

Fed ve ECB sonrasında bu hafta gözler BOE'ye çevriliyor

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasaların geçtiğimiz haftaki odak noktası gelişmiş ülke merkez bankaları faiz kararları ve enflasyonun seyrinde yönelik tartışmalardaydı. Fed Haziran ayı toplantısında faiz artışlarına ara verirken, önümüzdeki kararlarda yön yöndeki adımların devam edebileceğine dair açık bir kapı bıraktı, bu yıl faiz indirimleri için uygun bir ortam oluşmayabileceğine dair yaklaşım yinelendi. ECB ise faiz artış döngüsüne 25 baz puanlık bir faiz artışı ile devam ederken, Temmuz ayında da faiz artışlarının devam edeceği sinyali verildi. Haziran ayı kararları sonrasında piyasa bazlı beklentilere baktığımızda olası faiz artışlarının devamı senaryosu Fed cephesinde %70, ECB'de ise %85 ihtimalle fiyatlandığı gözlemlendi. Japonya Merkez Bankası(BOJ) ise para politikasında herhangi bir değişiklik yapmayarak gelişmiş ülke merkez bankaları arasında ayrışmaya devam etti.

Enflasyon cephesinde ABD'de hem TÜFE hem de ÜFE'de beklentilerin üzerinde gerileyen sonuçlar ile birlikte enflasyonda son dönemde izlenen normalleşme eğiliminin korunmaya devam ettiği görüldü. Cuma günü Michigan Üniversitesi'nin açıkladığı bir yıllık enflasyon beklentisinin %4.2'den %3.3'e sert bir geri çekilme yaşaması bu görüntüyü destekledi. Çin'de geçtiğimiz hafta beklentilerin altında kalan perakende satışlar ve imalat üretimi ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın devam ettiğini ortaya koydu, yılın ikinci yarısına ilişkin resesyon belirsizliği canlı kalmayı sürdürdü.

Fiyatlamalar

Fed'in faiz artışlarına ara vermesine ek olarak ECB'nin şahin yönde ayrışması sonrasında EUR/USD yükselişe geçerek 1.1000 sınırına yaklaşırken, GBP/USD 1.2800'i aştı. ABD tahvil faizlerinde Mayıs ayından bu yana gözlenen yukarı yönlü seyir geçtiğimiz haftada da korundu, değerli metaller hafta içerisinde satış baskısı ile karşılaşsa da, sonrasında kayıpların büyük bir kısmının geri alındığı izlendi. Küresel hisse senedi piyasalarındaki yukarı yönlü görünüm korundu. Pazartesi gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise olumsuz bir hava ön planda.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	23.6154	-%0.18	%36.3
EUR/TRY	25.8284	-%0.27	%41.9
EUR/USD	1.0933	-%0.11	%4.14
GBP/USD	1.2817	%0.28	%4.85
EUR/GBP	0.8537	-%0.36	-%0.68

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%17.4	-%3.65	-%14.1
ABD 10 yıllık	%3.77	%1.10	%16.3
Alm. 10 yıllık	%2.46	-%1.64	%45.2
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.87	%0.43	-%17.7
2036(\$)	%8.83	%0.20	-%15.1
2043(\$)	%8.57	%0.15	-%5.70

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5475	-%0.36	%116
XBANK	5042	-%1.85	%131
XUSIN	8689	-%0.48	%99.7
STOXX600	466.8	%0.53	%15.7
S&P500	4409	-%0.37	%20.4
NASDAQ	15083	-%0.67	%34.7

		Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Emtia			
Altın	1957	-%0.01	%6.42
Gümüş	24.14	%1.22	%11.5
Brent Petrol	76.02	%1.17	-%39.2

