

## İngiltere’de enflasyon sürprizi sonrasında pound negatif ayrışmakta

## Öne çıkan gelişmeler

Bir süreden bu yana Fed’in üzerinde olan odak noktası dün İngiltere enflasyon verileri sonrasında İngiltere Merkez Bankası(BOE)’na kaydı. İngiltere’de Haziran ayı TÜFE yıllık bazda %8.2’den %7.9’da gerilerken(önceki %8.7), çekirdek enflasyon %7.1’den %6.9 seviyesine düşüş gösterdi(beklenti %7.1). Bu sonuçlar bir süreden bu yana yüksek bir noktada seyrederek gelişmiş ülkelerden ayrışan İngiltere enflasyonunun artık normalleşmeye başladığına işaret ederken, söz konusu durum BOE’ye yönelik daha güvercin bir faiz patikasının fiyatlanmasına yol açtı. Ağustos ayı BOE faiz kararında veri öncesinde baz beklenti olan 50 baz puanlık faiz artışı 25 baz puana geriledi.

Yeni hafta ile birlikte Rusya-Ukrayna savaşına yönelik gelişmeler ile jeopolitik riskler de artış eğiliminde. Hafta başında tahıl koridoru anlaşmasından çekilen Rusya’nın dün Ukrayna limanlarına gidecek olan tüm gemilerin askeri gemi olarak görüleceğini açıkladıktan sonra Ukrayna sınırlarındaki Karadeniz kıyılarında yapılan saldırılarda birçok tahıl ambarını bombaladığı haberi dikkat çekti. Bu gelişmeler sonrasında buğday fiyatları dün bu yana %10’un üzerinde yükseliş gösterdi.

Asya seansında ise Çin Merkez Bankası’nın gösterge kredi faiz oranlarını sabit bırakması dikkat çekti. Son dönemde ekonomik aktivitede yaşanan momentum kaybı ile geçtiğimiz aylarda faiz indirimlerine başlayan Çin Merkez Bankası’nın bu yöndeki adımlara devam etmesi beklenmekteydi. Bugünkü karar ile birlikte Çin ekonomisine gerekli desteğin verilip verilmeyeceği yönündeki tartışmaların alevlendiği söylenebilir.

## Fiyatlamalar

Dolar Endeksi geçtiğimiz haftaki sert düşüş sonrasında yeni hafta ile birlikte dengelenme eğiliminde kalmaya devam ederken, İngiltere enflasyon verisi sonrasında poundun negatif yönde ayrıştığı, GBP/USD’nin 1.2868 seviyesini test ettiği gözlemlendi. ABD tahvil faizlerinde yatay, değerli metallerde ise ılımlı toparlanma devam etti. Perşembe gününe geldiğimizde küresel risk iştahının da

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	26.7736	<b>-%0.54</b>	<b>%52.5</b>
EUR/TRY	29.9482	<b>-%0.67</b>	<b>%66.7</b>
EUR/USD	1.1198	<b>-%0.25</b>	<b>%9.53</b>
GBP/USD	1.2937	<b>-%0.74</b>	<b>%7.85</b>
EUR/GBP	0.8655	<b>%0.51</b>	<b>%1.51</b>
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%18.4	<b>-%2.52</b>	<b>-%5.48</b>
ABD 10 yıllık	%3.74	<b>-%1.24</b>	<b>%23.9</b>
Alm. 10 yıllık	%2.39	<b>%2.09</b>	<b>%87.4</b>
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.52	<b>%0.22</b>	<b>-%25.3</b>
2036(\$)	%8.61	<b>%0.31</b>	<b>-%22.8</b>
2043(\$)	%8.50	<b>%0.20</b>	<b>-%12.9</b>
<b>Endeksler</b>			
BIST100	6571	<b>%3.24</b>	<b>%162</b>
XBANK	5852	<b>%4.28</b>	<b>%181</b>
XUSIN	10273	<b>%2.35</b>	<b>%143</b>
STOXX600	461.97	<b>%0.26</b>	<b>%9.11</b>
S&P500	4565	<b>%0.24</b>	<b>%15.7</b>
NASDAQ	15826	<b>-%0.09</b>	<b>%29.2</b>
<b>Emtia</b>			
Altın	1977	<b>-%0.07</b>	<b>%15.5</b>
Gümüş	25.16	<b>%0.34</b>	<b>%34.3</b>
Brent Petrol	80.59	<b>%1.02</b>	<b>-%32.0</b>

