

## ABD enflasyonu normalleşmeye devam ediyor

## Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında piyasaların odak noktası ABD enflasyon verisindeydi. ABD’de TÜFE geçtiğimiz ayda yıllık bazda %4 seviyesinden %3’e düşüş göstererek Nisan 2021’den bu yana(beklenti %3.1), çekirdek enflasyon ise %5.3’den %4.8’e gerileyerek(beklenti %5) Aralık 2021’den beri en düşük noktaya ulaştı. Dünkü veriler ABD enflasyonunda bir süredir izlenen normalleşme eğiliminin korunduğuna işaret ederken, özellikle de çekirdek TÜFE’nin %5 sınırı altına inmesi bu yönde önemli bir sinyal olarak takip edildi. Bu sonuçlar Fed’in Temmuz ayı toplantısında faiz artışına gitme senaryosunu değiştirmese de, önümüzdeki toplantıdaki bu adımın içinde bulunduğumuz faiz artış döngüsündeki son faiz artışı olma ihtimalini önemli ölçekte artırdı.

## Fiyatlamalar

ABD enflasyonundaki normalleşmenin devam etmesi beraberinde Fed’e yönelik güvercin beklentileri getirmesi ile ABD Doları’nda değer kaybı yaşandı, EUR/USD sert bir yükseliş ile 1.1150 sınırına yaklaşarak bu seneki zirvesini tazeledi. Enflasyonda görülen aşağı yönlü sonuçlar aynı zamanda ABD tahvil faizlerinde geri çekilmelere neden olurken, Temmuz ayı toplantısından sonra faiz artışlarına ara verilebileceğine dair artan beklentiler değerli metalleri destekledi, ons altın %1, gümüş ise %4’ün üzerinde yükseldi. Küresel risk iştahında iyimser bir ton ön plana çıktı, ABD hisse senedi endeksleri dünkü yükselişler ile birlikte bu yılki zirvelerini yeniledi. Perşembe gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise bu olumlu havanın devam ettiği görülmekte.

## Ekonomik takvim

ABD enflasyonu sonrasında bugün gözler sabah saatlerinde İngiltere’de büyüme, öğleden sonra ise ABD’de ÜFE verilerinde olacak. ABD’de ÜFE’nin geçtiğimiz ayda yıllık bazda %1.1’den %0.4’e gerileyerek enflasyondaki normalleşme eğiliminin devam ettiğini göstermesi bekleniyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	26.1328	%0.54	%51.0
EUR/TRY	29.0072	%1.40	%66.9
EUR/USD	1.1128	%1.11	%10.8
GBP/USD	1.2986	%0.42	%9.26
EUR/GBP	0.8568	%0.67	%1.54

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%17.02	%0.24	-%12.3
ABD 10 yıllık	%3.86	-%3.04	%30.5
Alm. 10 yıllık	%2.54	-%3.81	%124

<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.76	-%2.12	-%25.4
2036(\$)	%8.76	-%1.92	-%22.6
2043(\$)	%8.62	-%1.88	-%13.5

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	6342	-%0.33	%160
XBANK	5793	%2.94	%196
XUSIN	10168	-%0.49	%146
STOXX600	458.54	%1.51	%9.95
S&P500	4472	%0.74	%16.2
NASDAQ	15307	%1.24	%30.3

<b>Emtia</b>			
Altın	1957	%1.30	%13.4
Gümüş	24.13	%4.48	%27.7
Brent Petrol	80.42	%1.22	-%29.1

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.32	20
ECB	%3.50	%3.90	40
BOE	%5	%6.07	107

