

Bu hafta Fed, ECB ve BOJ faiz kararları ön plana çıkıyor

Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası piyasalar bir süreden bu yana olduğu gibi küresel enflasyonda görülen normalleşmenin devam edip etmeyeceği, global ekonomik aktivitedeki momentum kaybının olası bir resesyona evrilmeyeceği ve bu konjonktür paralelinde Fed'in para politikasında nasıl bir yol izleyebileceğini tartışmaya devam ediyor.

Geçtiğimiz hafta Çin'de beklentilerin altında kalan bazı veriler ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı teyit ederken, para ve ekonomi politikalarında aktiviteyi destekleyebilecek yönde atılacak adımlara yönelik beklentiler resesyon endişelerini sınırlı bir ölçekte tutuyor. ABD'de geçtiğimiz hafta özellikle istihdam tarafında görece güçlü tarafta açıklanan veriler genel görünümde henüz kayda değer bir bozulma yaşanmadığını ortaya koydu. İngiltere'de ise enflasyonda tahminlerin üzerinde yaşanan geri çekilme bir süredir gelişmiş ülkeler arasında ayrılan enflasyonun artık normalleşmeye başlayabileceğine dair beklentileri artırdı.

Rusya'nın tahıl koridoru anlaşmasından çekildikten sonra Ukrayna'da sahil bölgelerinde gerçekleştirdiği saldırılar jeopolitik riskler ve buğday fiyatlarında yükselişe neden olurken, bu yöndeki gelişmelerin küresel risk iştahına yönelik olumsuz etkisi şimdilik sınırlı bir tonda kaldı.

Fiyatlamalar

Önceki hafta ABD enflasyonunda tahminlerin üzerinde yaşanan geri çekilme Fed'e yönelik güvercin beklentileri desteklemiş ve ABD Doları'nda değer kayıpları ile ABD tahvil faizlerinde düşüşe neden olmuştu. Geçtiğimiz hafta ise bu yöndeki fiyatlamaların tersine dönmeye başladığı izlenirken, EUR/USD 1.1107, GBP/USD ise 1.2815 seviyelerine kadar geri çekildi. Bu yöndeki fiyatlama eğilimi değerli metallerde de baskı oluşturdu. Küresel hisse senedi piyasaları ılımlı bir satış baskısı ile karşılaşırken, ABD'de sene başından bu yana pozitif ayrılan NASDAQ endeksi de haftayı %1'e yakın ekside tamamladı. Pazartesi gününde Asya piyasalarına baktığımızda ılımlı bir pozitiflik izlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.9729	%0.92	%52.2
EUR/TRY	30.0112	%0.89	%65.6
EUR/USD	1.1123	-%0.04	%8.94
GBP/USD	1.2855	-%0.08	%7.11
EUR/GBP	0.8652	%0.06	%1.68

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.9	-%3.42	%3.79
ABD 10 yıllık	%3.84	-%0.39	%38.0
Alm. 10 yıllık	%2.43	-%0.90	%138
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.46	%0.09	-%23.2
2036(\$)	%8.54	%0.02	-%21.1
2043(\$)	%8.42	-%0.12	-%11.7

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	6688	%0.08	%165
XBANK	5723	-%2.47	%169
XUSIN	10556	%0.85	%148
STOXX600	465.4	%0.32	%9.32
S&P500	4536	%0.03	%14.4
NASDAQ	15425	-%0.26	%24.4
Emtia			
Altın	1960	-%0.48	%13.5
Gümüş	24.57	-%0.67	%32.1
Brent Petrol	80.61	%1.41	-%29.3

