmaya devam etti. OECD’nin küresel ekonomik aktivitenin pandemi öncesi döneme göre daha yavaş büyümesine ve enflasyonun da yine aynı döneme kıyasla daha yüksek seyredebileceğine dair uyarıları dikkat çekti.

## Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda Dolar Endeksi’ndeki güç kaybı ikinci haftaya taşınırken, EUR/USD’de dört haftalık düşüş serisi geçtiğimiz hafta yerini ılımlı bir toparlanmaya bıraktı, parite 1.0787 seviyesine kadar yükseldi. ABD tahvil faizlerinde son dönemde izlenen yukarı yönlü görünüm büyük ölçüde korunurken, 10 yıllık tahvil getirisi yeni haftaya %3.75 seviyesinde başlıyor. ABD Doları’ndaki dengelenme ile değerli metaller geçtiğimiz haftanın ikinci yarısında toparlanmaya başladı. ABD hisse senedi piyasaları ile birlikte küresel borsalarda yukarı yönlü bir görünüm ön plana çıkarken, Pazartesi açılışında Asya piyasalarında yön­süz bir seyir karşımıza çıkmakta.

|                      | Kapanış | Günlük Değişim | Bir Yıllık Değişim |
|----------------------|---------|----------------|--------------------|
| <b>Döviz kurları</b> |         |                |                    |
| USD/TRY              | 23.3673 | %1.06          | %36.8              |
| EUR/TRY              | 25.1483 | %0.87          | %39.6              |
| EUR/USD              | 1.0747  | -%0.32         | %2.21              |
| GBP/USD              | 1.2569  | %0.13          | %2.07              |
| EUR/GBP              | 0.8545  | -%0.45         | %0.04              |

|                    | Bileşik Faiz | Günlük Değişim | Bir Yıllık Değişim |
|--------------------|--------------|----------------|--------------------|
| <b>Tahvil</b>      |              |                |                    |
| TR 10 yıllık       | %15.1        | %4.71          | -%30.4             |
| ABD 10 yıllık      | %3.75        | %0.83          | %18.6              |
| Alm. 10 yıllık     | %2.38        | -%1.73         | %58.8              |
| <b>TR Eurobond</b> |              |                |                    |
| 2028(\$)           | %9.09        | -%0.18         | -%16.2             |
| 2036(\$)           | %9.06        | -%0.72         | -%12.7             |
| 2043(\$)           | %8.74        | -%1.21         | -%5.37             |

|                  | Kapanış | Günlük Değişim | Bir Yıllık Değişim |
|------------------|---------|----------------|--------------------|
| <b>Endeksler</b> |         |                |                    |
| BIST100          | 5.626   | %1.31          | %121               |
| XBANK            | 4.991   | -%0.68         | %133               |
| XUSIN            | 9.081   | %0.88          | %103               |
| STOXX600         | 460.01  | -%0.15         | %8.82              |
| S&P500           | 4.298   | %0.12          | %10.0              |
| NASDAQ           | 14.528  | %0.30          | %22.7              |
| <b>Emtia</b>     |         |                |                    |
| Altın            | 1,961   | -%0.36         | %4.79              |
| Gümüş            | 24.26   | %0.10          | %10.9              |
| Brent Petrol     | 76.29   | -%0.09         | -%41.8             |

| 2023 yıl sonu politika faizi beklentileri |             |                     |                                  |
|---|-------------|---------------------|----------------------------------|
|   | Güncel oran | Yıl sonu beklentisi | Artış/indirim miktarı (baz puan) |
| Fed                                       | %5-5.25     | %5.06               | -19                              |
| ECB                                       | %3.25       | %3.67               | 42                               |
| BOE                                       | %4.50       | %5.42               | 92                               |

