

## Bu hafta gözler BOE faiz kararı ve ABD istihdam verilerinde olacak

## Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası piyasalarda geçtiğimiz hafta yatırımcılar gelişmiş ülke merkez bankası faiz kararlarına odaklandı. Fed beklentiler ile paralel olarak politika faizini 25 baz puanlık faiz artışı ile %5.25-5.50 aralığına yükselterek para politikasına yönelik yaklaşımında dengeli bir ton sergiledi. ECB de Fed'e benzer olarak Temmuz ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışına gitse de, ECB Başkanı Lagarde'ın faiz artışlarına ara verilebileceğine işaret eden açıklamaları ile karar oldukça güvercin bir havada geçti. Japonya Merkez Bankası(BOJ) ise getiri eğrisi kontrolü politikasında artık daha esnek bir yaklaşımda olacağını açıklayarak şahin bir duruş sergiledi.

Bu gelişmeler ile birlikte Euro Bölgesi ve İngiltere beklentilerin oldukça kalan PMI verileri hafta boyunca olası bir resesyon riskini gündemde tuttu. Ancak Fed'in Temmuz ayı toplantısında ABD ekonomisinde bu yıl için artık resesyon öngörmediklerini açıklaması, IMF'nin bu yıla ilişkin büyüme tahmininde yukarı yönlü bir revizyona gitmesi ve Çin hükümetinin önümüzdeki aylarda ek mali destekler açıklayabileceğine dair beklentiler ile resesyon endişelerinin görece sınırlı bir tonda kaldığı izlendi. Bu sabah Çin'de açıklanan Temmuz ayı PMI ise 49'luk beklentilerin üzerinde 49.3 olarak açıklansa da, dördüncü ay üst üste büyüme sınırı olan 50'nin altında kalınması ekonomik aktiviteye dair olumsuz bir tabloya işaret etti.

## Fiyatlamalar

İki hafta önce ABD enflasyonunda normalleşmenin devam ettiğinin görülmesi ile Dolar Endeksi'nde değer kayıpları izlense de, sonrasında ABD Doları'nın ılımlı şekilde toparlanmaya başladığı, geçtiğimiz haftada da bu eğilimin güvercin ECB ile korunduğu gözlemlendi. EUR/USD 1.0943 seviyesine, GBP/USD ise 1.2763'e kadar geri çekildi. ABD tahvil faizlerinde bir süreden bu yana olduğu gibi yukarı yönlü görünüm korundu, emtia fiyatlarındaki ılımlı toparlanma devam etti. Değerli metaller ABD Doları'ndaki değer kazançları ile baskı altında kalsa da, bu yöndeki hareketlerin şimdilik görece sınırlı bir ölçekte kaldığı görüldü. Küresel risk iştahında geçtiğimiz hafta temkinli bir

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	26.9003	<b>-%0.14</b>	<b>%50.1</b>
EUR/TRY	29.5084	<b>%0.00</b>	<b>%61.0</b>
EUR/USD	1.1015	<b>%0.38</b>	<b>%7.80</b>
GBP/USD	1.285	<b>%0.45</b>	<b>%5.62</b>
EUR/GBP	0.8574	<b>-%0.05</b>	<b>%2.16</b>
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%18.5	<b>%0.75</b>	<b>%5.05</b>
ABD 10 yıllık	%3.97	<b>-%1.07</b>	<b>%50.2</b>
Alm. 10 yıllık	%2.46	<b>%0.82</b>	<b>%196</b>
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.22	<b>-%2.63</b>	<b>-%23.6</b>
2036(\$)	%8.34	<b>-%2.02</b>	<b>-%20.6</b>
2043(\$)	%8.21	<b>-%2.58</b>	<b>-%12.7</b>
<b>Endeksler</b>			
BIST100	7067	<b>%3.08</b>	<b>%172</b>
XBANK	6412	<b>%6.24</b>	<b>%196</b>
XUSIN	11069	<b>%1.52</b>	<b>%151</b>
STOXX600	470.78	<b>-%0.20</b>	<b>%7.4</b>
S&P500	4582	<b>%0.99</b>	<b>%9.80</b>
NASDAQ	15750	<b>%1.85</b>	<b>%21.6</b>
<b>Emtia</b>			
Altın	1959	<b>%0.73</b>	<b>%10.9</b>
Gümüş	24.33	<b>%0.81</b>	<b>%19.7</b>
Brent Petrol	83.79	<b>-%0.55</b>	<b>-%28.4</b>

