

Günlük Bülten

10.07.2023

Bu hafta ABD enflasyon verisi piyasalara yön verecek

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalar geçtiğimiz hafta büyük ölçüde ABD’de açıklanan veriler ile yön bulurken, ekonomik aktivitenin gidişatına dair izlenen son sinyaller ile yatırımcılar Fed’in para politikasında nasıl bir yol izleyebileceğini tartışmaya devam etti.

ABD’de ISM imalat endeksinin beklentileri aşması, ISM imalat dışı endeksin ise tahminlerin üzerinde açıklanması bir süreden bu yana imalat ve hizmet sektörleri arasında yaşanan ayrışmanın korunduğunu gösterdi. Ekonomik aktiviteye yönelik bu karışık sinyallere benzer bir görüntü istihdam piyasasında da takip edildi. Tarım dışı istihdam 209 bin ile 225 binlik beklentilerin altında kalarak uzun bir aradan sonra tahminlerin gerisinde kaldı. İşsizlik oranının %3.7’den %3.6’ya gerilemesi pozitif bir sinyal olarak dikkat çekmek ile birlikte ortalama saatlik kazançların yıllık bazda %4.4’lük bir yükseliş göstermesi artmaya devam eden ücretlerin beraberinde enflasyonist bir etkiyi de getirebileceği tartışıldı. Hafta ortasında açıklanan FOMC toplantı tutanaklarında ise üyeler arasında faiz artışı patikasında fikir ayrılıkları dikkat çekse de, Temmuz ayında olası bir faiz artışı senaryosunu destekler bir sonuç dikkat çekti. Bu gelişmeler sonrasında piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcılar 26 Temmuz tarihli kararda 25 baz puanlık bir faiz artışına kesin gözü ile bakıyor.

Fiyatlamalar

Geçtiğimiz haftanın önemli bir kısmını yatayda geçiren Dolar Endeksi, tarım dışı istihdamın beklentilerin altında kalarak para politikasının gidişatı adına güvercin bir tabloya işaret etmesi sonrasında değer kaybetti. EUR/USD 1.0973, 1.2849 seviyelerine kadar yükseldi. ABD tahvil faizlerinde Temmuz ayı ile birlikte yukarı yönlü bir görünüm ön plana çıkarken, değerli metallerde yatay ağırlıklı bir seyir izlendi. Küresel hisse senedi piyasaları ile birlikte ABD endekslerinde de satış baskısı ön plana çıksa da, aşağı yönlü hareketlerin şimdilik sınırlı bir tonda kaldığı izlendi. Hafta açılışında Asya piyasalarına baktığımızda ise ılımlı bir iyimserlik dikkat çekiyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.0552	-%0.10	%50.8
EUR/TRY	28.3656	%0.17	%61.2
EUR/USD	1.0967	%0.73	%7.70
GBP/USD	1.2836	%0.75	%6.73
EUR/GBP	0.8541	-%0.07	%0.96

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%16.8	-%3.85	-%14.5
ABD 10 yıllık	%4.05	%0.17	%30.5
Alm. 10 yıllık	%2.64	%0.30	%96.5
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.36	-%1.24	-%16.7
2036(\$)	%9.26	-%0.55	-%15.7
2043(\$)	%9.06	-%0.49	-%6.39

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	6187	%0.75	%154
XBANK	5306	-%0.35	%171
XUSIN	9956	%1.43	%141
STOXX600	447.65	%0.10	%7.32
S&P500	4398	-%0.29	%13.1
NASDAQ	15036	-%0.35	%24.4
Emtia			
Altın	1924	%0.71	%10.4
Gümüş	23.05	%1.39	%19.4
Brent Petrol	77.99	%3.04	-%34.7

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/İndirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.39	29
ECB	%3.50	%3.92	42
BOE	%5	%6.24	124

