

Powell'dan faiz artışlarına devam mesajı, İngiltere'de enflasyon tartışmaları

Öne çıkan gelişmeler

Sakin bir tonda geçen haftanın ilk yarısından sonra dün piyasaların odak noktası Fed Başkanı Powell'ın para politikasının gidişatına dair değerlendirmelerindeydi. Powell büyük oranda önceki haftaki FOMC toplantısında ön plana çıkan yaklaşımı korurken, enflasyonun merkez bankası hedefi olan %2'ye gerilemesinde kararlı olduklarını, bu doğrultuda faiz artışlarının devam etmesini beklediğini açıkladı. Powell'ın açıklamaları sonrasında piyasalar Temmuz ayı FOMC toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışı senaryosunu %70'in üzerinde bir ihtimalle fiyatlamaya devam etti.

Hafta ortasında bir diğer önemli tartışma konusu İngiltere'de enflasyon görünümü ve buna bağlı olarak İngiltere Merkez Bankası(BOE)'nin para politikasının gidişatıydı. İngiltere'de Mayıs ayı TÜFE yıllık bazda %8.7 ile bir önceki aya göre sabit kalırken, çekirdek enflasyonun %7.1 ile yeni bir zirve kaydetmesi enflasyonda yukarı yönlü riskleri canlı tutmaya devam etti. Enflasyon verisinde beklentileri aşan sonuçlar sonrasında bugünkü BOE toplantısında yönelik şahin beklentiler ön plana çıktı, merkez bankasının 50 baz puanlık bir faiz artışına gitme ihtimali fiyatlanmaya başladı.

Fiyatlamalar

Fed Başkanı Powell'ın şahin yöndeki açıklamaları ABD Doları'nı desteklemekte yetersiz kalırken, EUR/USD Çarşamba gününde 1.1000 sınırına yaklaştı. İngiltere'de beklentileri aşan enflasyon ile birlikte şahin BOE öngörülerini poundu desteklemede yetersiz kaldı, GBP/USD gün içerisinde 1.2691'e kadar geriledikten sonra ABD Doları'ndaki zayıflığın etkisi ile gün içerisindeki kayıplarını geri aldı. Fed cephesinde faiz artışlarının devam edeceğine dair tartışmalara rağmen ABD tahvil faizlerinin yatay bir görüntüde kalması dikkat çekti. Powell'ın açıklamaları küresel risk iştahında ılımlı bir baskı yaratırken, ABD hisse senedi piyasalarında hafif ölçekli düşüşler dikkat çekti. Bugün Asya piyasalarına baktığımızda ise hem artıların hem de eksilerin olduğu yönsüz bir seyir göze çarpmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	23.5273	-%0.10	%35.6
EUR/TRY	25.8117	%0.31	%41.31
EUR/USD	1.0984	%0.62	%4.36
GBP/USD	1.2769	%0.06	%4.05
EUR/GBP	0.8602	%0.58	%0.23

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%17.07	-%5.52	-%16.8
ABD 10 yıllık	%3.72	-%0.11	%12.6
Alm. 10 yıllık	%2.42	%0.96	%37.7
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.08	-%0.48	-%13.7
2036(\$)	%9.00	-%0.85	-%12.3
2043(\$)	%8.75	-%0.27	-%2.83

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5187	-%1.23	%101
XBANK	4973	-%0.21	%125
XUSIN	8225	-%1.00	%87.3
STOXX600	457.01	-%0.50	%11.8
S&P500	4365	-%0.52	%16.5
NASDAQ	14867	-%1.35	%28.7
Emtia			
Altın	1932	-%0.19	%5.44
Gümüş	22.64	-%2.35	%4.50
Brent Petrol	76.95	%2.40	-%37.6

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.24	-1
ECB	%3.50	%3.90	40
BOE	%4.50	%5.91	141

Ekonomik takvim

Perşembe gününde yoğun bir veri takvimi bizleri bekliyor olacak. BOE ve TCMB faiz kararları ile birlikte ABD’de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları, konut sektörü verileri ve Fed Başkanı Powell’ın ABD Kongresi’ndeki konuşmasının ikinci oturumu takip edilecek. Piyasalar BOE’nin Haziran ayı kararında 25 ya da 50 baz puanlık bir faiz artışı senaryoları arasında gidip gelirken, TCMB cephesinde politika faizinin %15-20 aralığında bir noktaya yükseltilmesi beklenmekte. Powell’ın para politikasının gidişatına dair dün verdiği sinyaller sonrasında bugünkü konuşmasının fiyatlamalara yönelik etkisinin sınırlı bir ölçekte kalmasını bekleriz.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Fed Başkanı Powell’ın faiz artışlarının devam edeceğini tekrarlamasına rağmen ABD Doları’nda izlenen değer kayıplarını önemli bir zayıflık sinyali olarak değerlendirmek ile birlikte, piyasaların artık faizdeki tepe noktasının nerede oluşacağından ziyade önümüzdeki süreçte yüksek faiz ortamının ne süre ile devam edeceği ve faiz indirimlerinin ne zaman başlayabileceği gibi konulara öncelik tanımaya başladığına dair önemli bir kanıt olarak değerlendiriyoruz. Bu görüntüde EUR/USD’de yukarı yönlü hareket beklentimizi korumak ile birlikte 1.1000’u kritik bir psikolojik sınır olarak izliyor, 1.1075-1.1095 bölgesini güçlü direnç olarak takibe devam ediyoruz. İlk denemede bu aralığın aşılması zorlu olabileceğini düşündüğümüzden opsiyon işlemlerinde 1.1000 sınırı üzerinde euro call opsiyonu satışlarını değerlendirmeyi planlıyoruz. Ancak önemli bir not olarak üçüncü çeyrekte 1.1075-1.1095 bölgesinin de yukarı yönlü aşılabileceği senaryoyu değerlendirdiğimizi hatırlatmak isteriz.