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	%3.75	%3.81	6
BOE	%5	%5.74	74

ton dikkat çekti, ABD hisse senedi piyasalarında Perşembe günü izlenen sert satışlara rağmen Cuma gününde yukarı yönlü bir görünüm ön plandaydı. Yeni hafta başında Asya piyasalarına baktığımızda ise bu olumlu havanın devam ettiği görülmekte.

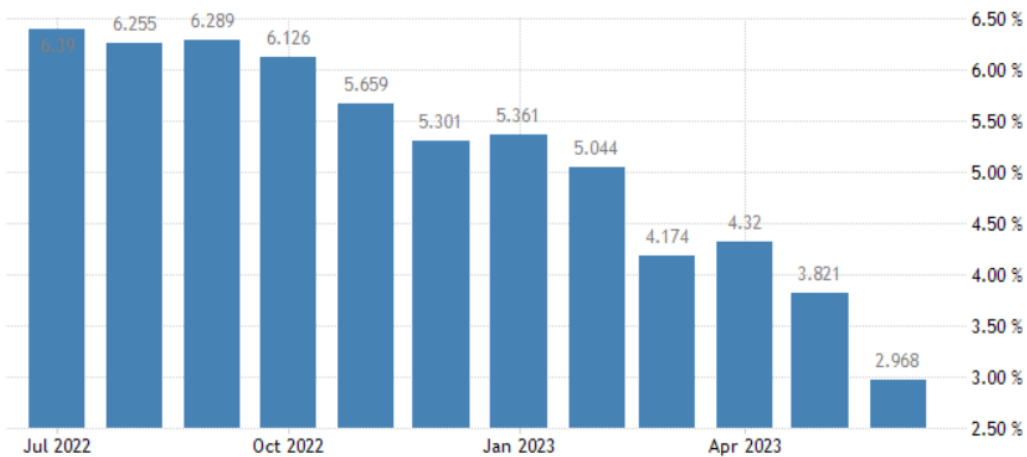
### Ekonomik takvim

Pazartesi gününde Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı TÜFE ile 2Ç23 büyüme verileri takip edilecek. Haftanın önemli gelişmelerine baktığımızda ise uluslararası piyasalarda Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası(BOE) faiz kararı, Cuma gününde ise ABD istihdam verileri ön plana çıkıyor. BOE'nin Temmuz ayı faiz kararında Fed ve ECB'ye paralel olarak 25 baz puanlık bir faiz artışına gitmesi beklenirken, ABD'de tarım dışı istihdamın geçtiğimiz ayda 184 bin artış göstermesi beklenmekte.

### Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Geçtiğimiz hafta ECB'den güvercin yönde bir sürpriz izlenmesi euro üzerinde baskı oluştururken, Cuma günü beklentilerin üzerinde bir geri çekilmeye işaret eden ABD PCE fiyat endeksi verisi ılımlı bir toparlanma yaşanmasını sağladı. Güncel durumda ECB'den gelen güvercin sinyallerin euro üzerinde bir süre daha baskı yaratabileceğini düşünüyor, bu yöndeki hareketlerde 1.0835-1.0845 bölgesini kritik bir destek ve kısa-orta vadeli bir dip adayı olarak görmeye devam ediyoruz. Bu hafta özelinde ise EUR/USD'nin ağırlıklı olarak 1.0925-1.1075 bölgesi içerisinde dalgalı ancak yönsüz bir seyrinde kalma ihtimalini değerlendirmekteyiz. Bugün Euro Bölgesi'nde açıklanacak enflasyon ve büyüme verileri oldukça önemli olacak. Bu verilerde izlenebilecek aşağı yönlü sürprizler ECB'nin geçtiğimiz haftaki güvercin duruşunu destekleyerek EUR/USD'de baskı oluşturabilir.

