

Piyasalar yeni haftaya sakin bir tonda başladı

Öne çıkan gelişmeler

ABD piyasalarının resmi tatil nedeni ile kapalı olması ile küresel piyasalar yeni haftaya sakin bir başlangıç yaparken, Salı gününe geldiğimizde yatırımcıların gözleri Çin'e çevrilmiş durumda. ABD Dışişleri Bakanı Blinken ve Çin Devlet Başkanı Xi arasında gerçekleştirilen görüşmelerden çıkan yapıcı açıklamalar ABD-Çin ilişkilerine yönelik ılımlı bir iyimserliğin ön plana çıkmasını sağladı.

Diğer yandan, geçtiğimiz günlerde ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya karşı önlem amacı ile politika faizinde indirmeye giden Çin Merkez Bankası bugün de gösterge konut kredi faizlerinde 10 baz puanlık bir indirim gerçekleştirdi. Bu adımlar Çin Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde ekonomiyi canlandırmak adına parasal gevşemeye devam edebileceğine dair önemli sinyaller olarak izlendi. Ancak bugünkü faiz indirim miktarının piyasa beklentilerinin altında kalması Asya seansında risk iştahını olumsuz yönde etkiledi.

Fiyatlamalar

Uluslararası piyasalardaki fiyatlamalara baktığımızda ABD tatili nedeni ile birçok varlık sınıfında yatay ağırlıklı hareketler izlendi. EUR/USD, emtia ve tahvil piyasalarında sakin bir tablo karşımıza çıktı, fiyatlamalarda geçtiğimiz hafta Cuma günü kapanış seviyelerine yakın noktalarda işlemler dikkat çekti. Asya piyasalarına baktığımızda Çin Merkez Bankası'nın faiz indirimi miktarının beklentilerin altında kalması sonrasında ekonomiye yönelik endişelerin ön plana çıkması ile satıcılı bir seyir karşımıza çıkmakta.

Ekonomik takvim

Haftanın ilk işlem günündeki sakin seyir sonrasında Salı günü ekonomik takvimde de piyasalara yön verecek önemdeki verilerin yokluğunda bu fiyatlama eğilimi bugün de devam edebilir. Salı gününde ABD'de konut sektörü verileri ile birlikte Fed üyelerinden Williams'ın açıklamaları takip edilecek. Yarın ise Fed Başkanı Powell'ın ABD Kongresi'nde yapacağı açıklamalar bekleniyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	23.6085	-%0.03	%36.2
EUR/TRY	25.7859	-%0.16	%41.7
EUR/USD	1.0922	-%0.10	%4.04
GBP/USD	1.2797	-%0.21	%4.63
EUR/GBP	0.8538	%0.09	-%0.58
Tahvil			
TR 10 yıllık	%17.4	-%1.61	-%12.6
ABD 10 yıllık	%3.82	%1.40	%16.3
Alm. 10 yıllık	%2.51	%2.15	%48.4
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.96	%1.16	-%16.8
2036(\$)	%8.94	%1.29	-%14.0
2043(\$)	%8.66	%1.12	-%4.65
Endeksler			
BIST100	5269	-%3.77	%108
XBANK	4868	-%3.46	%123
XUSIN	8358	-%3.80	%92.1
STOXX600	462.04	-%1.02	%14.5
S&P500	4409	-%0.37	%20.4
NASDAQ	15083	-%0.67	%33.8
Emtia			
Altın	1950	-%0.37	%6.02
Gümüş	23.94	-%0.85	%10.5
Brent Petrol	76.28	%0.33	-%39.0

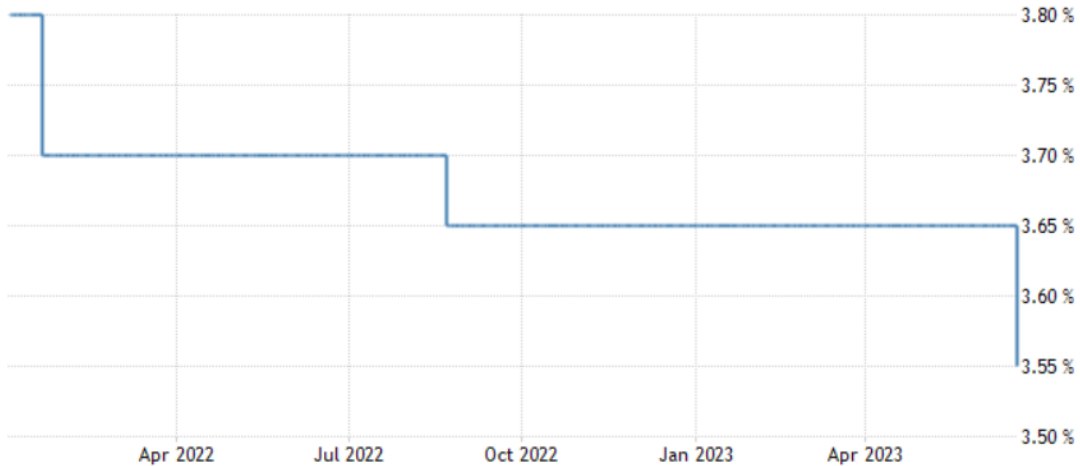
2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.22	-3
ECB	%3.50	%3.83	33
BOE	%4.50	%5.79	129

