

## Bugün ABD istihdam verileri ön planda

## Öne çıkan gelişmeler

Haftanın ilk yarısında ABD Temsilciler Meclisi'nde onaylanan borç tavanı anlaşması ABD Senatosu'nda da kabul edildi, federal borçlanma tavanı iki yıllığına askıya alındı. Bu gelişmeler ile bir süredir piyasalar üzerinde baskı yaratan ABD'nin borçlarını ödemeyemez hale gelme riski ortadan kalmış oldu.

ABD'de ADP istihdam değişikliği Mayıs ayında 170 binlik beklentilerin oldukça üzerinde 278 bin olarak açıklandı, haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları ise beklentilere yakın bir noktada 232 bin şeklinde gerçekleşti. Bu veriler istihdam piyasasında güçlü duruşun korunduğunu gösterse de, ISM imalat endeksinin 47.1'den 46.9 düşüş göstermesi ve Philadelphia Fed Başkanı Harker'in Fed'in artık faiz artışlarına ara verebileceği noktaya ulaştığını açıklaması merkez bankasına yönelik güvercin beklentilerin ön plana çıkmasına neden oldu.

Euro Bölgesi enflasyon Mayıs ayında yıllık bazda %7'den %6.1'e, çekirdek TÜFE ise %5.6'dan %5.3'e gerileyerek enflasyondaki normalleşme sürecinin devam ettiğini ortaya koydu. Tahminlerin üzerinde bir ölçekte gerileyen enflasyon ECB'nin faiz artışlarına beklenenden daha önce ara verme ihtimalini destekledi.

## Fiyatlamalar

Dolar Endeksi Perşembe gününde %0.64 değer kaybı ile Mayıs ayında izlediğimiz toparlanma hareketindeki en güçlü düşüşü yaşarken, EUR/USD 1.0769, GBP/USD ise 1.2544 seviyelerine kadar yükseldi. ABD tahvil faizlerindeki düşüş arka arkaya dördüncü güne taşındı, 10 yıllık faizdeki gerileme %3.57'ye ulaştı. Değerli metallerdeki ılımlı toparlanma dün de devam etti, petrol fiyatları iki günlük düşüş sonrasında %3 yükseliş kaydetti. Küresel risk iştahındaki iyimserlik ile birlikte ABD hisse senedi piyasaları yükselişe geçti. Haftanın son işlem gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise bu olumlu havanın devam ettiği görülmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	20.7988	%0.01	%26.9
EUR/TRY	22.3933	%0.72	%28.2
EUR/USD	1.0761	%0.68	%1.08
GBP/USD	1.2525	%0.71	%0.34
EUR/GBP	0.8592	%0.01	%0.70

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%9.09	%12.5	-%54.5
ABD 10 yıllık	%3.60	-%0.80	%23.1
Alm. 10 yıllık	%2.25	-%0.84	%90.8
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%9.63	-%0.79	%4.88
2036(\$)	%9.55	-%0.60	%3.32
2043(\$)	%9.17	%0.28	%7.04

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	4.960	%1.49	%93.0
XBANK	4.388	%2.58	%107
XUSIN	8.193	%1.14	%82.3
STOXX600	455.27	%0.78	%3.77
S&P500	4.221	%0.98	%1.92
NASDAQ	14.441	%1.31	%15.0
<b>Emtia</b>			
Altın	1,978	%0.79	%7.17
Gümüş	23.90	%1.82	%9.66
Brent Petrol	74.54	%2.53	-%41.1

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.87	-38
ECB	%3.25	%3.60	35
BOE	%4.50	%5.34	84