### ABD'de TÜFE ve ÜFE'den sonra PCE fiyat endeksinde de aşağı yönlü bir sonuç izlendi



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS

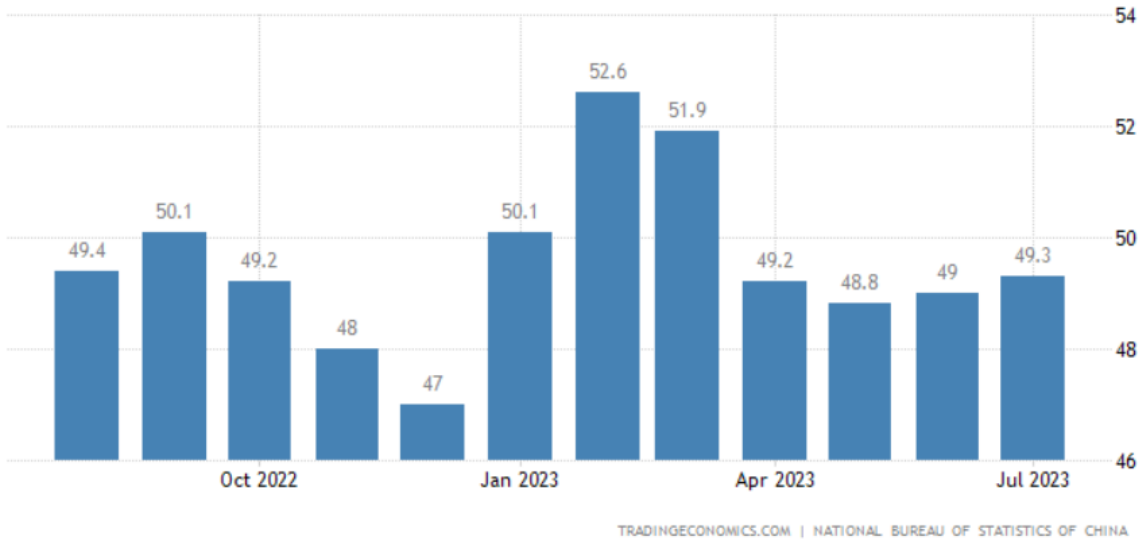
Kaynak: Tradingeconomics

İngiltere’de son enflasyon verisinde görülen aşağı yönlü sonuçlar ve beklentilerin oldukça altında kalan Temmuz ayı öncü PMI verileri sonrasında BOE’ye yönelik faiz artış beklentilerinin törpülediğini, bu haftaki Temmuz ayı toplantısına yönelik beklentilerin 50 baz puanlık bir artıştan 25’e düştüğünü gözlemiştik. Son veriler ışığında BOE faiz kararının güvercin bir tonda sonuçlanmasına yönelik risklerin arttığını düşünüyor, Perşembe günü beklentilerimize paralel bir sonuç izlenmesi halinde bu durumun pound üzerinde baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. **Toplantı sonrasında GBP/USD’de 1.2600’ya yakınsayabilecek bir düşüş riski bulunduğunu değerlendirmek ile birlikte ABD Doları’nda son iki haftadır izlendiğimiz değer kazançlarını sınırlı bir tonda kalmasına yönelik öngörümüz ile birlikte GBP/USD’deki aşağı yönlü hareketlerin de aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemeyiz.**

**EUR/GBP – Bu haftaki BOE faiz kararına yönelik güvercin beklentimiz önderliğinde EUR/GBP’de kısa vadede yeniden yukarı yönlü bir hareketin ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz.** Teknik tarafta ise Haziran ve Temmuz aylarında test edilen 0.8500-0.8525 bölgesine yakınsamış olunması yine olası yukarı yönlü bir tepki hareketi ihtimalini destekler bir görüntü çizmekte. Bu yöndeki hareketlerde orta vadede yeniden Temmuz ayı zirvesi olan 0.8700 direncine doğru bir hareket izlenebilir.