EUR/USD 2023 yılındaki zirvelere yaklaşmış durumda



Kaynak: Tradingview

Normal şartlar altında İngiltere’de yüksek enflasyona dair artan risklerin BOE’ye yönelik şahin beklentileri artırması sonrasında poundda güçlü bir performansın ön plana çıkması beklenebilirdi. Ancak dün tam tersi yönde bir fiyatlamamanın ön plana çıkması GBP/USD’de son dönemde izlediğimiz güçlü yükseliş trendinin artık momentum kaybetmeye başlayabileceğine dair öncü bir sinyal olabilir. **BOE’ye yönelik artan faiz artış beklentileri şu ana kadar poundu desteklemiş olsa da, bu yöndeki olası adımların aşırıya kaçarak hali hazırda hassas bir konumda olan İngiltere ekonomisi üzerindeki belirsizliği artırma riskinin piyasaları rahatsız etmeye başlamış durumda olduğunu düşünüyoruz.** Bu noktada BOE’den gelecek agresif şahin adımlar artık poundu desteklemek yerine baskı yaratmaya başlayabilir. Bugünkü BOE toplantısını da bu açıdan takip edeceğimizi önemli belirtmek isteriz. Bugünkü karar sonrasında özellikle de ABD Doları’ndaki zayıf performansın devamı halinde GBP/USD’de son haftalarda izlediğimiz yukarı yönlü görünüm büyük ölçüde korunabilecek olsa da, içinde bulunduğumuz 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 – Dün EUR/GBP’de yaşanan yükseliş ile birlikte teknik görüntüde Nisan ayından bu yana izlenen düşüş trendinin yukarı yönlü aşıldığı izleniyor. Bu teknik sinyal ile BOE kararının poundu kayda değer ölçekte desteklemekte yetersiz kalabileceğine dair beklentimiz ile birlikte **EUR/GBP’de Nisan ayından bu yana izlenen düşüşün momentum kaybedebileceğini ve ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğini değerlendiriyoruz.** Aşağı yönlü hareketlerin devamı halinde kısa vadede 0.8525 önemli bir destek olarak karşımıza çıkmakta. Olası bir toparlanmada ise kısa-orta vadede 0.8700’ye doğru bir hareket potansiyeli bulunuyor.

