

Fed faiz artışlarına ara verdi

Öne çıkan gelişmeler

Fed Haziran ayı toplantısında beklentiler ile paralel olarak politika faizini %5-5.25 aralığında sabit tuttu, karar oy birliği ile alındı. Fed bu toplantıda beklemede kalmayı tercih ederek bir süre geçtiğimiz aylarda gerçekleştirilen faiz artışlarının finansal koşullar üzerindeki sıkılaştırıcı etkisini gözlemlemeyi amaçlarken, Fed üyelerinin faiz patikası beklentilerini gösteren nokta grafikte bu yıl 50 baz puanlık bir faiz artışının daha yapılabileceği görüldü, yıl sonu politika faizi beklentisi %5.6 olarak ön plana çıktı. Büyüme tahminlerinde yapılan yukarı yönlü revizyonlar Fed'in yılın ikinci yarısında ekonomide derin bir resesyon beklemediğini ortaya koydu.

Fed Başkanı Powell basın toplantısında toplantıdan toplantıya göre değişebilecek bir yaklaşımda olunacağını belirterek merkez bankasının esnek bir konumda kalmayı tercih ettiğini gösterdi. Olası faiz indirimlerinin ise birkaç yıl boyunca gündemde olmayabileceği belirtildi. **Haziran ayı toplantısından çıkan sonuçlara genel olarak baktığımızda faiz artışlarına ara verilmesine rağmen şahin bir sözlü yönlendirmenin ön plana çıktığı görüldü. Nokta grafikteki 50 baz puanlık artış ihtimaline rağmen piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcılar bir sonraki toplantıda %65 ihtimalle 25 baz puanlık bir faiz artışı sonrasında bu yöndeki adımlara ara verileceğini fiyatlamakta.**

Fiyatlamalar

FOMC toplantısındaki şahin sinyaller ve Asya seansında Çin'de beklentilerin altında kalan perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerinin resesyon endişelerini canlı tutması ile Dolar Endeksi'nde bu sabah itibarı ile güçlü bir seyir dikkat çekmekte. ABD'de bu haftaki yoğun tahvil ihraçları sonrasında tahvil faizlerinde yukarı yönlü bir görünüm ön planda kalmaya devam ederken, ABD Doları'ndaki toparlanma değerli metaller üzerinde baskı oluşturmakta. ABD hisse senedi piyasalarında pozitif bir fiyatlamının izlenmesinden sonra bugün Asya piyasalarında da iyimser bir hava hakim.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	23.5483	-%0.31	%36.4
EUR/TRY	25.5286	%0.10	%41.9
EUR/USD	1.0831	%0.37	%4.00
GBP/USD	1.2661	%0.39	%5.57
EUR/GBP	0.8555	-%0.01	-%1.45
Tahvil			
TR 10 yıllık	%17.7	-%5.32	-%13.0
ABD 10 yıllık	%3.79	-%1.07	%9.04
Alm. 10 yıllık	%2.44	%0.78	%40.6
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.83	-%0.95	-%20.8
2036(\$)	%8.82	-%0.85	-%16.6
2043(\$)	%8.56	-%0.62	-%6.86
Endeksler			
BIST100	5361	-%1.26	%113
XBANK	4907	%1.97	%134
XUSIN	8521	-%2.09	%95.6
STOXX600	464.94	%0.36	%14.1
S&P500	4372	%0.08	%16.9
NASDAQ	15005	%0.70	%32.6
Emtia			
Altın	1943	-%0.02	%7.46
Gümüş	23.92	%1.05	%13.5
Brent Petrol	74.37	%0.08	-%45.0

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.23	-2
ECB	%3.25	%3.72	47
BOE	%4.50	%5.67	117

