

## Günlük Bülten

09.06.2023

## Piyasalar temkinli bir iyimserlik içerisinde

## Öne çıkan gelişmeler

Geçtiğimiz hafta ABD istihdam verilerinde karışık bir tablonun izlenmesi sonrasında dün haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvurularının 235 binlik beklentilerin üzerinde 261 bin şeklinde, Ekim 2021'den bu yana en yüksek seviyede açıklanması bir süreden bu yana güçlü bir performans sergileyen istihdam piyasasında artık bozulmanın başladığına dair tartışmaları beraberinde getirdi. Bu sonuç Fed'e yönelik güvercin beklentileri desteklerken, 14 Haziran tarihli FOMC toplantısı öncesinde piyasalar faiz artışlarına ara verilmesi ihtimalini baz senaryo olarak fiyatlamaya devam etti.

Bu sabah Çin'de açıklanan enflasyon verilerine baktığımızda TÜFE'nin Mayıs ayında yıllık bazda %0.3'lük tahminlerin altında %0.2 açıklanması, ÜFE'nin ise -%4.6 seviyesinde gerçekleşmesi(önceki -%3.6) ekonomik aktivitede son dönemde izlenen yavaşlama sinyallerini teyit eder nitelikteydi. Çin ekonomisindeki zayıflık sinyalleri yılın ikinci yarısında küresel ekonomilerde yaşanabilecek resesyon riskini canlı tutmayı sürdürdü. Diğer yandan, Euro Bölgesi ekonomisinin 1Ç23 büyümesinde yıllık bazda %1'lik sonuç ile teyit edildi. Son dönemki verilerde ekonomik aktivitenin yavaşladığı izlense de, Euro Bölgesi ekonomisi yılbaşındaki karamsar beklentilere rağmen beklentilerin üzerinde bir performans sergilemeye devam ediyor.

## Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda Dolar Endeksi'ndeki güç kaybının arka arkaya ikinci haftaya taşındığı görülürken, EUR/USD 1.0787, GBP/USD ise 1.2563 seviyelerine kadar yükseliş gösterdi. ABD tahvil faizlerinde bu hafta yönsüz bir seyir karşımıza çıkarken, hem kısa hem de uzun vadeli tahvil getirileri haftaya başladıkları noktalara yakın seviyelerde bulunuyor. ABD Doları'ndaki güç kaybı ile birlikte değerli metallerde ılımlı bir toparlanma yaşandı. ABD hisse senedi piyasalarında yukarı yönlü hareketler ön plana çıkarken, haftanın son işlem gününde Asya piyasalarında ılımlı bir iyimserlik hakim.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	23.1219	-%0.53	%35.0
EUR/TRY	24.9306	%0.25	%35.6
EUR/USD	1.0781	%0.79	%0.63
GBP/USD	1.2553	%0.96	%0.11
EUR/GBP	0.8584	-%0.17	%0.44

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%14.85	-%0.27	-%41.4
ABD 10 yıllık	%3.71	-%1.85	%22.6
Alm. 10 yıllık	%2.42	-%0.86	%79.5
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%9.10	%2.29	-%8.64
2036(\$)	%9.13	%2.42	-%7.51
2043(\$)	%8.84	%2.14	-%2.55

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	5.554	-%0.13	%118
XBANK	5.025	%1.74	%142
XUSIN	9.002	-%0.13	%101
STOXX600	460.7	-%0.02	%4.62
S&P500	4.293	%0.62	%3.69
NASDAQ	14.485	%1.27	%14.8

<b>Emtia</b>			
Altın	1,968	%1.45	%6.18
Gümüş	24.24	%3.35	%10.0
Brent Petrol	76.35	-%1.36	-%42.1

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.00	-25
ECB	%3.25	%3.68	43
BOE	%4.50	%5.37	87

