

Çin'de beklentilerin altında kalan büyüme risk iştahı üzerinde baskı oluşturmakta

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta fiyatlamalara ABD'de enflasyonun gidişatı ve enflasyon görünümü paralelinde Fed'in faiz artış patikasındaki beklentiler yön verdi. ABD'de geçtiğimiz yıl yaz aylarında zirve yapan enflasyon sonrasında normalleşmeye başlamış, son aylarda hem TÜFE de hem de ÜFE'de aşağı yönlü sürprizler dikkat çekmişti. Geçtiğimiz ayki verilerde de bu eğilim büyük ölçüde korunurken, özellikle de çekirdek enflasyonun %5 sınırı altına inmesi piyasalar nezdinde oldukça pozitif karşılandı. Enflasyon verileri sonrasında Fed cephesinde Temmuz ayında yapılacak son bir faiz artışı sonrasında bu yöndeki adımlara kalıcı bir şekilde ara verilebileceği senaryo ön plana çıktı.

Cuma günü Michigan Üniversitesi'nin açıkladığı bir yıllık enflasyon beklentisi %3.3'ten %3.4'e, 5 yıllık beklenti ise %3'ten %3.1 seviyesine sınırlı yükselişler kaydetti. Beklentilerdeki yukarı yönlü sonuçlara rağmen New York Fed'in açıkladığı ileriye dönük öngörüler dahil enflasyon beklentileri genel olarak kontrol altında kalmaya devam etti. **Pazartesi günü açılışında Çin ekonomisinin 2Ç23'de yıllık bazda %7.3'lük beklentilerin altında %6.3 büyümesi küresel ekonomilerde olası bir resesyona yönelik endişeleri artırarak risk iştahı üzerinde baskı oluşturdu.**

Fiyatlamalar

ABD enflasyonunda normalleşmenin devam ettiğinin izlenmesi ABD Doları'nda hafta boyunca satış baskısına neden oldu, EUR/USD ve GBP/USD 2023 yılındaki zirvelerini yeniledi. ABD Doları ile birlikte ABD tahvil faizlerinde de aşağı yönlü bir görünüm ön plana çıkarken, bu tablo değerli metaller ve emtia varlık sınıfını destekledi. Geçtiğimiz hafta gümüş %8'in üzerinde bir yükseliş kaydederken, Bloomberg Emtia Endeksi'ndeki değer kazançları %3'e yaklaştı. Fed'e yönelik güvercin beklentiler küresel risk iştahında iyimser bir tonun ön plana çıkmasını sağladı, ABD hisse senedi endeksleri bu yıl içerisindeki zirvelerini tazeledi. Hafta açılışına baktığımızda ise Asya piyasaları Çin endeksleri önderliğinde satış ağırlıklı bir seyrinde.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.0953	%0.36	%50.0
EUR/TRY	29.1752	%0.06	%66.2
EUR/USD	1.1227	%0.03	%11.3
GBP/USD	1.3086	-%0.36	%10.4
EUR/GBP	0.8574	%0.34	%0.88

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%17.0	%1.00	-%9.10
ABD 10 yıllık	%3.82	%1.62	%30.3
Alm. 10 yıllık	%2.48	%0.41	%120
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.61	-%0.16	-%27.9
2036(\$)	%8.67	-%0.01	-%24.7
2043(\$)	%8.55	-%0.05	-%15.6

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	6438	%1.09	%170
XBANK	5936	-%0.95	%206
XUSIN	10204	%0.89	%153
STOXX600	460.83	-%0.11	%11.3
S&P500	4505	-%0.10	%16.7
NASDAQ	15565	-%0.04	%29.8
Emtia			
Altın	1955	-%0.27	%14.5
Gümüş	24.93	%0.29	%33.4
Brent Petrol	80.44	-%0.43	-%31.9

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.34	22
ECB	%3.50	%3.90	40
BOE	%5	%6.09	109

