

Fed 25 baz puanlık bir faiz artışı gerçekleştirdi, bugün gözler ECB'de

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında piyasalardaki gözler Fed üzerindeydi. Fed Temmuz ayı toplantısında beklentiler ile paralel olarak 25 baz puanlık bir faiz artışı ile politika faizini %5.25-5.50 aralığına yükseltti. Açıklama metninde bir önceki toplantıya kıyasla önemli bir değişiklik yapılmazken, Fed Başkanı Powell düzenlediği basın toplantısında para politikasına yönelik yaklaşımın toplantıdan toplantıya göre değişebileceğini ve verilere bağlı olarak hareket edileceğini belirtmesi güvercin bir etki yarattı. Para politikasında gelinen noktanın hali hazırda sıkılaştırıcı bir konumda olduğunu söylemesi de bu yöndeki etkiyi destekledi.

Ancak enflasyonun merkez bankası hedefi olan %2'ye ulaşmasının 2025 yılını bulabileceğini, Fed'in bu yıl için ABD ekonomisinde artık bir resesyon öngörmediğini ve bu yıl olası faiz indirimleri için uygun bir ortam olmayabileceğini belirtmesi şahin bir yaklaşıma işaret etti. Söz konusu açıklamalar genel olarak değerlendirildiğinde toplantının dengeli bir şekilde sonuçlandığı söylenebilir.

Fiyatlamalar

FOMC toplantısında Fed'in faiz artışlarına ara verebileceği senaryonun ön plana çıkması ABD Doları üzerinde baskı oluştururken, EUR/USD 1.1118, GBP/USD ise 1.2977 seviyelerine kadar yükseldi. Karar sonrasında ABD tahvil faizlerinde ılımlı ölçekte geri çekilmeler ön plana çıkarken, değerli metallerde yukarı yönlü bir görünüm izlendi. Emtia cephesinde petrol fiyatlarındaki toparlanma sınırlı bir ölçekte de olsa devam etmekte. ABD hisse senedi piyasalarında dün hafif eksi kapanışlar gerçekleşse de, Perşembe gününde Asya piyasalarına baktığımızda iyimser bir havanın ön plana çıktığı izleniyor.

Ekonomik takvim

Bugün piyasaların odak noktası Fed'den ECB'ye çevrilecek. ECB'nin Temmuz ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışına gitmesi, önümüzdeki kararlarda ise bu yöndeki olası adımlara açık kapı bırakması beklenmekte. Diğer

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.9177	%0.10	%50.7
EUR/TRY	29.7767	%0.39	%64.7
EUR/USD	1.1083	%0.27	%9.58
GBP/USD	1.2939	%0.30	%7.60
EUR/GBP	0.8565	-%0.02	%1.83
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.3	-%3.76	%1.61
ABD 10 yıllık	%3.85	-%1.56	%38.1
Alm. 10 yıllık	%2.45	%2.25	%164
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.51	%0.07	-%25.6
2036(\$)	%8.58	%0.04	-%23.2
2043(\$)	%8.47	%0.09	-%14.8
Endeksler			
BIST100	6744	%2.10	%165
XBANK	5800	-%1.32	%167
XUSIN	10762	%2.42	%150
STOXX600	465.46	-%0.53	%9.23
S&P500	4566	-%0.02	%16.4
NASDAQ	15499	-%0.40	%28.2
Emtia			
Altın	1972	%0.38	%14.8
Gümüş	24.91	%0.90	%33.9
Brent Petrol	83.98	%1.18	-%26.1

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.39	0
ECB	%3.50	%3.85	35
BOE	%5	%5.81	81

