

Küresel risk iştahı karamsar bir tonda kalmaya devam ediyor

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında açıklanan FOMC toplantı tutanaklarında yüksek enflasyon vurgusu ile birlikte para politikasındaki sıkı duruşun bir süre daha korunabileceğine dair alınan sinyaller sonrasında küresel risk iştahında bir süredir ön plana çıkan karamsar seyir Perşembe gününde de korundu. Fed cephesinde politika faizinin tepe noktasında tahminlerden daha uzun bir süre kalabileceğine dair endişelerin yanı sıra Çin ekonomisinde süregelen momentum kaybının olası bir resesyona geçiş yapıp yapmayacağına dair artan belirsizlik de bu olumsuz havaya katkıda bulunan gelişmelerden bir tanesi olarak karşımıza çıkmaya devam ediyor. Veri cephesinde dün ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvurularının 239 bin ile 240 binlik beklentilere oldukça yakın bir noktada gerçekleşerek ABD'de istihdam piyasasındaki güçlü duruşun devam ettiğini gösterirken, Philadelphia Fed imalat endeksinin Ağustos ayında -10'luk beklentilerin üzerinde 12 olarak açıklanması son dönemde ABD'de beklentileri aşan veriler ile birlikte ekonomik aktivitenin gidişatına dair pozitif bir görüntü çizdi.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi bu haftaki güçlü performans sonrasında Perşembe gününü yatayda tamamlarken, EUR/USD'de gün içerisinde izlenen yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olmakta zorlandığı görüldü. ABD'de açıklanan verilerin istihdam ve ekonomik aktivitedeki güçlü duruşa işaret etmesi ABD tahvil faizlerinde son günlerde izlenen yukarı yönlü görünümü destekledi, 10 yıllık getiri %4.32'yi test ettikten sonra yeniden %4.25'e geri çekildi. Fed cephesinde olası faiz indirimlerinin ötelenme riski ile Dolar Endeksi ve ABD'de reel faizlerde yaşanan yukarı yönlü hareket değerli metaller üzerinde satış baskısı oluşturmaya devam etti. FOMC toplantı tutanakları sonrasında risk iştahının karamsar bir tonda kalması ile ABD hisse senedi piyasalarında hafta boyunca görülen aşağı yönlü seyir dün de devam etti. Haftanın son işlem gününde Asya piyasalarına baktığımızda da bu olumsuz havanın devam ettiği görülmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	27.0317	-%0.02	%50.7
EUR/TRY	29.4109	%0.18	%60.9
EUR/USD	1.0871	-%0.03	%6.79
GBP/USD	1.2745	%0.14	%5.79
EUR/GBP	0.8527	-%0.23	%0.96

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%19.2	-%4.41	%8.86
ABD 10 yıllık	%4.30	%1.17	%48.8
Alm. 10 yıllık	%2.69	%2.12	%149
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.68	%0.84	-%12.2
2036(\$)	%8.83	%0.94	-%10.6
2043(\$)	%8.73	%0.96	-%7.02

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	7764	%1.33	%160
XBANK	7276	%1.39	%152
XUSIN	12093	%1.70	%153
STOXX600	451.19	-%0.90	%2.77
S&P500	4370	%0.00	%3.05
NASDAQ	14716	-%1.08	%9.24
Emtia			
Altın	1889	-%0.15	%7.26
Gümüş	22.69	%1.36	%14.3
Brent Petrol	86.68	-%0.12	-%14.1

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.39	0
ECB	%3.75	%3.84	9
BOE	%5.25	%5.90	65

