

Bu hafta FOMC toplantı tutanakları ön plana çıkıyor

Öne çıkan gelişmeler

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in ABD'nin kredi notunu indirmesi sonrasında geçtiğimiz hafta başında Moody's'in de ABD'de bazı küçük ve orta ölçekli bankaların kredi notunu düşürdüğünü açıklaması ABD ekonomisinin geleceğine dair tartışmaları canlı tutsa da, bu yöndeki endişelerin şimdilik sınırlı bir tonda kaldığı gözlemlendi. Çin'de beklentilerin altında kalan veriler sonrasında TÜFE ve ÜFE'nin de eksiye açıklanması ekonomik aktivitedeki momentum kaybına yönelik belirsizliği ön plana çıkardı ve resesyon tartışmaları tüm hızı ile devam etti.

Hafta içerisinde Avustralya'da sıvılaştırılmış doğalgaz(LNG) ihracatı yapan bazı şirketlerde olası bir greve yönelik endişeler özellikle de enerji konusunda hassas bir konumda olan Avrupa'daki doğalgaz fiyatlarında %20'yi aşan sert yükselişlere neden olsa da, sonrasında bu yöndeki fiyat hareketlerinin bir miktar normaleştiği görüldü. ABD enflasyonunda bir süredir izlenen normalleşme eğiliminin Temmuz ayında da devam ettiğinin izlenmesi sonrasında Fed'in Eylül ayı toplantısında faizleri sabit bırakacağına dair beklentiler korundu. Ancak Cuma gününde ABD ÜFE'nin yıllık bazda %0.2'den %0.8'e yükselerek enflasyonda yapışkanlık riskini gündemde tuttu. Michigan Üniversitesi'nin açıkladığı bir yıllık enflasyon beklentisi %3.4'ten %3.3'e, beş yıllık enflasyon beklentisi ise %3'ten %2.9'a geriledi.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi ABD enflasyon verisi sonrasında satış baskısı altında kalsa da, sonrasında bu yöndeki hareketlerin kalıcı olmadığı görüldü. EUR/USD hafta içerisinde 1.1065 seviyesini test ettikten sonra haftayı 1.0950'nin de altında kapattı. ABD'de ÜFE'de yaşanan yükselişin enflasyonda yapışkanlık riskini gündeme getirmesi sonrasında ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketler izlendi, 10 yıllık getiri %4.17'yi test etti. Bu fiyatlamalar değerli metallerde bir süredir izlenen baskının devam etmesine yol açtı. Moody's not indirimi, Çin'den gelen zayıf veriler ve

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.8632	-%0.50	%49.8
EUR/TRY	29.3186	-%0.96	%59.3
EUR/USD	1.0944	-%0.32	%6.69
GBP/USD	1.2694	%0.15	%4.65
EUR/GBP	0.862	-%0.47	%2.00

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.4	-%4.18	%5.62
ABD 10 yıllık	%4.17	%2.11	%46.3
Alm. 10 yıllık	%2.62	%4.71	%163
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.34	%1.03	-%9.14
2036(\$)	%8.50	%0.71	-%9.08
2043(\$)	%8.43	%0.96	-%5.08

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	7714	%3.67	%169
XBANK	7228	%0.72	%184
XUSIN	11754	%4.30	%149
STOXX600	459.17	-%1.09	%4.15
S&P500	4464	-%0.11	%4.41
NASDAQ	15028	-%0.67	%11.5

		Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Emtia			
Altın	1913	%0.07	%6.19
Gümüş	22.66	-%0.05	%8.94
Brent Petrol	89.02	%0.03	-%17.5

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

ABD ÜFE'deki yukarı yönlü sonuç ile ABD hisse senedi endeksleri haftayı eksiye tamamladı. Pazartesi gününde ise Çin'de bir emlak geliştirme şirketinin iflas edebileceğine dair haber akışının konut sektörüne yönelik endişeleri tetiklemesi ile Asya piyasalarında satıcı bir seyriz izlenmekte.

