

Piyasalar yeni haftaya sakin bir tonda başladı, bugün gözler ABD enflasyonunda

Öne çıkan gelişmeler

Hafta başında önemli verilerin ve gelişmelerin yokluğunda yatırımcılar bugün ve yarın takip edilecek ABD enflasyonu ve FOMC toplantısını beklemeye geçti.

New York Fed'in açıkladığı enflasyon beklentilerinde bir yıllık enflasyon beklentisi %4.1 ile Mayıs 2021'den bu yana en düşük seviyeye ulaşarak öngörülerde bir süreden bu yana izlenen normalleşme eğiliminin devam ettiği görüldü. Uzun vadeli beklentilerde hafif bir yükseliş olduğu dikkat çekti, üç yıllık enflasyon beklentisi %3 düzeyinde oluştu.

Çin'de son dönemde tahminlerin altında kalarak ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret eden veriler sonrasında Çin Merkez Bankası kısa vadeli borç verme faizinde 10 baz puanlık bir indirmeye gitti. Bu adım Ağustos 2022'den bu yana yapılan ilk indirim olarak dikkat çekti. Çin ekonomisi yılbaşında koronavirüs tedbirlerinin kaldırılması ile ilk çeyrekte hızlı bir yeniden açılma sürecine girse de, ikinci çeyrek itibarı ile ekonomide kayda değer bir momentum kaybı gözlenmekte.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarında dün sakin bir tablo karşımıza çıkarken, EUR/USD 1.0760 ve yakın çevresinde yönsüz bir seyirdedi. ABD tahvil faizlerinde yatay ağırlıklı hareketler ön plana çıkarken, değerli metallerde de benzer bir görüntü izlendi. Küresel ekonomik aktivitedeki yavaşlama sinyalleri ile birlikte ileriye dönük beklentilerde aşağı yönlü revizyona giden bazı uluslararası yatırım bankaları sonrasında petrol fiyatları Pazartesi gününde sert düştü, Brent petrol varil başında 72 dolar ile Aralık 2021'den bu yana görülen en düşük seviyelere yaklaştı. Küresel risk iştahının iyimser bir tonda kalması ile ABD hisse senedi piyasalarında yukarı yönlü görünüm korunurken, bugün Asya piyasalarına baktığımızda iyimser havanın büyük ölçüde korunduğu görülmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	23.6208	%1.08	%38.3
EUR/TRY	25.4111	%1.05	%41.1
EUR/USD	1.0757	%0.09	%2.30
GBP/USD	1.2511	-%0.46	%1.60
EUR/GBP	0.8597	%0.64	%0.68
Tahvil			
TR 10 yıllık	%16.7	%6.36	-%28.1
ABD 10 yıllık	%3.74	-%0.11	%19.2
Alm. 10 yıllık	%2.38	%0.08	%59.0
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.02	-%0.70	-%16.8
2036(\$)	%8.99	-%0.78	-%13.3
2043(\$)	%8.69	-%0.53	-%5.87
Endeksler			
BIST100	5589	-%0.67	%119
XBANK	4852	-%2.79	%127
XUSIN	9032	-%0.54	%102
STOXX600	460.73	%0.16	%8.99
S&P500	4338	%0.93	%10.2
NASDAQ	14784	%1.76	%24.9
Emtia			
Altın	1957	-%0.19	%4.59
Gümüş	24.05	-%0.89	%9.97
Brent Petrol	72.79	-%4.60	-%44.4

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.04	-21
ECB	%3.25	%3.65	40
BOE	%4.50	%5.48	98

