

Bugün gözler ABD enflasyonunda olacak

Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası piyasalarda yatırımcılar haftanın ilk yarısında Çin'de beklentilerin altında kalan verileri ve Fitch'in ABD'nin kredi notunu düşürmesi kararını tartışmaya devam ederken, Çarşamba gününde enerji fiyatlarında yaşanan sert yükseliş dikkat çekti. Sıvılaştırılmış doğalgaz(LNG) arzında önemli bir yeri olan Avustralya'da iki şirkette greve gidileceğine ve üretimin aksayacağına yönelik haber akışı arz kaynaklı endişelerin ön plana çıkmasına neden olarak Avrupa'da doğalgaz fiyatlarında haftalık bazda %40'a varan yükselişlerin yaşanmasına neden oldu. Rusya-Ukrayna savaşı sonrasında Rusya'dan enerji ithalatını askıya alan Avrupa'nın doğalgaz tedarikinin önemli bir bölümü LNG'den oluşmakta.

Diğer yandan, ABD hükümetinin ülkenin Çin'de yeni teknoloji yatırımlarını kısıtlayan bazı önlemler getirmesi dikkat çekti. Bu değişikliğe göre ABD'li şirketler Çin'de yapa zekâ ve yarı iletkenlerin üretimi gibi teknoloji ağırlıklı konularda yeni yatırımlarda bulunamayacak. Bu gelişmenin küresel risk iştahı üzerindeki olumsuz etkisi şimdilik sınırlı olsa da bu durum önümüzdeki süreçte ABD-Çin ilişkileri ekseninde jeopolitik risklerin ön planda kalabileceğine işaret etti.

Fiyatlamalar

Küresel piyasalarda yatırımcıların bugün açıklanacak olan ABD enflasyon verisini beklemeye geçmesi ile uluslararası döviz piyasaları başta olmak üzere bazı varlık sınıflarında yatay ağırlıklı hareketler izlendi. EUR/USD ve GBP/USD'de yönsüz bir seyir karşımıza çıkarken, ABD tahvil faizlerinde de benzer bir görüntü hakimdi. Değerli metallerde bir süredir izlenen satış baskısı dün de devam etti. Emtia varlık sınıfının genelinde kayda değer bir hareket yaşanmasa da Avrupa'da doğalgaz fiyatları hafta ortasında %30'a yakın yükseliş kaydetti. Küresel risk iştahında bu hafta ılımlı bir düşüş gözlenirken, ABD hisse senedi endeksleri hafta ortasını eksi kapanışlar ile tamamladı. Bugün Asya piyasalarına baktığımızda ise olumsuz havanın devam ettiği gözlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.9891	%0.04	%50.8
EUR/TRY	29.5566	%0.21	%61.6
EUR/USD	1.0973	%0.17	%7.46
GBP/USD	1.2718	-%0.22	%5.28
EUR/GBP	0.8625	%0.37	%2.07

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.4	-%3.80	%5.47
ABD 10 yıllık	%4.00	-%0.42	%43.2
Alm. 10 yıllık	%2.46	%0.98	%166
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.33	%0.30	-%12.4
2036(\$)	%8.49	%0.22	-%11.5
2043(\$)	%8.41	%0.44	-%6.67

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	7601	%2.54	%172
XBANK	7265	%8.70	%200
XUSIN	11656	%1.08	%150
STOXX600	460.58	%0.43	%5.64
S&P500	4467	-%0.70	%9.14
NASDAQ	15101	-%1.12	%16.0

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Emtia			
Altın	1915	-%0.53	%6.72
Gümüş	22.67	-%0.40	%10.5
Brent Petrol	89.57	%2.19	-%18.0

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.37	0
ECB	%3.75	%3.81	6
BOE	%5.25	%5.60	35

Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde haftanın en önemli gelişmesi olan ABD enflasyon verileri takip edilecek. ABD'de TÜFE'nin geçtiğimiz ay yıllık bazda %3'ten %3.3'e yükselmesi, çekirdek enflasyonun yıllık bazda %4.8'de sabit kalması bekleniyor.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Bugün ABD enflasyonunda manşet veride önceki aya göre yükseliş izleyebilecek olsak da, çekirdek TÜFE'deki aşağı yönlü görünümün korunması ile deflasyonist etkilerin ön planda kalarak Fed'in Eylül ayı toplantısında faiz artışlarına ara verebileceği senaryoyu desteklemesini bekleriz. Olası yukarı yönlü bir sürprizde ise Fed'in Eylül ayında faiz artışlarına devam etme ihtimalinin artması EUR/USD'de baskı oluşturabilir ancak faiz artış döngüsünün artık sonuna gelmesi ile bu yöndeki etkinin görece sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Bu hafta Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın da değindiği üzere politika faizinin artık sabit tutulması gereken seviyeye ulaşıldığını değerlendirmekteyiz. Fiyatlama tarafına gelecek olursak enflasyon verisinde olası yukarı yönlü bir sürpriz EUR/USD'de 1.0835-1.0845 bölgesine doğru bir geri çekilmeyi tetikleyebilir ancak bir süreden bu yana bahsettiğimiz üzere paritede şimdilik 1.0800 seviyesini önemli bir alt sınır olarak takip etmekteyiz. Aksi senaryoda ise EUR/USD'de önümüzdeki

Avrupa'da Hollanda merkezli TTF doğalgaz vadeli kontratlarında yaşanan yükseliş %40'a yaklaştı



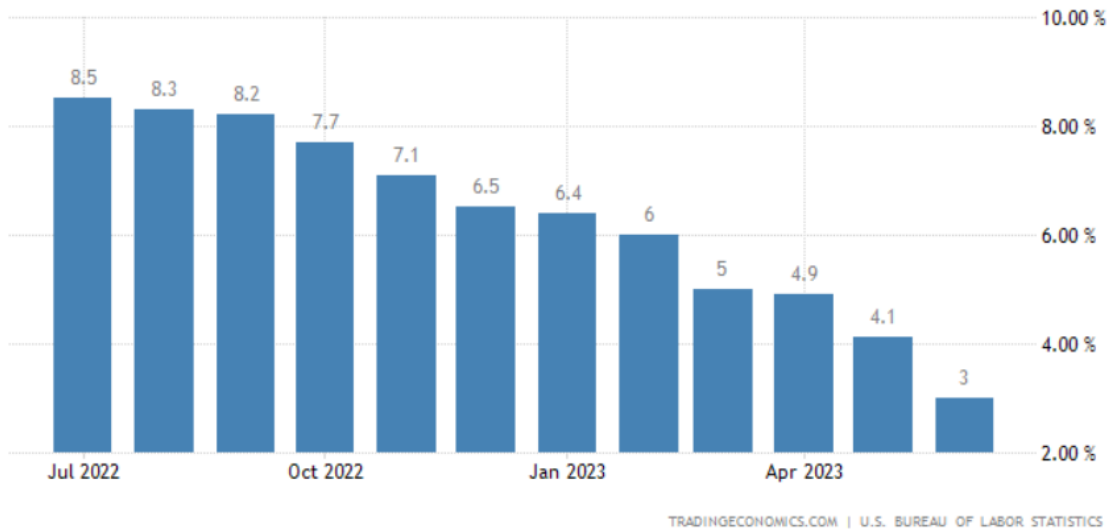
günlerde 1.1150 direncine doğru yakınsayabilecek bir hareketin başlaması beklenebilir.

Bu hafta GBP/USD’de izlediğimiz yatay ağırlıklı hareketler ile hafta başında ön plana çıkardığımız piyasa görüşümüzde hala bir değişiklik bulunmuyor. ABD enflasyon verisine dair yukarıda değindiğimiz senaryoya paralel olarak olası yukarı yönlü bir sürpriz GBP/USD’de de kısa vadede aşağı yönlü riskleri canlı tutsa da, Fed’in faiz artışlarına ara verecek olması ile Dolar Endeksi’nde son dönemde izlenen yükseliş dalgasının 103-103.50 bölgesi ile sınırlı kalabileceğine dair baz senaryomuz paralelinde bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyoruz. ABD enflasyon verisinde son dönemde izlenen normalleşmenin büyük ölçüde devam ettiğinin izlenmesi GBP/USD’yi destekleyebilir. Teknik tarafta takip ettiğimiz önemli seviyelerde bir değişiklik yok. 1.2600-1.2625 bölgesi önemli bir destek olarak karşımıza çıkarken, 1.2800, 1.2885 ve 1.3000 sıralı dirençler olarak takip edilebilir.

