

## ABD'de enflasyon normalleşmeye devam ediyor

## Öne çıkan gelişmeler

Salı gününde piyasaların odak noktası ABD'de açıklanan enflasyon verisindeydi. ABD enflasyonu Mayıs ayında yıllık bazda %4.9'dan %4'e geriledi(beklenti %4.1), çekirdek enflasyon ise beklentiler ile paralel olarak %5.5'ten %5.3'e düştü. Mayıs ayı enflasyonunda görülen geri çekilmeye enerji fiyatlarındaki düşüş etkili olurken, ikinci el araç fiyatlarındaki artış yukarı yönlü bir etkide bulundu. Çekirdek enflasyonun yılbaşından bu yana %5 sınırı üzerinde kalıcı olması enflasyonda yapışkanlık riskini canlı tutmak ile birlikte, dünkü sonuçlara istinaden enflasyondaki normalleşme eğiliminin korunduğunu söylemek mümkün.

Mayıs ayı enflasyon verileri Fed'e yönelik güvercin beklentileri destekledi. Veri öncesinde %25 seviyesine fiyatlanan bugünkü FOMC toplantısında 25 baz puanlık olası bir faiz artışına tanınan ihtimal sonrasında %5 seviyesine kadar geriledi, baz senaryo Fed'in Haziran ayı toplantısında faiz artışlarına ara vermesi yönünde oluştu. Ancak piyasa bazlı beklentilerde Temmuz ayı toplantısında faiz artışlarına yeniden devam edilme riskinin canlı kalmaya devam ettiği dikkat çekti.

## Fiyatlamalar

Güvercin Fed temasına paralel olarak Dolar Endeksi Salı gününde güç kaybederken, EUR/USD 1.0823, GBP/USD 1.2624 seviyelerine kadar yükseldi. ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü bir görünüm ön plana çıktı, 10 yıllık getiri %3.84 seviyesini test etti. ABD tahvil faizlerindeki bu fiyatlamaya değerli metaller üzerinde de baskı oluşturdu, ons altın günü %1'e yakın ekside tamamladı. Küresel risk iştahının iyimser bir tonda kalmaya devam etmesi ile ABD hisse senedi piyasalarında pozitif bir seyir hakimdi. Hafta ortasında Asya piyasalarına baktığımızda ise bazı endekslerdeki eksilere rağmen genel olarak olumlu bir havanın hakim olduğunu söylenebilir.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	23.6215	%0.00	%36.9
EUR/TRY	25.5024	%0.36	%41.9
EUR/USD	1.0791	%0.32	%3.68
GBP/USD	1.2612	%0.81	%3.94
EUR/GBP	0.8556	-%0.51	-%0.21
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%18.0	%3.71	-%19.7
ABD 10 yıllık	%3.83	%1.97	%13.8
Alm. 10 yıllık	%2.42	%1.85	%49.2
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.92	-%1.11	-%22.2
2036(\$)	%8.94	-%1.01	-%17.5
2043(\$)	%8.62	-%0.88	-%8.40
<b>Endeksler</b>			
BIST100	5429	-%2.86	%116
XBANK	4812	-%0.83	%125
XUSIN	8703	-%3.65	%99.4
STOXX600	463.27	%0.55	%12.3
S&P500	4369	%0.69	%15.7
NASDAQ	14900	%0.79	%32.0
<b>Emtia</b>			
Altın	1943	-%0.69	%6.85
Gümüş	23.68	-%1.54	%12.4
Brent Petrol	74.36	%2.06	-%43.5

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.10	-15
ECB	%3.25	%3.70	45
BOE	%4.50	%5.77	127

## Ekonomik takvim

Bugün piyasaların odak noktası ABD’de olacak. Çarşamba gününde ABD’de Mayıs ayı ÜFE ile birlikte akşam saatlerinde Fed faiz kararı ve Fed Başkanı Powell’ın gerçekleştireceği basın toplantısı takip edilecek. ÜFE’nin Mayıs ayında %2.3’ten %1.5’e gerilemesi, Fed’in Haziran ayı toplantısında faiz artışlarına ara vermesi bekleniyor. Birçok FOMC toplantısı gününde olduğu gibi bugün karar saatine kadar birçok varlık sınıfında sakin bir görünüm ön plana çıkabilir.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – ABD’de enflasyondaki normalleşmenin devam etmesi ile birlikte Fed’e yönelik şahin risklerin azalması EUR/USD’yi destekledi. **Bugün Fed faiz artışlarının gerekli olması durumunda yeniden devam edebileceğini ve yılın ikinci yarısında faiz indirimleri için uygun bir ortam olmayacağını belirtecek olsa da, geçtiğimiz yıldan bu yana süregelen faiz artışlarına artık ara verilecek olmasının beraberinde getirdiği güvercin etkinin fiyatlamalarda etkili olabileceğini, FOMC toplantısının EUR/USD’de Haziran ayı ile beraber izlediğimiz toparlanma görüntüsünü destekleyebileceğini düşünüyoruz.** Bu beklentimize paralel bir sonuç çıkması halinde EUR/USD’de önümüzdeki günlerde 1.0900’a doğru bir yükseliş izleyebiliriz. Diğer yandan, şahin bir sürpriz senaryosunda son haftaların en düşük noktası olan 1.0635’e yakınsayabilecek bir düşüş tetiklenebilecek olsa da, bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, önceki haftalarda da sıkça değindiğimiz üzere 1.0480-1.0530 bölgesini olası bir dip adayı olarak değerlendirmeye devam ediyoruz.