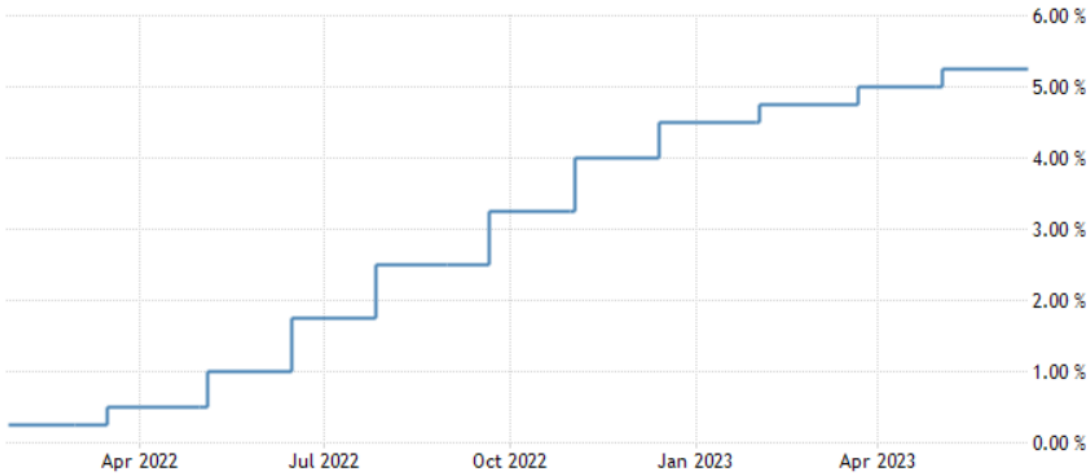
Ekonomik takvim

Dünkü FOMC toplantısı sonrasında bugün gözler ECB faiz kararına çevrilecek. ECB'ye ek olarak ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları, Philadelphia Fed imalat endeksi ve perakende satışlar verileri takip edilecek. ECB'nin Haziran ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artışına gitmesi beklenirken, haftanın ikinci yarısında Fed'in faiz patikasına yönelik tartışmalar ön planda kalmaya devam edecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Fed cephesinde dün şahin mesajlar ön plana çıksa da, ABD'de bu hafta hem TÜFE hem de ÜFE verilerinde son dönemde izlenen normalleşme eğiliminin devam ettiğinin görülmesi ile merkez bankasının önümüzdeki toplantılarda yeniden faiz artışlarına dönmelerini beklemiyoruz. Son dönemde izlenen bazı zayıflama sinyallerine rağmen yılın ikinci yarısında küresel ekonomilere ilişkin yumuşak iniş senaryosunu değerlendirmeye devam ediyor, bu durumun euroyu destekleyebileceğini düşünüyoruz. Bugünkü ECB kararından euroda kayda değer ölçekte bir değer kazancı sağlayabilecek bir sonuç çıkma ihtimalini zayıf olarak değerlendirsek de, önümüzdeki haftalarda EUR/USD'de yukarı yönlü bir görüntünün ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz. **ECB toplantısı sonrasında paritede kısa vadede yeniden Mayıs-Haziran ayı dibi olan 1.0635 seviyesine yakınsayabilecek bir geri çekilme izlenme riski bulunsa da, bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, orta vadede yeniden 2023 yılı zirvesi olan 1.1075-1.1095 bölgesinin test edilebileceğini değerlendiriyoruz.**