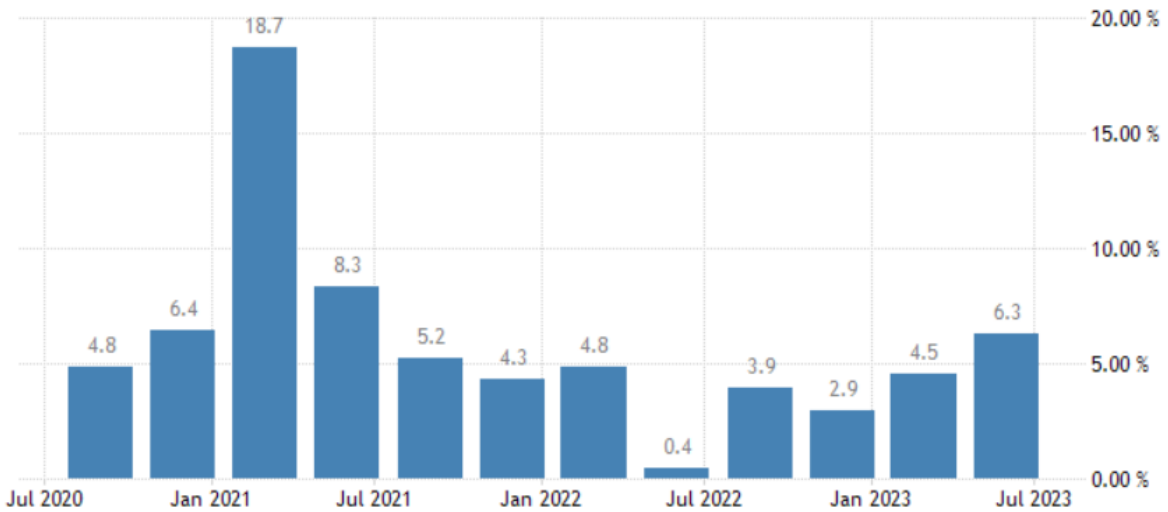
Ekonomik takvim

Haftanın ilk yarısında piyasaların odak noktası ABD'de kalmaya devam edecek. Pazartesi günü New York Empire State imalat endeksi, yarın ise imalat ve sanayi üretimleri ile beraber perakende satışlar verileri takip edilecek. Çarşamba günü İngiltere'de enflasyon verileri ile birlikte Cuma günü perakende satışlar ön planda olacak. Yurt içinde ise Perşembe gününde açıklanacak olan TCMB faiz kararı izlenecek. Piyasa bazlı beklentilere baktığımızda TCMB'nin 250 ile 750 baz puan arasında bir miktarda faiz artışına gitme ihtimali ön plana çıkmakta.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – 3Ç23 strateji raporumuzda yılın ikinci yarısına yönelik baz senaryomuz olan zayıflayan bir ABD Doları ve ABD tahvil faizlerinde aşağı yönlü seyre yönelik öngörümüzü korumaktayız. Geçtiğimiz hafta Dolar Endeksi'nde bu yılın en düşük seviyelerini içeren 100.80-101 bölgesinin aşağı yönlü geçilmesinin önümüzdeki aylarda ABD Doları'ndaki değer kayıplarının devam edebileceğine dair önemli bir sinyal olarak görüyor, EUR/USD'de üçüncü çeyrekte 1.1400'ün test edilebileceğini değerlendiriyoruz. Bu yöndeki beklentimizde Fed'in artık faiz artışlarına ara verecek olması, Euro Bölgesi enflasyonunun ABD'ye kıyasla daha yavaş normalleşmesi ile ECB'nin bir süre daha şahin tarafta kalma riski ve küresel ekonomilerde yumuşak iniş senaryosunu değerlendirmemiz etkili olmakta. Diğer yandan kısa vadede baktığımızda

Çin ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %6.3 büyüdü



TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA

Kaynak: Tradingeconomics

geçen haftaki hareketlerin oldukça sert ve hızlı bir ölçekte gerçekleşmesinin beraberinde bir sürelik konsolidasyon ve ılımlı bir düzeltme riskini de getirdiğini düşünmekteyiz. Bu tabloda geçtiğimiz aylarda güçlü bir direnç olarak izlediğimiz 1.1075-1.1095 bölgesini kritik bir destek olarak izliyor ve söz konusu aralığa kadar olabilecek hafif ölçekli düzeltmelerin yaşanabileceği görüşündeyiz. Ancak büyük resimde yukarı yönlü görünümün korunmasını bekleriz.