Ekonomik takvim

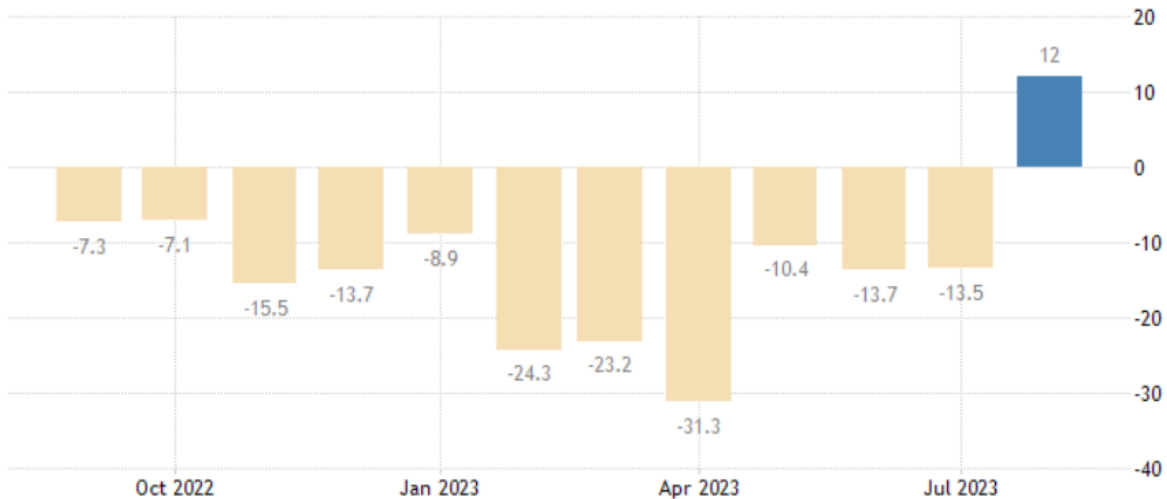
Bugün sabah saatlerinde İngiltere’de perakende satışlar verisi, TSİ 12:00’de ise Euro Bölgesi enflasyonunun son güncellemesi ön planda olacak. Ancak fiyatlamaların yönünde bu verilerden ziyade bu hafta Fed ve Çin kaynaklı ön plana çıkan endişelerin gidişatı belirleyici olacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Hafta ortasında değindiğimiz piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. Çin ekonomisinde izlenen momentum kaybının resesyon endişelerini artırması ve FOMC tutanaklarında faizlerin uzun bir süre tepe noktasına kalabileceğine dair tartışmalar EUR/USD üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Geçtiğimiz haftalarda Dolar Endeksi’nde olası zirve adayı olarak 103-103.50 bölgesini takip etmiş olsak da, son dönemde Çin ve Fed cephesindeki gelişmelerin risk iştahı üzerinde beklentilerimizi aşan ölçekteki olumsuz etkisi ile bu öngörümüze dair güvenilirlik derecemiz bir miktar azalmış durumda. EUR/USD’de 1.0835-1.0845 bölgesini kritik bir destek, 1.0800’i ise önemli bir alt sınır olarak takibe devam ediyoruz ancak geçtiğimiz haftalardan farklı olarak içinde bulunduğumuz konjonktür ile birlikte bu sınırların aşağı yönlü geçilme riskinin belirlediğini göz önünde buluyoruz.

Hafta ortasında İngiltere’de çekirdek TÜFE’nin sabit kalması enflasyonda yapışkanlık riskini gündeme getirerek BOE’e yönelik şahin beklentileri artırması sonrasında bu haftaki fiyatlamalara baktığımızda poundun gelişmiş ülke para birimleri arasında pozitif ayrıştığını görüyoruz. Bu fiyatlama dinamiği bir süre

Philadelphia Fed imalat endeksi Ağustos 2022’den bu yana ilk kez pozitif bölgeye geçti



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE BANK OF PHILADELPHIA

Kaynak: Tradingeconomics

daha karşımıza çıkabilecek olmak ile birlikte orta vadedeki yön adına Ağustos ayı boyunca işlem görülen 1.2600-1.2820 aralığının hangi yönde doğru kırılım gerçekleştireceği önemli olacak. Dolar Endeksi'ndeki dört haftayı aşan rallinin artık normalleşmeye başlayabileceğini değerlendirdiğimizden GBP/USD'de ılımlı bir toparlanma ihtimalini daha yüksek görsek de, Çin ve Fed kaynaklı endişelerin devam etmesi tam tersi yönde bir hareket şansını da canlı tutuyor. Teknik tarafta söz konusu aralığı alt ve üst sınırları olan 1.2600 ve 1.2820 önemli destek ve dirençler takip ediyoruz.

EUR/GBP – İngiltere enflasyon verisi sonrasında güvercin BOE riskinin azalması ile EUR/GBP'deki düşüş devam ediyor. Ancak 0.8670'ten bu yana görülen hızlı geri çekilme ile birlikte bu yöndeki beklentilerin bir ölçekte fiyatlanmış olabileceğini düşünüyoruz. Eylül ayı BOE toplantısının bir önceki karara benzer bir noktada, güvercin bir havada geçebileceğini ve bu görüntü paralelinde Haziran ayından bu yana güçlü destek olarak ön plana çıkan 0.8500-0.8525 bölgesinin karşımıza bir dip olarak çıkabileceğini değerlendiriyoruz.