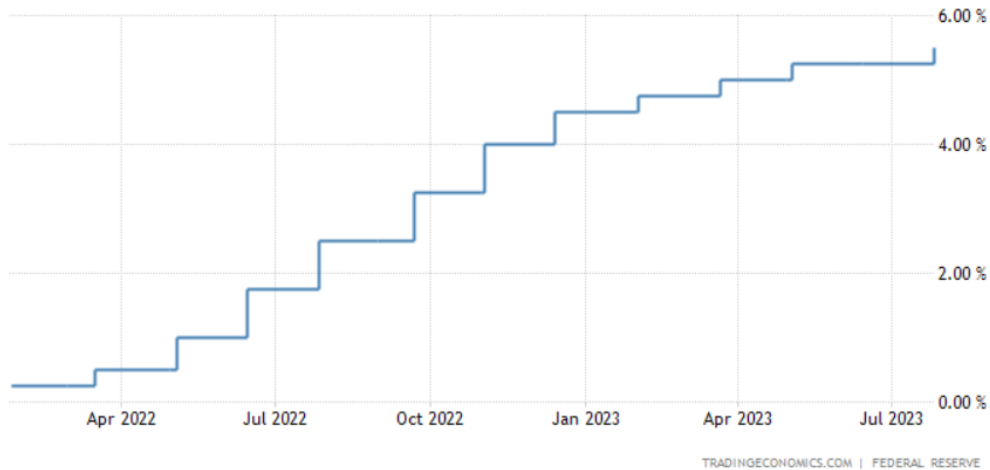
yandan veri cephesinde bugün gözler ABD 2Ç23 büyümesi, dayanıklı mal siparişleri ve haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvurularında olacak. ABD ekonomisinin yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %1.8 büyümesi beklenmekte.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – FOMC toplantısı beklentilerimizden daha güvercin bir tonda sonuçlanırken, bu durum akabinde EUR/USD’de ılımlı bir toparlanma izliyoruz. Bugünkü ECB faiz kararı sonrasında paritede hala aşağı yönlü hareketler için bir risk bulunduğunu düşünsek de, bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, orta vadede yukarı yönlü görünümün korunmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. EUR/USD’de aşağı yönlü hareketlerin devamında 1.1000 sınırını önemli bir destek olarak takip etmek ile birlikte, olası geri çekilmedeki dip adayımız 1.0835-1.0845 bölgesi olmaya devam etmekte. Toparlanmanın devamında ise yeniden Temmuz ayı zirvesi olan 1.1275 direncine yakınsayabilecek bir yükseliş izleyebiliriz ancak kısa vadede bu seviyenin yukarı yönlü aşılma ihtimalini zayıf görmekteyiz.

Fed faiz kararı sonrasında bu hafta GBP/USD’deki teknik görüntüde kısa vadede olası bir toparlanmaya işaret eden görünümün devam ettiğini gözlemliyoruz. Bu hafta FOMC toplantısı öncesinde GBP/USD’de iki hafta vadeli pound put opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımında bulunmuştuk. Son hareketler neticesinde bu yöndeki yaklaşımımızı korumaya devam etmekteyiz. 1.2800-1.2850 bölgesi üzerinde bu hafta izlediğimiz toparlanma eğiliminin korunmasını bekleriz. Yukarı yönlü hareketlerin devamına 1.3000 sınırı önemli bir psikolojik direnç olarak karşımıza çıkarken, bu seviye üzerinde yeniden Temmuz ayı zirvesi olan 1.3140’a yakınsayabilecek olası bir yükseliş ihtimali değerlendirilebilir. Büyük resimde ABD Doları’ndaki zayıf performans beklentimiz önderliğinde genel görüntüdeki yukarı yönlü beklentimizi sürdürüyoruz.

Fed politika faizini %5.25-5.50 aralığına yükseltti



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE

Kaynak: Tradingeconomics

EUR/GBP – Dün EUR/GBP’de sakin bir seyir göze çarparken, bu görüntüye istinaden piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. EUR/GBP’de kısa vade için aşağı yönlü bir görünüm ön plana çıksa da, bu yöndeki hareketlerde Haziran ve Temmuz ayı dipleri olan 0.8500-0.8525 bölgesi olası bir dip adayı olarak değerlendirmeye devam ediyor ve bu aralığın aşağı yönlü geçilmesini şimdilik beklemiyoruz. Bugün ECB cephesinde beklentilerden daha şahin bir tonda geçebilecek bir toplantı EUR/GBP’yi destekleyecek bir faktör olarak karşımıza çıkabilir. İlerleyen haftalarda hala 0.8800’e doğru yakınsayabilecek ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğini değerlendirmeyi sürdürüyoruz.