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – ABD enflasyonundaki geri çekilme ile EUR/USD’de yaşanan yükseliş beklentilerimizin üzerinde bir ölçekte gerçekleşirken, 2023 yılı zirvelerini içeren ve güçlü bir direnç bölgesi olarak izlediğimiz 1.1075-1.1095 aralığının da aşılması içinde bulunduğumuz yükseliş trendinin oldukça güçlü bir konumda olduğunu ortaya koydu. Bugün ABD ÜFE verisinde de TÜFE’ye benzer bir geri çekilme görülmesi enflasyondaki normalleşme eğiliminin devam ettiğini göstererek paritede yukarı yönlü görünümün korunmasını sağlayabilir. Ancak söz konusu pozitif etkinin dünkü TÜFE verisine kıyasla daha sınırlı olmasını bekleriz. Teknik tarafta 1.1075-1.1095 bölgesi artık destek olarak karşımıza çıkabilir, bu aralık üzerinde yukarı yönlü momentum güçlü kalmaya devam edebilir. Hafta başında opsiyon cephesinde euro put opsiyonu satışlarını değerlendirmiş olsak da, son yaşanan yükseliş sonrasında bu yöndeki işlemlere yönelik güvenilirlik derecesinin artık azalmaya başladığını düşünüyoruz. Özellikle 1.1200 üzerindeki fiyatlamalarda kademeli şekilde euro call opsiyonu satışlarını değerlendirmeye almaya başlayabiliriz.

ABD Doları’ndaki zayıflık ile birlikte GBP/USD’deki yukarı yönlü görünüm korunuyor. Haftanın ikinci yarısında da bu eğilimin büyük ölçüde devam etmesini bekleriz. Teknik tarafta söz konusu yükselişte 1.3000 sınırını önemli bir direnç olarak takip etmek ile birlikte, içinde bulunduğumuz yukarı yönlü harekette olası zirve adayımız 1.3175’te bulunuyor. Hafta başında opsiyon işlemlerindeki odak noktamız pound put opsiyonu satışlarından yana olsa da, bu haftaki yükseliş ile beraber bu yöndeki işlemlere ilişkin güvenilirlik derecesinin

## EUR/USD ABD enflasyon verisi sonrasında 2023 yılındaki zirvesini tazeledi



Kaynak: Tradingview

bir miktar azaldığını söyleyebiliriz. 1.3000 üzerindeki fiyatlamalarda, özellikle de 1.3175 direncine yakınsayan bir harekette kademeli şekilde pound call opsiyonu satışlarını değerlendirmeye almaya başlayabiliriz. Orta vadede BOE faiz artışlarının olası bir resesyonu tetikleyebileceğine dair endişelerin ön plana çıkma riskini değerlendiriyor, bu durumun pound üzerinde baskı kurabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

**Altın** – Fed’in Temmuz ayı sonrasında faiz artışlarına ara verebileceğine dair artan beklentiler ile ons altındaki kısa vadeli görünüm pozitif bir konuma geçiş yapıyor. Orta vadede 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. 1,900-1,925 dolar bölgesi güçlü bir destek olarak karşımıza çıkarken, bu aralık üzerinde toparlanma görüntüsünün korunmasını bekleriz. **Bu piyasa görüşümüze istinaden portföylerdeki altın ağırlıklarının korunmaya devam edilebileceğini, var olan pozisyonlara ise kademeli eklemeler yapılabileceğini düşünüyoruz.** Opsiyon işlemlerinde ise bu haftaki paylaşımımıza paralel olarak XAU put opsiyonu satışlarının yapılabileceği görüşündeyiz.

