

Günlük Bülten

16.06.2023

ECB faiz artışlarının devam edeceği sinyalini verdi

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasındaki FOMC toplantısında Fed'den şahin mesajlar gelmiş olsa piyasaların faiz artışlarına ara verilmesi kararına odaklanması ile küresel risk iştahı iyimser bir tonda kalmaya devam etti. Dün ise gözler ECB'ye çevrildi. ECB Haziran ayı kararında beklentiler ile paralel olarak mevduat faizini 25 baz puanlık artış ile %3.50 seviyesine yükseltti. Haziran ayı kararındaki güncellenen makro tahminlerde enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü yapılan revizyonlar merkez bankasının para politikasında önümüzdeki süreçte tahminlerden daha şahin bir yaklaşım izleyebileceğine işaret ederken, ECB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısında faiz artışlarının Temmuz ayında da devam edeceğini belirtmesi toplantı gününün şahin bir tonda sonuçlanmasına neden oldu. Faiz artış döngüsünün tepe noktası ile ilgili herhangi bir yorum yapılmaması faiz artışlarının hangi noktaya kadar devam edebileceğine dair belirsizliği canlı tuttu.

Diğer yandan, bu sabah saatlerinde Japonya Merkez Bankası(BOJ) faiz kararı takip edildi. BOJ beklentiler ile paralel olarak para politikasında herhangi bir değişiklik yapmayarak beklemede kalmayı tercih etti. Dün ABD'de açıklanan verilere baktığımızda ise Philadelphia Fed imalat endeksinin -13.7 ile onuncu ay üst üste negatif bölgede kalması imalat sektöründeki zayıflığın devam ettiğini ortaya koyarken, perakende satışlar Mayıs ayında %0.1'lik düşüş beklentilerinin aksine %0.3'lük artış göstererek dükkün verilerde karışık sinyallerin ön plana çıkmasına neden oldu.

Fiyatlamalar

Fed'in faiz artışların ara vermesi sonrasında ECB toplantısının beklentilerden daha şahin bir havada geçmesi Dolar Endeksi'nde satış baskısı oluşturdu, EUR/USD 1.0900 sınırını aştı. Zayıflayan ABD Doları ile birlikte ons altın yükselişe geçerken, küresel risk iştahının iyimser bir tonda kalmaya devam etmesi ile ABD hisse senedi piyasalarında yukarı yönlü hareketler devam etti. Haftanın son işlem gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise pozitif bir hava dikkat çekmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	23.6576	%0.46	%37.3
EUR/TRY	25.8978	%1.45	%43.8
EUR/USD	1.0945	%1.05	%4.81
GBP/USD	1.2781	%0.95	%4.95
EUR/GBP	0.8561	%0.07	-%0.20

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%17.5	-%4.96	-%14.6
ABD 10 yıllık	%3.72	-%1.84	%9.81
Alm. 10 yıllık	%2.50	%2.45	%52.2
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.83	-%0.05	-%17.9
2036(\$)	%8.81	-%0.09	-%14.9
2043(\$)	%8.55	-%0.09	-%4.87

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5495	%2.51	%117
XBANK	5137	%4.71	%142
XUSIN	8731	%2.47	%99
STOXX600	464.33	-%0.13	%12.4
S&P500	4425	%1.22	%15.3
NASDAQ	15185	%1.20	%30.9

Emtia			
Altın	1958	%0.75	%6.78
Gümüş	23.85	-%0.30	%10.1
Brent Petrol	75.13	%1.01	-%43.0

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.20	-5
ECB	%3.50	%3.80	30
BOE	%4.50	%5.68	118