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.35	23
ECB	%3.50	%3.86	36
BOE	%5	%5.79	79

iyimser bir tonda kalmaya devam ettiğini söylemek mümkün.

### Ekonomik takvim

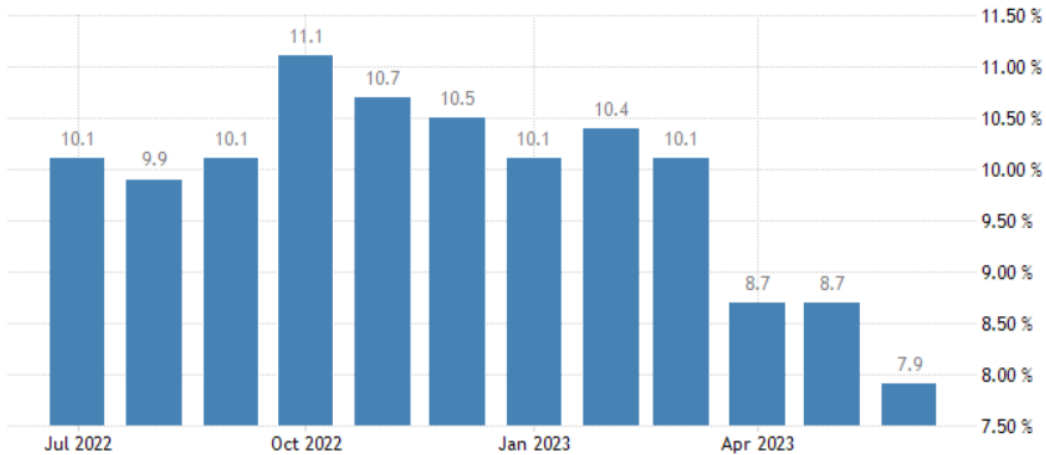
Bugünkü veri takviminde ABD’de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları, Philadelphia Fed imalat endeksi ve mevcut konut satışları gibi veriler ön plana çıkarken, yurt içinde TCMB faiz kararı takip edilecek. TCMB’nin bugünkü toplantıda 250-500 baz puan arasında bir faiz artışı yapması beklenirken, bir önceki toplantıdaki faiz artış adımı kurda izlenen sakin seyre paralel olarak beklentilere yakın bir faiz artışının yapılması durumunda kararın USD/TRY’ye yönelik etkisinin nötr olması beklenebilir.

### Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Geçtiğimiz haftaki sert yükseliş sonrasında veri takviminde fiyatlamalara yön verecek önemdeki verilerin de yokluğunda EUR/USD’de bu hafta konsolidasyon ağırlıklı bir seyir ön plana çıkıyor. Haftanın ikinci yarısında bu eğilimin büyük ölçüde devam edebileceğini düşünmek ile birlikte, olası düzeltmelerde 1.1075-1.1095 bölgesini kritik bir destek olarak takibe devam ediyor, bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğini değerlendiriyoruz. **Bu haftada da görüldüğü üzere zaman zaman konsolidasyon ağırlıklı bir seyir ön plana çıkabilecek olsa da, büyük resimdeki yukarı yönlü beklentimizi korumaktayız.**

Dün İngiltere’de açıklanan ve beklentilerin üzerinde gerileyen enflasyon verileri BOE’ye yönelik faiz artış beklentilerini törpüledi. Ağustos ayında 50 baz puandan 25’e gerileyen faiz artış beklentisine ek olarak,