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	%5.83	83

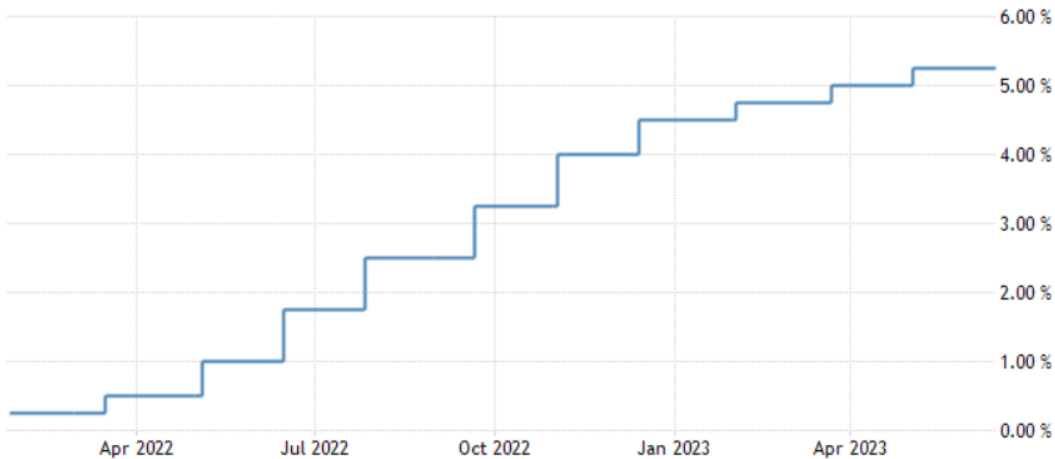
Ekonomik takvim

Bu hafta oldukça yoğun bir veri takvimi bizleri bekliyor. Bugün ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de Temmuz ayı öncü PMI verileri ön plana çıkarken, Çarşamba gününde Fed, Perşembe ECB, Cuma günü ise Japonya Merkez Bankası(BOJ) faiz kararları takip edilecek. Fed ve ECB’nin Temmuz ayı toplantılarında 25 baz puanlık faiz artışlarına gitmesi, BOJ’un ise para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmemesi beklenmekte.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Fed’in Temmuz ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışına giderek içinde bulunduğumuz faiz artış döngüsünde bu yöndeki son adımı atmasını bekliyoruz. Ekonomik aktivite ve özellikle de istihdam piyasasındaki güçlü duruş şahin yöndeki sinyallerin devam edebileceğini gösterse de, enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki normalleşme eğilimi ile Fed’in bu haftaki toplantı sonrasında beklemeye geçebileceğini düşünüyoruz. Fed Başkanı Powell basın toplantısında gerekli olması halinde faiz artışlarının devam edebileceğini ve enflasyonun hala yüksek bir seviyede olduğunu belirterek şahin bir duruş sergileyebileceğini değerlendirsek de, genel görüntüde Fed’in faiz artışlarına artık ara vereceğine dair senaryonun ağır basabileceğini düşünüyoruz. FOMC toplantısının ABD Doları’nı sınır bir ölçekte destekleyebileceğini düşünüyor ancak bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyoruz. **EUR/USD’de kısa vadede geçtiğimiz hafta başlayan baskı kısa vadede bir süre daha, 1.1000 sınırına doğru devam edebilir ancak aşağı yönlü riskleri 1.0835-1.0845 aralığı ile sınırlı görmekteyiz. Büyük resimde ise yılın ikinci yarısının genelinde yukarı yönlü beklentimizi korumaktayız.**

Fed’in bu haftaki toplantısında politika faizini %5.25-5.50 aralığına yükseltmesi bekleniyor



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE

Kaynak: Tradingeconomics

Pound uzunca bir süredir pozitif ayrılarak gelişmiş ülke para birimleri arasında güçlü bir performans sergilese de, Temmuz ayında bu fiyatlama temasının değişmeye başladığı görülmekte. Geçtiğimiz hafta enflasyonun normalleşmeye başladığına dair alınan sinyalin BOE'ye yönelik faiz artış beklentilerini törpülemesi bu durumda önemli bir rol oynadı. Güncel durumda ise bir süreden bu yana olduğu gibi BOE'nin şahin beklentileri karşılama zorlanabileceğini düşünüyor ve 3 Ağustos tarihli toplantıdan poundu kayda değer ölçekte destekleyen bir sonuç çıkma ihtimalini zayıf görüyoruz. **Kısa vadede GBP/USD'deki aşağı yönlü hareketler bir süre daha devam edebilir ancak büyük resimde ABD Doları'ndaki zayıf performans beklentimiz önderliğinde bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemeyiz.** Teknik tarafta bu hafta 1.2600 ve 1.2750 seviyelerini önemli destekler olarak takip ediyoruz.