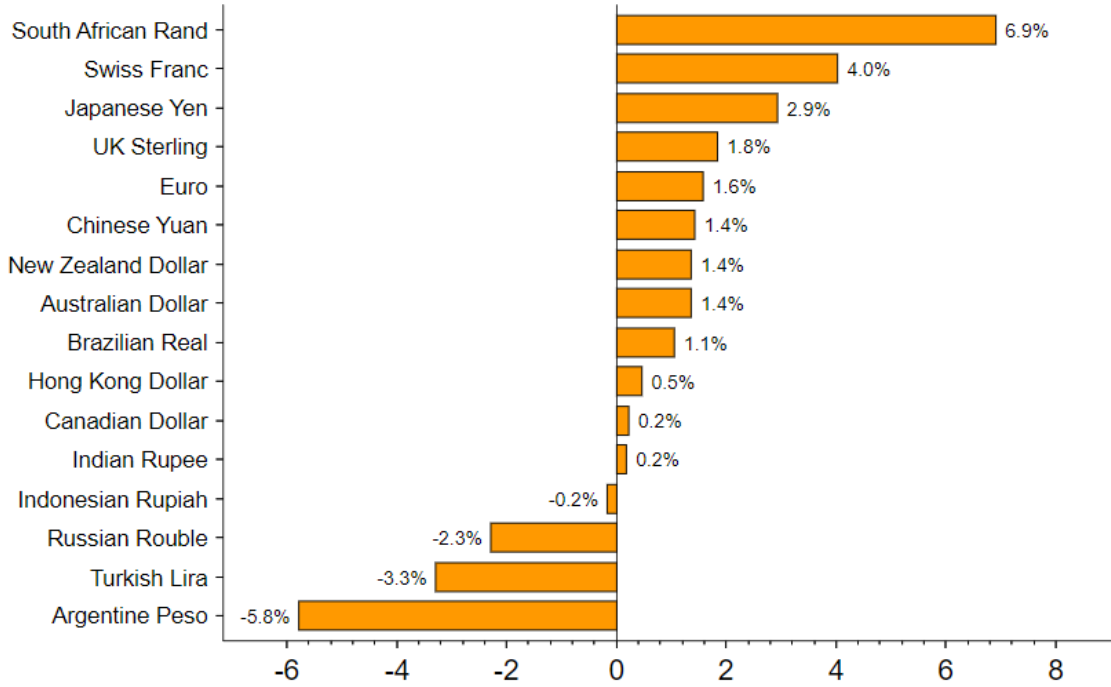
Altın – FOMC toplantısından beklentilerimizden daha güvercin bir yaklaşımın ön plana çıkması ile ons altında son günlerde izlediğimiz ılımlı toparlanmanın devam edebileceğini düşünüyoruz. Olası geri çekilmelerde 1,900-1,925 dolar bölgesini kritik bir alt sınır olarak görüyoruz. **Önümüzdeki aylarda ons altında tarihi zirveyi aşabilecek bir yükseliş potansiyelinin devam ettiğini düşünüyor, altın ve altına dayalı varlıklarda olan pozisyonların korunması gerektiğini değerlendiriyoruz.** Yılın ikinci yarısında ABD Doları’nda zayıf bir performans, ABD tahvil faizlerinde aşağı yönlü bir görünüm ile resesyon endişelerinin devam ettiği düşük büyüme ortamı gibi bir makro çerçevenin altın fiyatları için destekleyici olduğunu değerlendiriyoruz.

Dolar Endeksi FOMC toplantısı sonrasında değer kaybetmekte



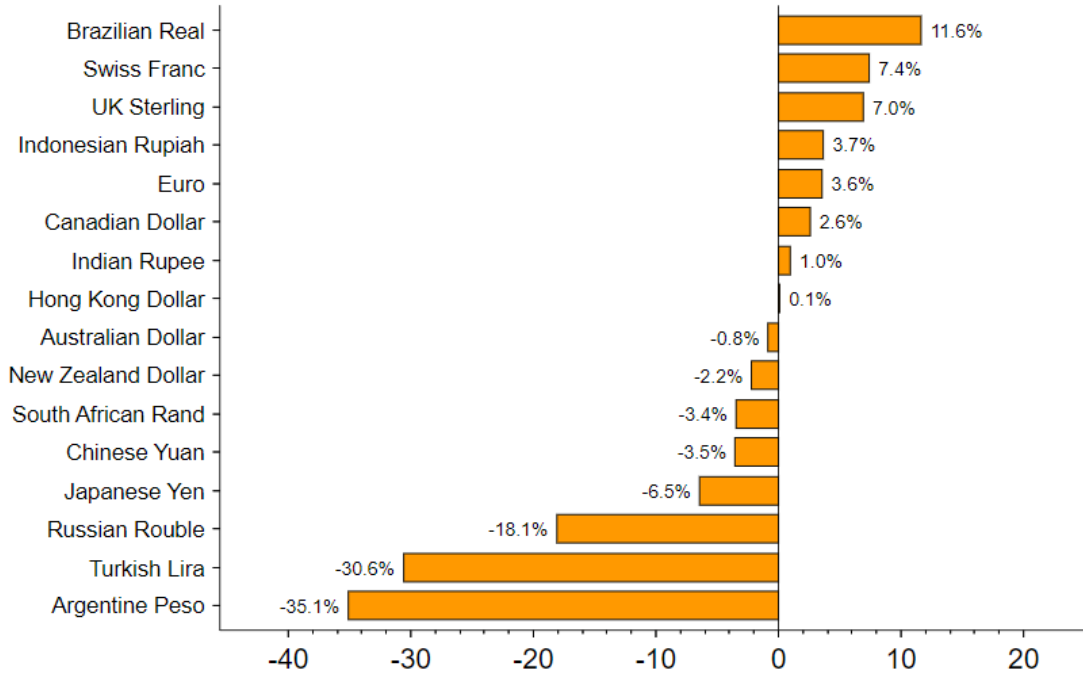
Kaynak: Tradingview

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.