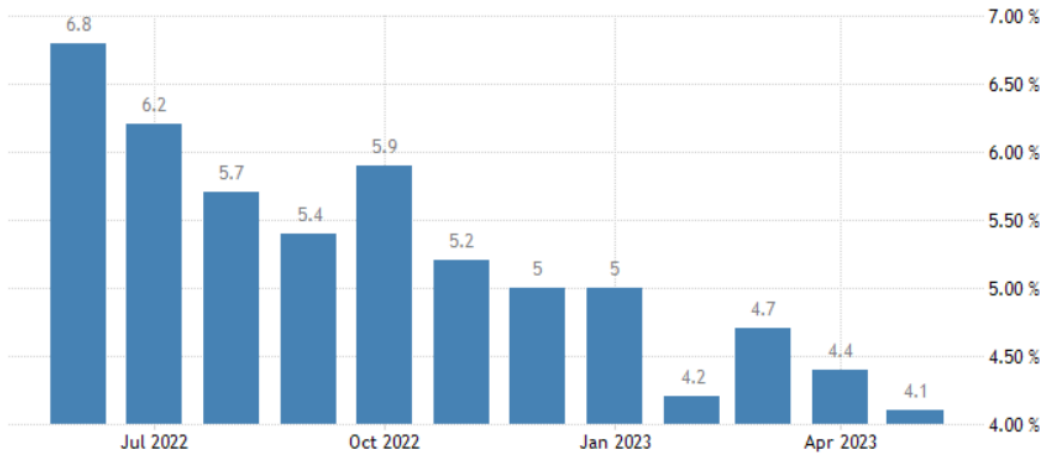
Ekonomik takvim

Bugün sabah saatlerinde İngiltere’de istihdam verileri ön plana çıkarken, günün en önemli gelişmesi olarak ABD enflasyonu takip edilecek. ABD’de TÜFE’nin Mayıs ayında %4.9’dan %4.1’e gerileyerek son dönemde izlenen normalleşme eğiliminin devam etmesi, çekirdek enflasyonun ise %5.5’ten %5.3’e düşüş göstermesi beklenmekte.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Pazartesi gününde izlenen yatay seyir ile hafta başında ön plana çıkardığımız görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. 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 beklemiyoruz. **2023 yılı en düşük seviyelerinin bulunduğu 1.0480-1.0530 bölgesini kritik bir alt sınır olarak değerlendiriyor, EUR/USD’de önümüzdeki haftalarda ılımlı bir toparlanma senaryosunu göz önünde bulunduruyoruz.** Yukarıda 1.1000 sınırı önemli bir direnç olarak dikkat çekerken, Nisan-Mayıs aylarında üç kez test edilen ancak aşılamayan 1.1075-1.1095 bölgesi kritik bir üst sınır olarak izlenmekte. Bugünkü ABD enflasyon verisinde beklentiler ile paralel bir geri çekilme yaşanması EUR/USD’deki toparlanmanın devamını sağlayabilir. Önemli bir not olarak, manşet ve çekirdek TÜFE ile birlikte daha sade bir enflasyon göstergesi olan barınma fiyatlarının da çıkarıldığı hizmet enflasyonundaki(supercore) son durumun verinin fiyatlamalara yönelik etkisi açısından belirleyici olacağını belirtmek isteriz.