EUR/GBP – Pounda yönelik temkinli duruşumuz ile birlikte EUR/GBP'de geçtiğimiz hafta ile birlikte yaşanan toparlanmanın bir süre daha devam edebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Olası düzeltme hareketlerinde Haziran ve Temmuz ayı dipleri olan 0.8500-0.8525 bölgesinin aşağı yönlü geçilmesini beklemiyor, ilerleyen haftalarda 0.8800'e doğru yakınsayabilecek ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğini değerlendiriyoruz. Bu haftaki ECB toplantısının euroyu sınırlı ölçüde destekleyebileceğini düşünmek ile birlikte toplantının euro için nötr konumda sonuçlanabileceği görüşündeyiz.

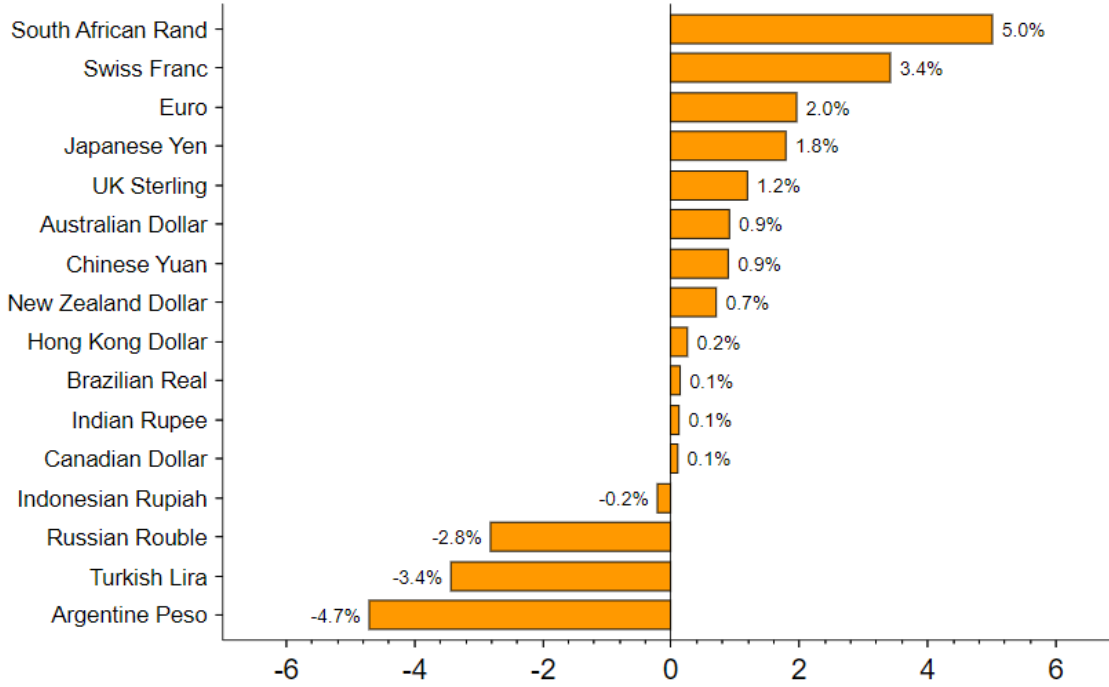
Değerli metaller – Kısa vadede değerli metallerde bir miktar baskı görebilecek olsa da, bu yöndeki hareketlerin sınırlı bir ölçekte kalmasını bekleriz. Bu haftaki Fed toplantısından çıkabilecek şahin sinyaller kısa vadede aşağı yönlü riskleri artırabilir ancak bu yöndeki hareketlerin ons altında 1,900-1,925 dolar bölgesi üzerinde denge bulmasını bekleriz. Yılın ikinci yarısında ons altında tarihi zirveyi aşabilecek bir yükseliş potansiyelinin devam ettiğini düşünüyor, değerli metal pozisyonlarının korunması gerektiğini değerlendirmeyi sürdürüyoruz.