## ABD’de enflasyon normalleşmeye devam ediyor



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

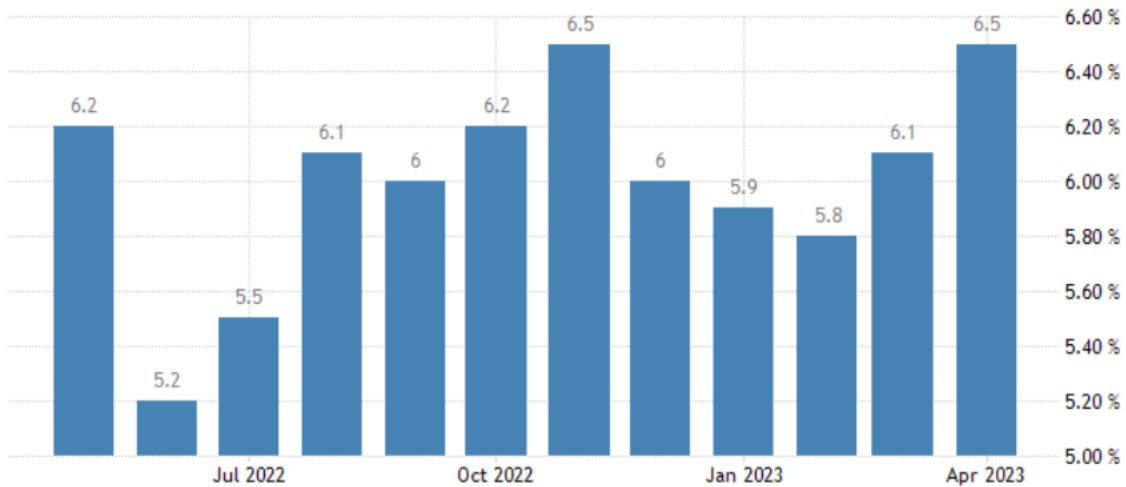
Kaynak: Tradingeconomics

İngiltere’de Salı gününde istihdam verileri ön plandaydı. Ortalama gelir endeksinin %6.1’den %6.5’e yükselmesi enflasyonda yukarı yönlü riskleri artırırken, işsizlik oranının %3.9’dan %3.8’e gerilemesi güçlü bir istihdam piyasasına işaret etti. Bu sonuçlar BOE’nin önümüzdeki haftaki toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışına gitme senaryosunu artık kesinleştirirken, az bir ihtimalle de olsa 50 baz puanlık senaryo da tartışılmaya başlandı. **Yıl sonuna kadar olan süreçte 125 baz puan gibi faiz patikasında oldukça şahin bir beklentinin fiyatlanması dikkat çekti.** Şahin BOE temasının devam etmesi poundu bir süre daha desteklemeye devam edebilir. 22 Haziran toplantısında BOE cephesinde güvercin bir beklentimiz olsa da, çünkü verilerin şahin bir sürpriz ihtimalini kayda değer ölçekte artırdığı söylenebilir. Bu tabloya ABD Doları’ndaki zayıflığın da eklenmesi durumunda GBP/USD’de Mayıs ayı zirvesi olan 1.2680’in yukarı yönlü aşıldığı izlenebilir. 1.2450 önemli bir ara destek olarak karşımıza çıkarken, bu seviye üzerinde yukarı yönlü momentumun güçlü kalması beklenebilir.

**EUR/GBP** – Salı gününde İngiltere’de açıklanan istihdam verilerinin BOE cephesinde daha şahin beklentilerin fiyatlanmasına neden olması EUR/GBP’de Pazartesi günü yükselişin neredeyse tamamen geri verilmesine neden oldu. BOE’ye yönelik artan şahin riskler önderliğinde kısa vadeli görünümde aşağı yönlü hareketlerin bir süre daha devam ettiğini izleyebiliriz. **Ancak büyük resimde 0.8400 seviyesini kritik bir destek olarak görmek ile birlikte, içinde bulunduğumuz düşüşte yaklaşık son yedi yılın en düşük seviyeleri olan 0.8250 ve yakın çevresini dip adayı olarak görmekteyiz.**

**Altın** – Ons altında bir süreden bu yana olduğu gibi kabaca 1,940-1,985 dolar bölgesi içerisinde yönsüz ve dalgalı bir seyir ön plana çıkmaya devam ediyor. Kısa vadede özellikle de 1,940 sınırının aşağı yönlü geçilmesi durumunda satış baskısının bir süre daha devam etme riski bulursa da, 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. **Bugün ABD enflasyonunda beklentiler ile paralel olarak gerçekleşecek bir düşüş ons altında önemli bir toparlanma sağlayabilir.**

