

Piyasalar yeni haftaya olumlu bir tonda başladı

Öne çıkan gelişmeler

Ekonomik takvimde piyasalara yön verecek önemde bir verinin bulunmadığı Pazartesi gününde yatırımcılar Fed bölge başkanlarının para politikasının gidişatına dair açıklamalarını takip etti. San Francisco Fed Başkanı Daly yüksek enflasyonu kontrol altına almak adına bu yıl birkaç faiz artışına daha ihtiyaç duyulduğunu belirtirken, Cleveland Fed Başkanı Mester de benzer yönde açıklamalarda bulundu. Üyelerden Barr ise para politikasında sıkılaştırma yönünde hala alanın olduğunu belirtti. Fed cephesinde faiz artışlarının Temmuz ayı toplantısında da devam edeceğine dair sinyaller şahin bir görüntüde olsa da, içinde bulunduğumuz faiz artış döngüsünün bir ya da iki 25 baz puanlık faiz artışı sonrasında sona erecek olması ile konuşmaların fiyatlamalara yönelik olumsuz etkisi sınırlı oldu.

Diğer yandan, New York Fed'in açıkladığı enflasyon beklentilerindeki düşüş enflasyonda bir süreden bu yana yaşanan normalleşmenin devam edebileceğini ortaya koydu. Bir yıllık enflasyon beklentisi üçüncü ay üst üste düşüş ile yıllık bazda %3.8 seviyesine geri çekildi. Üç ve beş yıllık beklenti ise %3 seviyesinde oluştu.

Fiyatlamalar

ABD Doları yeni haftaya güçlü bir başlangıç yapsa da, sonrasında bu yöndeki hareketlerin kalıcı olmadığı görüldü. EUR/USD 1.1000 sınırını aşarken, GBP/USD 1.2900 seviyesine yaklaştı. ABD tahvil faizlerinde aşağı yönlü bir görünüm ön plandaydı, 2 yıllık getiri %5, 10 yıllık faiz ise %4 sınırlarını aşağı yönlü geçti. Değerli metallerde yatay ağırlıklı bir görünüm ön plana çıkarken, ons altın geçtiğimiz haftada da olduğu gibi 1,925 dolar ve yakın çevresinde işlem görmeye devam etti. Petrol fiyatlarında hafif bir düşüş yaşansa da, Brent petrol varil başına 78 dolar ile Mayıs ayından bu yana görülen en yüksek seviyelere yakın bir noktada işlem görmekte. Hafta açılışında ABD hisse senedi piyasalarında ılımlı bir pozitiflik dikkat çekerken, Salı sabahında Asya piyasalarında olumlu bir tablo karşımıza çıkıyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.0952	%0.15	%51.1
EUR/TRY	28.6524	%1.01	%62.8
EUR/USD	1.0999	%0.29	%8.01
GBP/USD	1.2859	%0.18	%6.92
EUR/GBP	0.8553	%0.14	%1.10
Tahvil			
TR 10 yıllık	%16.5	-%3.85	-%14.5
ABD 10 yıllık	%4.00	-%1.77	%29.1
Alm. 10 yıllık	%2.63	-%0.15	%96.2
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.28	-%0.79	-%17.3
2036(\$)	%9.20	-%0.52	-%16.1
2043(\$)	%9.01	-%0.49	-%6.86
Endeksler			
BIST100	6270	%1.35	%157
XBANK	5356	%0.94	%174
XUSIN	10104	%1.48	%145
STOXX600	448.47	%0.18	%7.52
S&P500	4409	%0.24	%12.8
NASDAQ	15045	%0.06	%24.0
Emtia			
Altın	1925	%0.04	%10.5
Gümüş	23.11	%0.26	%19.7
Brent Petrol	78.72	%0.92	-%33.6

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.35	25
ECB	%3.50	%3.93	43
BOE	%5	%6.24	124