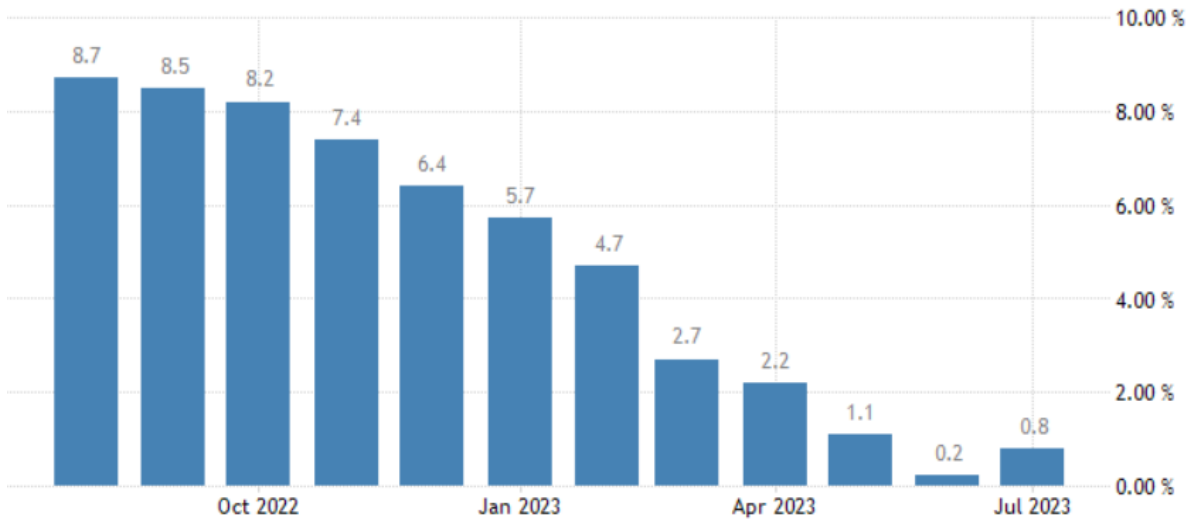
Ekonomik takvim

Haftanın ilk işlem gününde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmuyor. Yarın ABD ve Çin'de perakende satışlar verisi ön plana çıkarken, haftanın en önemli gelişmesi olarak Çarşamba günü açıklanacak olan FOMC toplantı tutanakları takip edilecek. Cuma günü ise Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı enflasyon verileri takip edilecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – ABD'de ÜFE verisinden sonra enflasyonda yapışkanlık riskinin tartışılması ile birlikte Fed cephesinde önümüzdeki yılın ilk çeyreğinde başlaması fiyatlanan olası faiz indirimlerinin ötelenme riski EUR/USD'de kısa vadede baskı oluşturmaya devam edebilir. Teknik tarafta ise ABD TÜFE verisinden sonra görülen güçlü yükselişin kalıcı olamayarak paritenin haftalık bazda eksi bir kapanış gerçekleştirmesi önemli bir zayıflık sinyali olarak görülebilir. Orta-uzun vadeli görüşümüzde EUR/USD'de toparlanma ve Dolar Endeksi'ndeki zirvenin 103-103.50 bölgesinde oluşabileceğine dair beklentimizde bir değişiklik olmasa da, geçtiğimiz haftaki bu gelişmeler sonrasında ABD Doları'ndaki güçlü seyrin bu haftaya da taşıdığı görebiliriz.