### İngiltere enflasyon Haziran ayında yıllık bazda %8.7’den %7.9’a geriledi



TRADINGECONOMICS.COM | OFFICE FOR NATIONAL STATISTICS

Kaynak: Tradingeconomics

birkaç hafta öncesine göre yıl sonunda beklenen politika faizinde de yaklaşık 50 baz puanlık bir gerileme gözlemlendi, bir noktada %6.25'e kadar çıkan bu beklenti güncel durumda yaklaşık %5.80'e kadar geri çekildi. Bir süreden bu yana BOE'nin aşırı bir noktaya ulaşan şahin beklentileri karşılamayabileceğini ve bu durumun pound üzerinde baskı yaratmaya başlayabileceğini dile getirmiştik. **Dünkü veriler sonrasındaki gelişmeler bu yöndeki beklentilerimizi desteklerken, 3 Ağustos tarihli toplantıda poundu kayda değer ölçekte destekleyebilecek bir sonuç çıkma ihtimalini hala zayıf görüyoruz.** Bu tabloda GBP/USD üzerindeki baskının bir süre daha devam edebileceğini düşünmek ile birlikte ABD Doları'nda zayıf seyrin devamına yönelik öngörümüz paralelinde GBP/USD'de izlenebilecek aşağı yönlü hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemeyiz. Bu yöndeki fiyatlamalarda 1.2750 ve 1.2850 seviyelerini kritik destekler olarak izlemekteyiz. İçinde bulunduğumuz düşüşün bu seviyelere yakınsaması durumunda opsiyon cephesinde yeniden pound put opsiyonu satışlarına odaklanmayı planlıyoruz.

**EUR/GBP** –Bir süreden bu yana olduğu gibi EUR/GBP'de ılımlı bir toparlanma yaşanabileceği yönündeki beklentimizde bir değişiklik yok. Son günlerde izlenen yükselişin devamı halinde 0.8725-0.8750 bölgesine kadar bir marj öngörmek ile birlikte bu yöndeki hareketlerin söz konusu sınır üzerinde kalıcı olmakta zorlanabileceğini düşünmekteyiz. Bu tabloda bir süre 0.8600-0.8750 arasında yoğunlaşan yönsüz ve dengeli bir seyir izleme ihtimalini değerlendirmekteyiz.

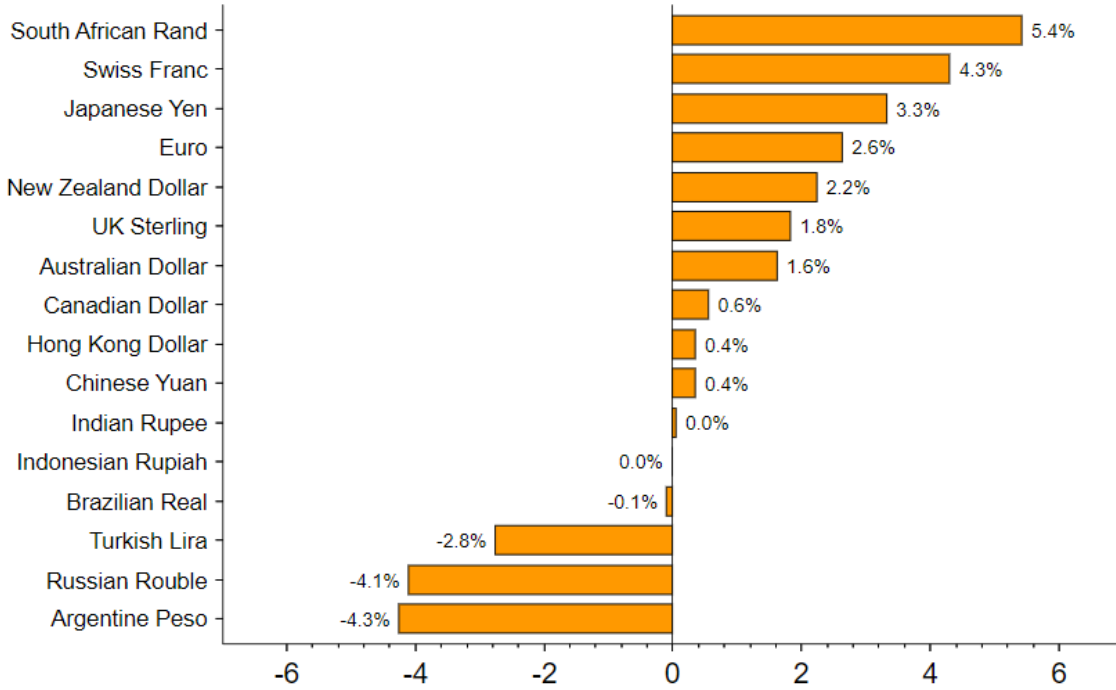
**Değerli metaller** – Değerli metallerdeki toparlanma ılımlı bir ölçekte korunurken, **portföylerdeki değerli metaller ağırlıklarının korunmaya devam edilebileceğine dair görüşümüzü korumaktayız.** Opsiyon işlemlerinde geçtiğimiz haftaki paylaşımlarımıza paralel olarak XAU put opsiyonu satışları değerlendirilmeye devam edilebileceğini ancak yukarı yönlü hareketler devam ettikçe bu yöndeki işlemlerin kademeli şekilde daha riskli bir hale geleceğini de not etmek isteriz.