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Pazartesi günü yatay ağırlıklı fiyatlamalar sonrasında hafta başında ön plana çıkardığımız piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. 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 düşünüyor, ECB'nin Fed'e kıyasla daha şahin ayrışabileceğini değerlendiriyoruz. Makro tarafta küresel ekonomilerde derin bir resesyona 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 zorlu olabilir ancak üçüncü çeyrekte bu bölgenin de yukarı yönlü aşılabileceğini düşünmekteyiz.

Uluslararası döviz piyasalarındaki sakin seyir sonrasında dün pounddaki görünüme ilişkin ön plana çıkardığımız görüşlerimizde de bir değişiklik bulunmuyor. 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**

Çin Merkez Bankası bir yıllık konut kredi faizini %3.55 seviyesine düşürdü



TRADINGECONOMICS.COM | PEOPLE'S BANK OF CHINA

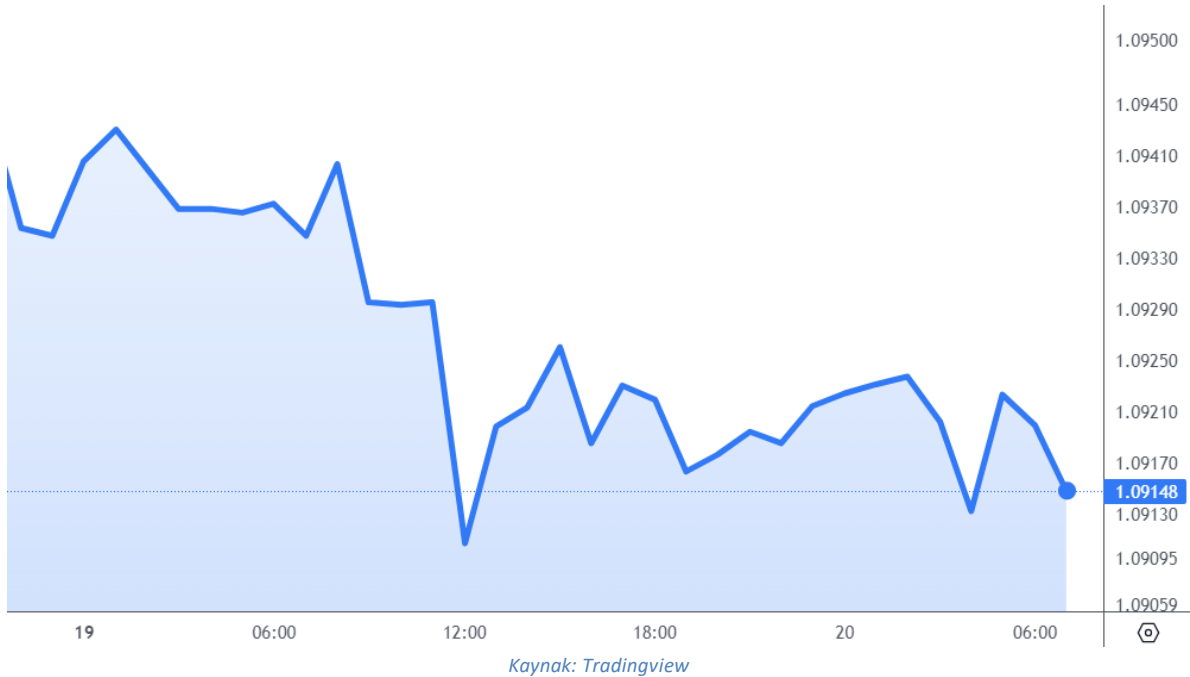
Kaynak: Tradingeconomics

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.