ABD'de ÜFE bir yıl aradan sonra ilk kez bir önceki aya göre yükseliş kaydetti



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

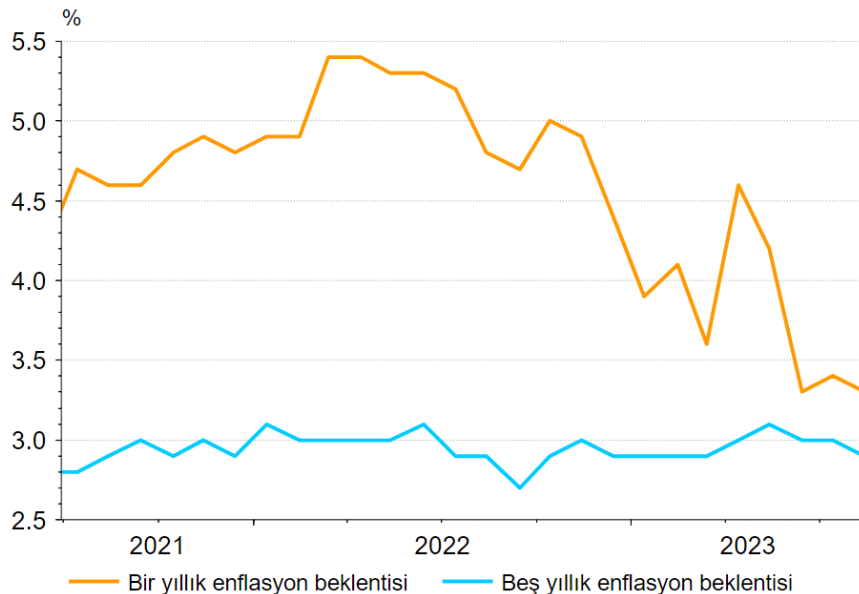
Kaynak: Tradingeconomics

Cuma gününde açıklanan verilerde İngiltere ekonomisinin yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %0'lık bir beklentiye karşın %0.2 büyümeyi başardığı, sanayi ve imalat üretiminin ise tahminlerin üzerinde açıkladığı görüldü. Beklentilerden daha iyi seviyelerde açıklanan veriler poundun Cuma gününde göre güçlü durmasını sağlasa da, Dolar Endeksi'nde son birkaç haftadaki güçlü performansın devam etmesi halinde GBP/USD'de bu hafta aşağı yönlü bir görünüm ön plana çıkabilir. İngiltere'de bu hafta yoğun bir veri takvimi bizleri bekliyor. Salı gününde istihdam, Çarşamba enflasyon, Cuma gününde ise perakende satışlar verileri takip edilecek. Bu veriler BOE'nin Eylül ayı toplantısına yönelik beklentileri şekillendirecek olmak ile birlikte piyasa bazlı beklentilerde önümüzdeki ay 25 baz puanlık bir faiz artışı, içinde bulunduğumuz faiz artış döngüsünde ise 50 baz puanlık bir faiz artış öngörüsü fiyatlanmakta. BOE cephesinde bir önceki toplantıdaki güvercin sinyaller sonrasında piyasa beklentilerinden daha erken bir noktada faiz artışlarına ara verilebileceğini, bu durumun pound üzerinde baskıyı artırabileceğini düşünmekteyiz. Bu tabloda bu hafta GBP/USD'de Temmuz ortasından bu yana izlediğimiz düzeltme dalgasının bir süre daha devam etme ihtimalini değerlendiriyoruz.

EUR/GBP – Poundun Cuma günündeki güçlü performansı ile EUR/GBP'de hafif ölçekli bir geri çekilme izlese de bu yöndeki hareketlerin görece sınırlı bir tonda kaldığı görüldü. İngiltere'de önümüzdeki dönemde dezenflasyon sürecinin öne çıkması ile enflasyonda görülebilecek olası aşağı yönlü sürprizlerin BOE'nin faiz artışlarına beklenenden daha erken ara verme riskini artırabileceğini bu durumun pound üzerinde baskı oluşturması ile EUR/GBP'de son dönemde izlediğimiz ılımlı toparlanmanın bir süre daha devam edebileceğini düşünmekteyiz. Teknik tarafta Haziran ayından bu yana güçlü destek ve dirençler olarak ön plana çıkan 0.8500-0.8525 bölgesi ve 0.8700 seviyesini yakından takibe devam ediyoruz.

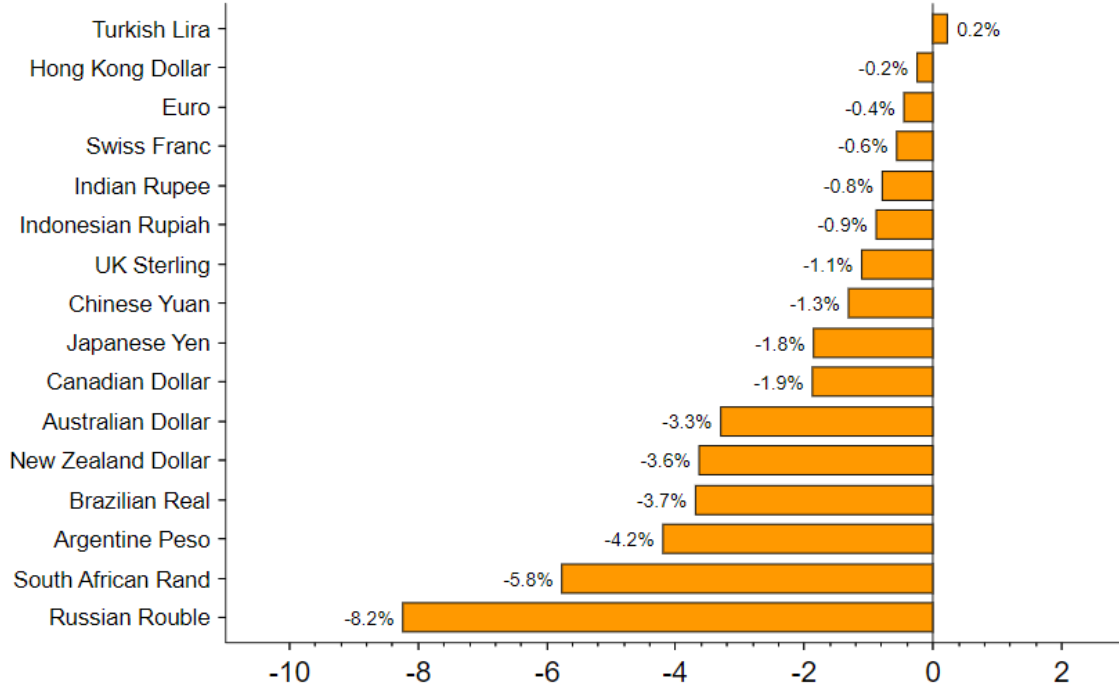
Altın – Dolar Endeksi'nde son haftalarda izlenen yükseliş ve ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketler ons altında baskı oluşturmaya devam etmekte. ABD verilerinde izlenen sonuçlara rağmen piyasa bazlı beklentilerde Fed'in Eylül ayında faiz artışlarına ara vereceğine dair senaryoda bir değişiklik olmaması ile bu yöndeki fiyatlamalar aşırı bir noktaya ulaşmayabilir. Ancak kısa vadede söz konusu fiyatlama dinamiği ons altında bir süre daha baskının devam etmesine neden olabilir. Teknik tarafta 1,900 doları önemli bir destek olarak izlemeye devam etmekteyiz.