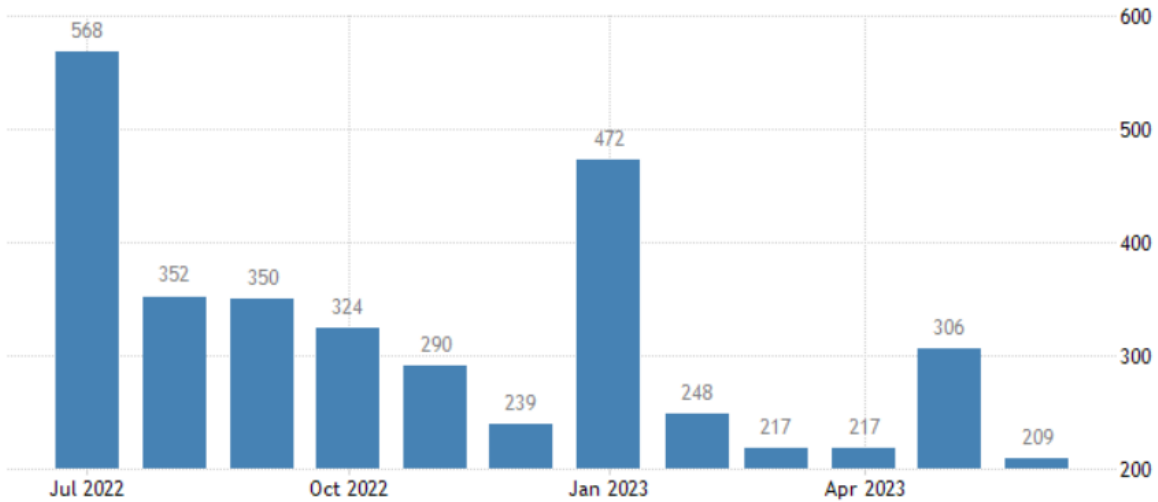
Ekonomik takvim

Uluslararası piyasalarda bugünkü ekonomik takvimde fiyatlamalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, ABD'de Çarşamba günü açıklanacak olan TÜFE, Perşembe günü ise ÜFE verileri haftanın en önemli gelişmeleri olarak ön plana çıkıyor. ABD enflasyonunun geçtiğimiz ayda yıllık bazda %4 seviyesinden %3.2'e gerileyerek enflasyonda son aylarda izlediğimiz normalleşme eğiliminin korunduğunu göstermesi beklenmekte. ABD'de enflasyon görünümüne ek olarak, bu hafta Fed bölge başkanlarından Mester, Daly ve Bostic'in para politikasına yönelik açıklamaları yakından takip edilecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – ABD'de geçtiğimiz hafta beklentileri aşan ADP istihdam değişikliği ve ISM imalat dışı endeks verilerine rağmen güçlü durmayı başaran EUR/USD, ABD istihdam verilerinin Fed cepesinde şahin beklentileri desteklemede yetersiz kalması sonrasında yeniden yükselişe geçti. Bu hafta ABD enflasyonunda beklentiler ile paralel bir gerileme görülebileceğini, ABD tarım dışı istihdam verisinde olduğu gibi bu durumun Fed tarafında güvercin beklentileri ön plana çıkartarak pariteyi destekleyebileceğini düşünüyoruz. Son iki haftadır üç kez test edilen 1.0835-1.0845 bölgesini güçlü bir destek olarak izliyor, bu hafta söz konusu aralık ve üzerinde kalıcı olunan, ılımlı bir toparlanma görüntüsünün ön plana çıkabileceğini değerlendiriyoruz. Yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde bu yılki zirve bölgesi olan 1.1075-1.1095 aralığının yeniden

