

Günlük Bülten

15.08.2023

Çin kaynaklı endişeler küresel risk iştahı üzerinde baskı oluşturmakta

Öne çıkan gelişmeler

Yeni hafta ile birlikte küresel piyasalardaki odak noktası Çin kaynaklı gelişmeler üzerinde yoğunlaşıyor. Hafta başında Çin'de bir emlak geliştirme şirketinin iflasına yönelik haber akışı konut sektörüne yönelik endişeleri artırırken, bu sabahki verilere bakıldığında Temmuz ayı perakende satışların yıllık bazda %4.5'lik beklentilerin altında %2.5, sanayi üretiminin ise %4.4'lük tahminlerin altında %3.7 şeklinde açıklandığı izlendi. Bir süreden bu yana olduğu gibi Çin'de açıklanan verilerin ekonomik aktivitede net bir momentum kaybına işaret etmeye devam etmesi sonrasında Çin Merkez Bankası bir yıllık vadeli kredi faizi oranında 25 baz puanlık bir indirim gitti. Bu adım son aylarda faiz indirimi yönünde atılan ikinci karar olurken, geçtiğimiz haftalarda Çin hükümetinden bazı sözcüler ekonomik aktiviteyi desteklemek adına ek mali desteklere yeşil ışık yakmıştı.

Fiyatlamalar

Çin kaynaklı haber akışı ile küresel risk iştahında yaşanan düşüş ve artan resesyon endişeleri bu tip bir ortamda genelde güvenli liman olarak görülme eğiliminde olan ABD Doları'nı destekledi, EUR/USD 1.0874 seviyesine kadar geri çekildi. ABD tahvil faizlerinde son dönemde izlenen yukarı yönlü görünüm korunmaya devam etti, 10 yıllık getiri Kasım 2022'den bu yana ilk kez %4.20 seviyesini aştı. Güçlenen ABD Doları ve yükselen tahvil faizleri değerli metaller üzerinde satış baskısı oluşturmayı sürdürdü. Küresel risk iştahındaki temkinli seyre rağmen dün ABD hisse senedi piyasalarında ılımlı bir iyimserlik dikkat çekti. Salı gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise hem eksilerin hem de artıların olduğu yönü bir tablo izleniyor.

Ekonomik takvim

Bugün sabah saatlerinde İngiltere'de istihdam verileri ön plana çıkarken, ABD'de Temmuz ayı perakende satışlar ve New York Fed imalat üretimi verileri takip edilecek. Çin kaynaklı endişelerin küresel risk iştahı üzerinde yarattığı baskının gidişatı piyasaların yönünün belirlenmesinde belirleyici olacak.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	27.0136	%0.56	%50.6
EUR/TRY	29.4084	%0.31	%59.80
EUR/USD	1.0904	-%0.37	%6.30
GBP/USD	1.268	-%0.11	%4.53
EUR/GBP	0.8594	-%0.30	%1.69

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.9	-%0.92	%9.27
ABD 10 yıllık	%4.19	%0.94	%46.7
Alm. 10 yıllık	%2.63	%0.61	%165
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.50	%1.97	-%7.33
2036(\$)	%8.65	%1.85	-%7.39
2043(\$)	%8.56	%1.59	-%3.58

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	7737	%0.30	%170
XBANK	7179	-%0.69	%182
XUSIN	11837	%0.71	%151
STOXX600	459.86	%0.15	%4.31
S&P500	4489	%0.57	%4.30
NASDAQ	15205	%1.18	%12.0
Emtia			
Altın	1908	-%0.28	%5.89
Gümüş	22.61	-%0.26	%8.65
Brent Petrol	88.47	-%0.63	-%18.0

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.40	0
ECB	%3.75	%3.84	9
BOE	%5.25	%5.72	47

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – ABD’de enflasyonda yapışkanlık etkisi ile Fed faiz indirimlerinin ötelenme riski parite için hala bir baskı unsuru olarak karşımıza çıkmaya devam ederken, Çin kaynaklı gelişmelerin küresel ekonomilerde olası bir resesyon riskini artırması EUR/USD’de kısa vadede aşağı yönlü görünümün korunabileceğine işaret ediyor. Teknik görünüm geçtiğimiz hafta ABD TÜFE verisinden sonra görülen güçlü yükselişin kalıcı olamayarak paritenin haftalık bazda eksi bir kapanış gerçekleştirmesi sonrasında zayıf bir konumda kalmaya devam etmekte. Orta-uzun vadeli görüşümüzde EUR/USD’de toparlanma ve Dolar Endeksi’ndeki zirvenin 103-103.50 bölgesinde oluşabileceğine dair beklentimizde bir değişiklik olmasa da, **özellikle Çin kaynaklı gelişmeler ile birlikte ABD Doları’ndaki güçlü seyrin kısa vadede korunduğunu görebiliriz.** EUR/USD’de 1.0835-1.0845 bölgesini önemli bir destek, 1.1000 ve 1.1065’i ise sıralı dirençler olarak takip etmekteyiz.