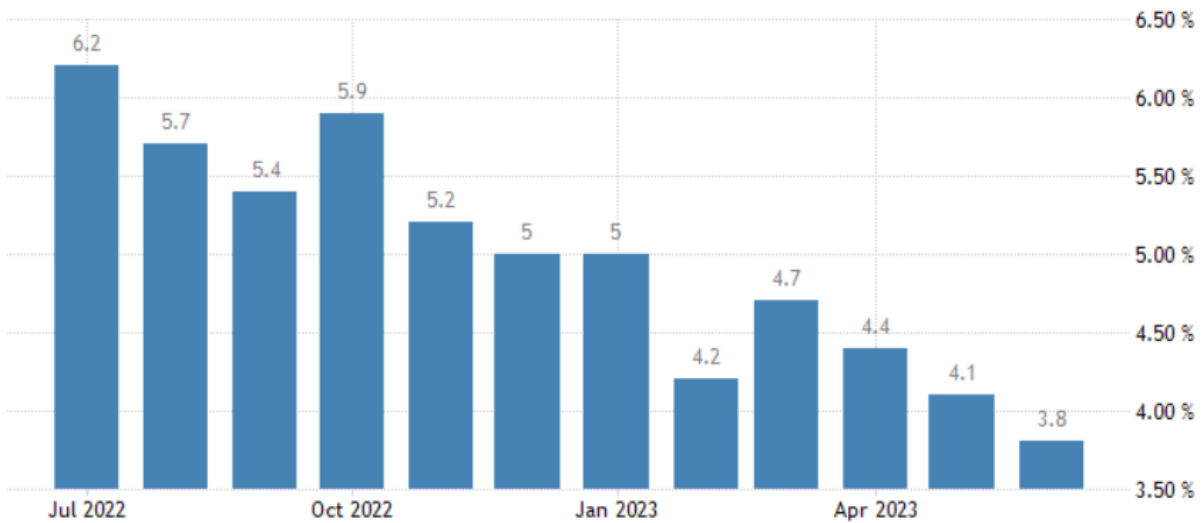
Ekonomik takvim

Bugün sabah saatlerinde İngiltere’de istihdam verileri ön plana çıkarken, günün geri kalanındaki ekonomik takvimde önemli bir veri bulunmuyor. Dün Fed bölge başkanlarının faiz artışlarının devam edebileceğine dair açıklamaları sonrasında bugün bir diğer üye Bullard’ın konuşması takip edilecek. Piyasalar Fed’in faiz patikasına dair oldukça önemli bir sinyal verecek olan yarınki ABD enflasyon verisine odaklanmış durumda.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Pazartesi günkü fiyatlamalar büyük ölçüde hafta başında ön plana çıkardığımız beklentilerimiz ile paralel bir ölçüde gerçekleşti. **Fed cephesinde Temmuz ayında faiz artışları devam edecek olsa da, faiz artış patikasının artık sonuna gelmiş olunması ile şahin Fed riskinin fiyatlamalar üzerindeki olumsuz etkisinin kademeli şekilde azalabileceğini düşünüyoruz.** Yarınki ABD enflasyonunda beklentiler ile paralel bir gerileme görülmesi bu tabloyu destekleyebilir. Bu beklentilerimize paralel olarak EUR/USD’de yeni hafta ile beraber izlenen ılımlı toparlanmanın bugün de devam edebileceğini düşünüyoruz. Yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi halinde kısa vadede bu yılki zirve bölgesi olan 1.1075-1.1095 aralığı test edilebilir. Diğer yandan, son iki haftadır üç kez test edilen 1.0835-1.0845 bölgesini güçlü bir destek olarak izliyor, kısa vadede söz konusu aralık üzerinde kalıcı olunabileceğini değerlendiriyoruz. Bu hafta geneline baktığımızda Euro Bölgesi’nde önemli bir veri akışının bulunmaması ile EUR/USD’deki yön ağırlıklı olarak ABD’deki

New York Fed bir yıllık enflasyon beklentisi üç ay üst üste gerileyerek %3.8’e ulaştı



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE BANK OF NEW YORK

Kaynak: Tradingview

gelişmeler ve ABD Doları'nın genel performansı ile belirlenecek.

Pazartesi gününde BOE Başkanı Bailey konuşmasına para politikasına yönelik herhangi bir sinyal vermedi. İngiltere enflasyonunda artan yukarı yönlü riskler sonrasında piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yıl sonuna kadar olan süre zarfında ek 125 baz puanlık bir faiz artışı fiyatlanmakta. Kısa vadede özellikle de ABD Doları'ndaki zayıflığın etkisi ile GBP/USD'deki yukarı yönlü hareketler devam edebilecek olsa da, aynı zamanda BOE'ye yönelik agresif faiz artışı beklentilerinin zaman zaman resesyon endişelerini tetikleyebileceğini göz önünde bulunduruyor, bu durumun pound üzerinde baskı yaratma ihtimalinin canlı olduğunu düşünüyoruz. Teknik tarafta Pazartesi günkü geri çekilmedeki en düşük nokta olan 1.2750 kritik bir destek olarak karşımıza çıkabilir. Yükselişin devamında ise önemli psikolojik bir sınır olan 1.3000 seviyesi direnç olarak dikkat çekmekte.

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 görüyoruz. İlerleyen 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.**