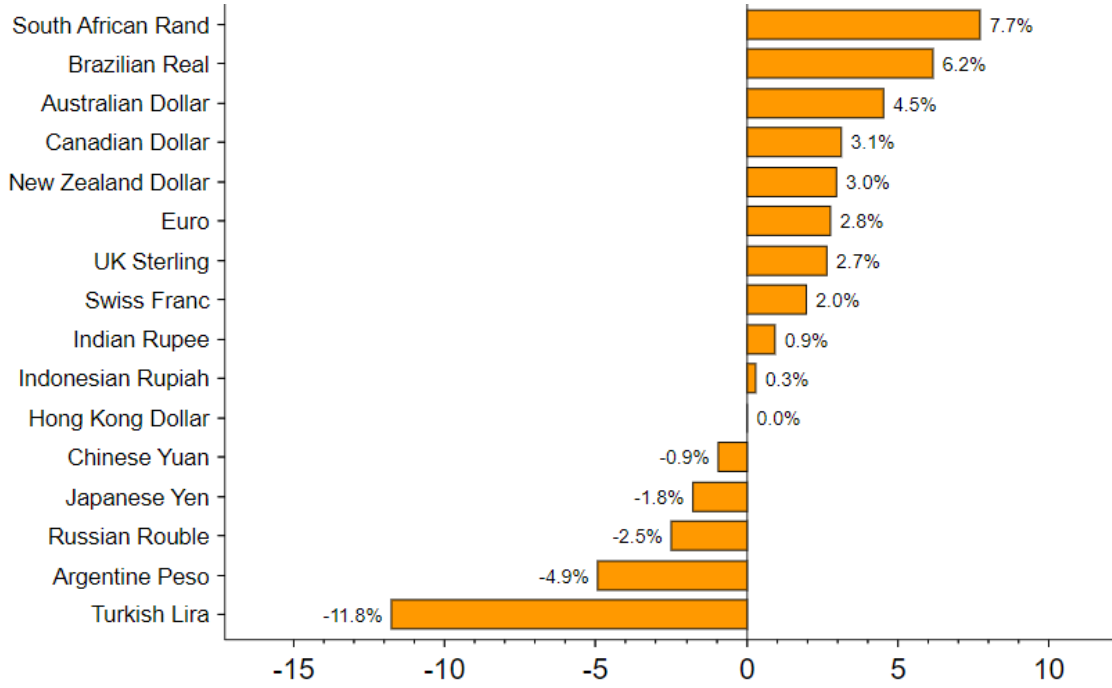
Altın – Ons altında yaklaşık bir aydan bu yana işlem görülen kabaca 1,935-1,985 dolar bölgesi içerisindeki fiyatlamalar devam etse de, son günlerde ön plana çıkan zayıf görüntü aşağı yönlü bir kırılım riskini artırmakta. Geçtiğimiz haftanın en düşük seviyesi olan 1,925 dolar seviyesi aşağısına inilmesi halinde satış baskısının artabileceğini, 1,850’ye yakınsayabilecek bir düşüşün başlayabileceğini düşünmekteyiz. Kısa vadede baskının bir süre daha devam ettiğini görebiliriz ancak uzun vadede olası geri çekilmelerde portföylerdeki altın ağırlıklarının kademeli şekilde artırılabilceğini ve var olan pozisyonların ise korunmaya devam edebileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. **Kısa vadeye ilişkin düşüş beklentimize paralel olarak opsiyon cephesinde XAU put opsiyonu satışları için şimdilik beklemede kalınabileceğini düşünüyoruz.**

İngiltere’de çekirdek enflasyon yükselişe devam ediyor



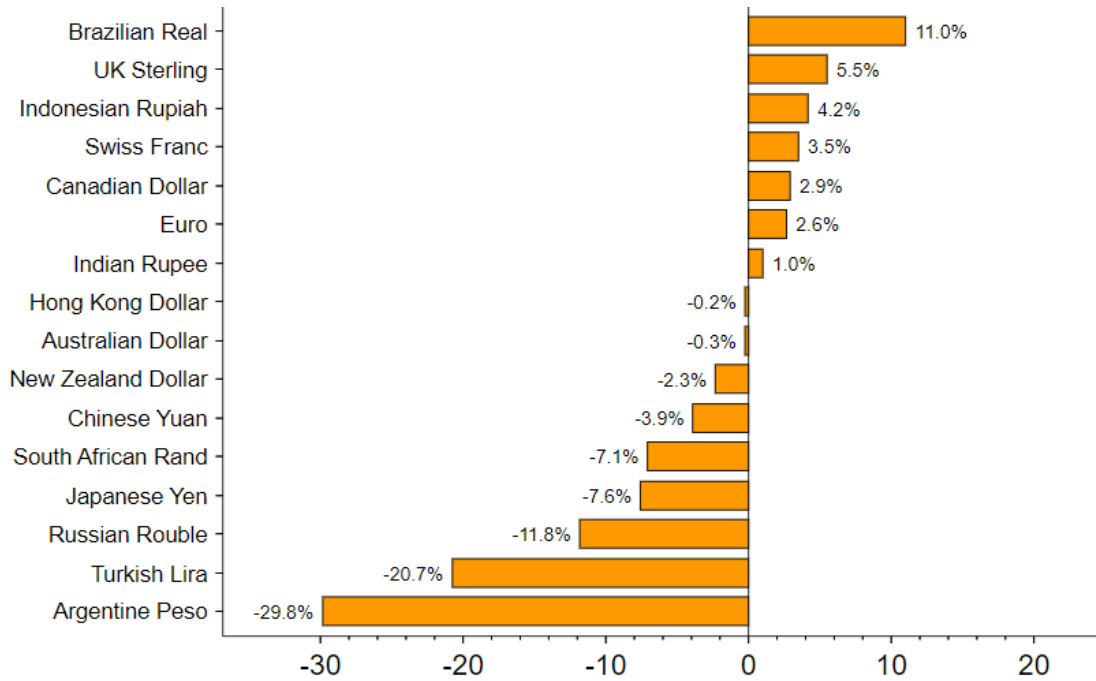
TRADINGECONOMICS.COM | OFFICE FOR NATIONAL STATISTICS

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
23 Haziran	11:30	İngiltere	İmalat PMI (Haziran)	46.8	47.1
23 Haziran	11:30	İngiltere	Hizmet PMI (Haziran)	54.7	55.2
23 Haziran	16:45	ABD	İmalat PMI (Haziran)		48.4
23 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.