

Dolar Endeksi'nde ılımlı bir toparlanma izleniyor

Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası piyasalar Perşembe gününde haftanın ilk yarısına kıyasla daha temkinli bir tona geçiş yaparken, ekonomik takvimdeki önemli verilerin yokluğunda piyasalar önümüzdeki haftaki Fed ve ECB faiz kararlarına odaklanmaya başladı.

ABD'de dün açıklanan haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları 242 binlik beklentilerin altında 228 bin olarak açıklandı ve istihdam piyasasındaki güçlü duruşun korunduğunu ortaya koydu. Philadelphia Fed imalat endeksi ise -10'luk tahminlerin altında -13.7'de gerçekleşti ve on birinci ay üst üste eksi bölgede kalmaya devam ederek ABD'de bir süreden bu yana zayıf bir performans sergileyen imalat sektöründeki sorunların devam ettiğine işaret etti. Küresel ekonomik aktivitede özellikle son aylarda önemli bir momentum kaybı izlense de, sene başından bu yana dünya genelinde hizmet sektörlerindeki güçlü duruş bu duraksamanın boyutunu önemli ölçüde azaltmış durumda.

Fiyatlamalar

Hafta ortasında İngiltere'de beklentilerin üzerinde gerileyen enflasyon sonrasında poundda yaşanan değer kayıpları önderliğinde Dolar Endeksi'nde başlayan toparlanma eğilimi Perşembe gününde de devam etti. GBP/USD 1.2839, EUR/USD ise 1.1118 seviyelerine kadar geri çekildi. ABD tahvil faizleri geçtiğimiz günlerdeki aşağı yönlü hareketler sonrasında dün ılımlı şekilde yükselirken, Dolar Endeksi'ndeki toparlanma ile birlikte bu hareket değerli metaller üzerinde baskı oluşturdu. Emtia fiyatlarında bu hafta buğday ve doğalgaz fiyatlarındaki yükselişler ile birlikte yukarı yönlü bir görünüm ön plana çıktı. ABD hisse senedi piyasalarında dün satıcı bir seyir izlenirken, Netflix ve Tesla'nın beklentilerin altında kalan bilançoları sonrasında NASDAQ endeksi günü %2'nin üzerinde ekside tamamladı. Bugün Asya piyasalarına baktığımızda ise çoğunlukla artıların bulunduğu ılımlı iyimser bir seyir karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.7257	-%0.18	%51.8
EUR/TRY	29.7461	-%0.67	%65.9
EUR/USD	1.1128	-%0.63	%9.34
GBP/USD	1.2865	-%0.56	%7.49
EUR/GBP	0.8647	-%0.09	%1.75

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.7	-%1.35	%4.05
ABD 10 yıllık	%3.85	%2.99	%26.9
Alm. 10 yıllık	%2.45	%2.21	%94.1
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.45	-%0.83	-%23.9
2036(\$)	%8.53	-%0.90	-%21.6
2043(\$)	%8.43	-%0.87	-%11.4

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	6682	%1.69	%164
XBANK	5868	%0.27	%180
XUSIN	10467	%1.89	%144
STOXX600	463.93	%0.42	%9.80
S&P500	4534	-%0.68	%15.3
NASDAQ	15466	-%2.28	%27.2
Emtia			
Altın	1970	-%0.39	%16.1
Gümüş	24.74	-%1.69	%32.6
Brent Petrol	79.48	-%1.39	-%34.2

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.36	24
ECB	%3.50	%3.86	36
BOE	%5	%5.85	85