ABD’de bir yıllık enflasyon beklentisinde aşağı yönlü seyir devam ediyor



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE BANK OF NEW YORK

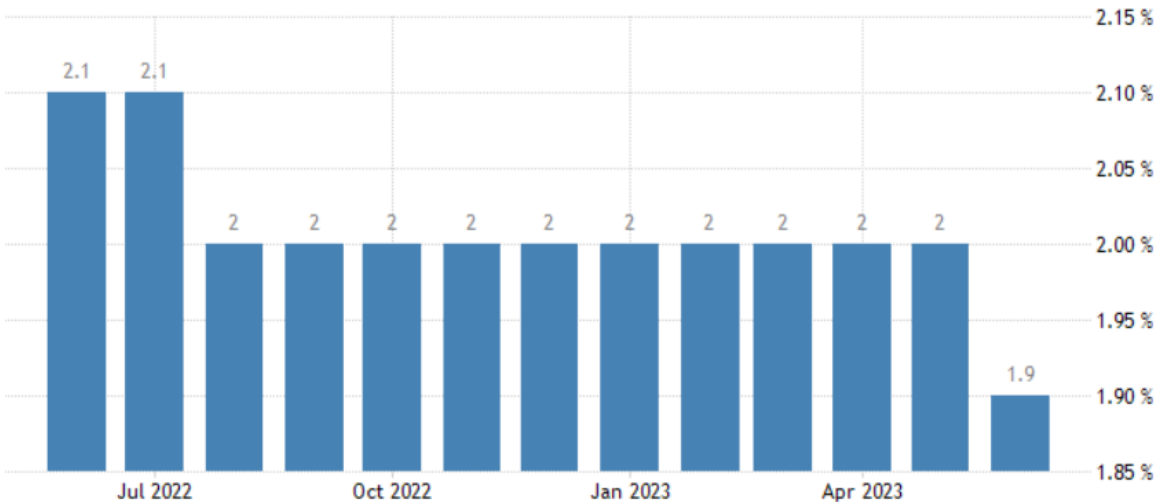
Kaynak: Tradingeconomics

Pound son dönemde şahin BOE beklentisi ve İngiltere ekonomisine yönelik karamsarlığın dağılmaya başlaması ile güçlü bir duruş sergilese de, Pazartesi günündeki fiyatlamalara baktığımızda gelişmiş ülke para birimleri arasında negatif ayrıştığı izlendi. 22 Haziran tarihli BOE toplantısına yönelik güvercin beklentimiz önderliğinde bu fiyatlama eğiliminin devam etme ihtimali üzerinde durmak ile birlikte teknik tarafta 2023 yılı zirvesi olan 1.2680 seviyesini güçlü direnç olarak izliyor, bu üst sınırın aşılmasının kolay olmayabileceğini değerlendiriyoruz. 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 seyir ihtimalini ön planda tutmaya devam ediyoruz.

EUR/GBP – EUR/GBP’de son dönemde güçlü bir düşüş trendi oluşsa da, dün kritik bir destek olarak takip ettiğimiz 0.8575’in üzerinde hızlı bir şekilde çıkıldığı izlendi. Dünkü hareket henüz içinde bulunduğumuz aşağı yönlü görünümü değiştirecek bir ölçeğe ulaşmasa da, toparlanmanın devam ederek 0.8636’yı aşması görünümün artık değişmeye başladığına dair öncü bir sinyal olabilir. Temel tarafta bir süreden bu yana olduğu gibi şahin BOE ve İngiltere ekonomisine yönelik iyimserliğin artık bir ölçüde fiyatların içine dahil olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. **Büyük resimde 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 izlemeye devam ediyor. 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 artırılabilirliğini ve var olan pozisyonların korunmaya devam edilebileceğini değerlendirmeye devam ediyoruz. **Bugün ABD enflasyonunda beklentiler ile paralel olarak gerçekleşecek bir düşüş ons altında önemli bir toparlanma sağlayabilir.**

