

## ABD'de beklentilerin altında kalan veriler resesyon tartışmalarını canlı tuttu

## Öne çıkan gelişmeler

Pazartesi gününde piyasaların odak noktası ABD'de açıklanan verilerdeydi. ABD ISM imalat dışı endeks Mayıs ayında 51.8'lik beklentilerin altında 50.3 olarak açıklanarak son beş ayın en düşük seviyesine geriledi. Fabrika siparişleri ise Nisan ayında %1.1'lik artış tahminlerinin altında %0.4 büyümeye kaydetti. ABD'den gelen bu zayıf sonuçlar tüketici talebinin yavaşlamaya ve Fed'in agresif faiz artışlarının nihayet ekonomik aktivite üzerinde etkili olmaya başladığına dair tartışmaları beraberinde getirdi. Bu tablo Fed'in Haziran ayı toplantısında faiz artışlarına ara verebileceği senaryoyu desteklerken, piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcılar bu yöndeki bir adımı %76'lık bir ihtimalle fiyatlamaya devam etti.

ABD'deki zayıf veriler öncesinde Çin'de Mayıs ayı Caixin hizmet PMI verisinin sürpriz bir şekilde 56.4'ten 57.1'e kadar yükselmesi küresel ekonomilere ilişkin resesyon tartışmalarını dindirmek adına yeterli olmadı. Diğer yandan, Euro Bölgesi'nde geçtiğimiz hafta TÜFE'de yaşanan geri çekilme sonrasında dün açıklanan ÜFE'nin de Nisan ayında yıllık bazda %5.9'luk artış beklentilerinin oldukça altında %1 düzeyinde gerçekleşmesi yüksek enflasyonun normalleşmeye devam ettiğini gösterdi.

## Fiyatlamalar

Yeni haftaya güçlü bir başlangıç yapan Dolar Endeksi sonrasında ABD'den gelen zayıf verilerin Fed'e yönelik güvercin senaryoyu desteklemesi sonrasında değer kaybı yaşadı. Gün içerisinde 1.0674'e kadar gerileyen EUR/USD sonrasında 1.0724'e kadar yükseldi, GBP/USD ise 1.2368'i test ettikten sonra 1.2451'e ulaştı. Güvercin Fed temasının ön plana çıkması ile ABD tahvil faizlerinde hafif ölçekli geri çekilmeler izlenirken, ABD Doları'ndaki güç kaybı sonrasında ons altın günü pozitif bölgede tamamladı. ABD hisse senedi endekslerinde gün içerisindeki değer kazançları kalıcı olmadı, kapanışların yatayda gerçekleştiği görüldü. Salı sabahında Asya piyasalarına baktığımızda ise ılımlı iyimser bir hava ön plana çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	21.259	%1.43	%29.53
EUR/TRY	22.7748	%1.48	%29.43
EUR/USD	1.0712	%0.06	-%0.06
GBP/USD	1.2437	-%0.09	-%0.38
EUR/GBP	0.8612	%0.16	%0.37
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%13.4	%12.19	-%40.2
ABD 10 yıllık	%3.68	-%0.30	%24.9
Alm. 10 yıllık	%2.37	%2.86	%86.6
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.84	-%5.87	-%3.15
2036(\$)	%8.90	-%4.77	-%3.03
2043(\$)	%8.63	-%4.21	%1.03
<b>Endeksler</b>			
BIST100	5.373	%5.04	%106
XBANK	4.846	%3.18	%125
XUSIN	8.739	%4.38	%90.7
STOXX600	459.93	-%0.48	%4.51
S&P500	4273	-%0.20	%4.23
NASDAQ	14556	%0.07	%16.0
<b>Emtia</b>			
Altın	1,962	%0.73	%6.00
Gümüş	23.58	-%0.01	%7.64
Brent Petrol	77.46	%2.15	-%39.9

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.99	-26
ECB	%3.25	%3.67	42
BOE	%4.50	%5.39	89