## Ekonomik takvim

Pazartesi günkü ekonomik takvimde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmasa da, bu hafta oldukça yoğun bir veri takvimi karşımıza çıkıyor. Salı gününde ABD’de enflasyon, Çarşamba gününde Fed faiz kararı, Perşembe günü ECB faiz kararı, Cuma günü ise Japonya Merkez Bankası(BOJ) toplantısı ön planda olacak. ABD’de enflasyonun Mayıs ayında yıllık bazda %4.9’dan %4.1’e gerilemesi, Fed’in faiz artışlarına ara verirken, ECB’nin bu ayki toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışına gitmesi beklenmekte.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – ABD’de ekonomik aktivitede henüz kayda değer bir bozulma yaşanmaması ve bankacılık sektöründeki sorunların büyük ölçüde arka planda kalması ile faiz artışlarına devam edilme ihtimalinin açık olduğunu düşünmek ile birlikte, bu haftaki FOMC toplantısında bölge başkanlarının geçtiğimiz haftalardaki dengeli açıklamaları ve enflasyondaki normalleşme eğiliminin büyük ölçüde devam etmesi ile politika faizinin sabit tutulmasını bekliyoruz. Ancak verilere bağlı yaklaşımın devam edeceğine ve gerekli olması halinde yeniden faiz artışlarına gidilebileceğine dair ihtimallerin açık bırakılması ile faiz artışlarına ara verilecek olmasına rağmen kararın güvercin yöndeki etkisinin sınırlı olabileceğini değerlendiriyoruz. Bu tabloda EUR/USD’de kısa vadede olası düşüşler adına hala belirli bir marjın bulunduğunu düşünüyoruz ancak yılın ikinci yarısında şahin Fed riskini sınırlı görmemiz ve küresel ekonomilerde yumuşak iniş senaryosunu ön planda tutmamız ile bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemeyiz. **2023 yılı en düşük seviyelerinin bulunduğu 1.0480-1.0530 aralığını olası bir dip adayı olarak görüyor, EUR/USD’de Mayıs ayında yaşanan sert düşüş sonrasında önümüzdeki günlerde**

## ABD enflasyonundaki normalleşme eğiliminin Mayıs ayı verisinde de devam etmesi bekleniyor



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Kaynak: Tradingeconomics

**bir toparlanma senaryosunu göz önünde bulunduruyoruz.** Yukarıda 1.1000 sınırı önemli bir direnç olarak dikkat çekerken, Nisan-Mayıs aylarında üç kez test edilen ancak aşulamayan 1.1075-1.1095 bölgesi kritik bir üst sınır olarak izlenmekte.

Pound bir süreden bu yana olduğu gibi BOE'nin para politikasında Fed ve ECB'ye göre daha şahin bir patika izleyebileceğine ve İngiltere ekonomisine yönelik karamsarlığın dağılmaya başlaması ile gelişmiş ülke para birimleri arasında görece güçlü bir performans sergilemekte. Bu hafta Fed'in faiz artışlarına ara vermesi ile GBP/USD'deki yukarı yönlü görünüm korunabilecek olsa da, 2023 yılı zirvesi olan 1.2680 seviyesini güçlü direnç olarak izliyor, bu üst sınırın aşılmasının kolay olmayabileceğini değerlendiriyoruz. Ek olarak, 22 Haziran tarihli BOE toplantısında da beklentilerimize paralel olarak güvercin bir sonuç çıkması durumunda GBP/USD'deki yükseliş momentum kaybetmeye başlayabilir. **Şimdilik birkaç haftalık vadede en olası senaryo olarak Nisan ayından bu yana görülen dip ve zirve olan 1.2308 ve 1.2680 seviyeleri arasında yönsüz ve dalgalı bir seyrin ön plana çıkma ihtimali üzerinde duruyoruz.**

**EUR/GBP** – EUR/GBP'de bir süreden bu yana izlediğimiz aşağı yönlü hareketler geçtiğimiz haftada da devam ederken, Euro Bölgesi ekonomisinin Çin ekonomisindeki yavaşlamaya İngiltere'ye kıyasla çok daha hassas bir konumda olması ve BOE'de ECB'ye kıyasla daha şahin bir faiz patikası beklentisi oluşması bu yöndeki fiyatlamalarda etkili oldu. Teknik tarafta önemli bir alt sınır olarak takip ettiğimiz 0.8575 desteğinin de aşağı yönlü geçilmesini önemli bir zayıflık sinyali olarak görüyor, bu yöndeki fiyatlama eğiliminin kısa vadede bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz. **0.8400'e doğru bir hareket ihtimalini değerlendirmek ile birlikte içinde bulunduğumuz düşüşte yaklaşık son yedi yılın en düşük seviyeleri olan 0.8250 ve yakın çevresinin de aşağı yönlü geçilmesini beklememekteyiz.**