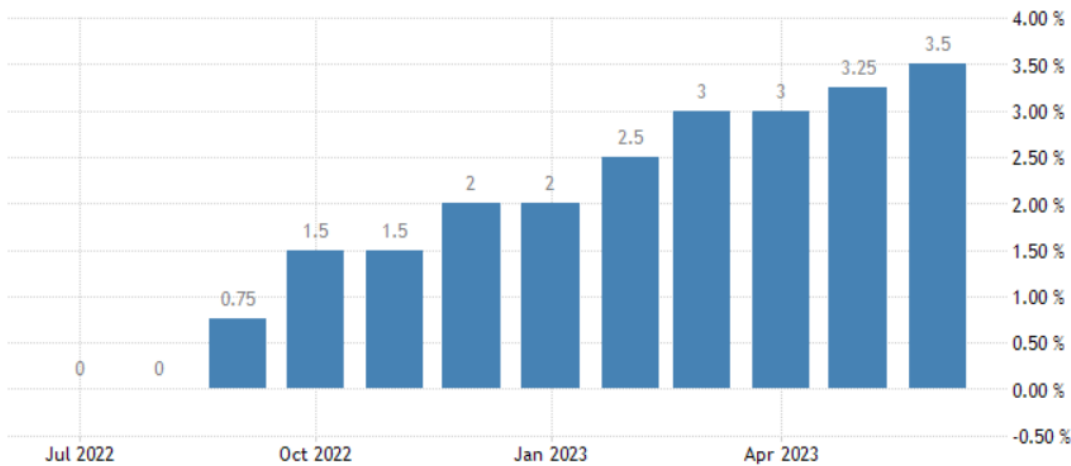
Ekonomik takvim

Cuma günkü ekonomik takvime baktığımızda Euro Bölgesi Mayıs ayı enflasyonunun son güncellemesi ile ABD’de Michigan Üniversitesi’nin açıklayacağı enflasyon beklentileri ön plana çıkıyor. Fed ve ECB faiz kararları sonrasında her iki merkez bankasının faiz patikalarına yönelik tartışmalar ve beklentiler yakından takip edilecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Haziran ayı başında EUR/USD’de olası bir toparlanmaya yönelik piyasa görüşüne geçiş yapmış, Nisan-Mayıs aylarında euro call opsiyonu satışlarından yana olan odak noktamızı euro put opsiyonu satışlarına çevirmiştik. Bu hafta Fed ve ECB faiz kararları sonrasında yaşanan yükseliş beklentilerimizi aşan bir ölçekte gerçekleşse de, yukarı yönlü görünüm önemli bir hareket ile teyit edilmiş oldu. Güncel durumda 1.0800 desteği üzerinde yukarı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalmasını, bu seviyeye kadar yaşanabilecek geri çekilmelerin geçici bir düzeltme statüsünde kalabileceğini düşünüyoruz. Yukarıda ise 1.1000 seviyesi önemli bir psikolojik sınır olarak karşımıza çıkarken, Nisan-Mayıs aylarında üç kez test edilen 1.1075-1.1096 bölgesi güçlü bir direnç olarak izlenecek. **İlk denemede bu aralığın aşılması zorlu olabilir ancak orta vadede EUR/USD’deki yükseliş trendinin devam ederek söz konusu bölgenin de yukarı yönlü aşılmasını bekleriz.** Yılbaşından bu yana ön plana çıkardığımız senaryoya paralel olarak, yılın ikinci yarısında EUR/USD’de yukarı yönlü bir görünüme yönelik beklentimiz önderliğinde portföylerde ABD