Michigan Üniversitesi enflasyon beklentileri



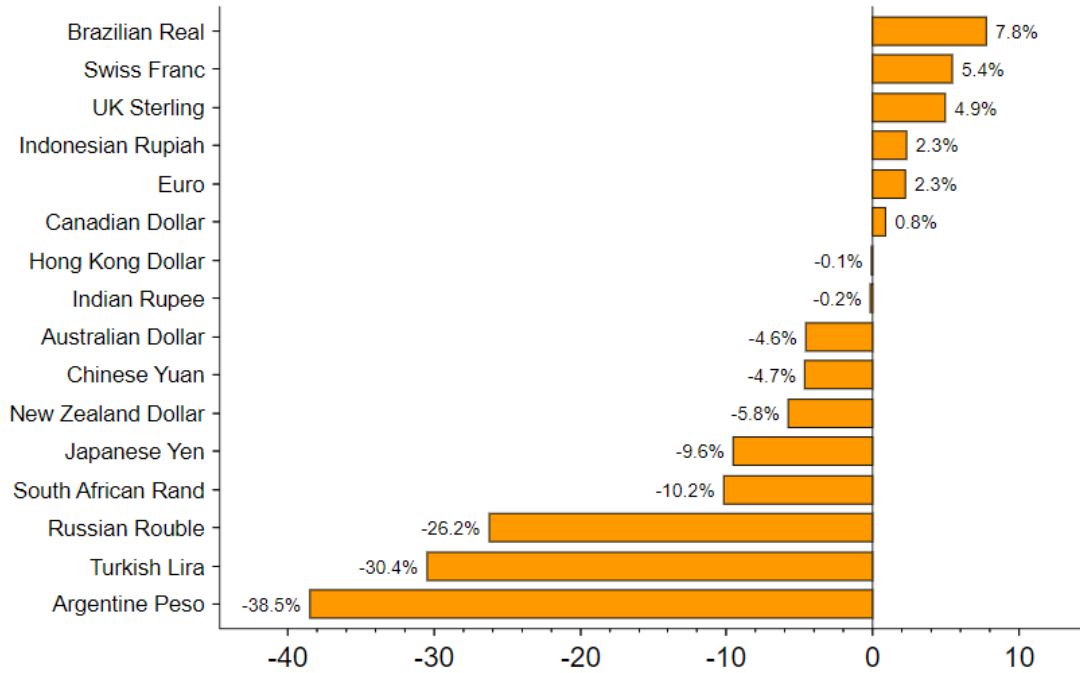
Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

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
15 Ağustos	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Temmuz)	%4.8	%3.1
15 Ağustos	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Temmuz)	%4.5	%4.4
15 Ağustos	09:00	İngiltere	Ortalama Gelir Endeksi (Haziran)		%6.9
15 Ağustos	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (Haziran)		%4
15 Ağustos	15:30	ABD	NY Empire State İmalat Endeksi (Ağustos)		1.10
15 Ağustos	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Temmuz)	%0.4	%0.2
16 Ağustos	09:00	İngiltere	TÜFE (Temmuz – Yıllık)		%7.9
16 Ağustos	09:00	İngiltere	Çekirdek TÜFE (Temmuz – Yıllık)	%7.4	%6.9
16 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç23 – Çeyreklik)	%0.6	%1.1
16 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Temmuz)		%0.2
16 Ağustos	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Temmuz)		-%3.7
16 Ağustos	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Temmuz)	%0.3	-%0.5
16 Ağustos	16:15	ABD	İmalat Üretimi (Temmuz)		-%0.3
16 Ağustos	21:00	ABD	FOMC toplantı tutanakları		
17 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları		248 Bin
17 Ağustos	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	-10	-13.5
18 Ağustos	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Temmuz)		%0.7
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Temmuz – Yıllık)	%5.3	%5.5
18 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Temmuz – Yıllık)	%5.5	%5.5

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.