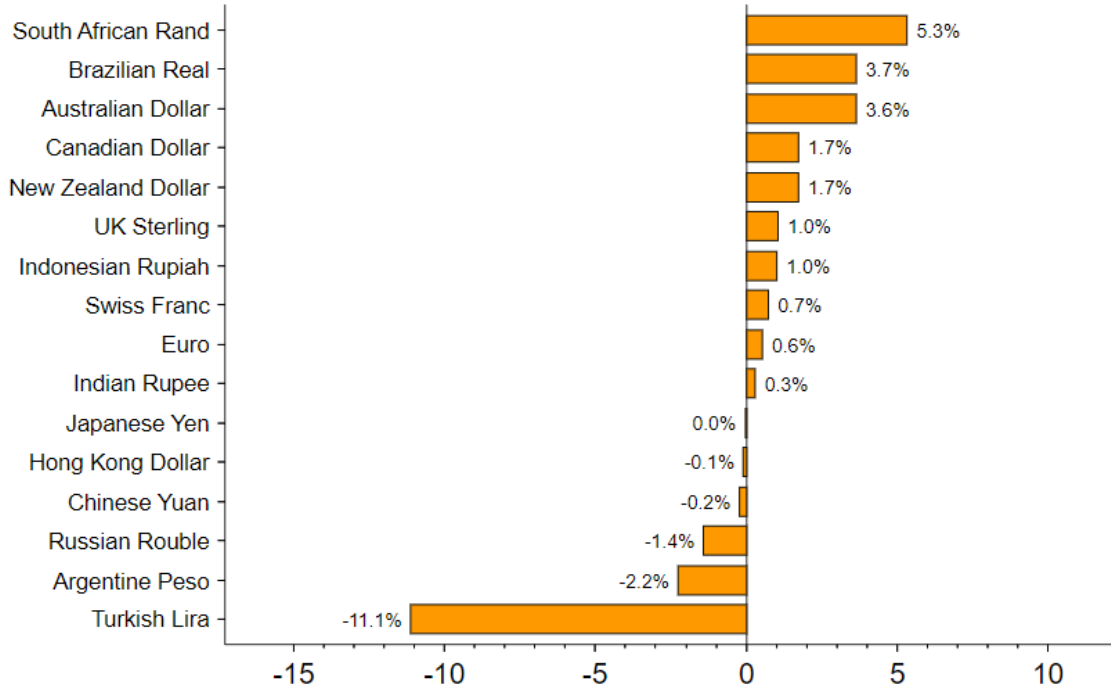
**Altın** – Ons altın yaklaşık bir aydan bu yana kabaca 1,940-1,985 dolar bölgesi içerisinde yönsüz ve dalgalı bir seyir izledi. Fed'e yönelik faiz patikası beklentilerinin Mayıs ayına kıyasla daha güvercin bir tonda olması, aynı zamanda küresel ekonomilerde resesyon riskinin canlı kalmaya devam etmesi ons altını destekleyen gelişmeler olarak dikkat çekmekte. Uzun vadeye ilişkin iyimserliğimizi korumak ile birlikte içinde bulunduğumuz düşüşte portföylerdeki altın ağırlıklarının kademeli şekilde artırılabilceğini ve var olan pozisyonların korunmaya devam edilebileceğini değerlendirmeye devam ediyoruz.