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

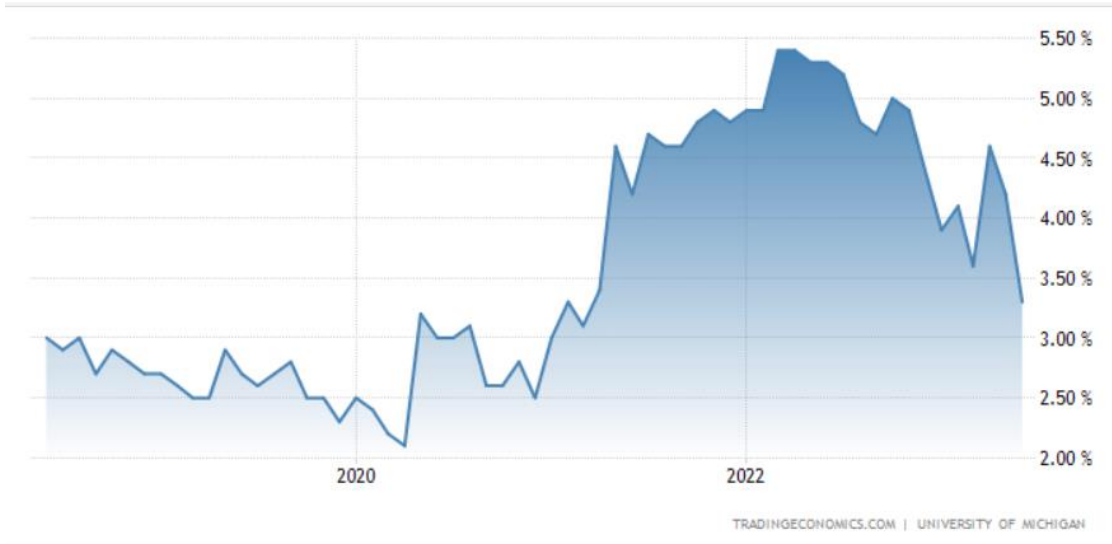
Ekonomik takvim

Pazartesi gününde ABD piyasaları kapalı olacak. Bu haftanın geneline baktığımızda ise Çarşamba günü İngiltere’de enflasyon ve Fed Başkanı Powell’ın açıklamaları, Perşembe günü ECB ve TCMB faiz kararı, Cuma günü ise ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de PMI verileri ön plana çıkıyor. Geçtiğimiz haftaki Fed ve ECB faiz kararları sonrasında bu hafta BOE’nin 25 baz puanlık bir faiz artışına gitmesi beklenirken, yurt içinde TCMB’nin de yüklü bir faiz artışı yapma ihtimali öne çıkıyor. Cuma günkü PMI verilerinde ise Çin’deki zayıf veriler sonrasında ön plana çıkan resesyon tartışmalarının gidişatı risk iştahının yönü adına belirleyici olacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Geçtiğimiz haftaki Fed ve ECB toplantıları sonrasında EUR/USD’ye ilişkin yukarı yönlü beklentimizi korumaktayız. ABD’de enflasyondaki normalleşme süreci ile birlikte Fed’in faiz artış döngüsünün artık sonuna geldiğini düşünüyoruz, ECB’nin Fed’e kıyasla daha şahin ayrışabileceğini değerlendiriyoruz. Makro tarafta küresel ekonomilerde derin bir resesyon beklemiyor, beklentilerden daha yüksek bir büyüme ortamının pariteyi destekleyebileceğini düşünüyoruz. Haziran ayı ile birlikte Avrupa’da doğalgaz fiyatlarında sert bir yükseliş yaşansa da, yaşanan hareketin geçtiğimiz aylardaki düşüşe göre sınırlı bir ölçekte kalması ile bu hareketin euro üzerindeki olumsuz etkisinin şimdilik sınırlı olmasını bekliyoruz. **EUR/USD’de yukarı yönlü hareketlerin devamında 1.1000’u kritik bir sınır olarak izlemeye devam etmek ile birlikte, 1.1075-1.1095 bölgesini güçlü direnç olarak izlemeye devam ediyoruz.** İlk denemede bu aralığın aşılması