Fed Haziran ayı toplantısında faiz artışlarına ara verdi



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE

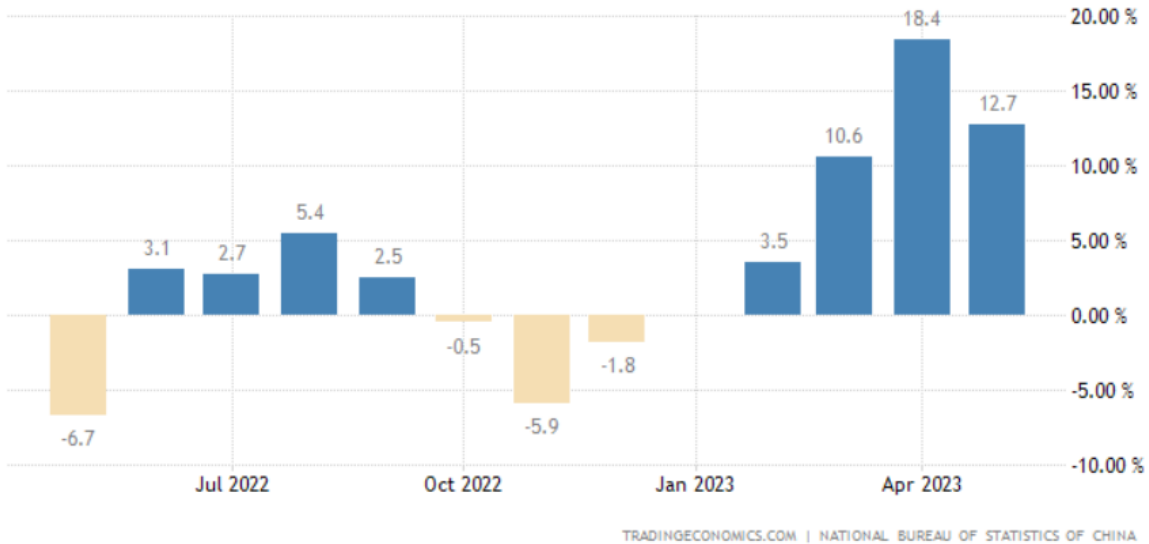
Kaynak: Tradingeconomics

İngiltere’de Salı günkü güçlü istihdam verileri sonrasında dünkü büyüme verisinde de ekonominin pozitif bölgede kalmaya devam ettiğinin görülmesi son günlerde hızlı bir şekilde şahin tarafa geçen BOE’ye yönelik beklentileri destekledi. GBP/USD dün 2023 yılı zirvesi olan 1.2680 seviyesini test etti. Bu kritik üst sınır ilk denemede güçlü bir direnç olarak karşımıza çıkabilir, GBP/USD’de kısa vadede ılımlı bir düzeltme izleyebiliriz. Ancak ABD Doları’ndaki güç kaybının devam edebileceğine dair yaklaşımımız ile önümüzdeki süreçte söz konusu seviyenin de yukarı yönlü aşılabileceğini düşünüyoruz. **İngiltere’den gelen veriler ışığında 22 Haziran tarihli BOE faiz kararına yönelik şahin riskler her geçen gün artış göstermekte.**

EUR/GBP – EUR/GBP’de hafta ortasında yatay ağırlıklı bir fiyatlama ön plana çıkması ile piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. 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.**

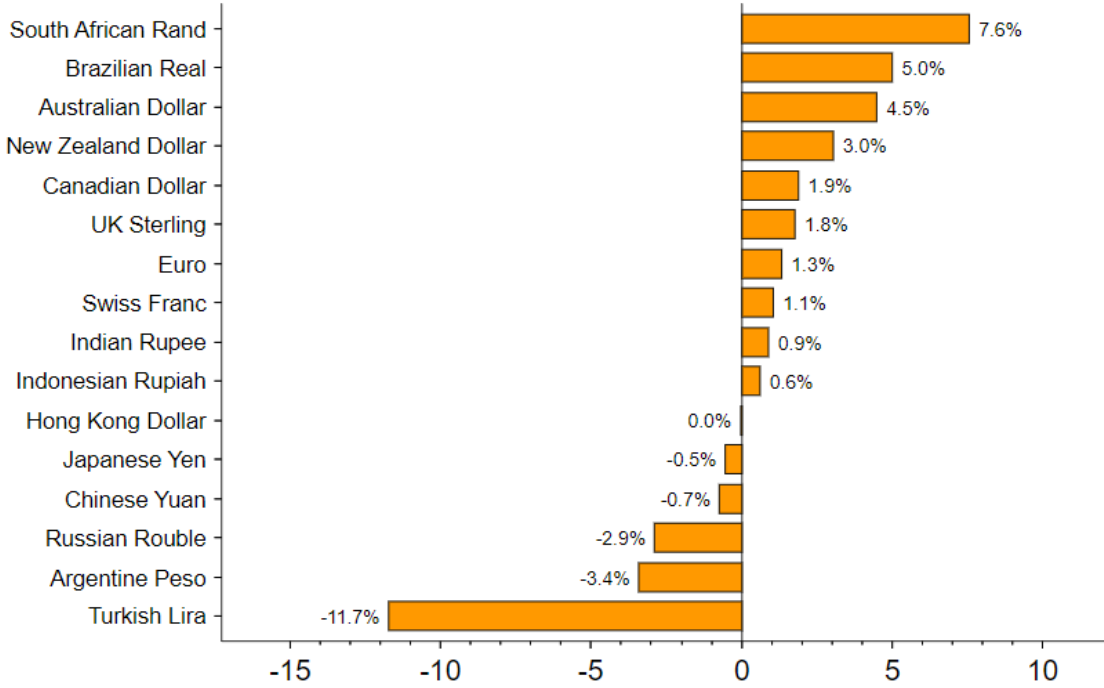
Altın – Ons altında bir süreden bu yana işlem görülen 1,940-1,985 dolar bölgesini yakından takip etmekteyiz. Bu sabah söz konusu aralığın aşağısına bir sarkma izlenirken, aşağı yönlü bir kırılımın gerçekleşmesi halinde olası geri çekilmeler adına 1,850 seviyesine kadar marj göze çarpmakta. Kısa vadede 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 etmekteyiz.