Ekonomik takvim

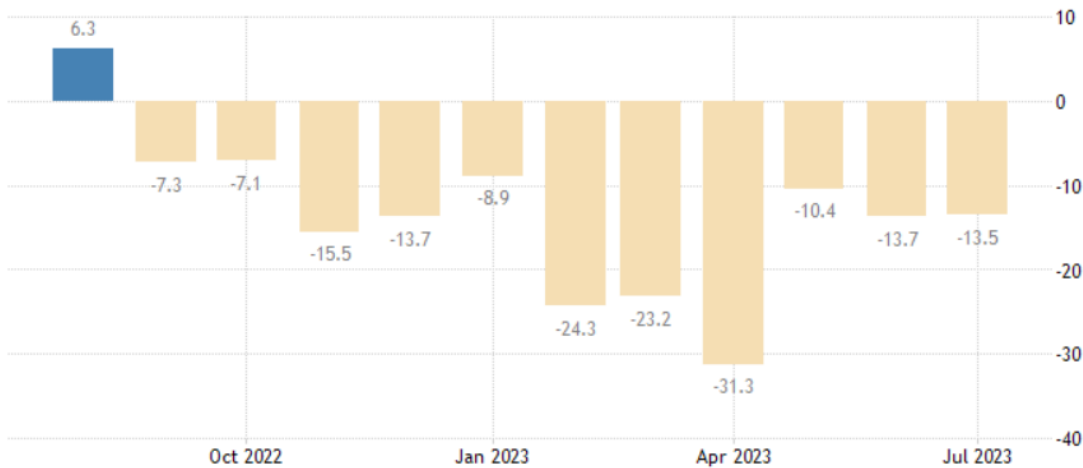
Bugün sabah saatlerinde İngiltere’de perakende satışlar verisi ön plana çıkarken, günün geri kalanında fiyatlamalar üzerinde etkili olacak başka herhangi bir veri bulunmamakta.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Dolar Endeksi geçtiğimiz günlerdeki değer kayıpları sonrasında hafta ortası ile birlikte ılımlı şekilde toparlanmaya başlarken, **bu yöndeki hareketlerde olası yükselişler adına kabaca %2’lik bir marj bulunduğunu değerlendiriyoruz. Yukarı yönlü hareketlerin trend dönüşünden ziyade geçici bir tepki hareketi statüsünde kalabileceğini düşünüyor, önümüzdeki haftalarda şimdilik 103 üzerinde kalıcı olunmasını beklemiyoruz.** ABD Doları’nın genel performansına yönelik bu öngörümüz paralelinde EUR/USD’de aşağı yönlü hareketlerde 1.1075-1.1095 bölgesini kritik bir destek olarak izlemeye devam ediyor, 1.0835-1.0845 aralığını önemli bir destek ve dip adayı olarak değerlendiriyoruz. Geçtiğimiz hafta EUR/USD’de hem AKI(American knock-in) hem de AKO(American knock-out)’lu euro call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair paylaşımlarda bulunsak da, düşüşün yukarıda bahsi geçen seviyelere yakınsaması durumunda yeniden euro put opsiyonu satışlarını değerlendirmeye almayı planlıyoruz.

Dünkü İngiltere enflasyon verisi sonrasında pounddaki zayıf seyir devam ederken, kısa vadede bir süre daha bu yöndeki fiyatlama eğiliminin devam ettiğini görebiliriz. Özellikle de normalleşme eğiliminde olan BOE faiz artış beklentileri pound üzerinde baskı kurmaya devam edebilir. Bu anlamda hala