ABD’de Michigan Üniversitesi’nin açıkladığı bir yıllık enflasyon beklentisinde normalleşme devam etti



Kaynak: Tradingeconomics

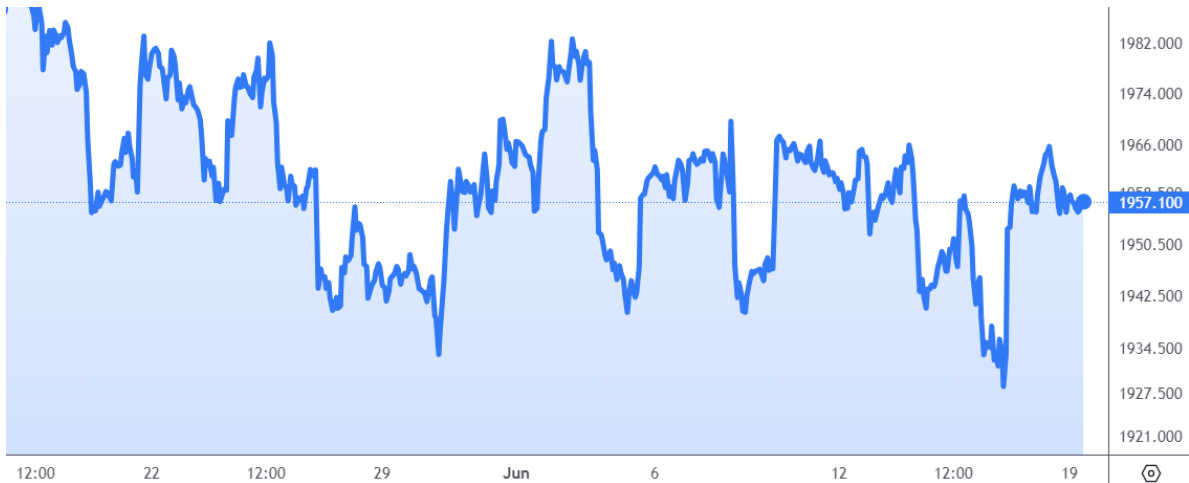
zorlu olabilir ancak üçüncü çeyrekte bu bölgenin de yukarı yönlü aşılabileceğini düşünmekteyiz.

Geçtiğimiz günlerde gerek İngiltere’de enflasyon ve istihdam verilerinde görülen güçlü sonuçların BOE’ye yönelik şahin beklentileri artırması, gerekse de Fed’in faiz artışlarına ara vermesi ile GBP/USD güçlü bir yükseliş izledik. Bu hafta ise İngiltere’de Mayıs enflasyonu ve BOE faiz kararı kısa vadeli görünümde belirleyici olacak. **Son dönemde açıklanan veriler paralelinde BOE bu toplantıda da faiz artışlarına devam edecek olsa da, piyasa bazlı beklentilerde oluşan yaklaşık 125 baz puanlık faiz artış beklentisini aşırı buluyor, BOE’nin bu yöndeki şahin beklentileri karşılamakta yetersiz kalabileceğini düşünüyoruz.** Karar sonrasında özellikle de ABD Doları’ndaki zayıf performansın devamı halinde GBP/USD’de son haftalarda izlediğimiz yukarı yönlü görünümün büyük ölçüde korunabileceğini ve olası geri çekilmelerin görece sınırlı kalabileceğini değerlendirmek ile birlikte BOE sonrasında yukarı yönlü harekette belirli bir momentum kaybı yaşanabileceğini düşünüyoruz. GBP/USD’de olası geri çekilmelerde 1.2680 önemli bir destek olarak karşımıza çıkarken, 1.3000 önemli bir üst sınır olarak takip edilecek.