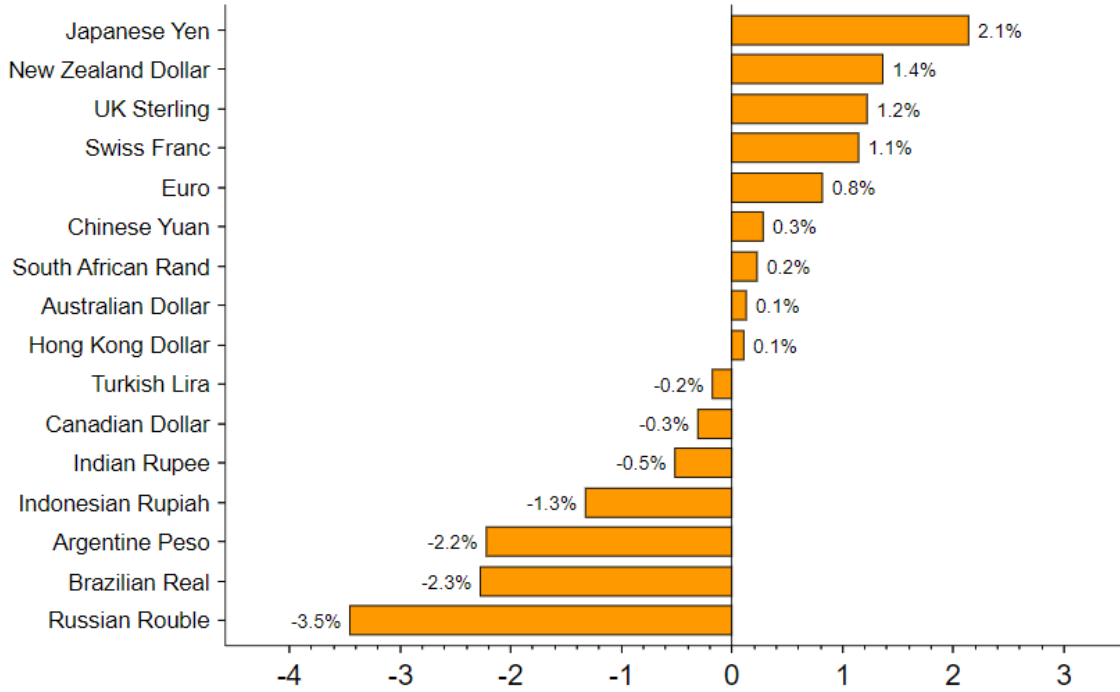
Emtia – Değerli metallerdeki yukarı yönlü potansiyelin korunmasına rağmen emtia varlık sınıfını genel olarak değerlendirdiğimizde sene başından bu yana ön plana çıkan aşağı yönlü seyrin büyük oranda korunduğunu, kısa vadede değerli metaller haricindeki emtia fiyatlarındaki momentum kaybının bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz. **Bu piyasa görüşümüze istinaden şimdilik beklemede kalmayı tercih etmek ile birlikte orta vadede özellikle enerji emtia grubunu yakından takip ediyor, petrol başta olmak üzere olası bir toparlanma hareketinin yaşanması durumunda emtia tarafında yeniden bir fırsat oluşabileceğini değerlendiriyoruz.**

Bloomberg Emtia Endeksi bu yıl %9'un üzerinde gerilemiş durumda



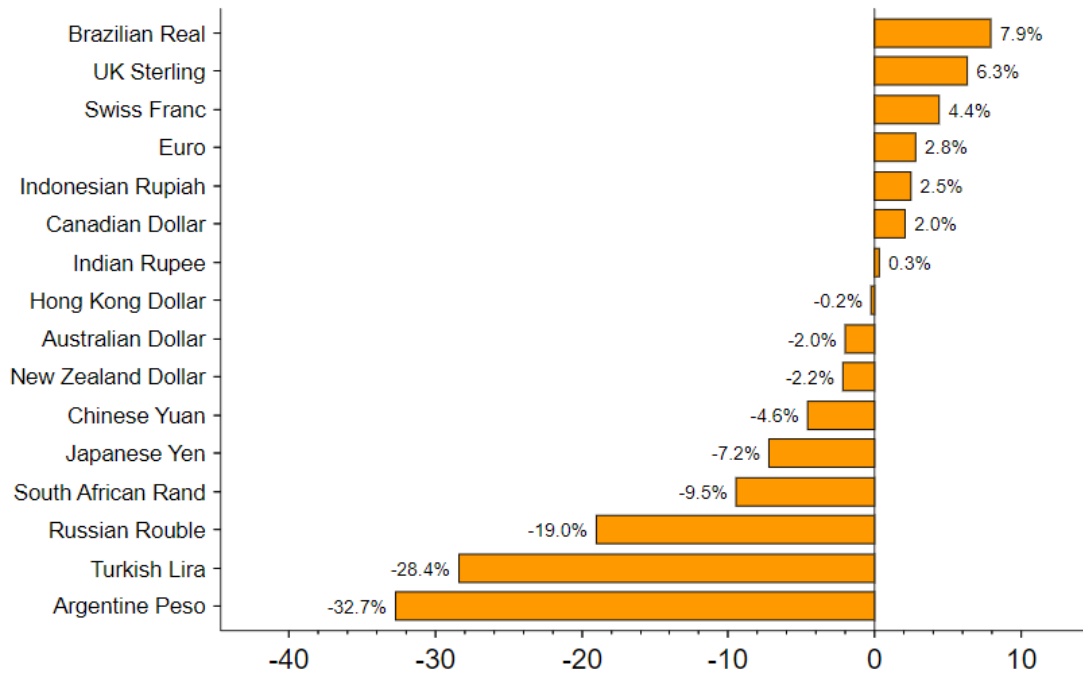
Kaynak: Tradingview

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
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.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.