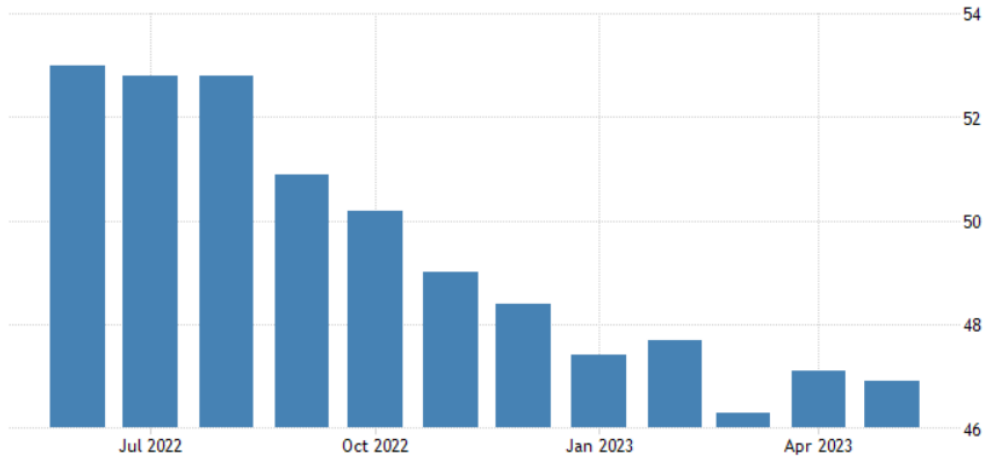
## Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde ABD’de istihdam verileri ön plana çıkıyor. ABD’de tarım dışı istihdamın geçtiğimiz ayda 180 bin artış göstermesi(önceki 253 bin), işsizlik oranının ise %3.4’ten %3.5’e ulaşması beklenmekte. Birçok istihdam verisi gününde olduğu gibi veri saatine kadar birçok varlık sınıfında yatay ağırlıklı hareketler ön plana çıkabilir.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Dün beklentilerin altında kalan ABD ISM imalat verisi ve Fed’den Harker’in açıklamaları ile son dönemde şahin yönde ayrılan faiz artış beklentilerinde ılımlı bir normalleşme izliyoruz. **Piyasa bazlı beklentilere baktığımızda Haziran ayı FOMC kararında faizlerin sabit tutulması yönündeki ihtimalin %70 ile yeniden baz senaryo haline geldiği izlenmekte.** Dün Euro Bölgesi enflasyonunda yaşanan düşüş ECB’ye yönelik güvercin beklentileri artırabilir, Çin kaynaklı endişeler ise euro üzerinde baskı yaratabilecek bir diğer unsur olarak takip edilebilir. Ancak piyasaların odak noktasının şimdilik normalleşmekte olan Fed beklentileri üzerinde kalması ile EUR/USD’de son haftalarda izlediğimiz düşüş trendinin şimdilik sonuna gelmiş olabiliriz. Bugünkü ABD tarım dışı istihdam verisinde de istihdam piyasasında bozulmanın başladığına dair bir sinyalin alınması bu yöndeki fiyatlamaları destekleyebilir. Teknik cephede dükkü yükseliş ile birlikte Mayıs ayı boyunca içinde bulunduğumuz düşüş trendi yukarı yönlü geçildi. Bu gelişmeyi bir süreden bu yana EUR/USD’deki düşüşlerin aşırı bir noktaya ulaşmadan yeniden ılımlı bir şekilde toparlanabileceği yönündeki öngörümüze yönelik bir sinyal olarak algılıyoruz. Kısa-orta vadede yeniden 1.0850’ye doğru bir toparlanma izleyebiliriz. Ancak bu yöndeki hareketlerde bu yılki zirve olan

## ABD ISM imalat endeksindeki momentum kaybı devam etmekte



Kaynak: Tradingeconomics

1.1075-1.1095 bölgesinin aşılmasını şimdilik beklemiyoruz.

Dolar Endeksi'ndeki güçlü performansa rağmen geçtiğimiz haftadan bu yana pozitif ayrışan pound ABD Doları'ndaki zayıflık sonrasında değer kazanmaya devam ediyor. BOE'ye yönelik şahin beklentilerin de desteklediği bu harekette yeniden Mayıs ayı zirvesi olan 1.2680'e yakınsama ihtimali bulunsa da, BOE cephesindeki beklentilerin normalleşmeye başlamasının pound üzerinde baskı yaratabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. **Bu tabloda kısa vadede yukarı yönlü görünüm korunabilecek olsa da, söz konusu üst sınırın aşılmasını şimdilik beklemiyoruz.** Diğer yandan, Mayıs ayının en düşük noktası olan 1.2308 ise kritik bir destek konumunda.