İngiltere’de bu hafta açıklanacak veriler poundun kısa vadeli görünümünde belirleyici olacak. Bugün istihdam, Çarşamba enflasyon, Cuma gününde ise perakende satışlar verileri takip edilecek. Bu veriler BOE’nin Eylül ayı toplantısına yönelik beklentileri şekillendirecek olmak ile birlikte **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 hafta başında da belirttiğimiz üzere GBP/USD’de Temmuz ortasından bu yana izlediğimiz düzeltme dalgasının

Çin Merkez Bankası bu yıl ikinci kez bir yıl vadeli kredi faiz oranında indirimde gitti



TRADINGECONOMICS.COM | PEOPLE'S BANK OF CHINA

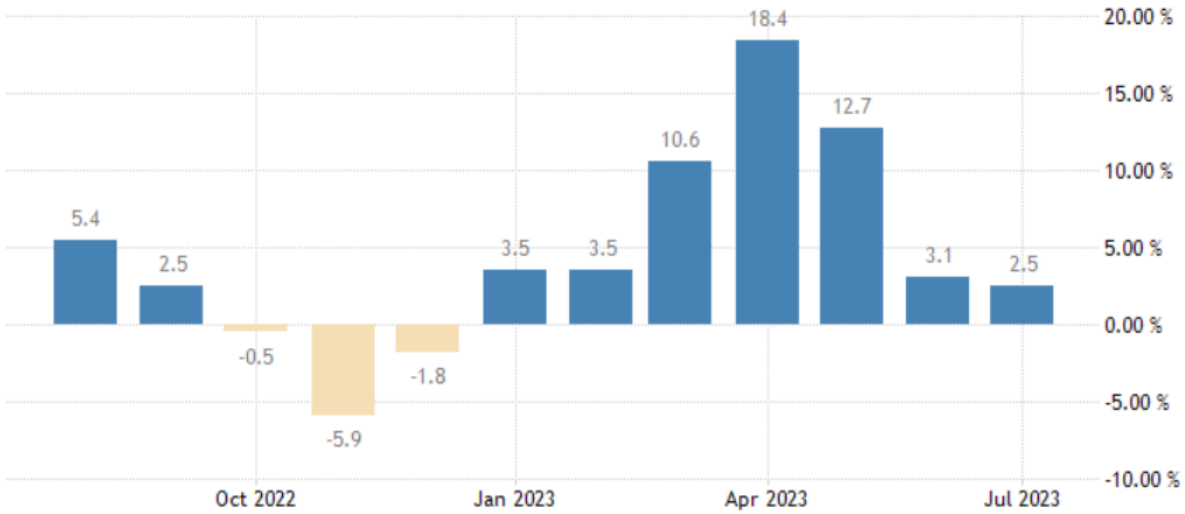
Kaynak: Tradingeconomics

bir süre daha devam etme ihtimalini değerlendiriyoruz. 1.2600 önemli bir destek olarak karşımıza çıkmak ile birlikte bu alt sınırın da aşağı yönlü geçilmesi halinde geri çekilmeler hız kazanabilir.

EUR/GBP – Son iki işlem gününde yaşanan geri çekilmeye rağmen orta vadeli beklentimizde bir değişiklik olmadığı belirtilmektedir. 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 – Geçtiğimiz haftalarda olduğu gibi Dolar Endeksi’ndeki yükseliş ve ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketler ons altında baskı oluşturmaya devam ediyor. Teknik tarafta 1,900 doları önemli bir destek olarak izliyoruz. İçinde bulunduğumuz düşüşün bu altı sınırı da aşağı yönlü geçmesi teknik görünümü kısa vade için olumsuz bir konuma geçirebilir. Ancak orta vadede portföylerde hala belirli oranlarda altın pozisyonlarının bulundurulması gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