### Ons altın tarihi zirveye yakın bir seviyede işlem görmekte



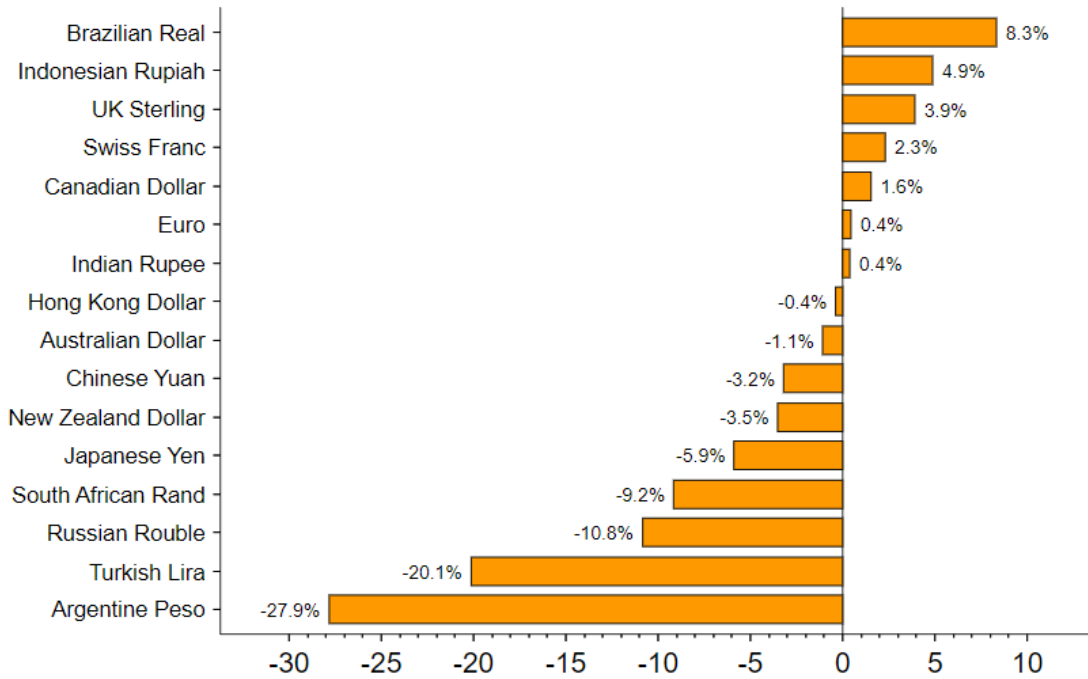
Kaynak: Tradingview

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin aybaşından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin yılbaşından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

## Ekonomik Takvim

| Tarih      | Saat  | Ülke         | Veri   | Beklenti | Önceki  |
|------------|-------|--------------|--|----------|---------|
| 13 Haziran | 09:00 | İngiltere    | Ortalama Gelir Endeksi (Nisan)                       |          | %5.8    |
| 13 Haziran | 09:00 | İngiltere    | İşsizlik Oranı (Nisan)                               |          | %3.9    |
| 13 Haziran | 12:00 | Euro Bölgesi | ZEW Ekonomik Hissiyat (Haziran)                      |          | -9.4    |
| 13 Haziran | 15:30 | ABD          | TÜFE (Mayıs – Yıllık)                                |          | %4.9    |
| 13 Haziran | 15:30 | ABD          | Çekirdek TÜFE (Mayıs – Yıllık)                       |          | %5.5    |
| 14 Haziran | 09:00 | İngiltere    | Sanayi Üretimi (Nisan)                               |          | %0.7    |
| 14 Haziran | 09:00 | İngiltere    | İmalat Üretimi (Nisan)                               |          | %0.7    |
| 14 Haziran | 09:00 | İngiltere    | GSYH (Nisan – Aylık)                                 |          | -%0.3   |
| 14 Haziran | 12:00 | Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi (Nisan)                               | %1.2     | -%4.1   |
| 14 Haziran | 15:30 | ABD          | ÜFE (Mayıs – Yıllık)                                 |          | %2.3    |
| 14 Haziran | 21:00 | ABD          | Fed faiz kararı                                      |          |         |
| 14 Haziran | 21:30 | ABD          | Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı               |          |         |
| 15 Haziran | 05:00 | Çin          | Perakende Satışlar (Mayıs)                           |          | %18.4   |
| 15 Haziran | 05:00 | Çin          | Sanayi Üretimi (Mayıs)                               |          | %5.6    |
| 15 Haziran | 15:15 | Euro Bölgesi | ECB faiz kararı                                      |          |         |
| 15 Haziran | 15:30 | ABD          | Haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları |          | 261 Bin |
| 15 Haziran | 15:30 | ABD          | Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Haziran)            |          | -10.4   |
| 15 Haziran | 15:30 | ABD          | Perakende Satışlar (Mayıs)                           |          | %0.4    |
| 15 Haziran | 15:45 | Euro Bölgesi | ECB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı              |          |         |
| 15 Haziran | 16:15 | ABD          | Sanayi Üretimi (Mayıs)                               | %0.1     | %0.5    |
| 15 Haziran | 16:15 | ABD          | İmalat Üretimi (Mayıs)                               |          | %1      |

Uğur Orhon, CMT

Stratejist

ugur.orhon@burganyatirim.com.tr

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

**UYARI NOTU**

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.