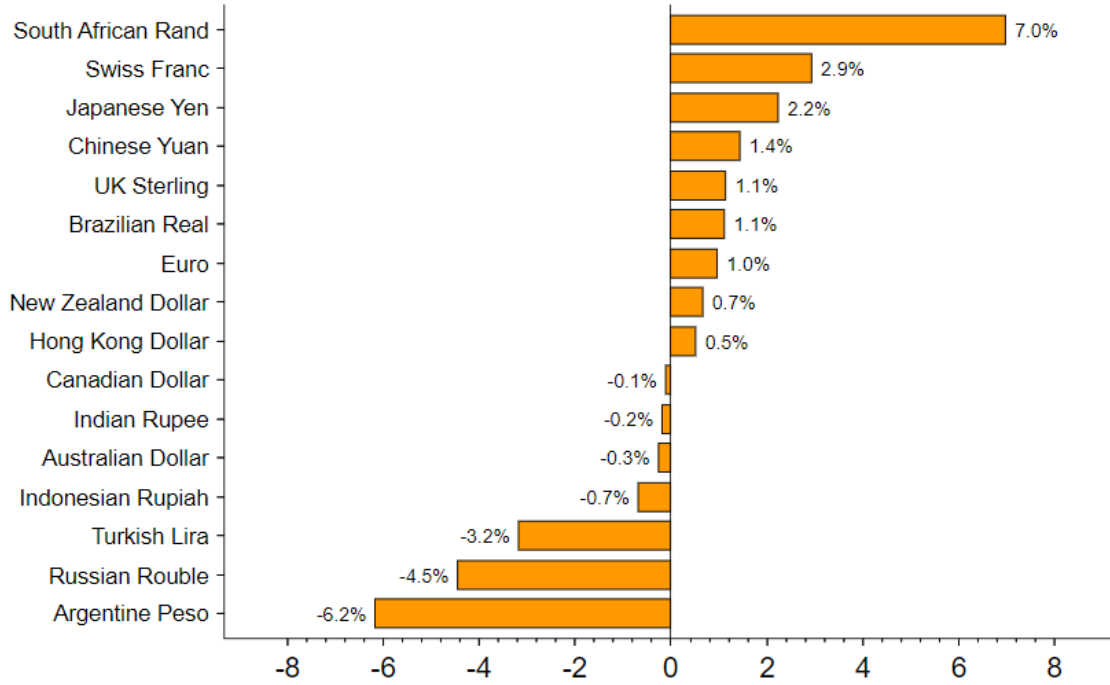
**Altın –** Temmuz ayı ortasından bu yana Dolar Endeksi’nde güçlü bir toparlanma yaşansa da, ons altının bu yöndeki bir fiyatlamaya görece güçlü kaldığını gözlemliyoruz. Kısa vadede bir süre daha satış baskısının devam etme riski bulursa da, bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğine dair görüşümüzü koruyoruz. Teknik tarafta 1,900-1,925 dolar aralığı önemli bir destek olarak karşımıza çıkmak ile birlikte, bu hafta 1,987 kritik bir direnç olarak takip edilebilir. Orta-uzun vadede altına yönelik iyimser yaklaşımımızı korumaya devam ediyor, var olan altın pozisyonlarını korunması gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

