

Küresel risk iştahındaki iyimserlik devam ediyor

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalar haftanın ilk yarısında Fed'in faiz artışlarına ara verebileceğine ve global ekonomilerde yılın ikinci yarısında olası bir resesyon yerine yumuşak inişin görülebileceğine dair beklentiler ile iyimser bir tonda kalmaya devam etti. Söz konusu pozitif havanın Pazartesi günü Çin'de beklentilerin altında kalan büyüme, dün ise ABD'de tahminlerin altında kalan perakende satışlar, sanayi ve imalat üretimi verilerine rağmen kalıcı olması dikkat çekti. Bazı uluslararası yatırım bankalarının bu yıla ilişkin resesyon beklentilerini 2024 yılına ötelediğine dair paylaşılan beklentiler de piyasalardaki bu yöndeki eğilimi destekler nitelikteydi. Geçtiğimiz haftada ise hatırlanacağı üzere ABD'de beklentilerin üzerinde bir ölçekte gerileyen enflasyon verileri ve kontrol altında kalmaya devam eden enflasyon beklentileri küresel risk iştahına pozitif yönde katkıda bulunmuştu.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda Dolar Endeksi geçtiğimiz haftaki sert düşüş sonrasında yeni haftada daha dengeli bir tonda işlem görürken, EUR/USD 1.1240 ve yakın çevresinde yönsüz bir seyirdeydi, GBP/USD ise 1.3000 sınırına doğru ılımlı bir şekilde geri çekildi. ABD tahvil faizlerinde yatay ve yönsüz bir seyir ön plana çıkarken, değerli metaller Salı gününde ılımlı bir şekilde toparlandı. Küresel ekonomilerde olası bir yumuşak iniş senaryosuna yönelik artan beklentiler risk iştahını destekledi, ABD hisse senedi endekslerindeki yukarı yönlü hareketler Salı gününde de devam etti. Hafta ortasında Asya piyasalarına baktığımızda ise hem artıların hem de eksilerin olduğu yönsüz bir tablo karşımıza çıkmakta.

Ekonomik takvim

Bugünkü veri takviminde İngiltere ve Euro Bölgesi'nde enflasyon, ABD'de ise konut sektörü verileri takip edilecek. İngiltere'de enflasyonun yıllık bazda %8.7'den %8.2'ye gerilemesi beklenirken, haftanın ilk yarısında küresel risk iştahındaki iyimserliğin gidişatı piyasaların yönünde belirleyici olacak.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.9187	%2.22	%54.4
EUR/TRY	30.1511	%2.10	%70.2
EUR/USD	1.1226	-%0.07	%10.7
GBP/USD	1.3034	-%0.28	%9.03
EUR/GBP	0.8611	%0.26	%1.51
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.2	%3.58	-%6.77
ABD 10 yıllık	%3.78	-%0.21	%28.0
Alm. 10 yıllık	%2.34	-%4.28	%93.2
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.50	-%0.85	-%26.4
2036(\$)	%8.59	-%0.81	-%23.8
2043(\$)	%8.49	-%0.59	-%13.9
Endeksler			
BIST100	6365	-%3.57	%159
XBANK	5612	-%6.32	%178
XUSIN	10036	-%3.60	%141
STOXX600	460.76	%0.62	%10.3
S&P500	4554	%0.71	%18.0
NASDAQ	15841	%0.82	%33.3
Emtia			
Altın	1979	%1.23	%15.7
Gümüş	25.08	%0.91	%34.3
Brent Petrol	79.77	%1.35	-%34.8

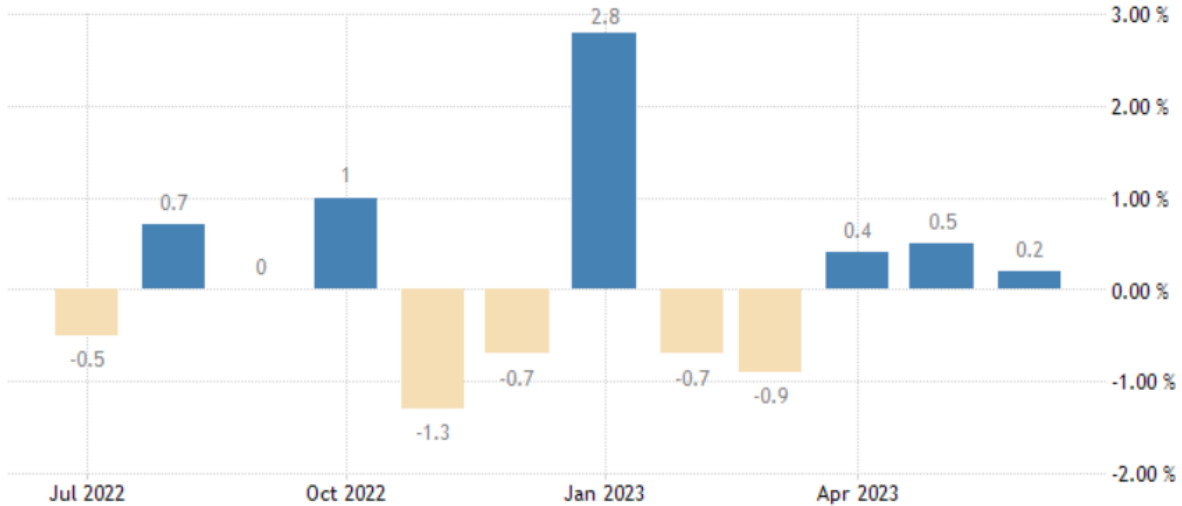
2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.34	23
ECB	%3.50	%3.86	36
BOE	%5	%5.96	96