ECB mevduat faizini %3.5 seviyesine yükseltti



TRADINGECONOMICS.COM | EUROPEAN CENTRAL BANK

Kaynak: Tradingeconomics

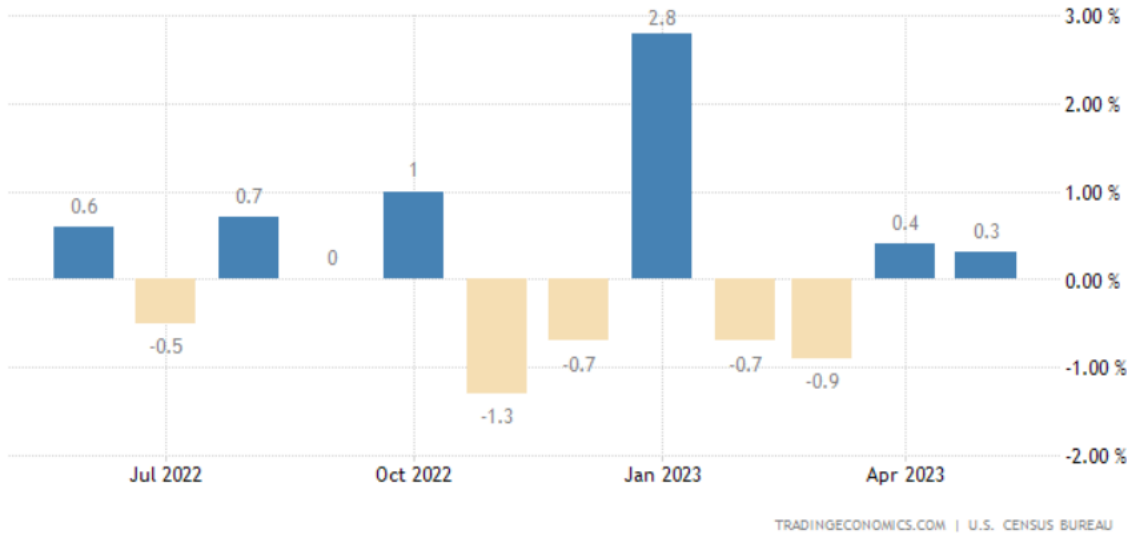
Doları'ndan ziyade ağırlıklı olarak euro pozisyonu bulundurulabileceğini düşünüyoruz.

İngiltere'de geçtiğimiz günlerde gerek enflasyon gerekse istihdam verilerinde izlenen güçlü sonuçların BOE'ye yönelik şahin bir senaryoyu ön plana çıkarması sonrasında Fed'in de faiz artışlarına ara vermesi GBP/USD'deki yukarı yönlü görüntünün korunmasını sağladı. Dünkü yükseliş ile birlikte 2023 yılı zirvesi olan 1.2680'in yukarı yönlü aşılması teknik görünüm açısından oldukça pozitif yönde bir sinyale işaret ederken, söz konusu direnç artık karşımıza destek olarak çıkabilir, bu seviye üzerinde yukarı yönlü momentum güçlü bir konumda kalabilir. **Haziran ayı itibarı ile yaşanan yükselişin oldukça hızlı yaşanması ile kısa vadede ara ara düzeltme ve konsolidasyonun yaşanma riski artsa da, yılın ikinci yarısında 1.3000 sınırı test edilebilir.**

EUR/GBP – EUR/GBP'de bu hafta yatay ağırlıklı bir fiyatlama izlenmesi 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 görmeye devam ediyoruz.**

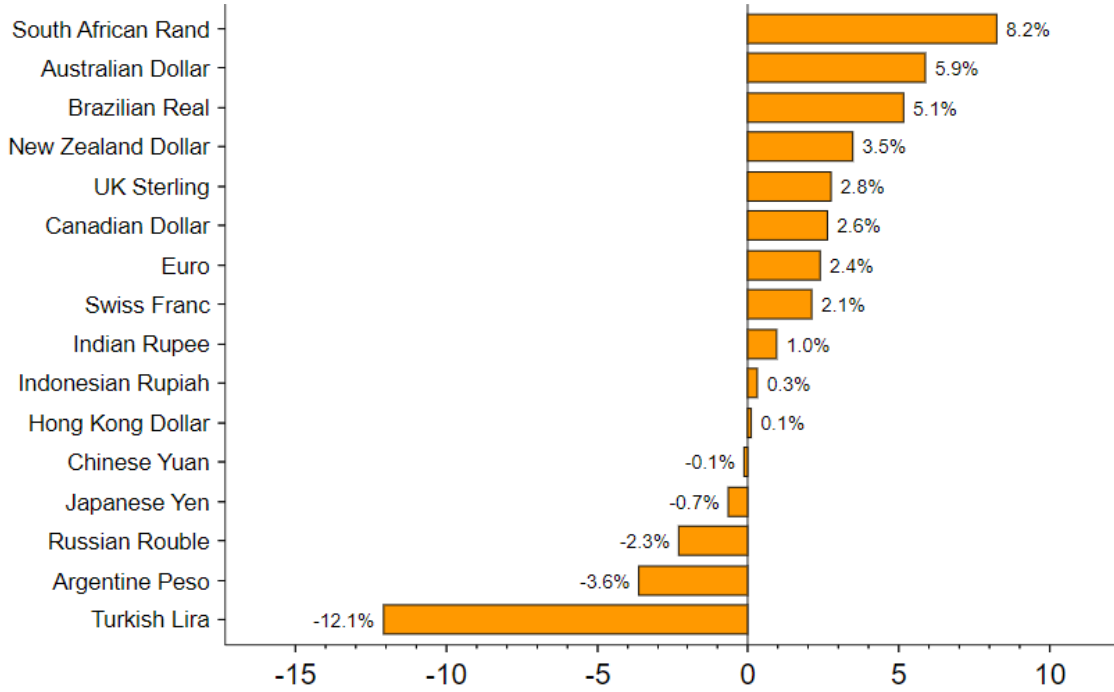
Altın – Ons altında bir süreden bu yana işlem görülen 1,940-1,985 dolar bölgesini yakından takip etmekteyiz. Dün söz konusu aralığın aşağı yönlü test edilmesi sonrasında günlük kapanışın yeniden bu bölge içerisinde gerçekleşmesi teknik görünüm adına pozitif bir sinyal olarak izlendi. Kısa vadede satış baskısının ve konsolidasyon ağırlıklı seyrin bir süre daha devam etme riski bulunsun da, uzun vadeye ilişkin iyimserliğimizi korumak ile birlikte **in içinde bulunduğumuz düşüşte portföylerdeki altın ağırlıklarının kademeli şekilde artırılabilirliğini ve var olan pozisyonların korunmaya devam edilebileceğini değerlendirmeye devam etmekteyiz. Opsiyon işlemlerinde ise bu hafta içerisinde de paylaştığımız üzere kademeli şekilde XAU put opsiyonu satışlarını değerlendirmekteyiz.**

