

## FOMC toplantı tutanakları bekleniyor

## Öne çıkan gelişmeler

Geçtiğimiz günlerde ABD'nin kredi notunu indiren uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'ten dün gelen açıklamalara göre kurumun bazı büyük ABD bankalarının kredi notlarını da düşürebileceğine dair uyarıları dikkat çekti. Bir diğer kredi derecelendirme kuruluşu olan Moody's de geçtiğimiz hafta küçük ve orta ölçekli bazı ABD bankalarının kredi notunu indirdiğini açıklamıştı. Bu gelişmeler sonrasında ABD'de birçok banka hisseleri fiyatlarında satış baskısı ön plana çıktı.

ABD'de Temmuz ayı perakende satışlar %0.4'lük beklentilerin üzerinde %0.7'lik bir artış gösterirken, New York Fed imalat endeksi -1'lik tahminlerin altında -19 olarak gerçekleşti. Minneapolis Fed Başkanı Kashkari enflasyonun hala yüksek bir konumda olduğunu ve merkez bankası hedefi olan %2'ye gelineceğinin görülmesi için daha fazla kanıtı ihtiyacı olduğunu açıklayarak şahin bir yaklaşım sergiledi. Ancak son durumda piyasa bazlı beklentilere baktığımızda baz senaryo hala Fed'in Eylül ayı toplantısında faiz artışlarına ara vermesi yönünde.

## Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda ABD Doları gün içerisinde baskı altında kalsa da, sonrasında bu yöndeki fiyatlamaların kalıcı olmadığı ve Dolar Endeksi'nin kayıplarını toparladığı görüldü. EUR/USD gün içerisinde 1.09652'ye kadar yükseldikten sonra günü eksiye tamamladı. ABD tahvil faizlerinde bir süreden bu yana olduğu gibi yukarı yönlü görünüm korundu, 10 yıllık getiri %4.27 seviyesini test etti. Değerli metallerdeki satış baskısı devam etti. Küresel risk iştahının karamsar bir tonda kalmayı sürdürmesi ile birlikte ABD hisse senedi piyasalarında %1'i aşan değer kayıpları yaşandı. Hafta ortasında Asya piyasalarına baktığımızda ise satıcı bir seyir karşımıza çıkmakta.

## Ekonomik takvim

Çarşamba gününde sabah saatlerinde İngiltere'de Temmuz ayı enflasyon verisi ön plana çıkarken,

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	27.0445	%0.11	%50.6
EUR/TRY	29.3988	-%0.03	%61.0
EUR/USD	1.0904	-%0.04	%7.32
GBP/USD	1.2703	%0.18	%5.38
EUR/GBP	0.8583	-%0.13	%1.88

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%19.2	-%1.80	%10.0
ABD 10 yıllık	%4.22	%0.93	%51.2
Alm. 10 yıllık	%2.67	%1.52	%198
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.63	%1.47	-%7.51
2036(\$)	%8.80	%1.67	-%6.74
2043(\$)	%8.68	%1.36	-%3.49

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	7691	-%0.60	%169
XBANK	7301	%1.70	%183
XUSIN	11795	-%0.36	%151
STOXX600	455.57	-%0.93	%2.99
S&P500	4437	-%1.16	%4.48
NASDAQ	15037	-%1.10	%10.0
<b>Emtia</b>			
Altın	1902	-%0.33	%6.89
Gümüş	22.51	-%0.44	%11.1
Brent Petrol	86.98	-%1.70	-%14.4

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	%3.85	10
BOE	%5.25	%5.83	58

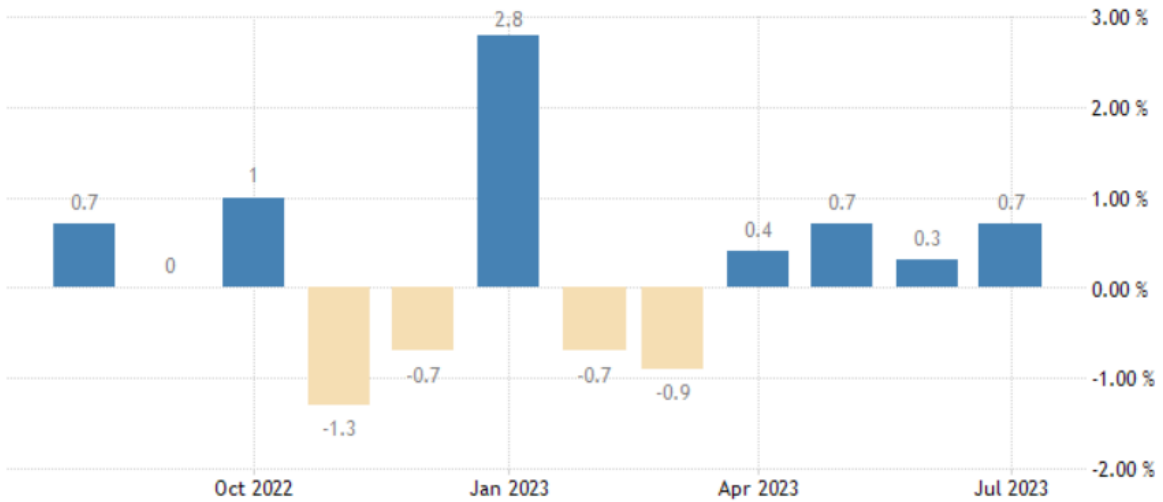
Euro Bölgesi 2Ç23 büyümesinin ikinci güncellemesi ve sanayi üretimi, ABD’de ise konut sektörü verileri ile sanayi-imalat üretimi takip edilecek.

### Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Hafta başından bu yana Çin ekonomisine yönelik endişelerin artması küresel ekonomilerde olası bir resesyon riskini canlı tutarak risk iştahını olumsuz yönde etkilemekte. Çin global ekonomilerin yönü adına önemli bir gösterge olmak ile birlikte, Euro Bölgesi ile olan yakın ticaret bağı nedeni ile euronun performansı adına da önemli bir konu olarak ön plana çıkıyor. Çin kaynaklı endişelerin devam etmesi kısa vadede EUR/USD üzerinde bir süre daha baskı yaratmaya devam edebilir. Bu yöndeki hareketlerde bir süreden bu yana olduğu gibi 1.0835-1.0845 bölgesini önemli bir destek olarak takip ediyoruz. Orta-uzun vadeli görüşümüzde ise hala pariteye yönelik toparlanma beklentimizi koruyor, aşağı yönlü hareketlerin şimdilik 1.0800 ile sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Ancak Dolar Endeksi’nde 103-103.50 bölgesi üzerinde kalıcı olunmaya başlanması halinde bu yöndeki beklentimizi yeniden gözden geçirmeye başlayabileceğimizi de not etmek isteriz.

İngiltere’de ortalama gelir endeksinin Haziran ayında %7.3’lük beklentilerin üzerinde %8.2 olarak açıklanması ücretlerdeki toparlanmanın devam ettiğine işaret etse de, işsizlik oranında %4’ten %4.2 seviyesine yaşanan yükseliş istihdam piyasasına dair karışık bir görüntüye işaret etti. Bugün ise gözler enflasyon verisinde olacak. İngiltere’de TÜFE’nin geçtiğimiz ayda yıllık bazda %7.9’dan %6.8’e, çekirdek enflasyonun ise %6.9’dan %6.8’e düşüş göstermesi bekleniyor. Bu tabloda içinde bulunduğumuz dezenflasyon sürecinin devam ettiğinin

### ABD’de perakende satışlar Temmuz’da %0.7 artış gösterdi



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. CENSUS BUREAU

Kaynak: Tradingeconomics

görülmesi BOE'ye yönelik faiz artış beklentilerini törpüleyerek pound üzerinde baskı yaratabilir. Genel görüntüde BOE cephesinde bir önceki toplantıdaki güvercin sinyaller sonrasında hala piyasa beklentilerinden daha erken bir noktada faiz artışlarına ara verilebileceğini, bu durumun poundu olumsuz yönde etkileyebileceği görüşüdeyiz. Teknik tarafta 1.2600 karşımıza önemli bir destek olarak çıkmak ile birlikte bu alt sınırın da aşağı yönlü geçilmesi halinde aşağı yönlü görünüm güçlenebilir.

**EUR/GBP** – Bu hafta EUR/GBP'de yaşanan geri çekilmeye rağmen güvercin BOE teması ile EUR/GBP'de ılımlı toparlanma izleyebileceğimizi düşünmeye devam etmekteyiz. 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.