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – ABD ve Euro Bölgesi enflasyonlarında son dönemde izlenen normalleşme eğilimi ve ekonomik aktivitedeki momentum kaybına rağmen olası bir resesyona yönelik endişelerin azalmaya başlaması ile gözler Fed ve ECB'nin önümüzdeki haftaki faiz kararlarına çevrilmiş durumda. Piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcılar Fed'in 26 Temmuz tarihli toplantıda yapacağı 25 baz puanlık faiz artışı ile bu yöndeki adımlara artık ara vermesini, ECB cephesinde ise iki adet 25 baz puanlık faiz artışından sonra faiz artış döngüsüne ara verileceğini fiyatlamakta. Fed ve ECB'ye yönelik beklentimiz piyasa bazlı öngörülere yakın bir noktada olmak ile birlikte üçüncü çeyrekte gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarında kademeli şekilde daha güvercin bir yaklaşıma geçerek ya faiz artışlarına ara vermesini ya da bu yöndeki olası bir adım için sinyaller verebileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

Fiyatlamalara gelirse EUR/USD'de geçtiğimiz haftaki sert yükseliş sonrasında kısa vadede bir miktar konsolidasyon ve ılımlı bir düzeltme ihtimalini ön planda tutmaya devam etsek de bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, orta vadede yukarı yönlü olan beklentimizi koruyoruz. Olası düzeltmelerde 1.1075-1.1095 bölgesi kritik bir destek olarak karşımıza çıkarken, yukarıda 3Ç23 strateji

ABD'de perakende satışlar pozitif bölgede olsa da zayıf bir büyüme sergilemekte



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. CENSUS BUREAU

Kaynak: Tradingeconomics

raporumuzdaki hedef değerimiz olan 1.1400 beklentimizi korumaya devam ediyoruz.

Poundun yeni hafta ile birlikte negatif ayrışma eğiliminde olduğu izlenirken, EUR/USD'deki beklentimize paralel olarak GBP/USD'de de kısa vadede bir miktar konsolidasyon ve ılımlı bir düzeltme beklentisi içerisindeyiz. Bu yöndeki hareketlerde 1.2850 ve 1.3000 seviyelerini önemli destekler olarak izlemeye devam ediyor, orta vadede ABD Doları'nın zayıf bir performans gösterebileceğine dair beklentimiz önderliğinde söz konusu olası düzeltmelerin şimdilik görece sınırlı bir tonda kalabileceğini düşünüyoruz. Bugünkü İngiltere enflasyon verisi BOE faiz artışı beklentilerinde belirleyici olacak. Enflasyonda her ne kadar yukarı yönlü riskler devam etse de, BOE'nin 3 Ağustos'taki faiz kararında son dönemde oldukça şahin bir tarafa geçiş yapan beklentileri karşılama zorlanabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

EUR/GBP – EUR/GBP'de geçtiğimiz haftalarda aşağı yönlü bir görünüm ön plana çıksa da, olası bir toparlanma yönündeki beklentimizi korumuş, geçtiğimiz hafta EUR/GBP'de bir aylık vadede euro put satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımında bulunmuştuk. Bu yöndeki yaklaşımımızı korumaya devam etmek ile birlikte bir süreden bu yana pozitif ayrışan poundun artık daha dengeli bir performans sergilemeye başlayarak normalleşmesi ile EUR/GBP'de de ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğine dair beklentimizi koruyoruz. Bu yöndeki hareketlerde sıralı hedefler olarak 0.8650 ve 0.8725 dirençleri belirlenebilir.