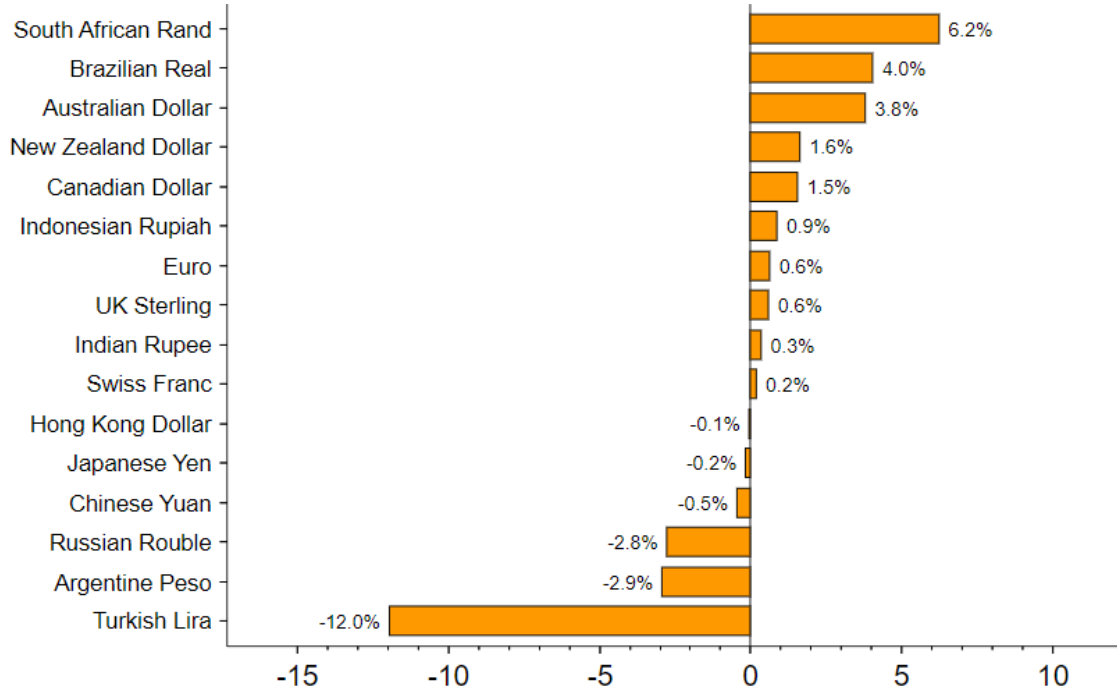
Çin Merkez Bankası Ağustos 2022’den bu yana ilk faiz indirimini gerçekleştirdi



TRADINGECONOMICS.COM | PEOPLE'S BANK OF CHINA

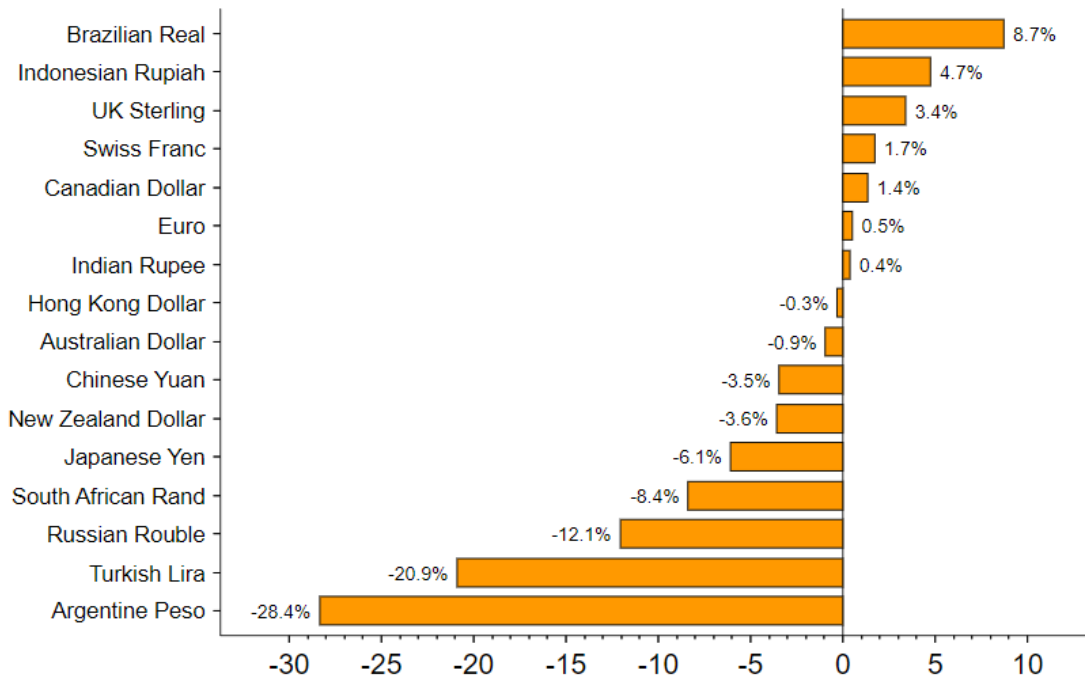
Kaynak: Tradingview

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.