Philadelphia Fed imalat endeksi on birinci ay üst üste eksi bölgede açıklandı



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE BANK OF PHILADELPHIA

Kaynak: Tradingeconomics

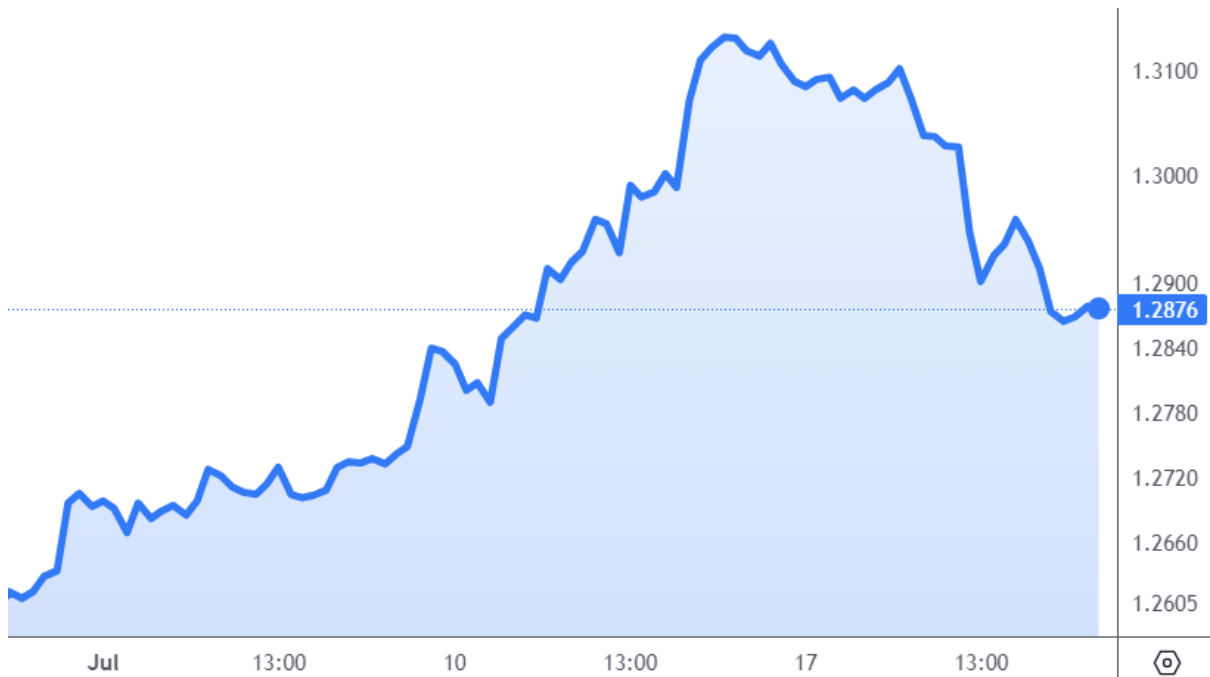
3 Ağustos tarihli BOE toplantısında poundu kayda değer ölçekte destekleyebilecek bir sonuç çıkma ihtimalini hala zayıf görüyoruz. Kısa vadede içinde bulunduğumuz düzeltmede 1.2750 ve 1.2850 seviyelerini kritik destekler olarak izlemek ile birlikte ABD Doları'nda zayıf seyrin devamına yönelik öngörümüz paralelinde GBP/USD'de izlenebilecek aşağı yönlü hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyoruz.

EUR/GBP – EUR/GBP'de hafta ortasında yaşanan yükseliş dün durulsa da, büyük resimdeki ılımlı toparlanma yönündeki beklentimizde bir değişiklik bulunmuyor. **Kısa vadede yeniden 0.8600'ya doğru bir düzeltme görebiliriz ancak bu yöndeki hareketlerde Haziran ve Temmuz ayı diplerini içeren 0.8500-0.8525 bölgesinin aşağı yönlü geçilmesini beklemiyoruz.** Bu beklentimize paralel olarak opsiyon işlemlerindeki odak noktamız euro put opsiyonu satışlarından yana olmaya devam ediyor.

JPY – Bu sabah saatlerinde Japonya'da açıklanan hem manşet hem de çekirdek enflasyon yıllık bazda %3.2'den %3.3 seviyelerine yükseldi. Ancak son aylara baktığımızda kabaca %3 ve yakın çevresindeki yatay bir seyir dikkat çekmekte. ÜFE'deki aşağı yönlü seyir ve BOJ Başkanı Ueda'nın para politikasındaki gevşek duruşun devam edebileceğine dair açıklamaları ile Japon Yeni'nde son günlerde izlediğimiz zayıf performans bir süre daha devam edebilir. **Bu görüntü paralelinde USD/JPY'de yeniden Haziran ayı zirvesi olan 145'e yakınsayabilecek bir hareket görülme riski bulunsa da, ABD Doları'nda güçlü bir dönüş beklentimiz olmadığından yukarı yönlü olası hareketlerin bu direnç ile sınırlı olabileceğini düşünmekteyiz.**

