

Gelişmiş ülke merkez bankaları faiz artışlarına devam ediyor

Öne çıkan gelişmeler

Piyasalar Perşembe gününde gelişmiş ülke merkez bankası kararları ile birlikte Fed Başkanı Powell'ın para politikasına yönelik verdiği sinyalleri takip etti.

İngiltere Merkez Bankası(BOE) hafta ortasında açıklanan ve tahminleri aşan enflasyon verisi sonrasında 25 baz puanlık beklentilerin üzerinde 50 baz puanlık bir faiz artışına giderken, önümüzdeki toplantılarda bu yöndeki adımların devam edebileceğine dair açık bir kapı bıraktı. Norveç Merkez Bankası da BOE'ye benzer olarak Haziran ayı toplantısında 50 baz puanlık bir faiz artışına giderken, İsviçre Merkez Bankası 25 baz puanlık bir faiz artışı ile faiz artıl döngüsünde ilerlemeye devam etti. Küresel merkez bankaları yüksek enflasyon ile mücadele adına faiz artışlarına devam etse de, enflasyonda normalleşme sürecinin tüm hızı ile devam etmesi ve artan resesyon riski ile yılın üçüncü çeyreğinde daha güvercin bir yaklaşıma geçiş yapabilirler.

Fed cephesinde hafta ortasında ABD Kongresi'nde açıklamalarda bulunan Fed Başkanı Powell Perşembe gününde konuşmasının ikinci gününde de faiz artışlarının devam edebileceğine dair görüşünü yineledi, önümüzdeki toplantılarda iki adet 25 baz puanlık faiz artışı yapılabileceğini kaydetti.

Fiyatlamalar

BOE'nin 50 baz puanlık faiz artışı şahin yöndeki beklentileri canlı tutsa da, piyasalar öncelikli olarak agresif faiz artışlarının ekonomi üzerinde yaratabileceği baskıya odaklandı, Haziran ayı kararındaki şahin sürprize rağmen pound değer kaybetti. Bu fiyatlamaya EUR/USD'de de aşağı yönlü hareketleri tetiklerken, sonrasında Powell'ın faiz artışlarının devam edeceğine dair görüşünü yinelemesi bu fiyatlamayı destekledi. ABD tahvil faizlerinde hafif ölçekli yükselişler izlendi, değerli metallerde ise satış baskısı ön planda kalmaya devam etti. ABD hisse senedi piyasalarında yön yeniden yukarı çevrilirken, bugün Asya endekslerine baktığımızda satıcı bir seyir karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	24.8877	%5.78	%43.5
EUR/TRY	27.2677	%5.64	%48.8
EUR/USD	1.0956	-%0.25	%3.70
GBP/USD	1.2746	-%0.18	%3.91
EUR/GBP	0.8594	-%0.09	-%0.24

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%16.72	-%4.92	-%17.4
ABD 10 yıllık	%3.79	%2.04	%20.3
Alm. 10 yıllık	%2.48	%2.35	%53.0
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.32	%2.33	-%10.4
2036(\$)	%9.15	%1.72	-%10.2
2043(\$)	%8.88	%1.53	-%0.93

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5428	%4.65	%110
XBANK	4990	%0.34	%128
XUSIN	8590	%4.45	%96.7
STOXX600	454.7	-%0.51	%12.0
S&P500	4381	%0.37	%16.1
NASDAQ	15042	%1.18	%30.4
Emtia			
Altın	1914	-%0.97	%4.14
Gümüş	22.24	-%1.77	%3.97
Brent Petrol	74.26	-%3.51	-%37.9

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.27	2
ECB	%3.50	%3.93	43
BOE	%5	%6.03	103

Ekonomik takvim

Dünya'da gelişmiş ülke merkez bankaları faiz kararları sonrasında bugün gözler ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de PMI verilerinde olacak. Haziran ayı öncü PMI verilerinin genelinde son birkaç aydan bu yana olduğu gibi hafif ölçekli aşağı yönlü seyir ile küresel ekonomik aktivitedeki ivme kaybının belirgin bir halde kalmaya devam etmesi beklenmekte.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – BOE'nin dün beklentilerin üzerindeki faiz artışının resesyon endişelerini canlandırması sonrasında Dolar Endeksi'nde toparlanma yaşansa da, bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyoruz. EUR/USD'de büyük resimde yukarı yönlü beklentimize rağmen 1.1000 seviyesini önemli bir psikolojik sınır olarak tanımlamış, 2023 yılı zirvesi olan 1.1075-1.1095 bölgesinin yukarı yönlü aşılmasının kolay olmayabileceğini değerlendirmiştik. **Güncel görüntüde EUR/USD'de 1.0800'a doğru ılımlı bir düzeltme yaşanabileceğini düşünüyoruz, ancak bu yöndeki hareketlerin Mayıs-Haziran ayı dibi olan 1.0635'i aşağı yönlü geçmesini beklemiyoruz. Opsiyon işlemlerinde 1.0900-1.1000 bölgesi içerisindeki fiyatlamalarda euro call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair yaklaşımımızı koruyoruz.** Kısa vadedeki düzeltme/konsolidasyon ağırlıklı öngörümüze rağmen üçüncü çeyrek dahil yılın ikinci yarısında 1.1075-1.1095 bölgesinin yukarı yönlü aşılabileceği senaryoyu değerlendirdiğimizi hatırlatmak isteriz.