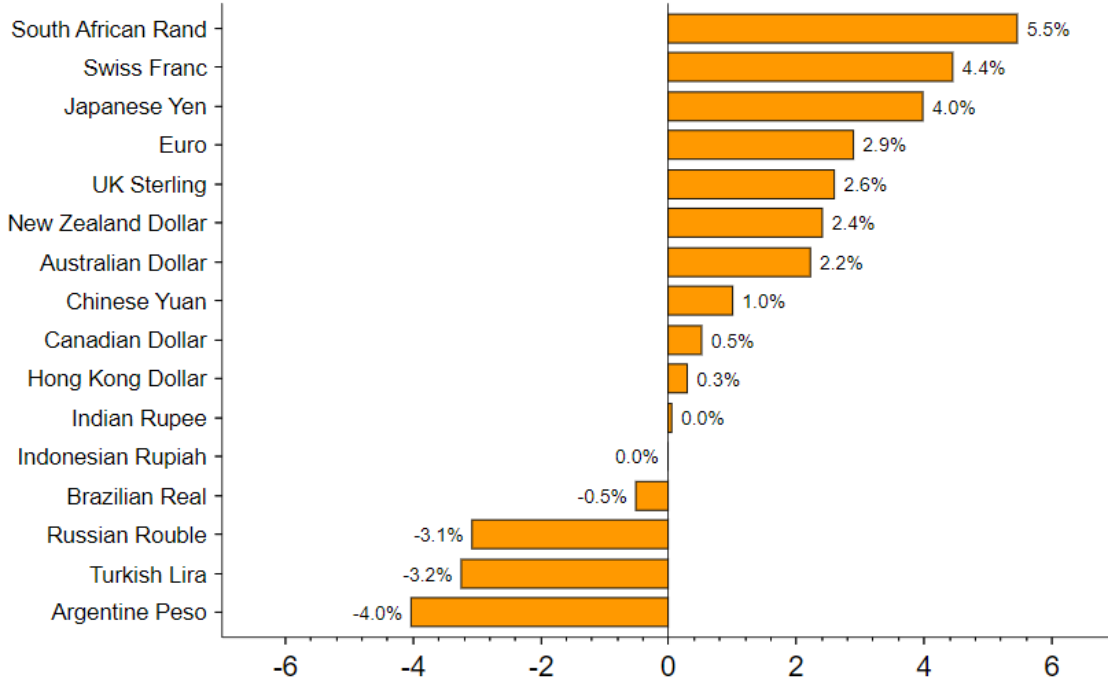
Değerli metaller – Değerli metallerde son günlerde yaşanan toparlanma bu varlık sınıfına yönelik genel beklentimiz ile uyumlu bir şekilde gerçekleşirken **portföylerdeki değerli metaller ağırlıklarının korunmaya devam edilebileceğine dair görüşümüzü korumaktayız.** Opsiyon işlemlerinde ise geçtiğimiz haftaki paylaşımlarımıza paralel olarak XAU put opsiyonu satışları değerlendirilmeye devam edilebilir ancak yukarı yönlü hareketler devam ettikçe bu yöndeki işlemlerin kademeli şekilde daha riskli bir hale geldiğini de not etmek isteriz. 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.

İngiltere'de enflasyonun bugün %8.7'den %8.2'ye gerilemesi bekleniyor



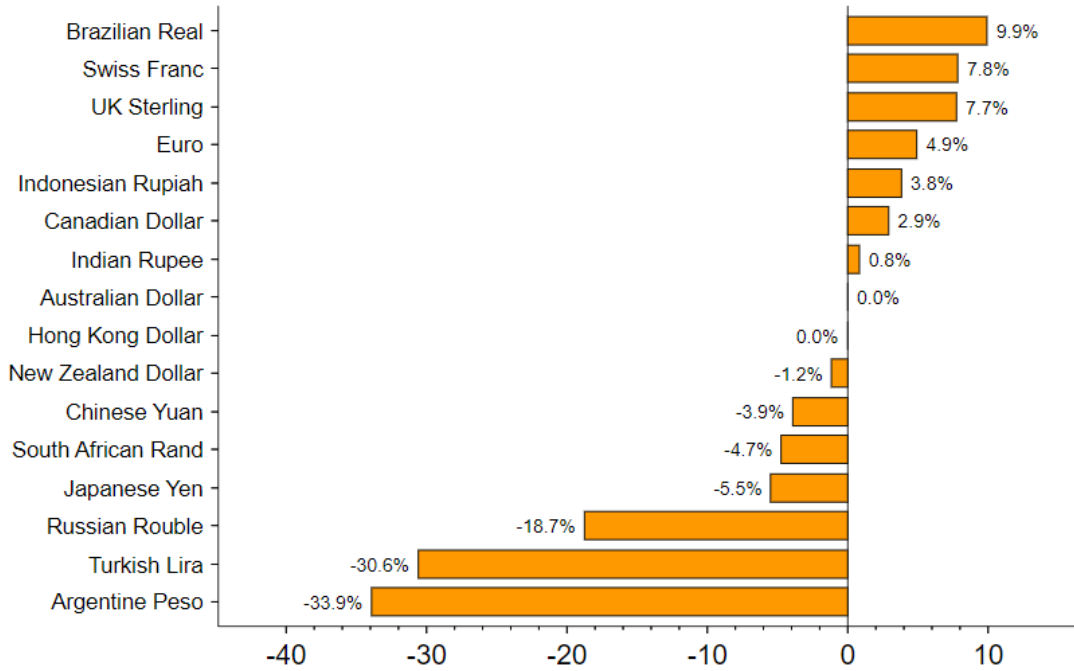
TRADINGECONOMICS.COM | OFFICE FOR NATIONAL STATISTICS

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.