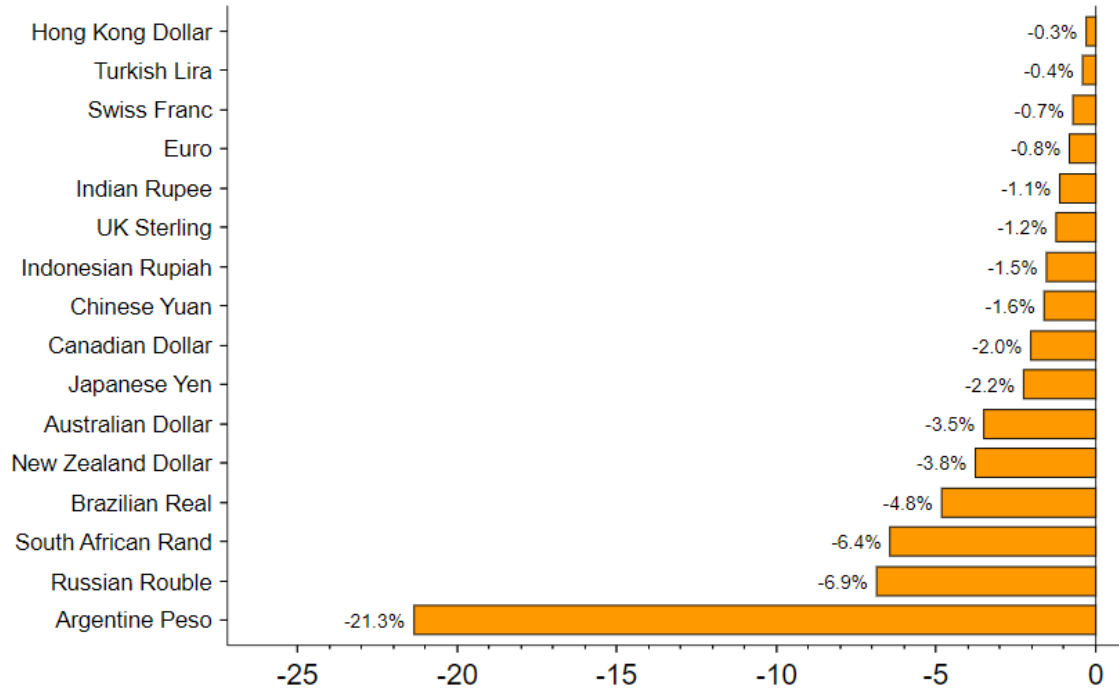
Çin’de perakende satışlar Temmuz ayında %4.5’lik beklentilerin altında %2.5 olarak açıklandı



TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA

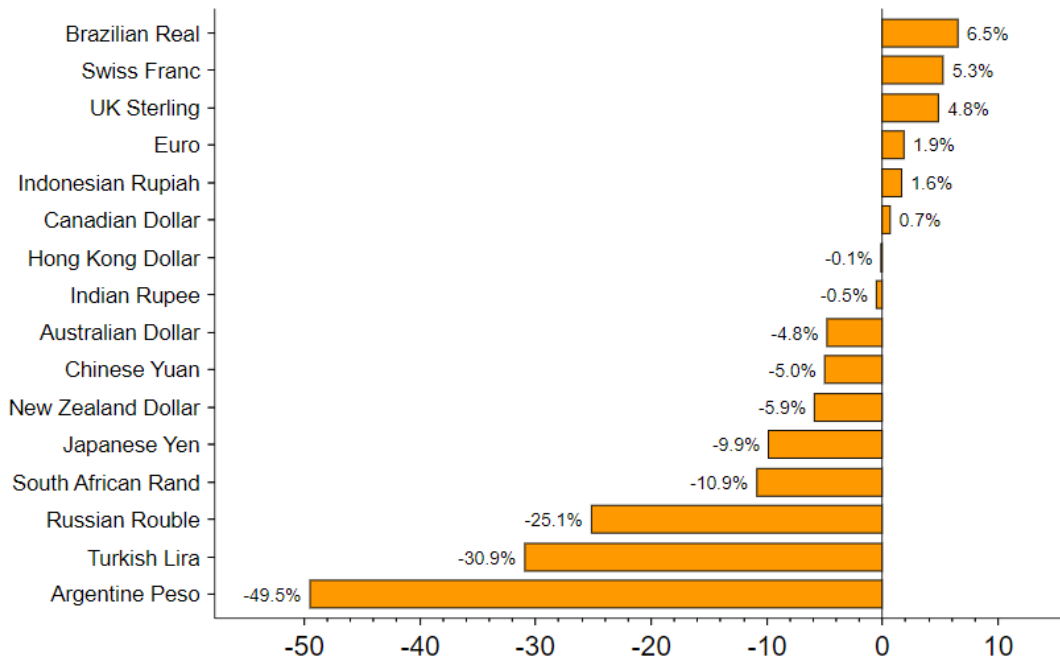
Kaynak: Tradingeconomics

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
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 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.