Çin’de bu sabah beklentilerin altında kalan perakende satışlar ekonomik aktivitede momentum kaybına işaret etti



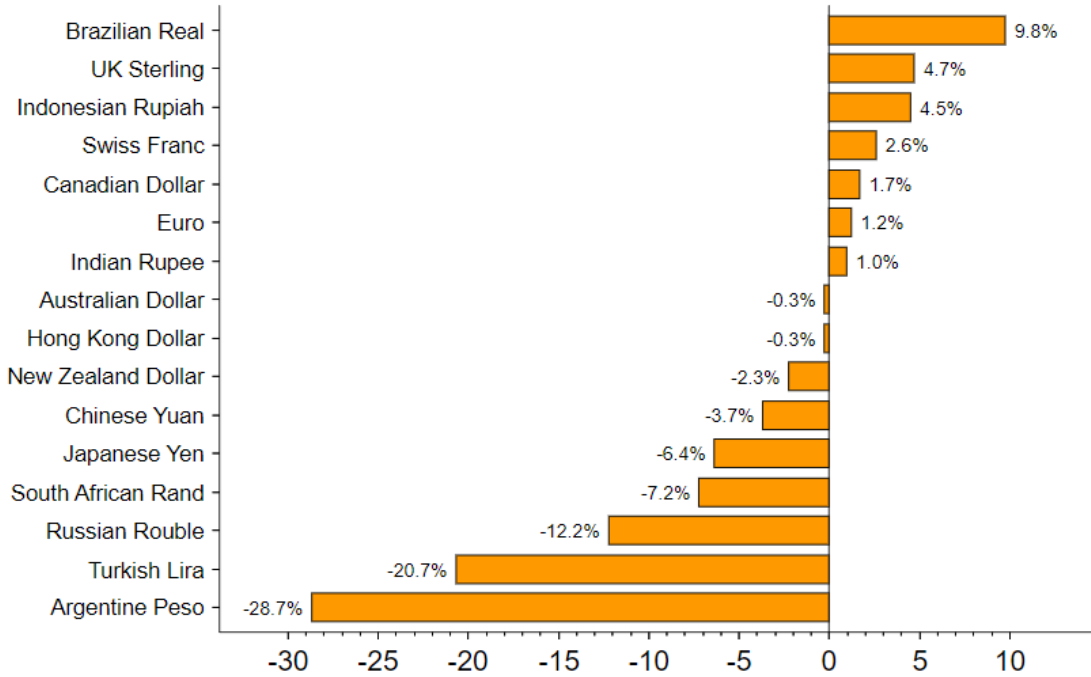
Kaynak: Tradingeconomics

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.