EUR/GBP – EUR/GBP’de dün izlenen yukarı yönlü hareket ile haftanın ilk yarısındaki kayıpların tamamı geri alınırken, geçtiğimiz günlerde de değindiğimiz üzere güvercin BOE ve İngiltere ekonomisinden gelen zayıflık sinyalleri önderliğinde EUR/GBP’de ılımlı toparlanma beklentimizi korumaya devam ediyoruz. Bu öngörümüze paralel olarak Temmuz ayı sonundan bu yana opsiyon işlemlerindeki odak noktamız euro put opsiyonu satışlarından yana olmaya devam etmekte. 0.8500-0.8525 bölgesini kritik bir destek olarak takip ediyor, yukarı yönlü hareketlerde Temmuz ayı zirvesi olan 0.8700’yi önemli bir direnç olarak izliyoruz.

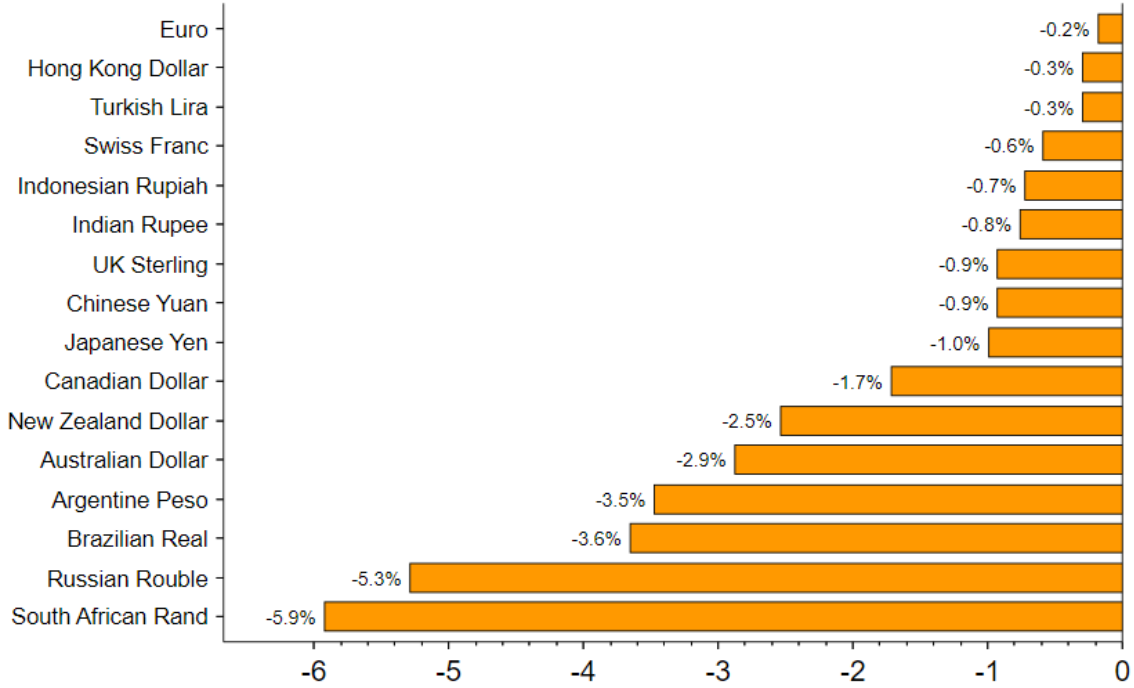
Altın – Bu hafta Çin’den gelen zayıf veriler ile artan resesyon tartışmaları altın fiyatlarını desteklemekte yetersiz kalsa da büyük resimde iyimser yöndeki beklentimizde bir değişiklik bulunmuyor. Kısa vadede satış baskısı bir süre daha devam edebilecek olsa da bu yöndeki hareketlerde 1,900 doları önemli bir alt sınır olarak takip etmeye devam ediyoruz. Bu tabloda var olan altın pozisyonlarının korunmaya devam etmesi gerektiğini düşünüyor, düşüşlerde kademeli alımların yapılabileceğini değerlendirmeyi sürdürüyoruz. Opsiyon işlemlerindeki odak noktamız ise XAU put opsiyonu satışlarından yana olmaya devam ediyor.