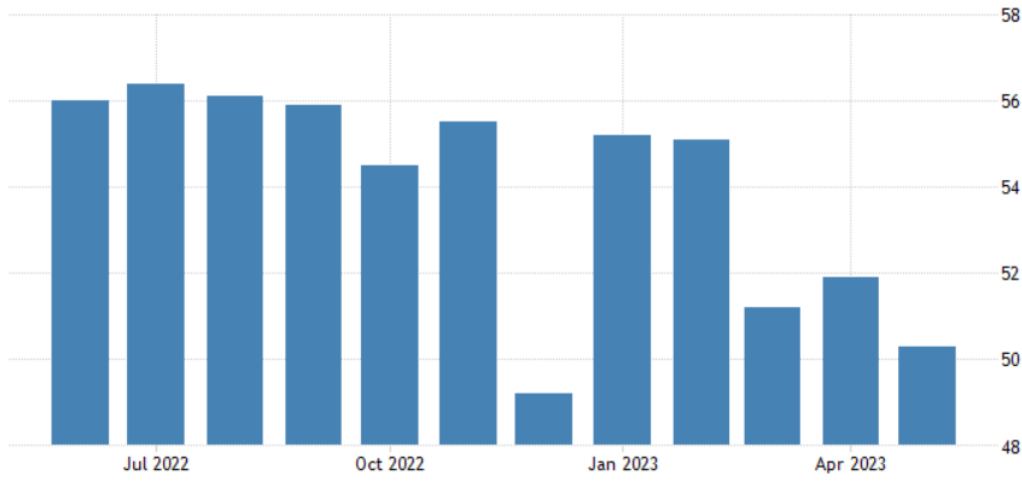
## Ekonomik takvim

Salı günündeki ekonomik takvimde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, bugün Euro Bölgesi'nde perakende satışlar verisi ön plana çıkıyor. Veri takviminde haftanın geri kalanında da daha çok ikincil önem taşıyan verilerin bulunması ile yatırımcılar ABD enflasyonu ve FOMC toplantısının olduğu önümüzdeki yoğun haftaya odaklanmaya başlayabilir, bu görüntüde bu hafta çeşitli varlık sınıflarında görece sakin bir tablo karşımıza çıkabilir.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Geçtiğimiz hafta ABD istihdam verilerindeki dengeli sonuç sonrasında Fed cephesindeki beklentiler şahin tarafa yakın bir noktada kalmaya devam etse de, dün beklentilerin altında kalan verilerin ekonomik aktivitede zayıflığa işaret etmesi bu yöndeki beklentileri azaltan bir gelişme olarak izlendi. Mayıs ayı başından bu yana fiyatlamalarda etkili olan şahin Fed teması kısa vadede hala EUR/USD'de baskı yaratabilecek olsa da, bu hafta önemli verilerin yokluğunda paritede yatay ağırlıklı bir görüntünün ön plana çıktığını görebiliriz. Hafta başında paylaştığımız piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. **Kısa vadede EUR/USD'de olası geri çekilmeler için hala belirli bir marj bulursa da, orta vadede 2023 yılı en düşük seviyelerini içeren 1.0480-1.0530 bölgesini olası bir dip adayı olarak görüyor, Dolar Endeksi'nde içinde bulunduğumuz yükselişte özellikle de ilk denemede 105.50-105.90 aralığının yukarı yönlü aşılmasını beklemiyoruz.** Önümüzdeki hafta açıklanacak olan ABD enflasyonu ve FOMC toplantısı orta vadeli görünüm adına belirleyici olacak ancak söz konusu verilerin büyük ölçüde yukarıda ön plana çıkardığımız senaryoya paralel olarak fiyatlanmasını beklemekteyiz.