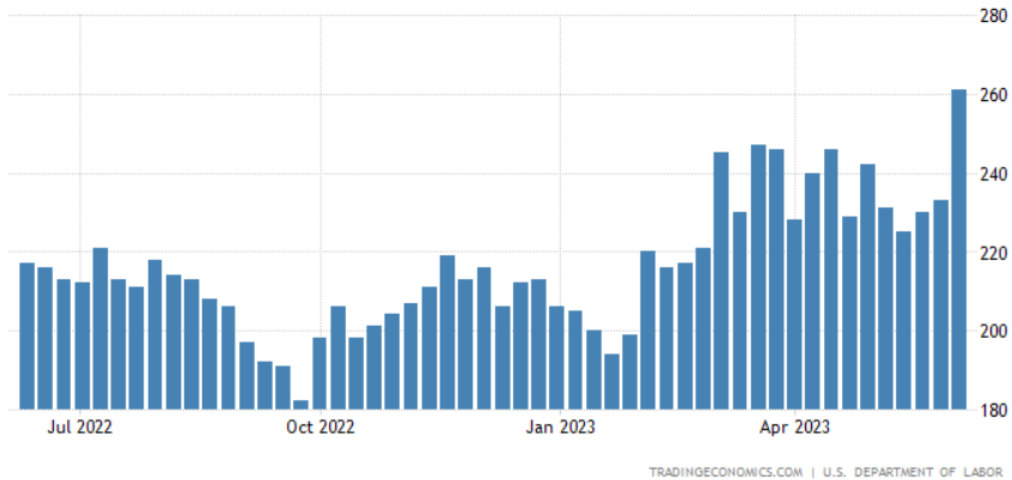
## Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmuyor. Önümüzdeki hafta ABD’de enflasyon ve FOMC toplantısı öncesinde yatırımcıların beklemeğe geçmesi ile çeşitli varlık sınıflarında görece sakin bir fiyatlamaya ile karşılaşabiliriz.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – ABD’de gerek enflasyondaki normalleşme eğiliminin devam etmesi gerekse hem ekonomik aktivitede hem de istihdam piyasasında son dönemde alınan zayıf sinyaller Haziran ayı FOMC toplantısına yönelik beklentileri güvercin tarafa yakın bir noktada tutuyor. Çin ekonomisine yönelik endişelerin küresel ekonomilerde resesyon temasını beslemesi euro için olumsuz olsa da, bu yöndeki tartışmalara rağmen Fed’e yönelik beklentilerin fiyatlamalar tarafında ağır bastığını görmekteyiz. Teknik tarafa baktığımızda ise geçtiğimiz hafta EUR/USD’de bir aydan bu yana izlenen düşüş trendinin yukarı yönlü aşılması ile bir süredir izlenen aşağı yönlü hareketlerin artık dengelenmeye başlama ihtimalinden bahsetmiştik. Bu piyasa görüşümüze paralel olarak Nisan ayından bu yana opsiyon işlemlerindeki euro call opsiyonu satışlarından yana olan odak noktamızı artık euro put opsiyonu satışları yönünde değiştirdiğimizi dile getirmiştik. **Güncel durumda yukarıda bahsi geçen temel ve teknik unsurlar eşliğinde bu yöndeki yaklaşımımızı koruduğumuzu söyleyebiliriz.** Paritede yeniden aşağı yönlü hareketler ön plana çıksa dahi, 2023 yılı en düşük noktalarını içeren 1.0480-1.0530 bölgesini önemli bir dip adayı olarak görmeye devam etmekteyiz. Beklentilerimiz ile paralel bir toparlanma yaşanması halinde ise yeniden 1.1000 sınırına yaklaşan bir fiyatlamaya izleyebiliriz. Ancak 2023 yılı zirvelerini içeren 1.1075-1.1095 bölgesinin bir süre daha aşılmasını

## ABD’de işsizlik haklarında yaşanan yükseliş istihdam piyasasına yönelik endişeleri artırdı



Kaynak: Tradingeconomics

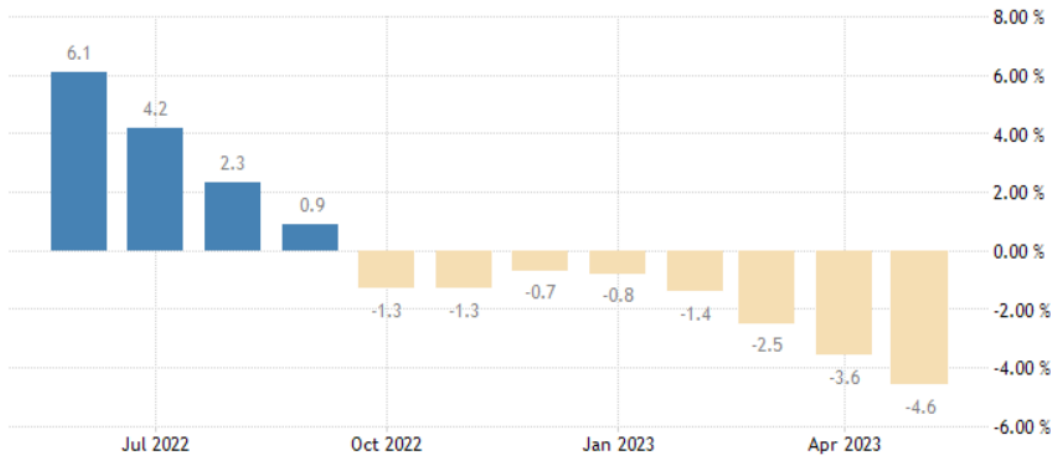
beklemiyoruz.