ABD enflasyonunun Temmuz ayında yıllık bazda %3’ten %3.3’e ılımlı bir yükseliş göstermesi bekleniyor



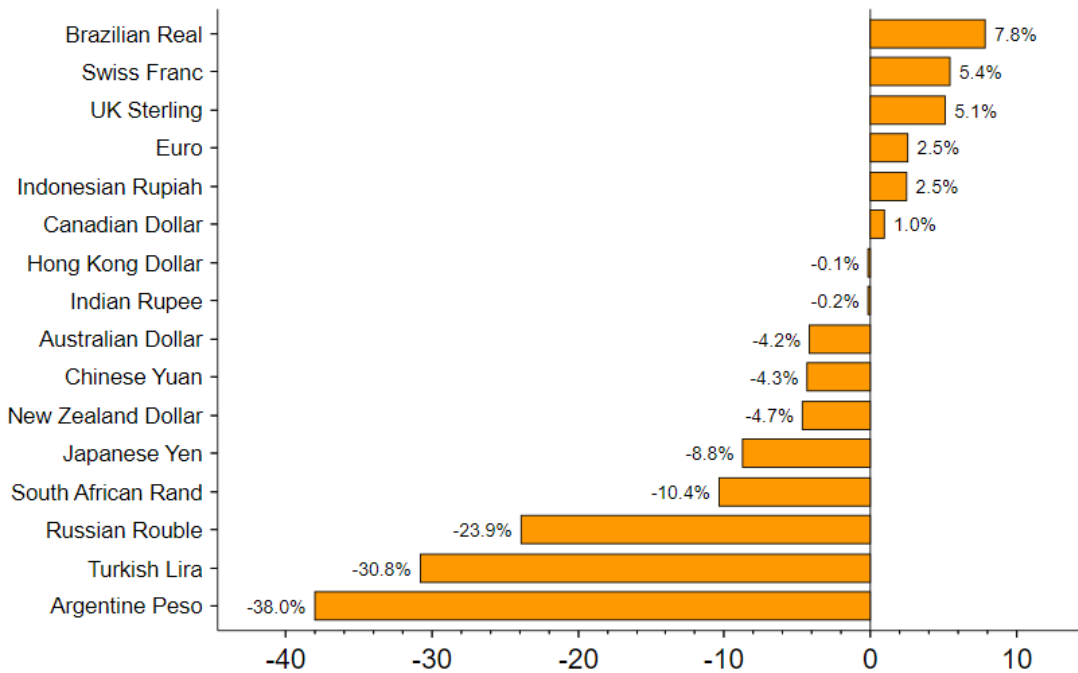
Kaynak: Tradingeconomics

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin ay başından 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
9 Ağustos	04:30	Çin	TÜFE (Temmuz – Yıllık)		%0
10 Ağustos	15:30	ABD	TÜFE (Temmuz – Yıllık)	%2,8	%3
10 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Temmuz – Yıllık)	%4,7	%4,8
10 Ağustos	15:30	ABD	İşsizlik haklarından yararlanma başvuruları		227 Bin
11 Ağustos	09:00	İngiltere	GSYH (Haziran – Aylık)		-%0,1
11 Ağustos	09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Haziran)		-%0,6
11 Ağustos	09:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Haziran)		-%0,2
11 Ağustos	15:30	ABD	ÜFE (Temmuz – Yıllık)		%0,1
11 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi		%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 dayanarak 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.