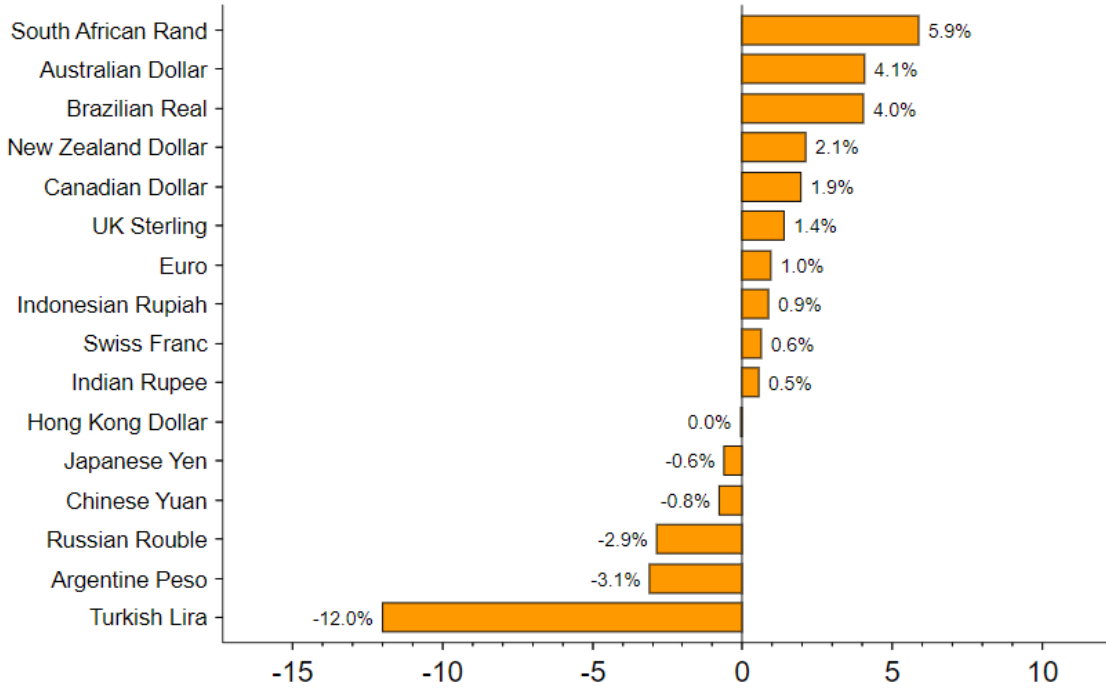
### İngiltere’de ortalama gelir endeksindeki artış BOE’ye yönelik şahin beklentileri artırdı



TRADINGECONOMICS.COM | OFFICE FOR NATIONAL STATISTICS

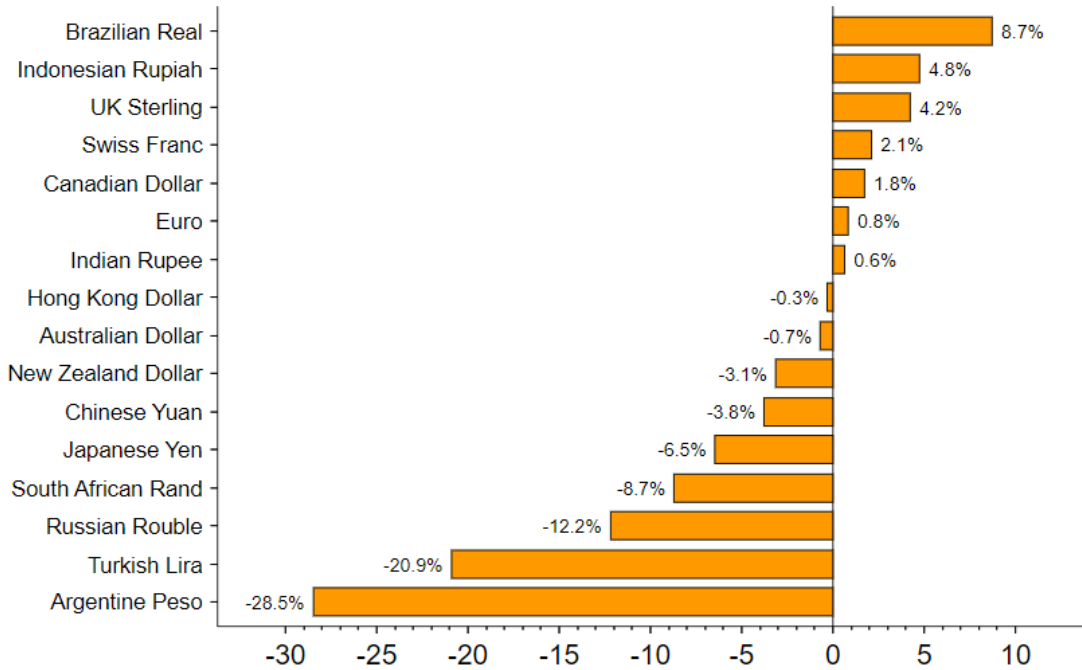
Kaynak: Tradingview

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.