EUR/GBP – EUR/GBP’deki aşağı yönlü momentum şimdilik oldukça güçlü bir konumda olması ile birlikte haftanın ilk yarısında bu yöndeki fiyatlamaya eğiliminin devam ettiğini izleyebiliriz. **Ancak Perşembe gününde BOE’nin piyasa beklentilerinden daha güvercin bir konumda kalması ile EUR/GBP’deki düşüşün momentum kaybedebileceğini ve ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğini değerlendiriyoruz.** Aşağı yönlü hareketlerin devamı halinde 0.8400’e kadar bir marj bulursa da, bu yöndeki hareketlerin şimdilik son yedi yılın en düşük seviyelerini içeren 0.8200-0.8250 bölgesinin aşağı yönlü geçilmesini beklemiyoruz.

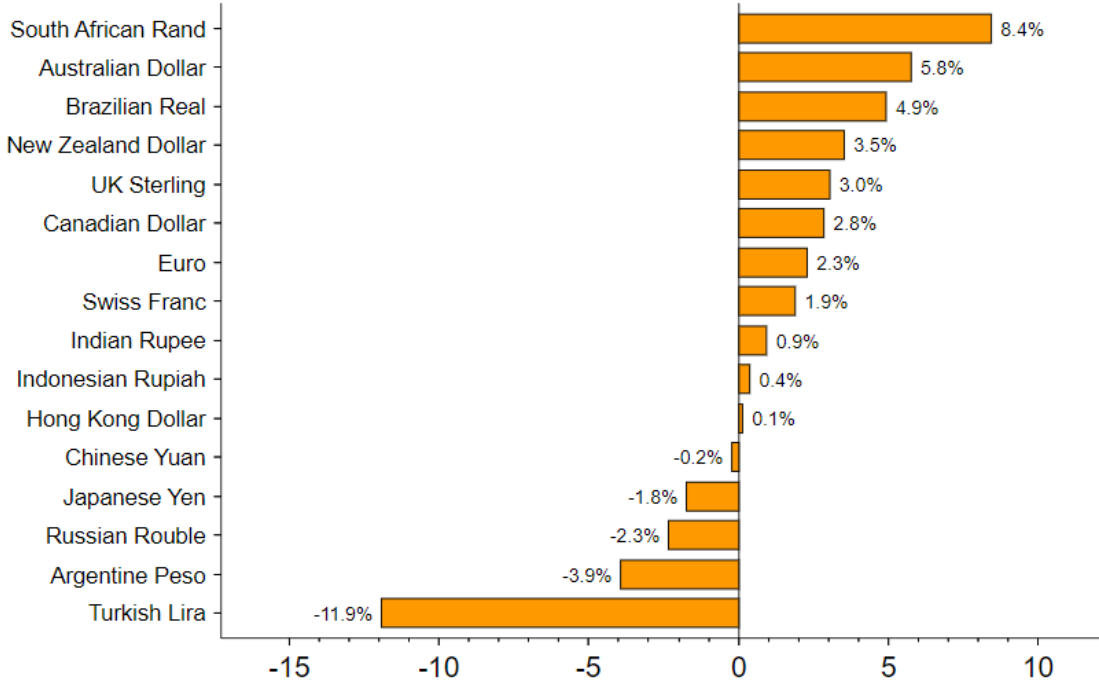
Altın – Ons altında yaklaşık bir aydan bu yana işlem görülen kabaca 1,935-1,985 dolar bölgesi içerisindeki fiyatlamaların devam etmesi ile piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. Kısa vadede söz konusu aralığın hangi yöne doğru bir kırılım gerçekleştireceği önemli olacak ancak uzun vadede olası geri çekilmelerde portföylerdeki altın ağırlıklarının kademeli şekilde artırılabilceğini ve var olan pozisyonların ise korunmaya devam edebileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