## ABD ISM imalat dışı endeks 51.9'dan 50.3'e geriledi



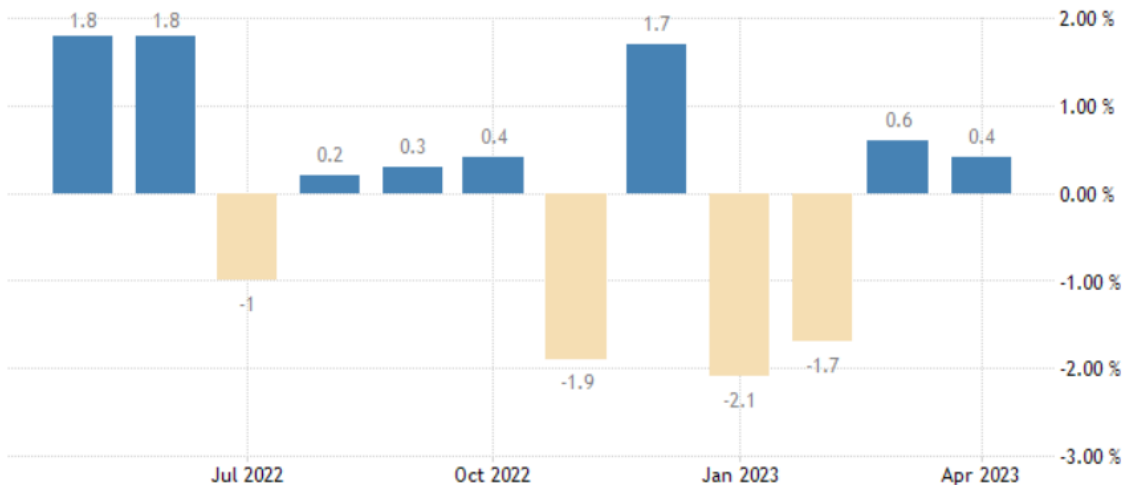
Kaynak: Tradingeconomics

Pazartesi gününde GBP/USD'deki yönde ağırlıklı olarak ABD Doları'nın performansı belirleyici olurken, İngiltere'de önemli verilerin yokluğunda hafta boyunca küresel risk iştahı ve ABD Doları'ndaki genel performans GBP/USD'nin gidişatında etkili olacak. **22 Haziran tarihli BOE toplantısına kadar olan süreçte İngiltere ekonomisine yönelik iyileşen öngörüler ve şahin BOE beklentiler poundu desteklemeye devam edebilir ancak Haziran ayı BOE toplantısında poundda kayda değer ölçekte değer kazancı sağlayabilecek bir sonuç çıkmasını beklemediğimizden bu etkinin kalıcı olmakta zorlanabileceğini düşünmekteyiz.** GBP/USD'de Mayıs ayı zirvesi olan 1.2680 seviyesini önemli bir direnç olarak takip etmek ile birlikte bu üst sınıra yakınsayabilecek yükselişlerde pound call opsiyonu satışlarını değerlendirebiliriz. Aşağıda ise Mayıs ayı dibi olan 1.2308 seviyesini önemli bir destek olarak karşımıza çıkarmakta.

**EUR/GBP** – Pazartesi gününde EUR/GBP'de ılımlı bir yükseliş ön plana çıkarken, son günlerde yaşanan sert geri çekilme sonrasında kritik bir destek olarak izlediğimiz 0.8575 üzerinde dengelenme ihtimalini değerlendirmeye devam etmekteyiz. Son dönemde olduğu gibi İngiltere ekonomisine yönelik iyileşen görünüm ve şahin BOE beklentisi poundun bir süre daha ön plana çıkmasını sağlayabilir ancak bu yöndeki beklentilerin artık bir ölçüde fiyatlandığını düşünüyor, orta vadede EUR/GBP'de ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğine dair görüşümüzü koruyoruz. Teknik tarafta 0.8575 seviyesi kritik bir destek olarak önemini korumakta.

**Altın** – Ons altında Mayıs ayı ortasından bu yana 1,935-1,985 dolar bölgesi içerisinde yönsüz bir seyir izlenmekte. Zaman zaman bu yöndeki konsolidasyon ağırlıklı hareketlerin bir süre daha ön plana çıkabileceğini düşünmek ile birlikte Fed'in faiz patikasına yönelik belirsizliğin devam etmesi kısa vadede ons altının bir süre daha baskı altında kalmasına neden olabilir. Aşağı yönlü hareketlerde 1,850 dolara kadar bir geri çekilme riski bulursa da, yılın ikinci yarısında ons altına yönelik iyimserliğimizi koruyor ve bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyoruz. İçinde bulunduğumuz düşüşte portföylerdeki altın ağırlıklarının kademeli şekilde artırılabilirliğini ve var olan pozisyonların korunmaya devam edilebileceğini değerlendiriyoruz.

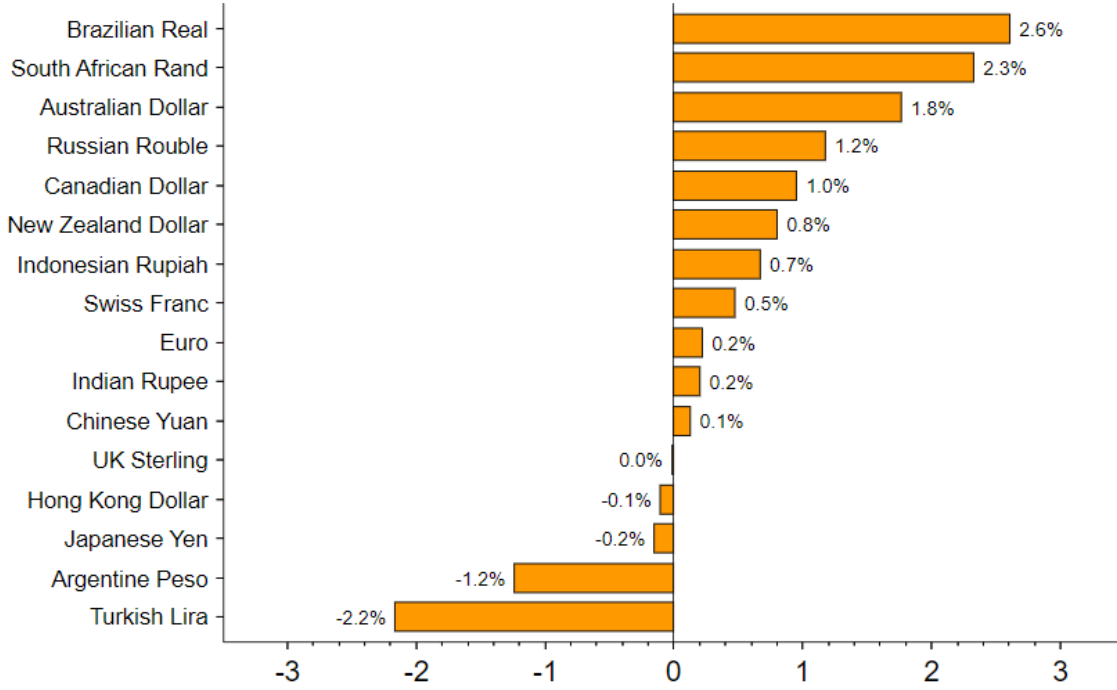
#### ABD'de fabrika siparişleri %1.1'lik beklentilerin altında %0.4 artış gösterdi