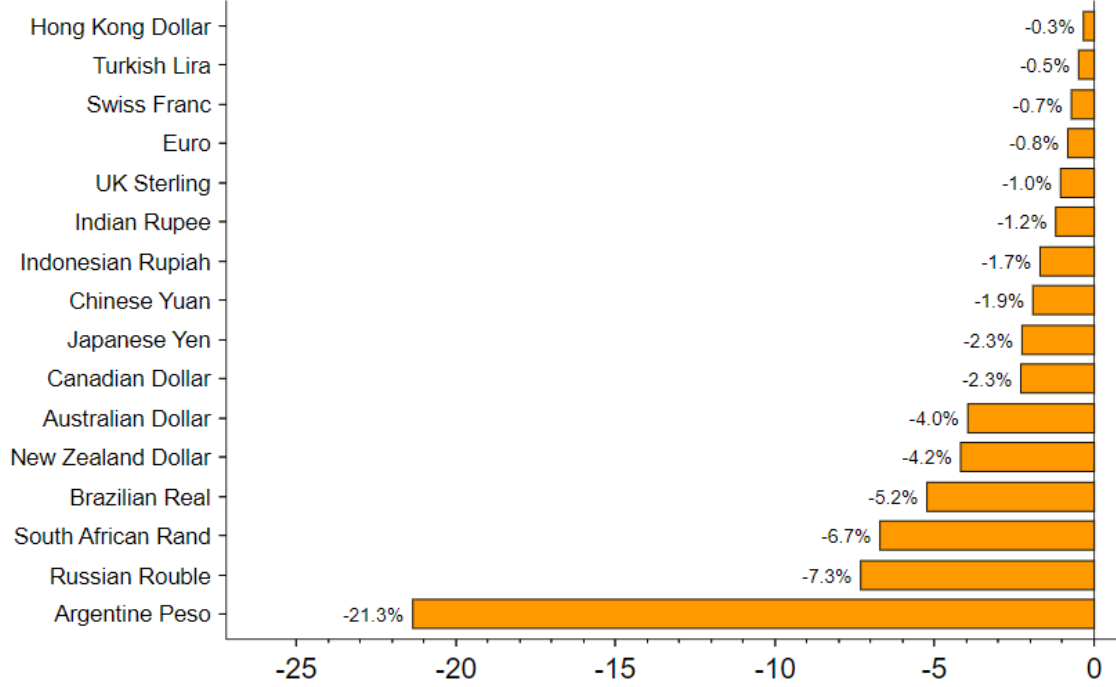
**Altın** – Geçtiğimiz haftalarda olduğu gibi Dolar Endeksi'ndeki yükseliş ve ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketler ons altında baskı oluşturmaya devam ediyor. Teknik tarafta 1,900 doları önemli bir destek olarak izliyoruz. İçinde bulunduğumuz düşüşün bu altı sınırı da aşağı yönlü geçmesi teknik görünümü kısa vade için olumsuz bir konuma geçirebilir. Ancak orta vadede portföylerde hala belirli oranlarda altın pozisyonlarının bulundurulması gerektiğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

#### Ons altında Mayıs ayından bu yana satış baskısı ön planda



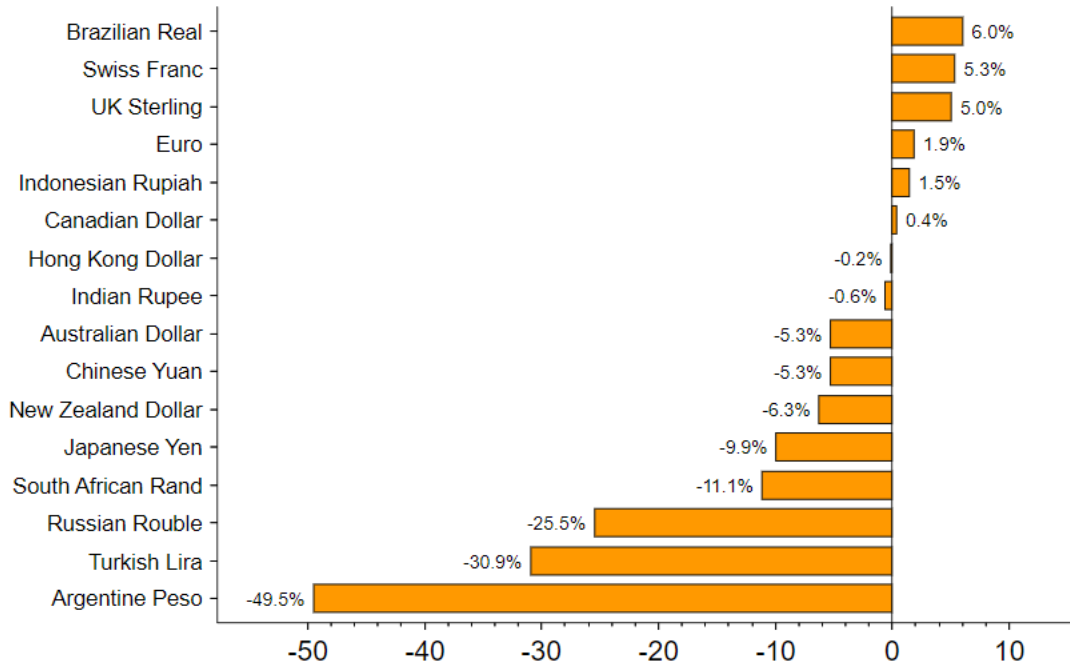
Kaynak: Tradingeconomics

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 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.