EUR/USD 2023 yılı dip ve zirve bölgeleri arasında yönsüz bir seyrde



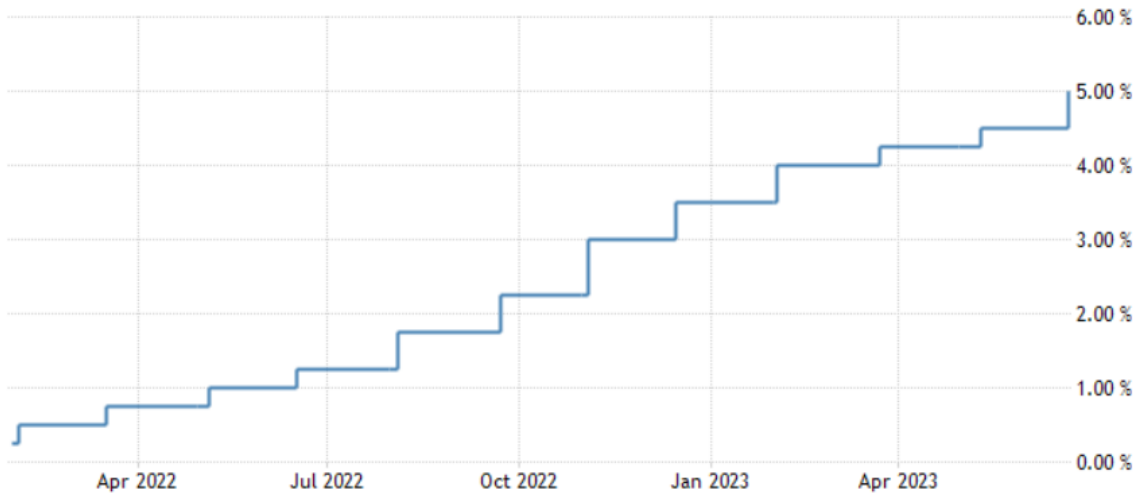
Kaynak: Tradingview

Dünkü BOE toplantısı beklentilerimizin üzerinde bir şahinlikte sonuçlansa da, agresif faiz artışının öngörümüz ile paralel olarak poundu desteklemede yetersiz kaldığını izledik. **Geçtiğimiz haftalarda GBP/USD’de yukarı yönlü bir görünümün ön plana çıkmasını sağlayan şahin BOE temasının olası bir resesyon riskinin yeniden artış göstermesi ile artık pound üzerinde negatif bir etki yaratmasını bekleriz.** Dünkü 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 yükselişte belirli bir momentum kaybı yaşanabileceğini düşünüyoruz. Opsiyon cephesindeki odak noktamız hafta başındaki paylaşımımıza da paralel olarak pound call opsiyonu satışlarından yana olmaya devam ediyor.

EUR/GBP – Pounddaki güçlü performansın artık normalleşmeye başlayabileceği senaryoyu ön planda tutmamız ile **EUR/GBP’de Nisan ayından bu yana izlenen düşüşün artık 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 – Geçtiğimiz haftanın en düşük seviyesi olan 1,925 dolar seviyesi aşağısına inilmesi kısa vadeli teknik görüntüyü negatif bir konuma geçirmek ile birlikte 1,850’ye yakınsayabilecek bir düşüş riskinin ön planda kalmaya devam ettiği görüşündeyiz. Kısa vadede baskının bir süre daha devam ettiğini görebiliriz ancak uzun vadede olası geri çekilmelerde portföylerdeki altın ağırlıklarının kademeli şekilde artırılabilirliğini 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.**