ABD tarım dışı istihdam geçtiğimiz ayda 209 binlik artış gösterdi



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

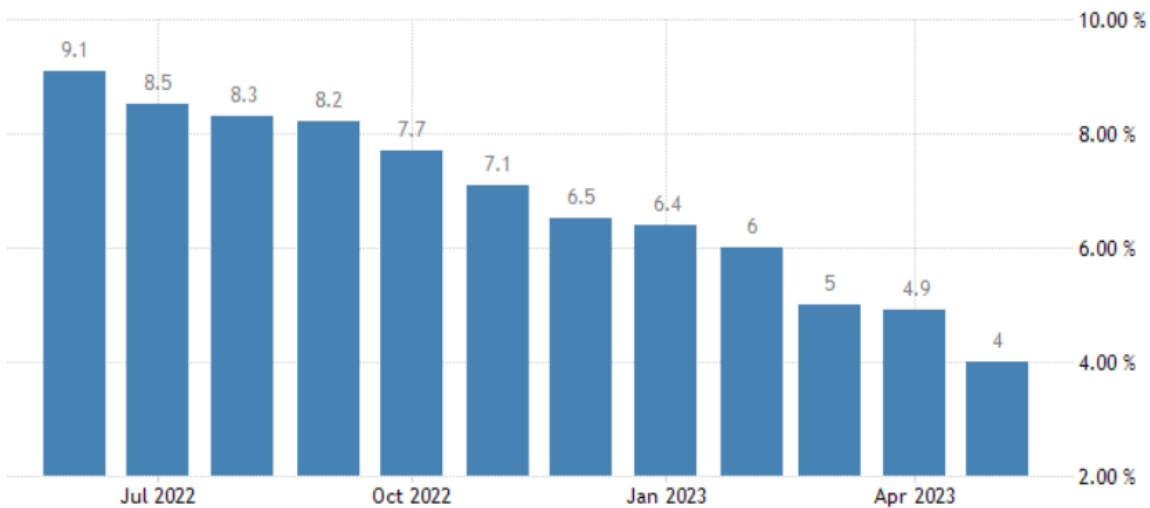
Kaynak: Tradingview

test edildiğini görebiliriz ancak olası yükselişlerin bu üst sınırı da aşan, güçlü bir ralliye dönüşme ihtimalini de şimdilik düşük gördüğümüzü eklemek isteriz. ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü görünümün korunması Dolar Endeksi'nde yaşanabilecek geri çekilmelerin boyutunu sınırlandırabilir ancak yılın ikinci yarısında hala önemli bir resesyon riskinin bulunması, enflasyondaki normalleşme sürecinin devam etmesi ve Fed'in faiz artışlarında aşırıya kaçmayacağını düşünmemiz ile ABD tahvil faizlerindeki yükseliş potansiyelini sınırlı görmekteyiz.

ABD Doları'ndaki değer kayıpları ile birlikte şahin BOE beklentileri eşliğinde GBP/USD'de yukarı yönlü görünümün korunduğu izlenmekte. Bu hafta ağırlıklı olarak ABD enflasyonu sonrasında zayıf bir ABD Doları performansı ile karşılaşabileceğimizi değerlendirdiğimizden GBP/USD'nin önümüzdeki günlerde 1.3000 sınırını test edebileceğini düşünüyoruz. Genel görünüm şimdilik yukarı yönlü olmaya devam etse de, geçtiğimiz haftalarda da olduğu gibi BOE'nin agresif faiz artışları ile derin bir resesyon tetikleyebileceğine dair endişelerin artması zaman zaman pound üzerinde baskı yaratabilir. Bu nedenle GBP/USD'deki yukarı yönlü hareketleri temkinli bir konumda takip etmekteyiz. Bu hafta 1.2675 önemli bir destek olarak karşımıza çıkarken, yukarıda 1.3000 önemli bir psikolojik sınır olarak takip edilecek.

Altın – Mayıs ayından bu yana ons altında satış baskısının ön plana çıktığı görülse de, ABD'de reel faizlerde yaşanan yükselişe oranla altındaki aşağı yönlü hareketlerin görece dengeli bir tonda kaldığını düşünüyoruz. Yılın ikinci yarısında gerek ABD tahvil faizleri gerekse de Dolar Endeksi'ndeki yukarı yönlü potansiyeli sınırlı olarak görmemiz ile birlikte, yavaş büyüme/hafif resesyon gibi bir makro ortamın ons altını destekler bir nitelikte olduğu düşünüyoruz. Olası düşüşler adına aşağıda hala belirli bir marj bulunsa da, 1,810-1,850 dolar bölgesini olası bir dip adayı olarak görüyor, ilerleyen haftalarda altın fiyatlarının yeniden toparlanmaya başlayabileceği görüşündeyiz. Bu piyasa görüşümüze istinaden portföylerdeki altın ağırlıklarının korunmaya devam edilebileceğini, var olan pozisyonlara ise kademeli eklemeler yapılabileceğini düşünüyoruz.

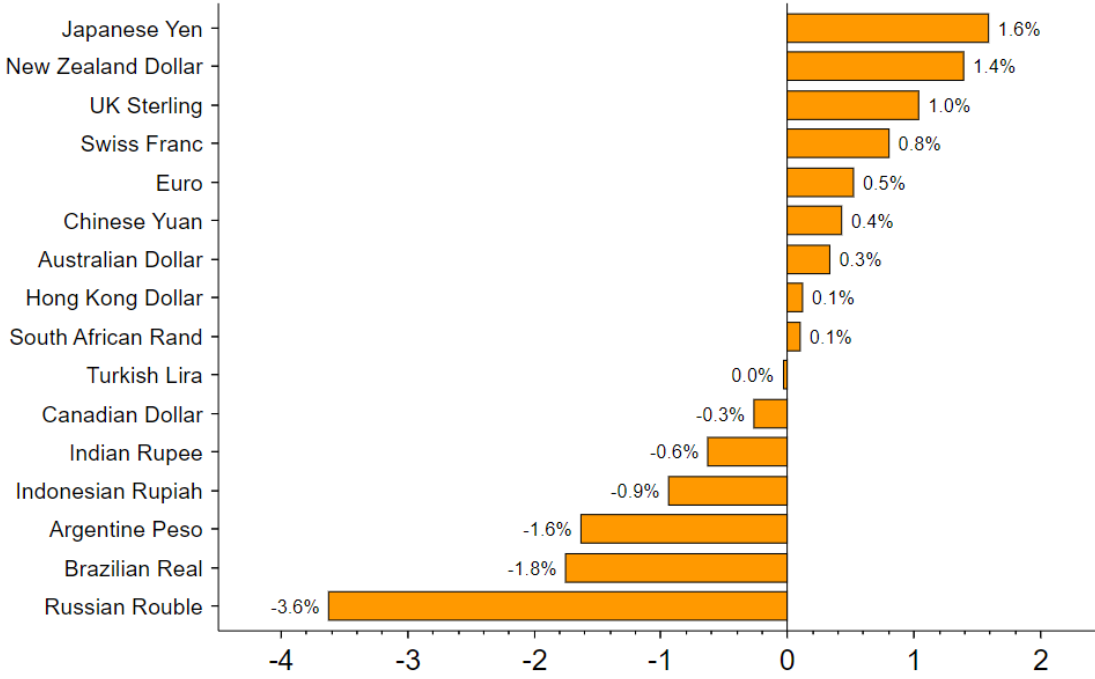
ABD'de bu hafta açıklanacak Haziran ayı enflasyonunun yıllık bazda %3.2'ye gerilemesi bekleniyor