ABD'de perakende satışlar iki ay arka arkaya büyüme kaydetti



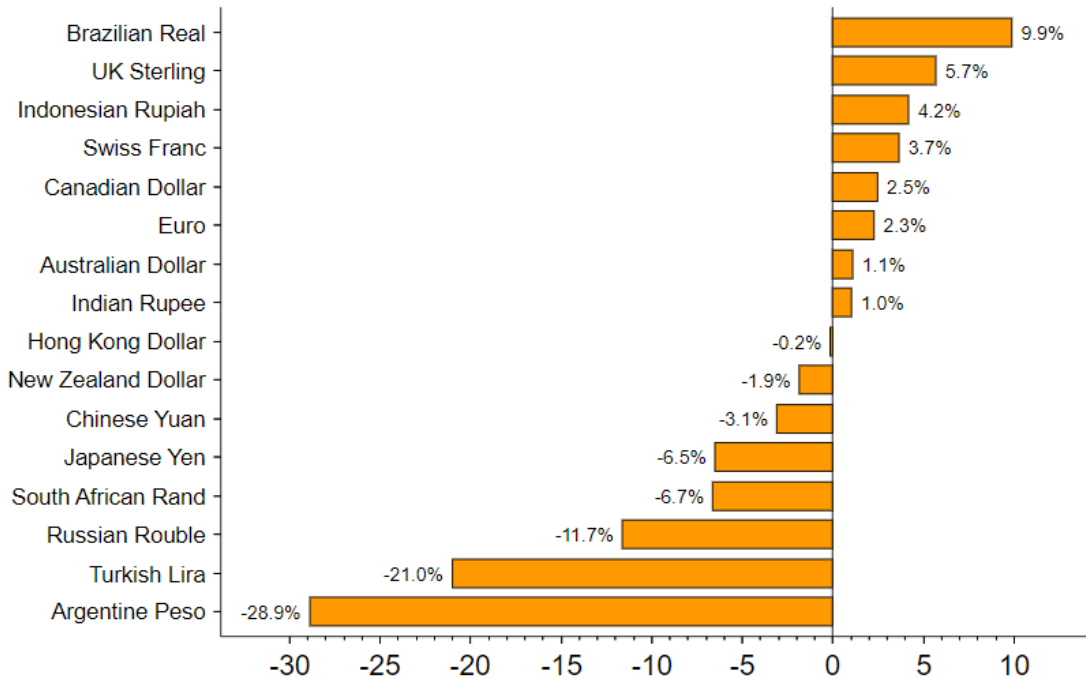
Kaynak: Tradingeconomics

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 dayanarak 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.