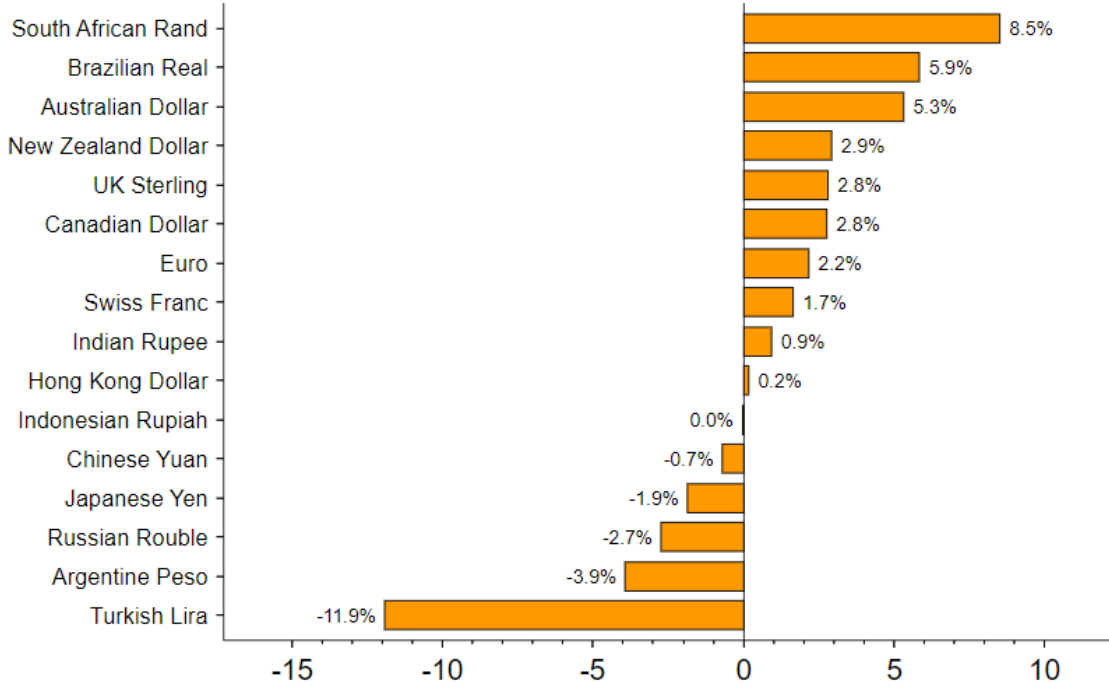
EUR/GBP – EUR/GBP'deki aşağı yönlü momentum şimdilik oldukça güçlü bir konumda olması ile birlikte haftanın ilk yarısında bu yöndeki fiyatlamaya eğiliminin devam ettiğini izleyebiliriz. **Ancak Perşembe gününde BOE'nin piyasa beklentilerinden daha güvercin bir konumda kalması ile EUR/GBP'deki düşüşün momentum kaybedebileceğini ve ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğini değerlendiriyoruz.** Aşağı yönlü hareketlerin devamı halinde 0.8400'e kadar bir marj bulunsa 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.

EUR/USD yeni haftaya sakin bir başlangıç yaptı

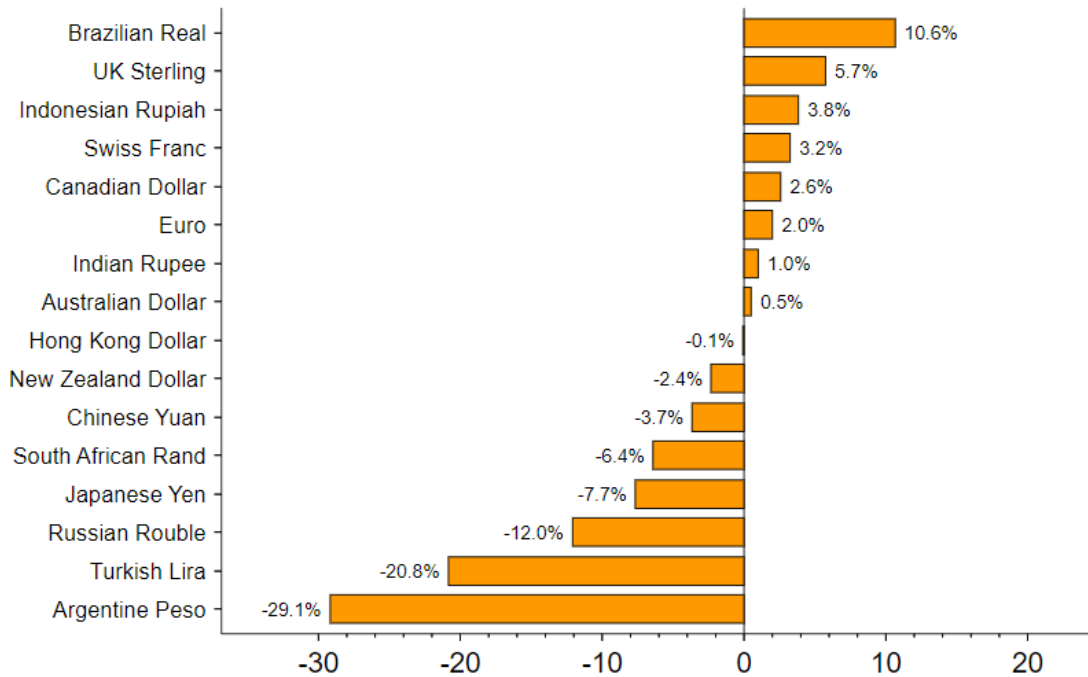


Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin aybaşından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



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.