

Günlük Bülten

18.07.2023

Piyasalar yeni haftaya sakin bir tonda başladı

Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası piyasalar yeni haftaya sakin bir başlangıç yaparken, Pazartesi gününde Çin'de beklentilerin altında kalan büyüme verisinin küresel risk iştahı üzerindeki olumsuz etkisinin sınırlı bir ölçekte kaldığı görüldü.

ABD Hazine Bakanı Yellen Çin'de ekonomik aktivitede görülen yavaşlamanın küresel çapta olumsuz etkileri olabileceğine değinse de, ABD ekonomisinde resesyon beklemediğini açıklayarak pozitif yönde yorumlarda bulundu, istihdam piyasasındaki güçlü duruşa dikkat çekti.

Hafta başında takip edilen en önemli gelişme Rusya'nın tahıl koridoru anlaşması kararından çıktığını açıklaması oldu. Rusya ve Ukrayna dünyanın önde gelen buğday üreticileri olduğundan söz konusu anlaşma Rusya-Ukrayna savaşı sırasında küresel çapta bir gıda krizi yaşanmaması için yapılmıştı. Buğday fiyatları bu haber sonrasında gün içerisinde sert yükselse de, sonrasında bu yöndeki hareketlerin kalıcı olmadığı izlendi. Ancak tahıl koridoru anlaşmasının sonra ermesi ile orta vadeye ilişkin riskler yukarı yönlü olmaya başlayabilir.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarında Pazartesi günü yatay ağırlıklı hareketler ön plana çıktı, EUR/USD ve GBP/USD geçtiğimiz haftaki sert yükselişler sonrasındaki yukarı yönlü görünüm korundu. ABD tahvil faizleri ve değerli metallerde de benzer bir görüntü takip edildi. Küresel risk iştahının iyimser bir tonda kalmaya devam etmesi ile birlikte ABD hisse senedi endekslerinde yukarı yönlü hareketler devam etti. Salı gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise söz konusu iyimserliğin yerini satış ağırlıklı bir seyre bırakmış olduğu gözlenmekte.

Ekonomik takvim

Salı gününde piyasaların odak noktası ABD'de açıklanacak olan perakende satışlar, imalat ve sanayi üretimi verilerinde olacak.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.3351	%0.92	%51.3
EUR/TRY	29.5308	%1.22	%68.2
EUR/USD	1.1234	%0.06	%11.3
GBP/USD	1.3071	-%0.11	%10.2
EUR/GBP	0.8589	%0.17	%1.06

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%17.0	-%0.24	-%10.2
ABD 10 yıllık	%3.79	%0.00	%29.5
Alm. 10 yıllık	%2.45	-%0.89	%118

TR Eurobond			
2028(\$)	%8.57	-%0.40	-%28.2
2036(\$)	%8.66	-%0.15	-%24.8
2043(\$)	%8.54	-%0.07	-%15.6

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	6600	%2.53	%177
XBANK	5990	%0.92	%209
XUSIN	10411	%2.04	%158
STOXX600	457.92	-%0.63	%10.6
S&P500	4522	%0.39	%16.6
NASDAQ	15713	%0.95	%31.1
Emtia			
Altın	1955	-%0.01	%14.5
Gümüş	24.85	-%0.31	%32.9
Brent Petrol	78.7	-%2.18	-%33.4

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.31	19
ECB	%3.50	%3.89	39
BOE	%5	%6.02	102

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Pazartesi gününde ön plana çıkan yatay ağırlıklı hareketler sonrasında hafta başındaki piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. 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 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 geçtiğimiz haftaki sert yükseliş sonrasında bir miktar konsolidasyon yaşanma ihtimalinin arttığını değerlendiriyoruz. **Ancak büyük resimde yukarı yönlü görünümün korunmasını bekleriz.**

EUR/USD'de Pazartesi gününde geçtiğimiz haftaki yukarı yönlü görünümün korunduğu izlendi