Ons altın bir aydan bu yana yatay ağırlıklı bir görüntüde



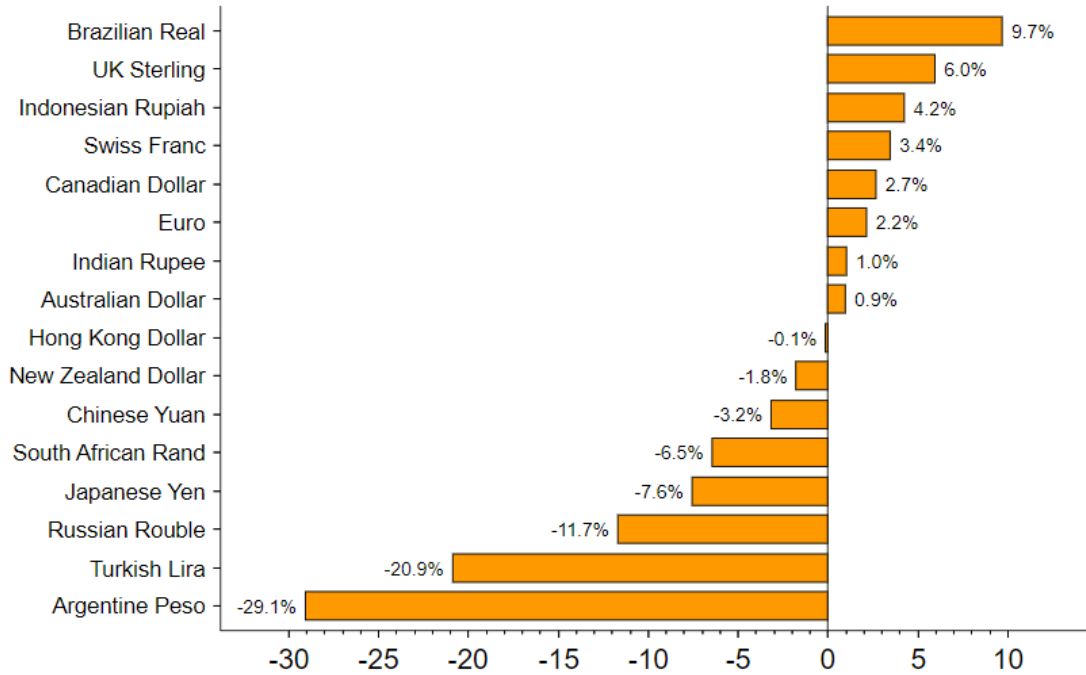
Kaynak: Tradingeconomics

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
19 Haziran			ABD piyasaları bugün resmi tatil nedeni ile kapalı		
20 Haziran	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Mayıs)		-%1.4
20 Haziran	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Mayıs)	1.40 Milyon	1.40 Milyon
21 Haziran	09:00	İngiltere	TÜFE (Mayıs – Yıllık)	%8.5	%8.7
21 Haziran	09:00	İngiltere	Çekirdek TÜFE (Mayıs – Yıllık)	%6.7	%6.8
21 Haziran	17:00	ABD	Fed Başkanı Powell'ın konuşması		
22 Haziran	14:00	İngiltere	BOE faiz kararı		
22 Haziran	14:00	Türkiye	TCMB faiz kararı		
22 Haziran	15:30	ABD	Haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları		262 Bin
22 Haziran	17:00	ABD	Mevcut Ev Satışları (Mayıs)	4.24 Milyon	4.28 Milyon
22 Haziran	17:00	ABD	Fed Başkanı Powell'ın konuşması		
23 Haziran	02:30	Japonya	TÜFE (Mayıs – Yıllık)	%3.1	%3.4
23 Haziran	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Mayıs)		%0.5
23 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Haziran)		44.8
23 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Haziran)		55.1
24 Haziran	11:30	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Haziran)	46.8	47.1
24 Haziran	11:30	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Haziran)	54.7	55.2
24 Haziran	16:45	ABD	İmalat PMI (Haziran)		48.4
24 Haziran	16:45	ABD	Hizmet PMI (Haziran)		54.9

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.