**EUR/GBP** – BOE'nin faiz patikasına yönelik beklentilerin ECB'ye kıyasla daha şahin bir noktaya geçiş yapması kısa vadede poundun euroya kıyasla daha güçlü bir performans sergilemesinde etkili olmaya devam ediyor. EUR/GBP'de izlenen aşağı yönlü görünüm bir süre daha korunabilecek olsa da, teknik görüntüde kritik bir destek olarak takip ettiğimiz 0.8575 seviyesinde söz konusu hareket momentum kaybetmeye başlayabilir. Düşüşün bu alt sınır ve yakın çevresinde denge bulabileceğini değerlendirmeye devam etmek ile birlikte aşağı yönlü risklerin korunduğunu not etmekteyiz.

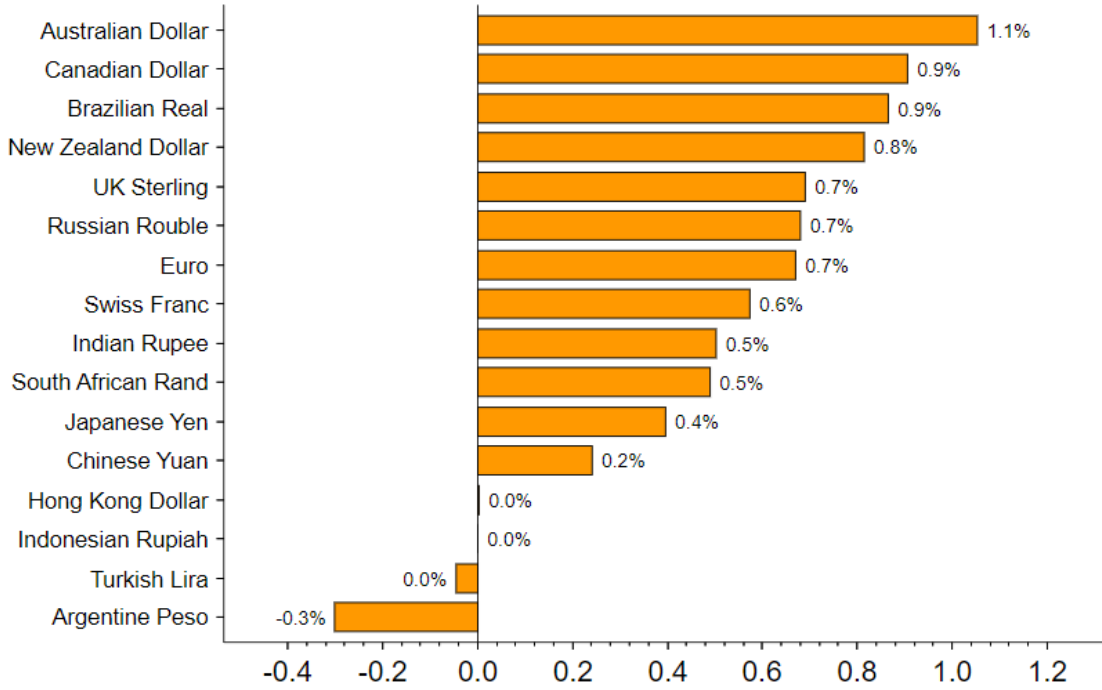
**Altın** – ABD Doları'ndaki değer kazançları ve Fed'e yönelik ön plana çıkan şahin beklentiler Mayıs ayında ons altında baskı kursa da bu yöndeki fiyatlama ve beklentilerin güç kaybetmesi ile yeniden ılımlı bir toparlanma izlenmekte. Kısa vadede zaman zaman aşağı yönlü hareketlerin devamını görebilecek olsak da, bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, yılın ikinci yarısında altına yönelik iyimser yaklaşımımızı koruyoruz. **Bu beklentimize istinaden ons altında yaşanan düşüşleri kademeli bir alış fırsatı olarak görmeye devam ediyor, var olan pozisyonların ise korunması gerektiğini düşünüyoruz.**