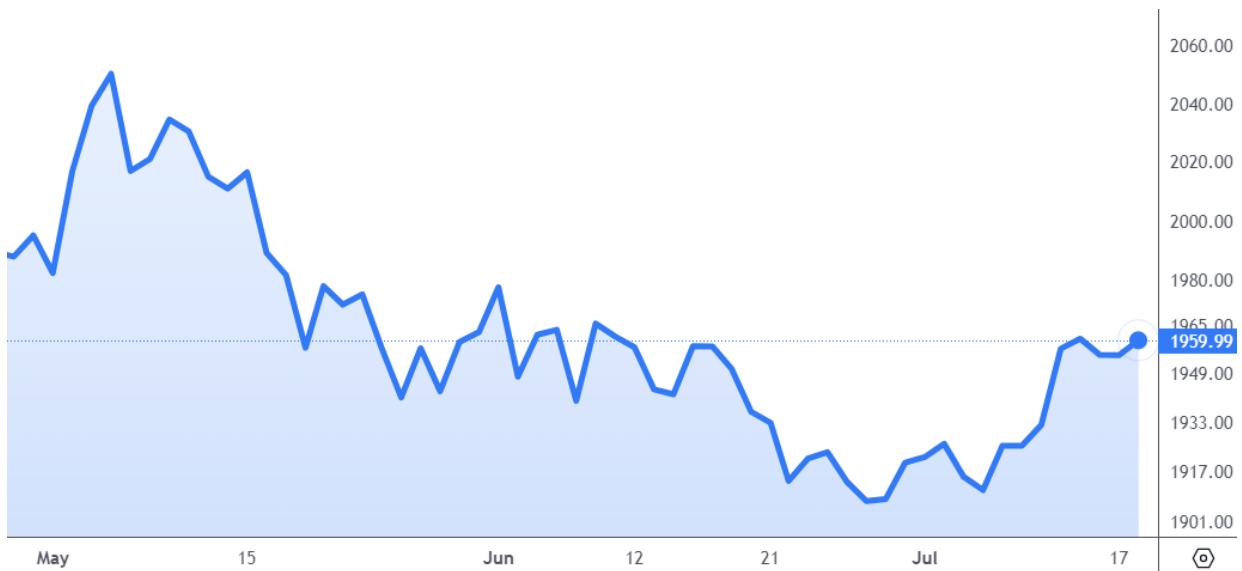
Kaynak: Tradingview

Hafta başında uluslararası döviz piyasalarında izlenen sakin bir ile birlikte GBP/USD'ye yönelik yaklaşımımızda da bir değişiklik bulunmuyor. Zayıf ABD Doları eşliğinde GBP/USD'de büyük resimdeki yukarı yönlü görünüm bir süre daha korunabilecek olsa da, BOE'ye yönelik agresif faiz artışlarının olası bir resesyon beklentisini tetikleme riskinin bulunduğu, bu yöndeki endişelerin artması durumunda poundun baskı altına kalma riskinin bulunduğu düşünüyoruz. Kısa vadede olası düzeltmelerde 1.2850 ve 1.3000 desteklerine kadar bir marj görmek ile birlikte büyük resimdeki yukarı yönlü görünümün şimdilik korunmasını bekleriz.

USD/JPY – Temmuz ayı ile birlikte Fed'in faiz artışlarına ara verebileceğine dair senaryonun ön plana çıkması ile Japon Yeni'nin geçtiğimiz aylara kıyasla daha güçlü bir performans sergilemeye başladığı, USD/JPY'nin 145'ten 138'e kadar gerilediği izlendi. Güvercin Fed teması ile birlikte JPY'de görülebilecek olası değer kayıplarının geçtiğimiz aylara kıyasla artık daha ılımlı bir tonda kalabileceğini düşünmek ile birlikte Japonya Merkez Bankası(BOJ)'nın para politikasında herhangi bir normalleşmeye yönelik sinyallerin yokluğunda Japon Yeni'ndeki toparlanmanın aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyoruz. BU tabloda USD/JPY'de yeniden 140'a doğru hafif ölçekli bir tepki izleyebiliriz ancak Haziran ayı zirvesi olan 145'in yeniden yukarı yönlü aşılmasını beklemiyoruz. Önümüzdeki hafta 26 Temmuz'da Fed, 28 Temmuz'da ise BOJ faiz kararları görünümde belirleyici olacak.