Bu hafta ABD Doları'ndaki zayıflık paralelinde GBP/USD'de de yukarı yönlü bir görünüm izledik. Dolar Endeksi'nde Mayıs ayı boyunca izlediğimiz rallinin artık momentum kaybetmesi ile bu yöndeki fiyatlamalar bir süre daha devam edebilir. Önemli bir not olarak, GBP/USD'deki yükselişin İngiltere kaynaklı gelişmeler ve güçlü bir pounddan ziyade ABD Doları'ndaki güç kaybı önderliğinde yaşandığını belirtmek isteriz. 22 Haziran tarihli BOE toplantısında poundu kayda değer ölçekte destekleyecek bir sonuç çıkma ihtimalini zayıf görmeye devam ediyoruz. **Dolar Endeksi'ndeki genel zayıflık önderliğinde GBP/USD'deki yukarı yönlü görünüm bir süre daha korunabilecek olsa da, BOE toplantısının bu yöndeki fiyatlamaları sektöre uğratabileceği düşüncesindeyiz.** Bir süre Mayıs ayından bu yana görülen dip ve zirveler olan 1.2308 ve 1.2680 seviyeleri kritik destek ve dirençler olarak ön plana çıkabilir, kısa vadede bu sınırlar arasında yön­süz dalgalı bir seyir izlenebilir.

**EUR/GBP** – Bu hafta ABD Doları'nda izlenen zayıflıkta euro ve pound birbirlerine kıyasla dengeli bir performans sergilerken, bu durum EUR/GBP'de yatay ağırlıklı fiyatlamalar şeklinde kendini gösterdi. Son dönemde olduğu gibi İngiltere ekonomisine yönelik iyileşen görünüm ve şahin BOE beklentisi poundun kısa vadede süre daha euroya kıyasla güçlü kalmasını 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** – ABD Doları'ndaki güç kaybı ons altını desteklerken, 1,940 dolar ve yakın çevresi son günlerde üç kez test edilmesine rağmen aşağı yönlü geçilemedi. Orta vadedeki görüntüde aşağı yönlü hareketlerin devamında 1,850 dolara kadar bir geri çekilme riski bulunsa da, kısa vadede Dolar Endeksi'ndeki zayıflığın devam etmesi yeniden 2,000 dolar sınırına doğru bir yükselişi tetikleyebilir. **Büyük resimde ise ons altına yönelik iyimserliğimizi korumaya devam ettiğimizi söylemeliyiz.** İçinde bulunduğumuz düşüşte portföylerdeki altın ağırlıklarının kademeli şekilde artırılabilceğini ve var olan pozisyonların korunmaya devam edilebileceğini değerlendiriyoruz. Opsiyon işlemlerinde ise odak noktamız özellikle de sert düşüşlerin yaşandığı günlerde XAU put USD call opsiyonu satışları şeklinde olmaya devam ediyor.