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

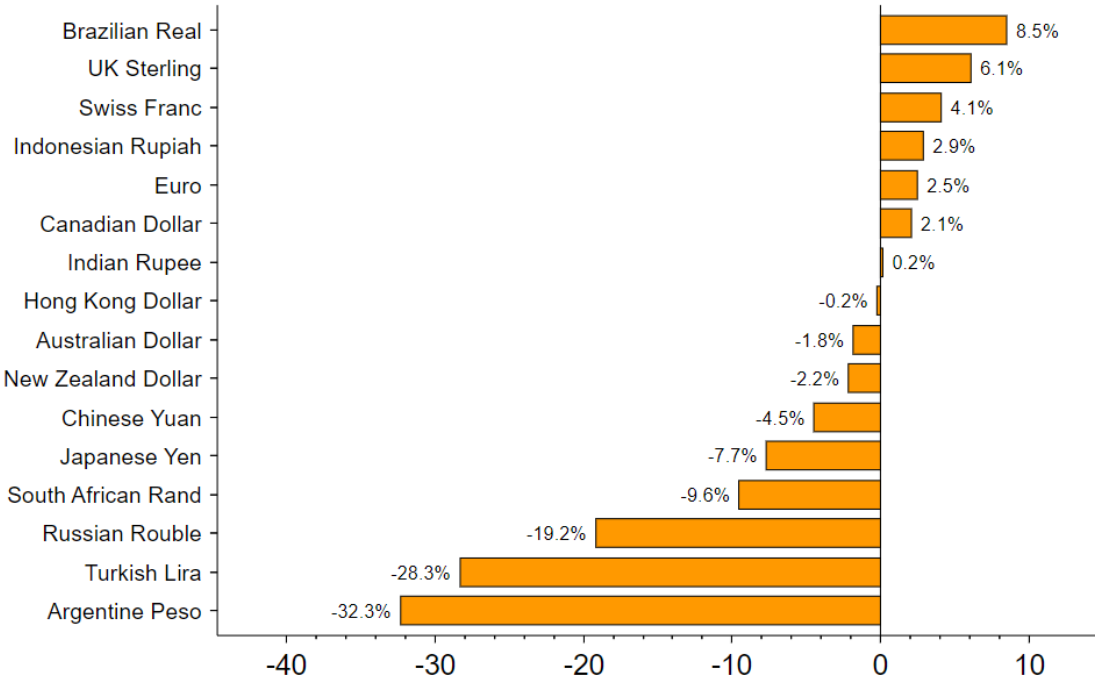
Kaynak: Tradingeconomics

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
10 Temmuz	18:00	ABD	Bir yıllık tüketici enflasyon beklentisi	%3.9	%4.1
11 Temmuz	09:00	İngiltere	Ortalama Gelir Endeksi (Mayıs)		%6.5
11 Temmuz	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%3.8	%3.8
11 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Hissiyat Endeksi (Temmuz)	-17	-10
12 Temmuz	15:30	ABD	TÜFE (Haziran – Yıllık)	%3.2	%4
12 Temmuz	15:30	ABD	Çekridek TÜFE (Haziran – Yıllık)	%5	%5.3
13 Temmuz	09:00	İngiltere	GSYH (Mayıs – Aylık)		%0.2
13 Temmuz	09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Mayıs)		-%0.3
13 Temmuz	09:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Mayıs)		-%0.3
13 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Mayıs)	%0.5	%1
13 Temmuz	15:30	ABD	ÜFE (Haziran – Yıllık)	%0.4	%1.1
13 Temmuz	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	241 Bin	248 Bin
14 Temmuz	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi (Temmuz)	%2.9	%3

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.