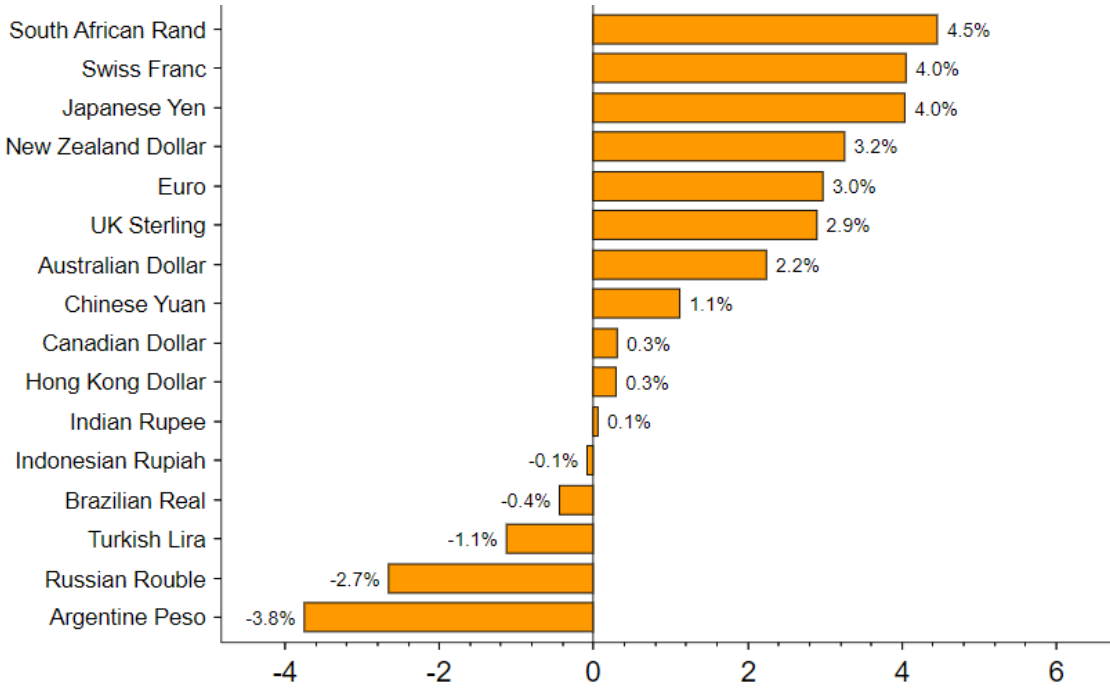
Değerli metaller – ABD tahvil faizlerinde ve Dolar Endeksi'ndeki aşağı yönlü hareketler ile birlikte değerli metallere yönelik yaklaşımımız pozitif bir konumda bulunmaya devam ediyor. Ons altında 1,900-1,925 dolar bölgesi güçlü bir destek olarak karşımıza çıkarken, gümüşte 22-23 bölgesi olası bir alt 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. Gümüşte yukarı yönlü hareketlerin devamı halinde olası yükselişler adına 27.50 dolara kadar bir marj bulunduğunu düşünmekteyiz.

Ons altın fiyatlarındaki ılımlı toparlanma devam ediyor



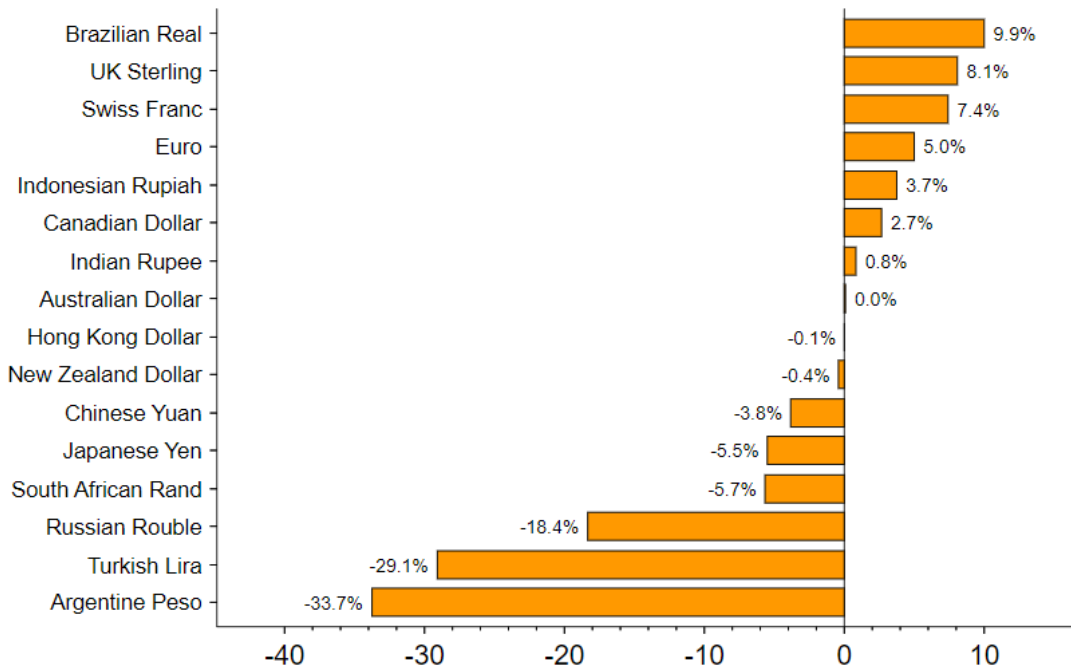
Kaynak: Tradingview

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.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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.