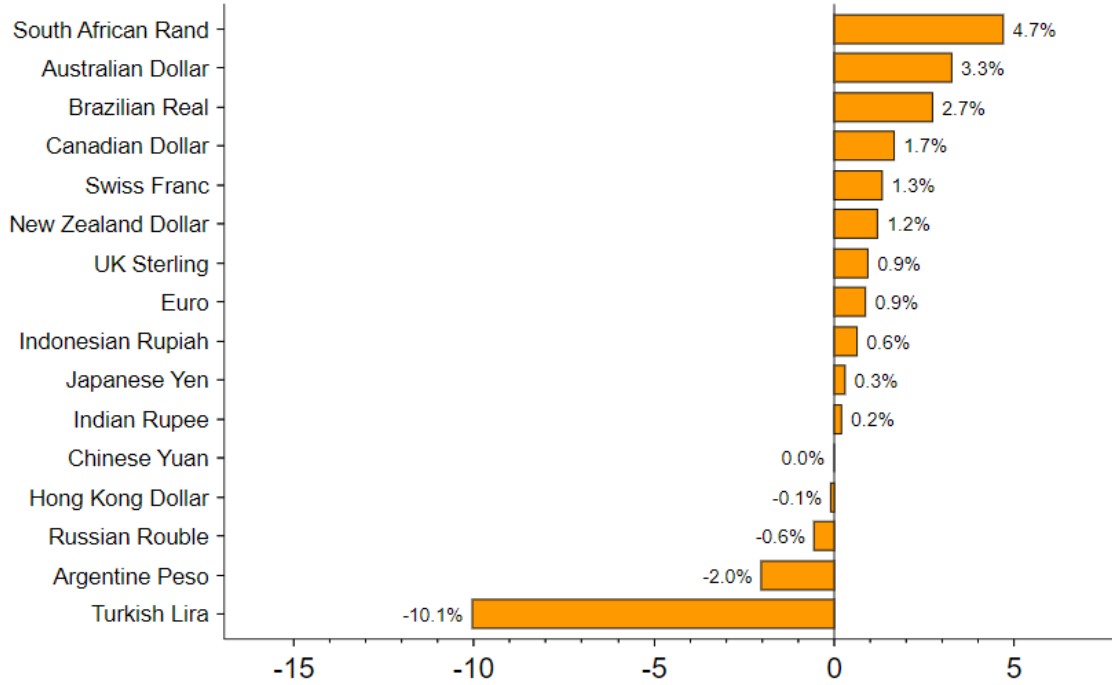
#### Çin'de ÜFE'de görülen eksi sonuçlar ekonomik aktiviteye yönelik endişeleri canlı tutuyor



TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA

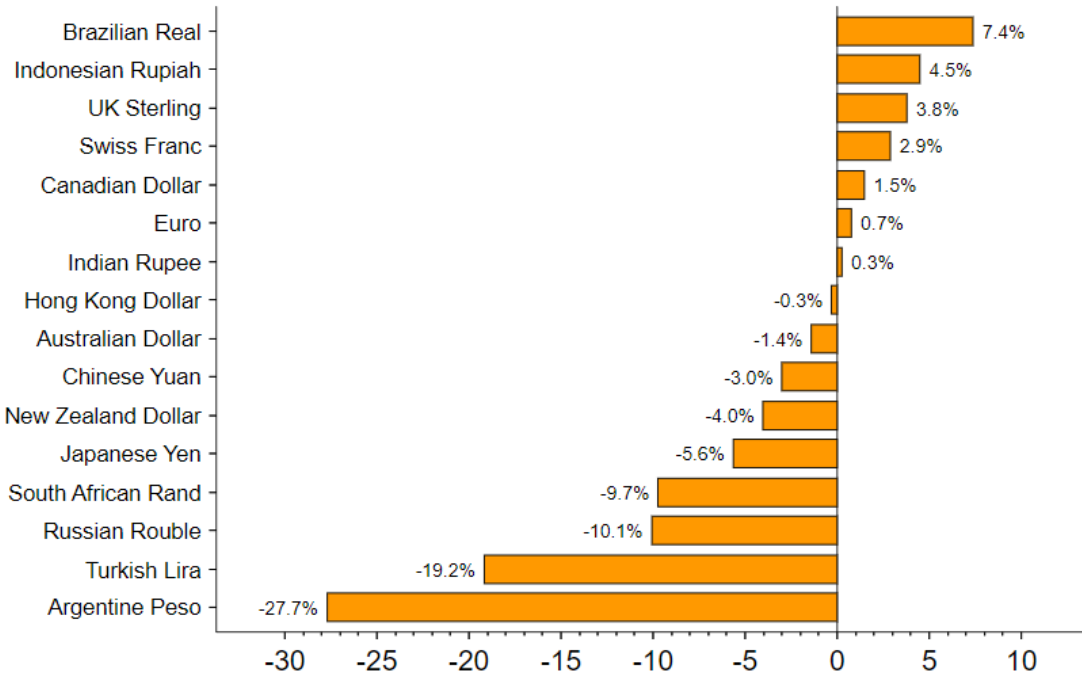
Kaynak: Tradingeconomics

**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.orhon@burganyatirim.com.tr](mailto: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 dayanarak 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.