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. CENSUS BUREAU

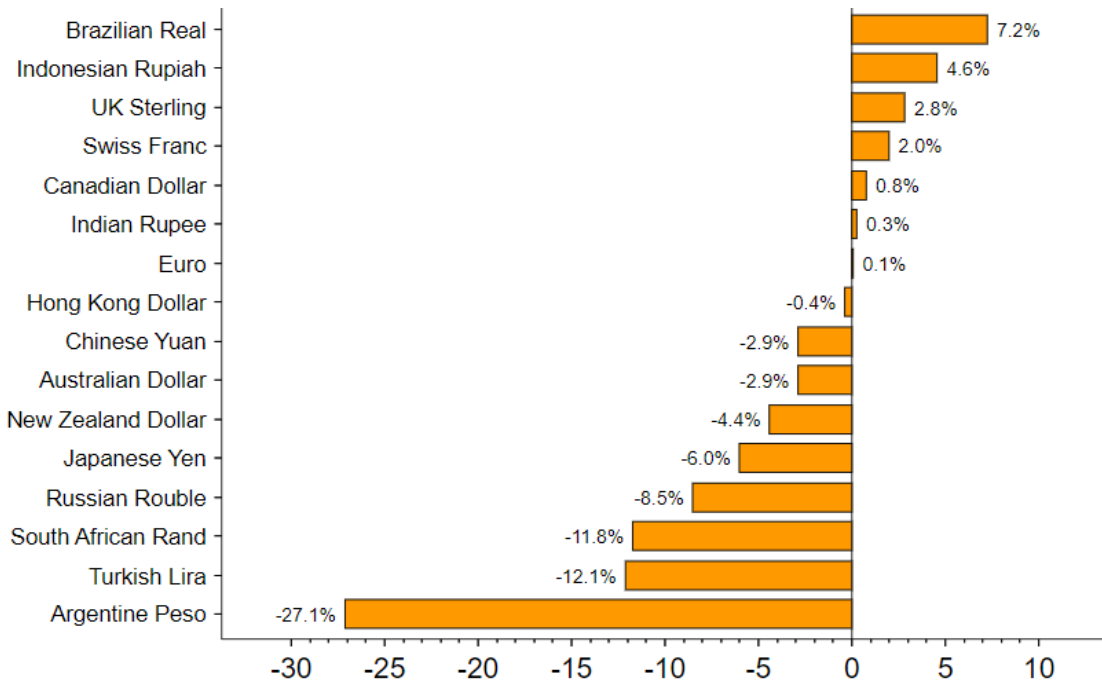
Kaynak: Tradingeconomics

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
5 Haziran	10:00	Türkiye	TÜFE (Mayıs – Yıllık)	%39.2	%43.68
5 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Mayıs)	55.9	56.2
5 Haziran	11:30	İngiltere	Hizmet PMI (Mayıs)	55.1	55.9
5 Haziran	12:00	ABD	ÜFE (Nisan – Yıllık)	%5.9	%5.9
5 Haziran	16:45	ABD	Hizmet PMI (Mayıs)	55.1	53.6
5 Haziran	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Nisan)	%1.1	%0.9
5 Haziran	17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Endeks (Mayıs)	51.8	51.9
6 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Nisan)	%0.2	-%1.2
8 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (1Ç23 – Çeyreklik)	%0	%0
8 Haziran	15:30	ABD	Haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları		232 Bin
9 Haziran	04:30	Çin	TÜFE (Mayıs – Yıllık)	%0.4	%0.1

Uğur Orhon, CMT

*Stratejist*

[ugur.orphon@burganyatirim.com.tr](mailto:ugur.orphon@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.