#### EUR/GBP Mayıs ayından bu yana görülen düşüş sonrasında toparlanıyor



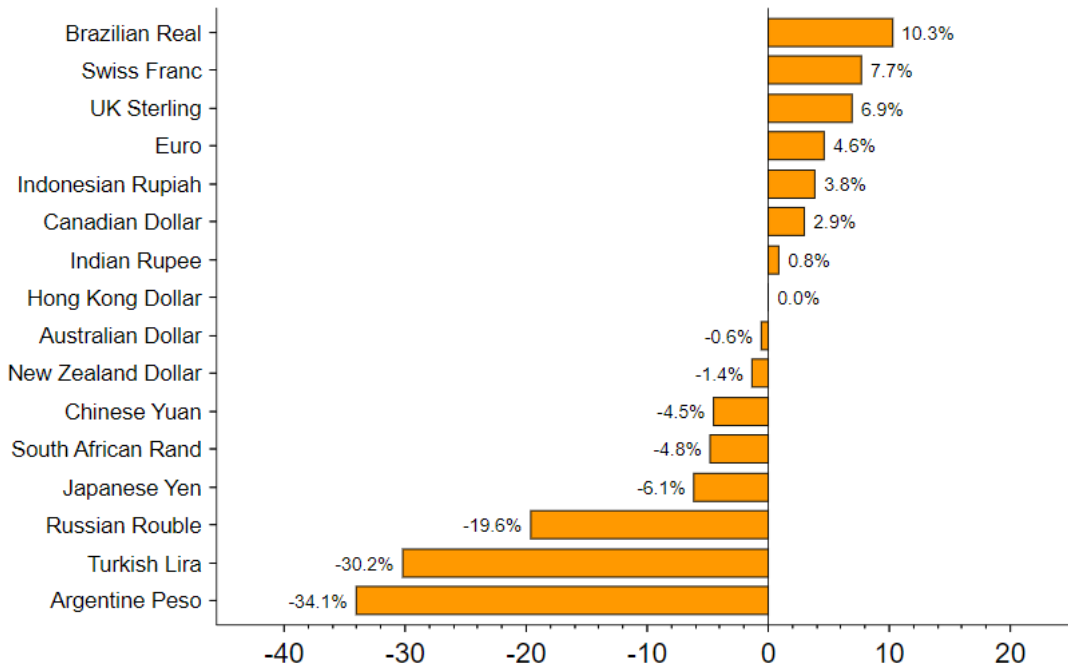
Kaynak: Tradingview

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 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.