GBP/USD'de geçen haftaki düşüşe rağmen sene başından bu yana olan yukarı yönlü görünüm korunuyor



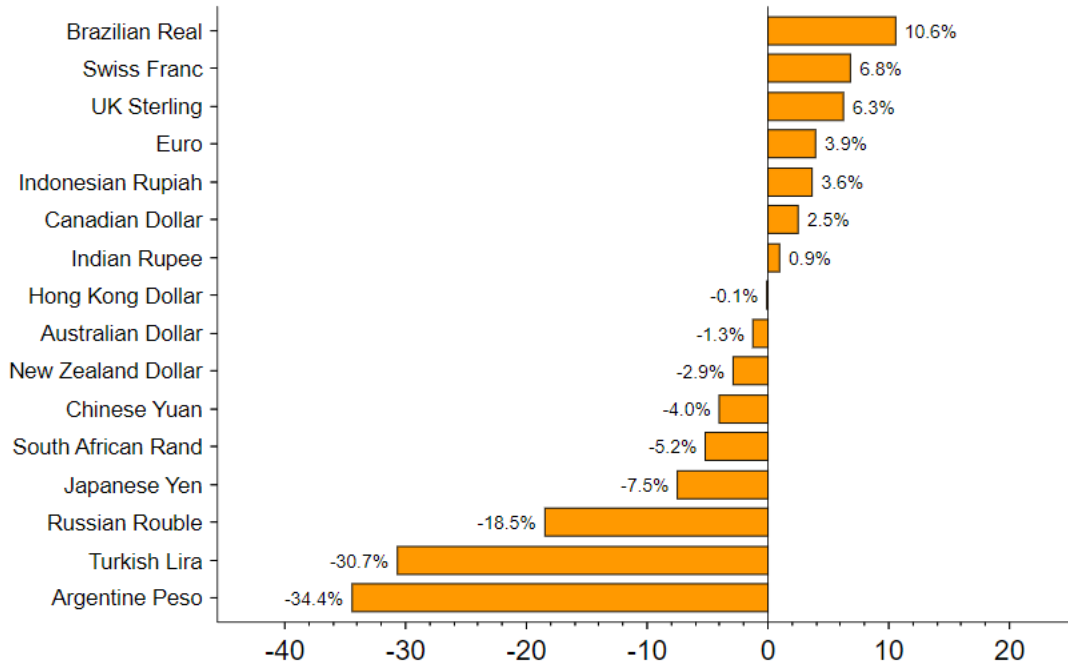
Kaynak: Tradingview

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
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Temmuz)	43.3	43.4
24 Temmuz	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Temmuz)	51.4	52
24 Temmuz	11:30	İngiltere	İmalat PMI (Temmuz)	45.9	46.5
24 Temmuz	11:30	İngiltere	Hizmet PMI (Temmuz)	53	53.7
24 Temmuz	16:45	ABD	İmalat PMI (Temmuz)		46.3
24 Temmuz	16:45	ABD	Hizmet PMI (Temmuz)		54.4
25 Temmuz	16:00	ABD	S&P-Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Mayıs)		-%1.7
25 Temmuz	17:00	ABD	Tüketici Güveni (Temmuz)	113	109.7
26 Temmuz	15:00	ABD	İnşaat İzinleri (Haziran)	1.44 Milyon	1.49 Milyon
26 Temmuz	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Haziran)	722 Bin	763 Bin
26 Temmuz	21:00	ABD	Fed faiz kararı		
26 Temmuz	21:30	ABD	Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı		
27 Temmuz	15:15	Euro Bölgesi	ECB faiz kararı		
27 Temmuz	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran)	%1	%1.7
27 Temmuz	15:30	ABD	GSYH (2Ç23 – Çeyreklik)	%1.8	%2
27 Temmuz	15:30	ABD	Haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları	233 Bin	228 Bin
27 Temmuz	15:45	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı		
27 Temmuz	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Haziran)	%0.1	-%2.7
28 Temmuz	06:00	Japonya	Japonya Merkez Bankası faiz kararı		
28 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Temmuz)	-15.1	-16.1
28 Temmuz	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Haziran - Yıllık)	%2.9	%3.8
28 Temmuz	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar (Haziran)	%0.4	%0.1

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.