GBP/USD'ye yönelik yaklaşımımız da EUR/USD'ye paralel olmak ile birlikte artan şahin BOE beklentilerine rağmen poundun gelişmiş ülke para birimleri arasında pozitif ayrılmakta zorlandığını not ediyoruz. Zayıf ABD Doları eşliğinde GBP/USD'de büyük resimdeki yukarı yönlü görünüm bir süre daha korunabilecek olması ile agresif faiz artışlarının olası bir resesyon beklentisini tetikleme riskinin bulunduğunu, böylesine bir görüntüde poundun baskı altına kalma riskinin bulunduğunu düşünüyoruz. Kısa vadede olası düzeltmeler adına 1.2850 desteğine kadar bir marj görmek ile birlikte büyük resimdeki yukarı yönlü görünümün şimdilik korunmasını ve bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemeyiz.

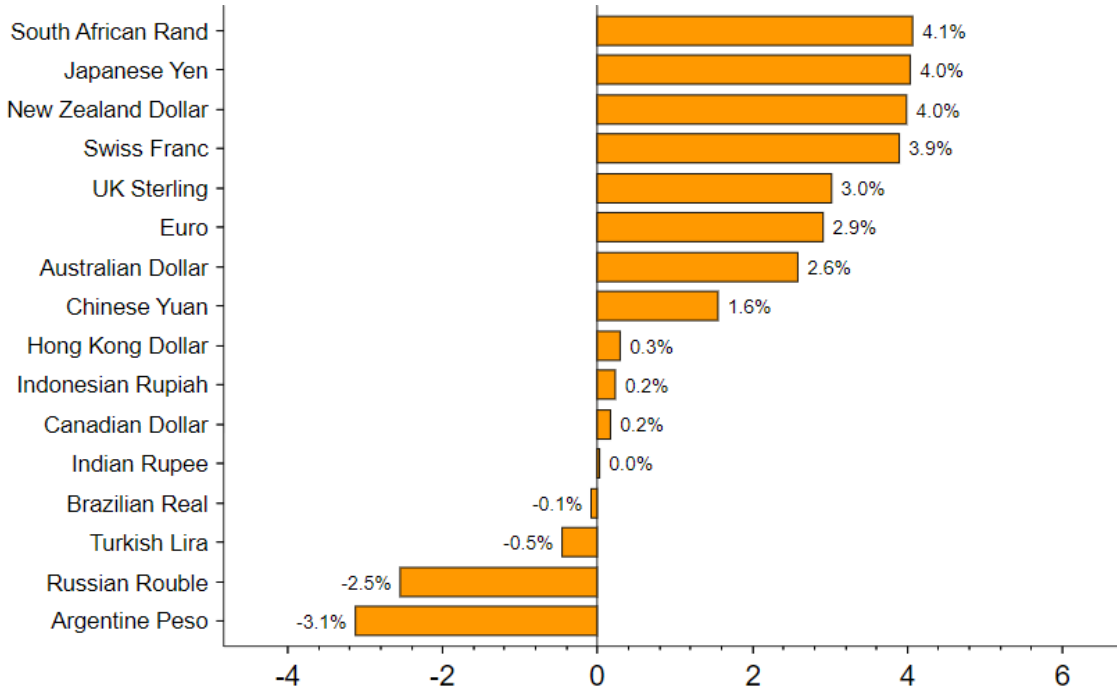
Değerli metaller – ABD tahvil faizlerinde ve Dolar Endeksi'ndeki aşağı yönlü hareketler ile birlikte değerli metallere yönelik yaklaşımımız pozitif bir konumda bulunmaya devam ediyor. Ons altında 1,900-1,925 dolar bölgesi güçlü bir destek olarak karşımıza çıkarken, gümüşte 22-23 bölgesi olası bir alt sınır olarak takip edilebilir. **Portföylerdeki değerli metaller ağırlıklarının korunmaya devam edilebileceğini düşünüyoruz.** Opsiyon işlemlerinde ise geçtiğimiz haftaki paylaşımlarımıza paralel olarak XAU put opsiyonu satışları değerlendirilebilir. Altın-gümüş rasyosunda geçtiğimiz haftaki sert geri çekilme kısa vadede gümüş altına kıyasla daha iyi bir performans sergileyebileceğine dair bir sinyal olarak görülebilir.