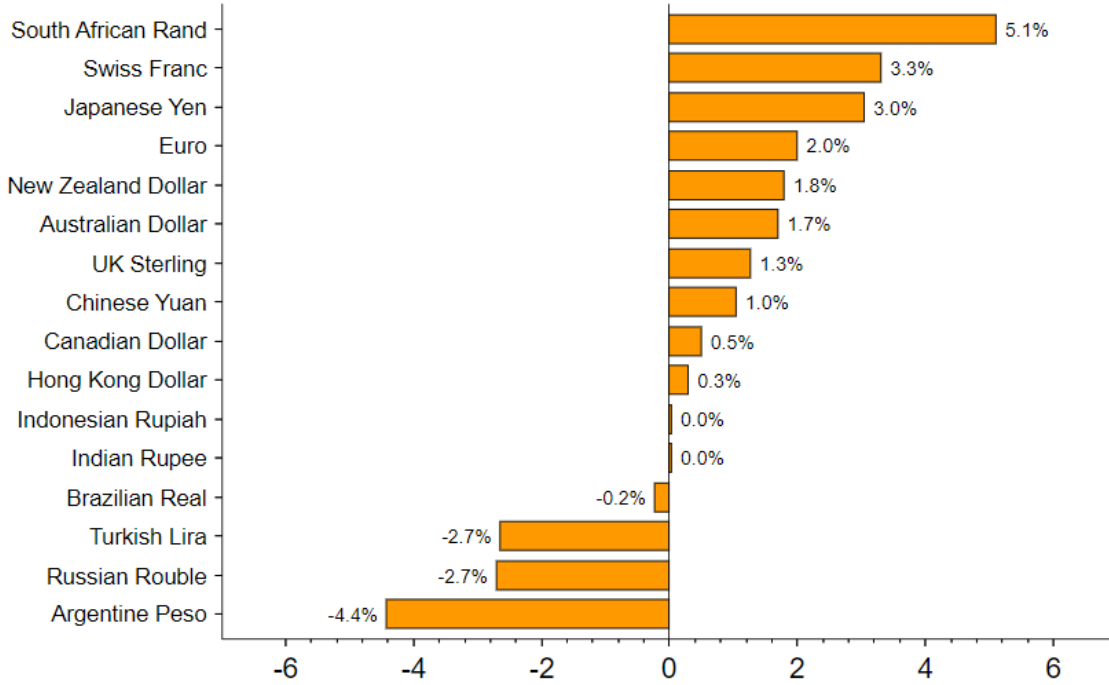
Değerli metaller – Değerli metallerdeki toparlanma ılımlı bir ölçekte korunurken, **portföylerdeki değerli metaller ağırlıklarının korunmaya devam edebileceğine dair görüşümüzü korumaktayız.** ABD Doları'nda hafta ortasından bu yana izlenen toparlanma kısa vadede bir miktar satış baskısı yaratabilir ancak bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, ons altında 1,900-1,925 dolar bölgesini oldukça güçlü bir destek ve dip adayı olarak görmeye devam ediyoruz.

Dünkü İngiltere enflasyonu verisi sonrasında GBP/USD'de aşağı yönlü hareketler izlenmekte



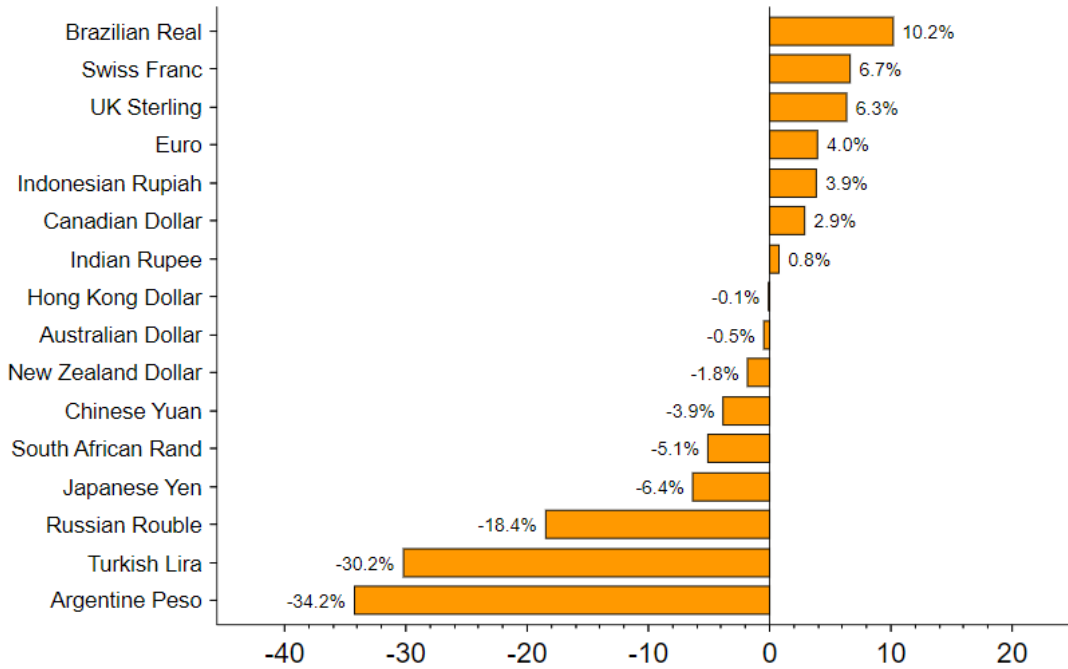
Kaynak: Tradingview

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.