

ABD enflasyonu sonrasında piyasalar temkinli bir tonda

Öne çıkan gelişmeler

ABD’de TÜFE Temmuz ayında yıllık bazda %3’ten %3.2’ye yükselirken(beklenti %3.3), çekirdek TÜFE %4.7 ile %4.8’lik tahminlerin altında açıklandı. Bu veri seti enflasyonda son dönemde izlenen normalleşme eğiliminin devam ettiğine işaret ederek Eylül ayı toplantısında Fed’in faiz artışlarına ara verebileceği senaryoyu destekledi. Çekirdek TÜFE’den daha sade bir enflasyon göstergesi olan, barınma ücretlerinin de çıkarılmış olduğu hizmet enflasyonunda(supercore) yaklaşık 4 aydan bu yana ilk kez yükseliş yaşanması enflasyonda yapışkanlık riskini canlı tutsa da, bu yöndeki ihtimalin Fed’in faiz artışlarına devam etmesini gerektirecek bir boyuta ulaşmadığı ve veri sonrasında piyasa bazlı beklentilerde Eylül ayında faiz artışlarına ara verileceği senaryonun fiyatlanmaya devam ettiği görüldü.

San Francisco Fed Başkanı Daly dün normalleşmenin devam ettiğine işaret eden enflasyon verilerini olumlu bulduğunu ancak yüksek enflasyon ile mücadelede henüz zafer ilan etmek için erken olduğunu ve merkez bankasının para politikasında sıkılaşma yönünde hala yol alması gerektiğini açıkladı. Bu yorum küresel risk iştahı üzerinde baskı yaratarak ABD enflasyon verisi sonrasında görülen fiyatlama eğiliminin tersine dönmesine yardımcı oldu ancak Daly’nin açıklaması sonrasında piyasa bazlı beklentilerdeki baz senaryo hala Eylül ayında faiz artışlarına ara verilmesi yönünde kalmayı sürdürdü.

Fiyatlamalar

ABD Doları enflasyon verisi sonrasında satış baskısı altında kalsa da sonrasında kayıplarını geri aldı. EUR/USD gün içerisinde 1.1065 seviyesini test ettikten sonra yeniden 1.1000 sınırı altına kaydı. Bu hafta gelişmiş ülke para birimlerinin ABD Doları’na karşı genel performansına göz attığımızda Japon Yeni’nin yine negatif ayrılmaya devam ettiği izlendi. Daly’nin yorumları ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü bir harekete neden oldu, bu durum güçlenen ABD Doları ile birlikte ons altında satış baskısı oluşturdu. Küresel risk iştahındaki düşüş ile birlikte ABD hisse senedi piyasaları gün içindeki kazançlarının neredeyse

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.9986	%0.04	%51.0
EUR/TRY	29.6041	%0.16	%60.8
EUR/USD	1.0979	%0.05	%6.62
GBP/USD	1.2675	-%0.34	%3.68
EUR/GBP	0.8661	%0.42	%2.79

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.4	-%3.36	%6.84
ABD 10 yıllık	%4.08	%1.74	%46.5
Alm. 10 yıllık	%2.50	%1.50	%182
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.25	-%0.90	-%12.2
2036(\$)	%8.43	-%0.72	-%11.1
2043(\$)	%8.35	-%0.75	-%6.91

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	7442	-%2.09	%162
XBANK	7177	-%1.22	%188
XUSIN	11269	-%3.32	%140
STOXX600	464.23	%0.79	%5.54
S&P500	4468	%0.03	%6.12
NASDAQ	15128	%0.18	%13.0

		Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Emtia			
Altın	1912	-%0.13	%6.69
Gümüş	22.68	%0.04	%10.2
Brent Petrol	88.98	-%0.67	-%17.4

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

tamamını geri verdi. Haftanın son işlem gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise satıcı seyrin devam ettiği görülmekte.