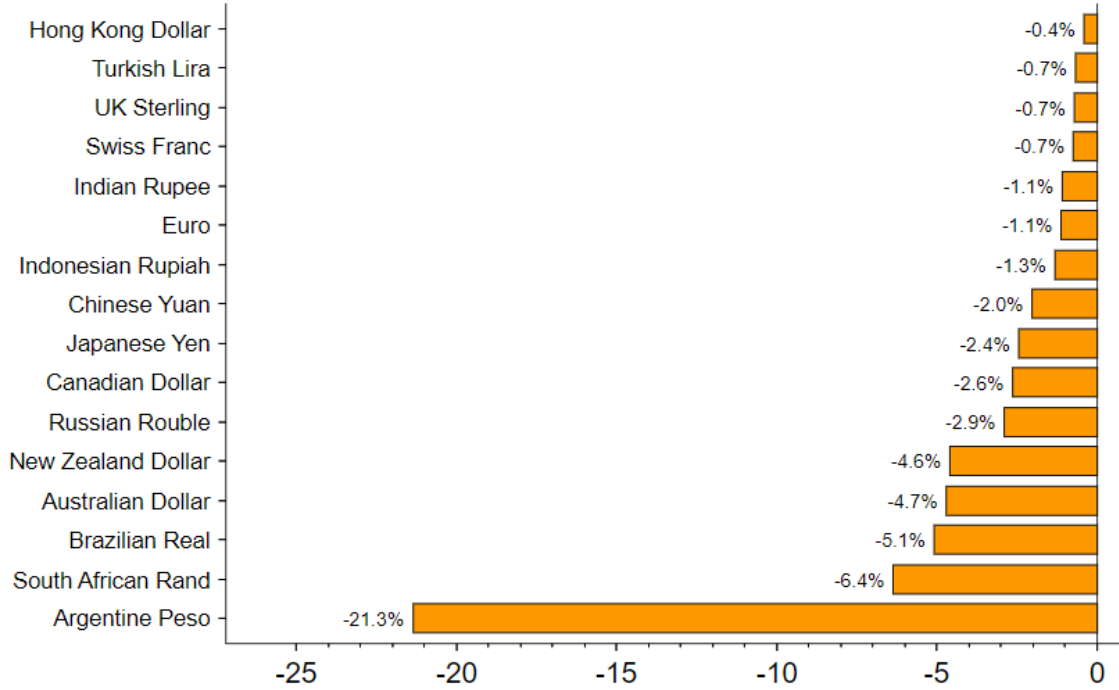
Altın – Temmuz ayı ortasından bu yana ön plana çıkan satış baskısı bu hafta da devam etti. ABD'de reel faizlerindeki hızlı artış kısa vadede bu yöndeki fiyatlamanın bir süre daha korunmasına neden olabilir. Olumsuz senaryoda 1,900 dolar sınırı aşağısında 1,835 dolara kadar varabilecek olası bir düşüş riskinin belirdiğini düşünmekteyiz. Bu yaklaşımımıza paralel olarak şimdilik XAU put opsiyon satışlarından uzak durmak faydalı olabilir. Ancak ons altındaki aşağı yönlü hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğini değerlendirmeye devam ediyor, fiyatlarda toparlanma beklentimizin tamamen rafa kalkmasından ziyade bir süreliğinde ötelendiğini düşünüyoruz. Bu tabloda var olan altın pozisyonlarının korunmaya devam edilebileceği görüşündeyiz.

Dolar Endeksi'nde son beş haftadır güçlü bir yükseliş izlenmekte



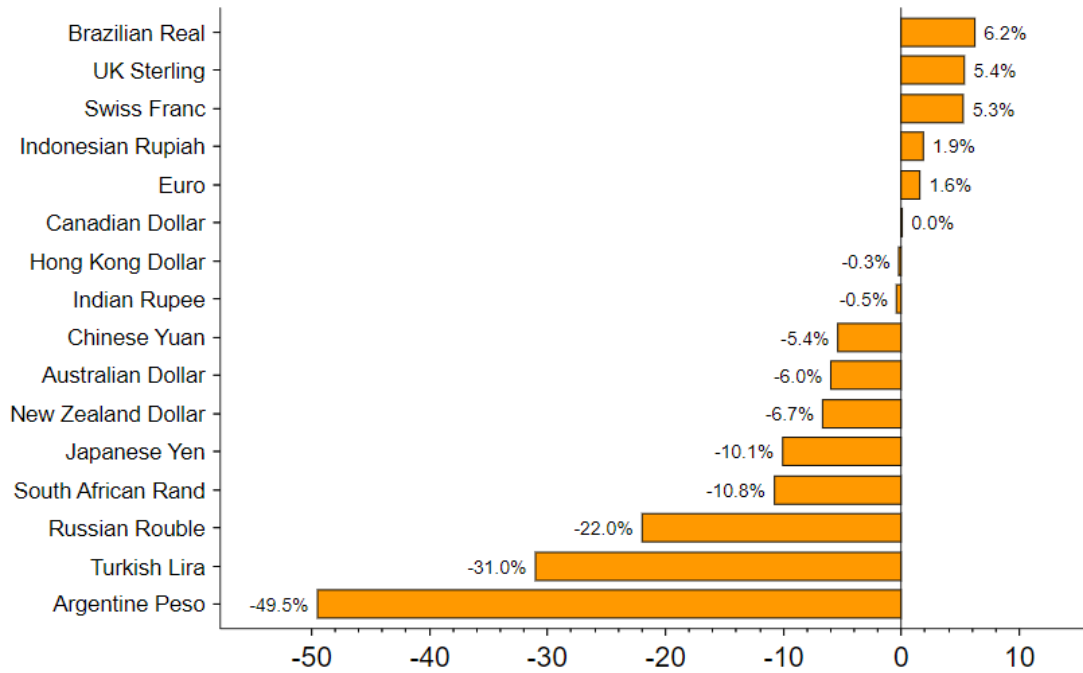
Kaynak: Tradingeconomics

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.