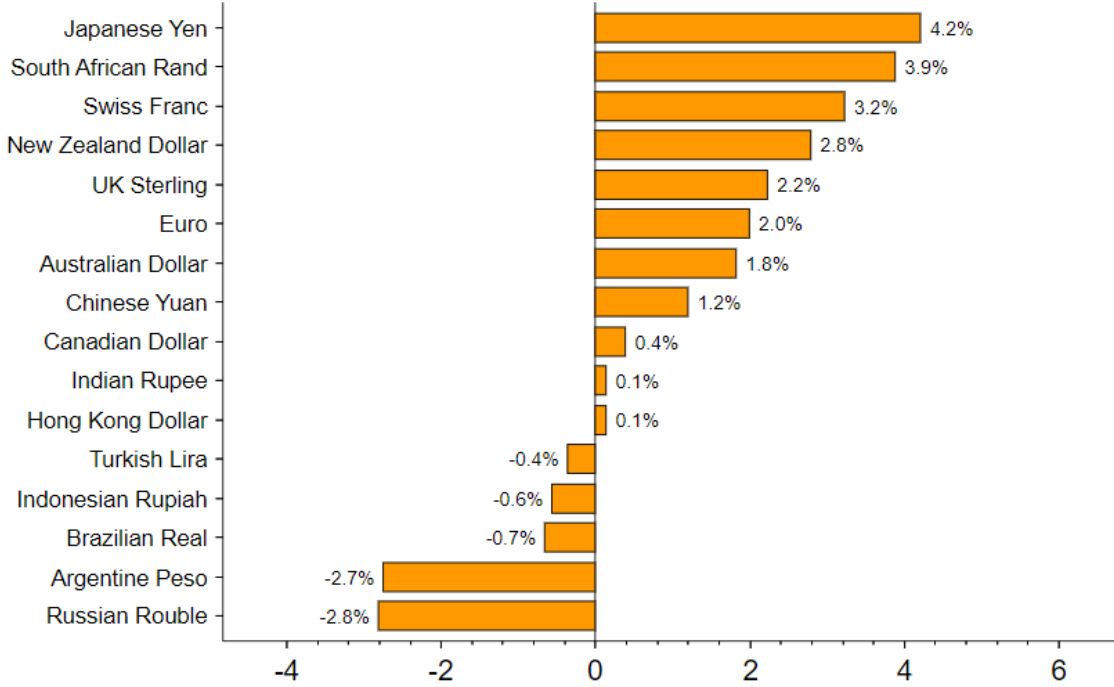
#### ABD enflasyonu yıllık bazda %3 seviyesine geriledi



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

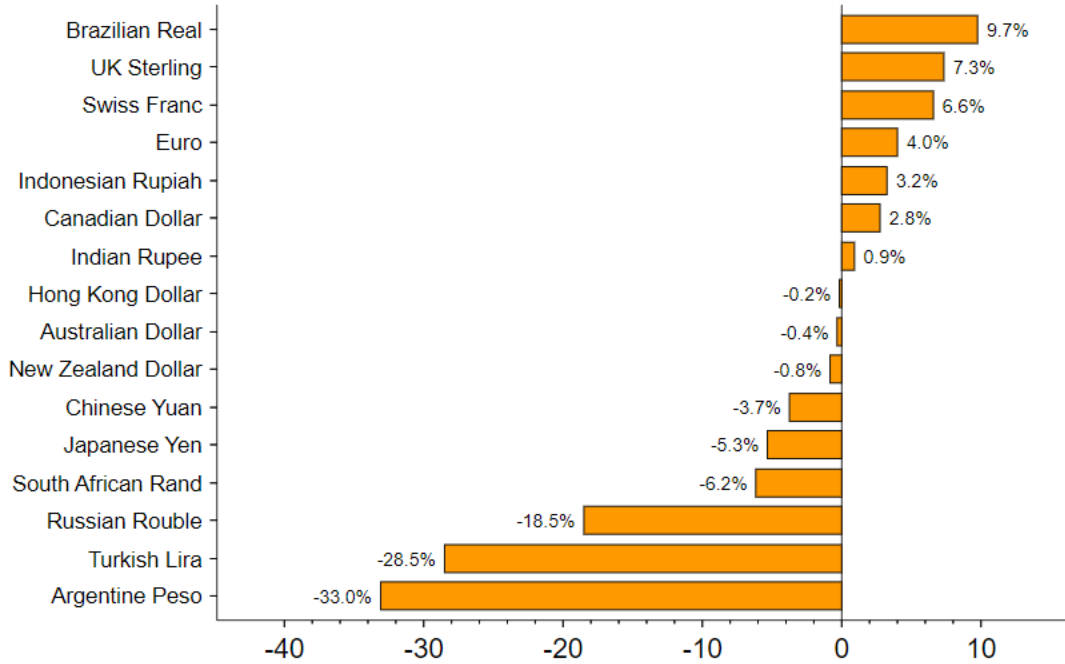
Kaynak: Tradingview

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)	%3.1	%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](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 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.