Ekonomik takvim

Bugün sabah saatlerinde İngiltere’de büyüme, sanayi ve imalat üretimi verileri takip edilecek. Öğleden sonra ise ABD’de Temmuz ayı ÜFE ile beraber Michigan Üniversitesi’nin açıklayacağı enflasyon beklentileri önemli olacak. ABD ÜFE’nin geçtiğimiz ayda yıllık bazda %0.1’den %0.7’ye artış göstermesi bekleniyor.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – ABD TÜFE verisinin enflasyonda son dönemde izlenen normalleşmenin devam ettiğini göstermesinin temel açıdan EUR/USD’yi destekler nitelikte olduğunu düşünüyoruz. Ancak piyasa fiyatlamalarına baktığımızda gerek enflasyon verisindeki bazı detayların yapışkanlık riskini gündeme getirmesi gerekse de Fed üyelerinden Daly’nin yorumları sonrasında EUR/USD’de gün içerisinde görülen yükselişin tamamının geri verilmesinin dikkate değer olduğunu değerlendirmek ile birlikte bu duruma rağmen Eylül ayı FOMC toplantısında faizlerin sabit bırakılması yönündeki fiyatlamada bir değişiklik olmadığını not ediyoruz. ABD enflasyon verisi sonrasında orta-uzun vadede paritede yukarı yönlü olan beklentimizde bir değişiklik yok ancak dün olduğu gibi bir süre enflasyonda yapışkanlık riskinin tartışılması

ABD’de çekirdek enflasyon yıllık bazda %4.7’ye geriledi



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Kaynak: Tradingeconomics

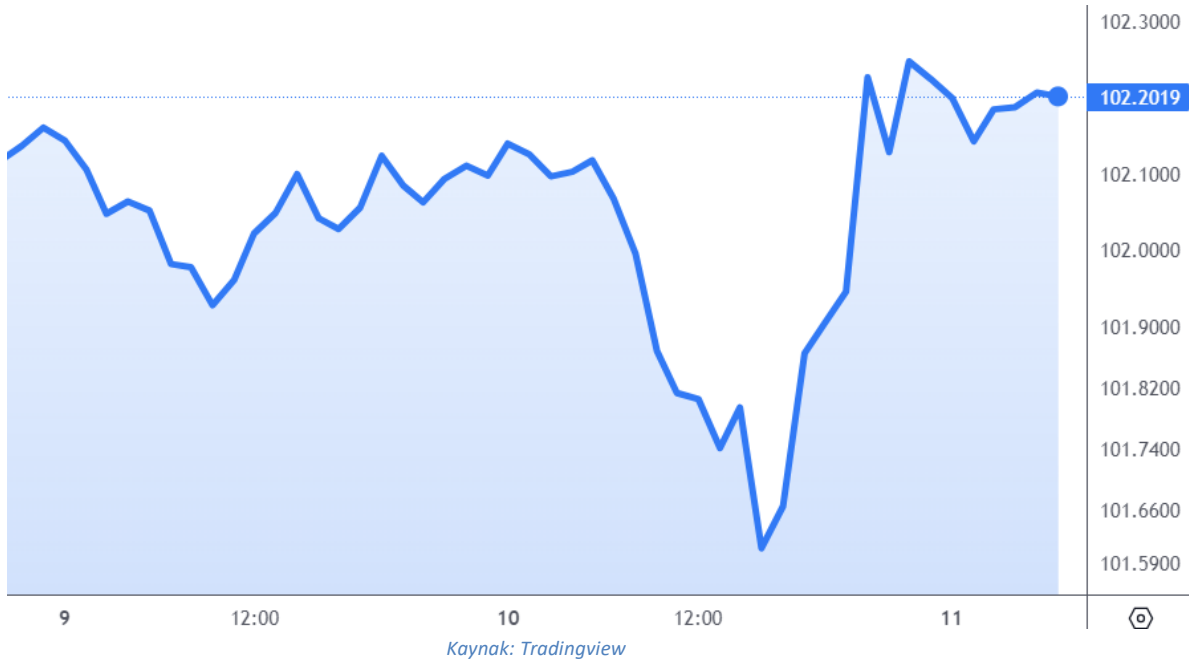
halinde kısa vadede Temmuz ayı ortasından bu yana izlediğimiz düzeltme hareketinin devam etme riski canlı kalabilir. Bu yöndeki hareketlerde 1.0835-1.0845 bölgesini önemli bir destek olarak izliyor, 1.0800 seviyesini ise kritik bir alt sınır olarak takibe devam ediyoruz.