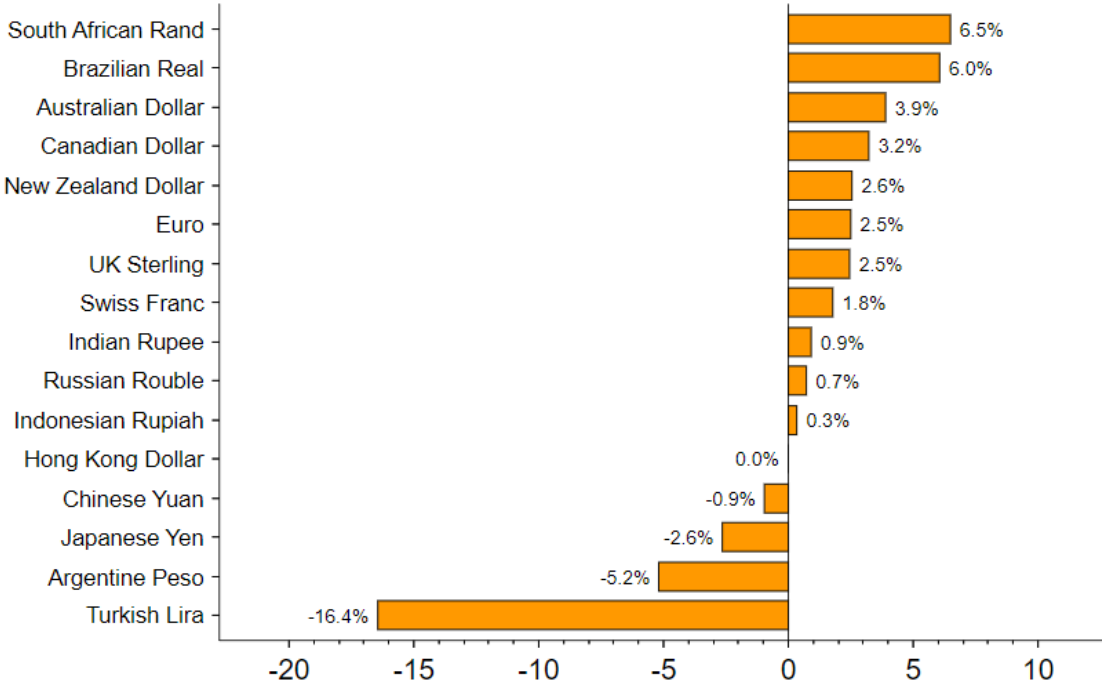
BOE Haziran ayı toplantısında 50 baz puanlık faiz artışı ile politika faizini %5 seviyesine yükseltti



TRADINGECONOMICS.COM | BANK OF ENGLAND

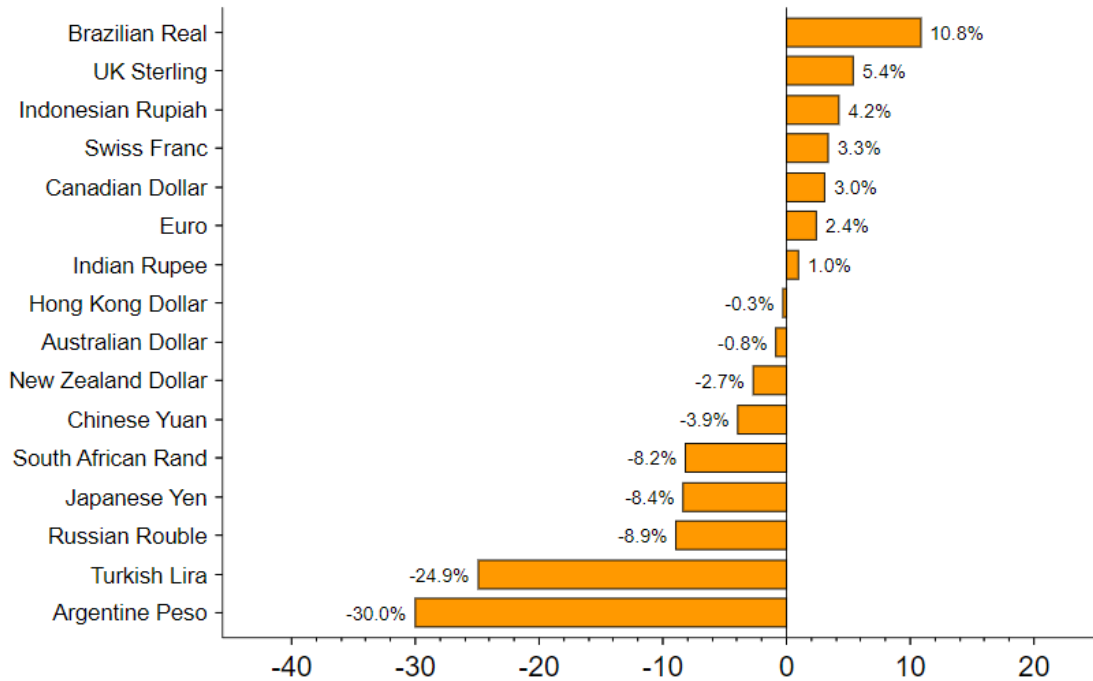
Kaynak: Tradingeconomics

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 ylbaşından 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.