### Euro Bölgesi enflasyonunda normalleşme devam ediyor



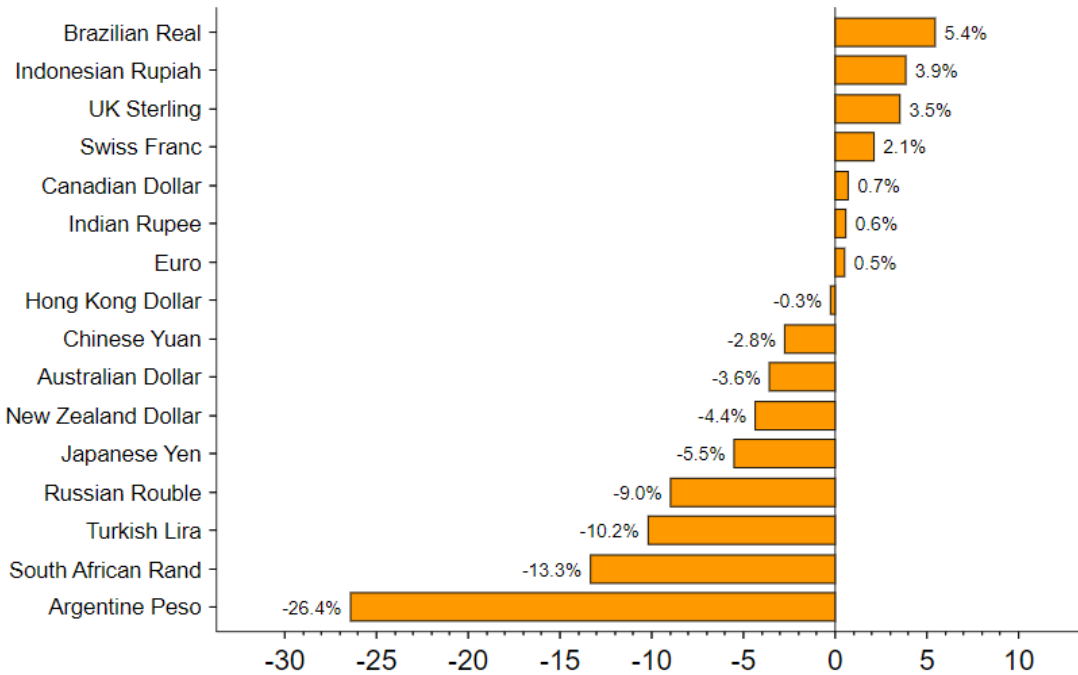
Kaynak: Tradingview

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
29 Mayıs			ABD piyasaları kapalı olacak		
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Mayıs)	-17.5	-17.4
30 Mayıs	16:00	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Mart)		%0.2
30 Mayıs	17:00	ABD	Tüketici Güveni (Mayıs)	99	101.3
31 Mayıs	04:30	Çin	İmalat PMI (Mayıs)	51.4	49.2
31 Mayıs	04:30	Çin	İmalat Dışı Endeks (Mayıs)		56.4
31 Mayıs	10:00	Türkiye	GSYH (1Ç23 – Yıllık)	%3	%3.5
31 Mayıs	17:00	ABD	İş İmkanları ve Değişim Oranı (JOLTS)	9.77 Milyon	9.59 Milyon
1 Haziran	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI (Mayıs)	50.3	49.5
1 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mayıs)	44.6	45.8
1 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Mayıs – Yıllık)		%7
1 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Mayıs – Yıllık)		%5.6
1 Haziran	14:30	Euro Bölgesi	ECB toplantı tutanakları		
1 Haziran	15:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Mayıs)		296 Bin
1 Haziran	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		229 Bin
1 Haziran	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (Mayıs)	47	47.1
2 Haziran	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Mayıs)	180 Bin	253 Bin
2 Haziran	15:30	ABD	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%3.5	%3.4
2 Haziran	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Mayıs)	%0.4	%0.5

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.