GBP/USD 2023 yılında güçlü bir yükseliş sergilemeye devam ediyor



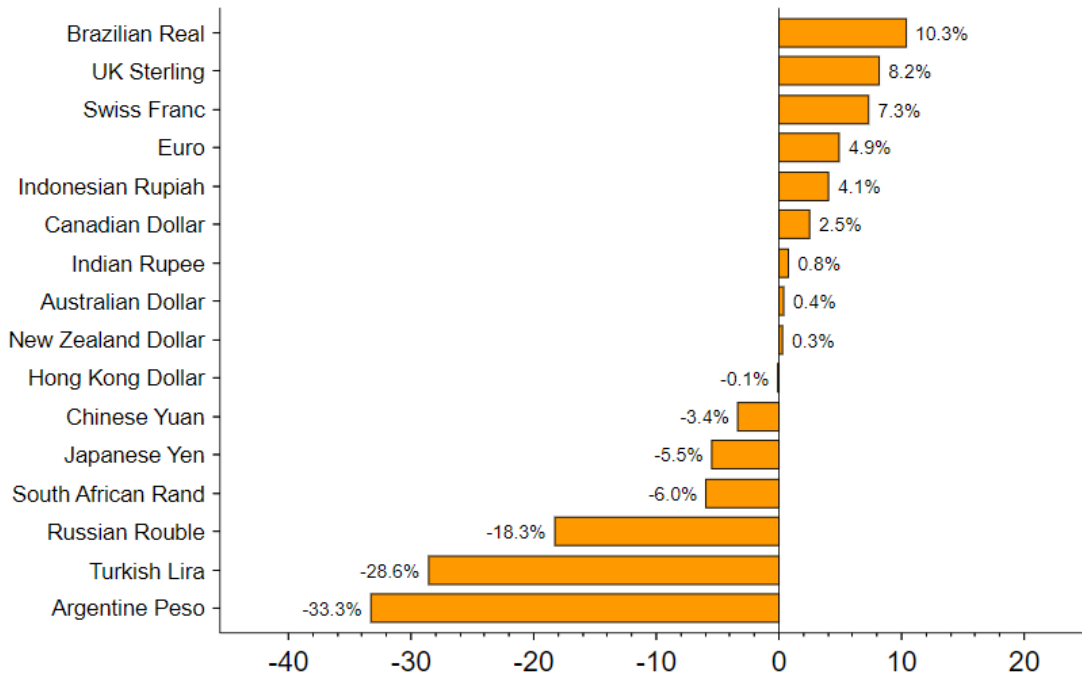
Kaynak: Tradingview

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
17 Temmuz	15:30	ABD	NY Empire State İmalat Endeksi (Haziran)		6.60
18 Temmuz	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Haziran)	%0.5	%0.3
18 Temmuz	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Haziran)	-%0.1	-%0.2
18 Temmuz	16:15	ABD	İmalat Üretimi (Haziran)	-%0.2	%0.1
19 Temmuz	09:00	İngiltere	TÜFE (Haziran – Yıllık)		%8.7
19 Temmuz	09:00	İngiltere	Çekirdek TÜFE (Haziran – Yıllık)	%6.8	%7.1
19 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Haziran – Yıllık)	%5.5	%6.1
19 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Haziran – Yıllık)	%5.4	%5.3
19 Temmuz	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Haziran)	1,49 Milyon	1,49 Milyon
19 Temmuz	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Haziran)	1,45 Milyon	1,63 Milyon
20 Temmuz	14:00	Türkiye	TCMB faiz kararı		
20 Temmuz	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		237 Bin
20 Temmuz	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	-9.7	-13.7
20 Temmuz	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Haziran)		%0.2
20 Temmuz	17:00	ABD	Tüketici Güveni (Temmuz)	-16	-16.1
21 Temmuz	02:30	Japonya	TÜFE (Haziran – Yıllık)	%3.5	%3.2
21 Temmuz	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Haziran)		%0.3

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.