BOE'nin güvercin duruşu ve İngiltere ekonomisinden gelen olumsuz sinyaller ile birlikte bir süreden bu yana pounda karşı temkinli bir yaklaşım içerisindeyiz. Şimdilik aşırı bir noktaya ulaşmayacağını düşüncelerimizde, ABD'de enflasyonda yapışkanlık riskinin gündemde kalmaya devam ederek bu yöndeki endişelerin ön plana çıkmaya devam etmesi GBP/USD'de aşağı yönlü görünümün bir süre daha korunmasına neden olabilir. Teknik tarafta ise dün gün içerisinde yaşanan yükseliş sonrasında günün ekside tamamlanmasını aşağı yönlü senaryoyu destekler bir nitelikte olduğunu düşünüyoruz. Bu noktada kısa vadede 1.2600'ya doğru bir geri çekilme riskinin bulunduğunu düşünüyoruz, yukarıda ise 1.2820'yi direnç olarak takip ediyoruz.

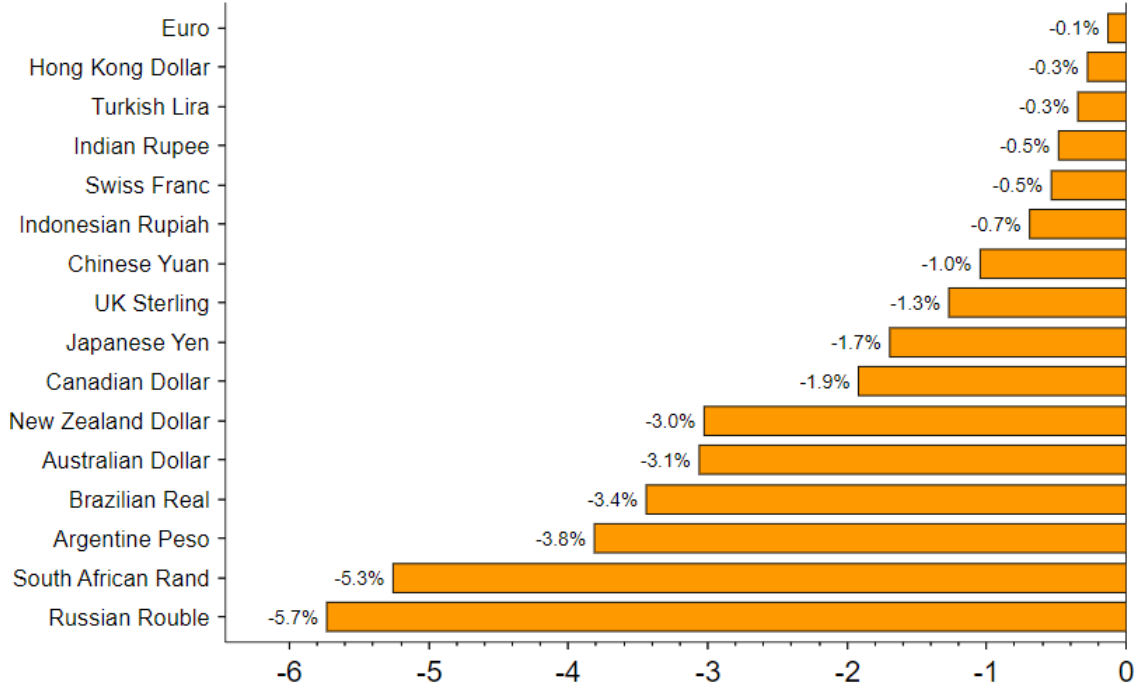
EUR/GBP – Pounddaki zayıflığın devam etmesi ile EUR/GBP'deki toparlanma beklentilerimize paralel bir ölçekte devam etmekte. Bu öngörümüze paralel olarak Temmuz ayı sonundan bu yana opsiyon işlemlerindeki odak noktamız euro put opsiyonu satışlarından yana olmaya devam ediyor ancak son iki gündür yaşanan yükseliş sonrasında bu yöndeki işlemlere yönelik güvenilirlik derecesinin bir miktar azaldığını söyleyebiliriz. 0.8500-0.8525 bölgesi orta vadede dip adayımız olarak ön planda. Temmuz ayı zirvesi olan 0.8700 ise kritik bir direnç olarak önemini koruyor.