#### Çin’de imalat PMI dördüncü ay üst üste daralma bölgesinde açıklandı



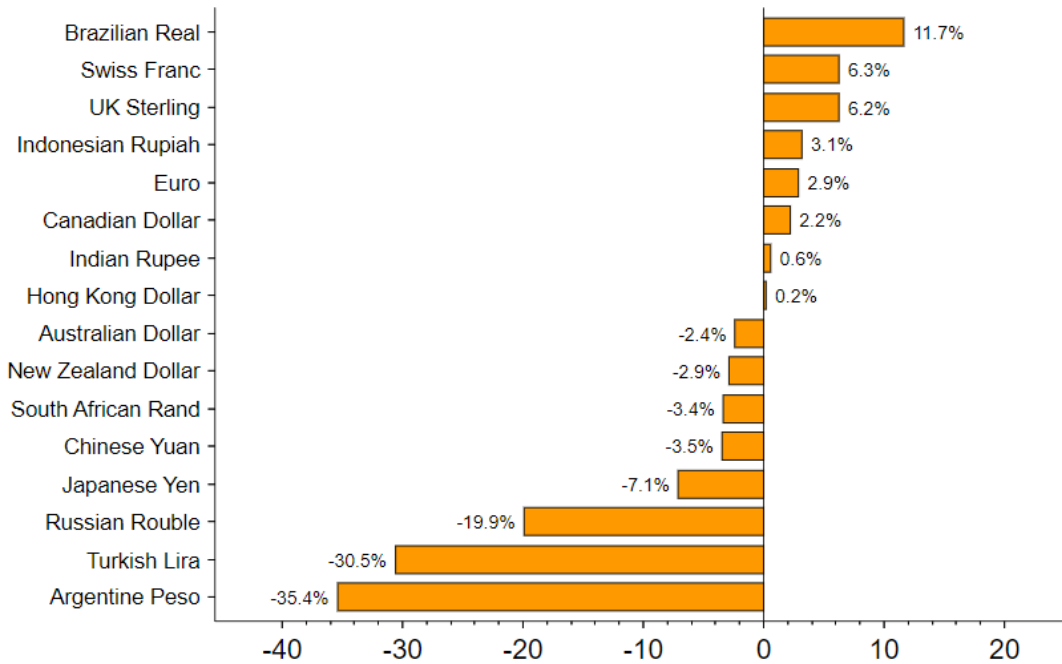
Kaynak: Tradingview

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
31 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Temmuz – Yıllık)	%5.4	%5.5
31 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç23 – Çeyreklik)	%0	-%0.1
1 Ağustos	04:45	Çin	Caixin İmalat Endeksi (Temmuz)	50.3	50.5
1 Ağustos	11:30	İngiltere	İmalat PMI (Temmuz)	45	46.5
1 Ağustos	16:45	ABD	İmalat PMI (Temmuz)	49	46.3
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (Temmuz)	46.5	46
1 Ağustos	17:00	ABD	İş imkanları ve Personel değişim oranı (JOLTS – Haziran)	9.62 Milyon	9.82 Milyon
2 Ağustos	15:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Temmuz)		496 Bin
3 Ağustos	10:00	Türkiye	TÜFE (Temmuz – Yıllık)		%38.21
3 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Temmuz)	52	51.1
3 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Haziran – Yıllık)	-%6.9	-%1.5
3 Ağustos	14:00	İngiltere	BOE faiz kararı		
3 Ağustos	14:30	İngiltere	BOE Başkanı Bailey'in basın toplantısı		
3 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları	227 Bin	221 Bin
3 Ağustos	16:45	ABD	Hizmet PMI (Temmuz)	52.4	54.4
3 Ağustos	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Haziran)		%0.3
3 Ağustos	17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Endeks (Temmuz)	52.1	53.9
4 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Haziran)	%0	%0
4 Ağustos	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Temmuz)	184 Bin	209 Bin
4 Ağustos	15:30	ABD	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%3.6	%3.6

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.