Altın – Bu hafta ABD Doları'ndaki değer kazançları ve ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareket ons altında baskı oluşturdu. 1,900 doları önemli bir alt sınır olarak takip etmeye devam etmek ile birlikte kısa vadede baskının bir süre daha devam etme riskinin bulunduğunu düşünüyoruz. Ancak orta-uzun vadeli görüşümüzdeki iyimser yaklaşımımızda bir değişiklik bulunmadığını belirtmek isteriz.

Dolar Endeksi ABD enflasyon verisi sonrasındaki değer kayıplarını hızlı bir şekilde geri aldı

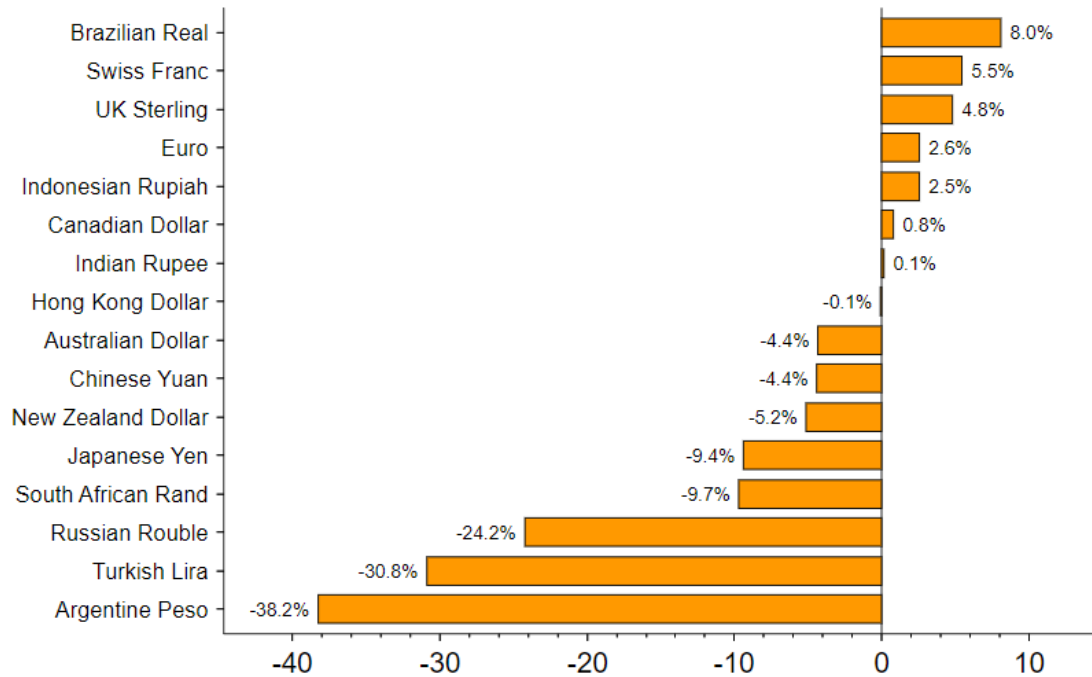


Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin ay başından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



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 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.