

## Günlük Bülten

21.08.2023

## Bu hafta PMI verileri ve Powell'ın Jackson Hole'daki açıklamaları ön planda

## Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası finansal piyasalarda geçtiğimiz hafta Çin ekonomisine yönelik endişeler ile birlikte Fed'in politika faizini tahmin edilenden daha uzun bir süre tepe noktasında tutabileceğine dair artan riskler ön plandaydı.

Çin cephesinde son dönemde beklentilerin altında kalan veriler ile birlikte konut sektörüne yönelik belirsizliğin artması ekonomik aktivitede bir süredir izlenen momentum kaybının daha güçlü bir daralmaya evrilip evrilmeyeceğine dair tartışmaları canlı tutmakta. Çin Merkez Bankası'nın geçtiğimiz günlerde yılın ikinci faiz indirimini gerçekleştirmesine ve hükümet kanalından yeni ek mali destekler konusundaki pozitif yaklaşıma rağmen piyasalar bu yöndeki adımların ekonomik aktivitede görülen yavaşlamayı durdurmaya yeterli olacağına kanaat getirmiş durumda değil.

ABD'de geçtiğimiz hafta perakende satışlar, sanayi-imalat üretimi ve Philadelphia Fed imalat endeksi gibi verilerin beklentileri aşarak ekonomik aktiviteye yönelik güçlü bir tabloya işaret etmesi ile birlikte FOMC toplantı tutanaklarında üyelerin yüksek enflasyon vurgusu ile para politikasında sıkılaşma yönünde olası adımlara açık kapı bırakan yaklaşımları faizlerin uzun bir süre boyunca yüksek bir noktada kalmaya devam edeceğine dair endişelerin ön planda kalmasına neden oldu.

## Fiyatlamalar

Bu gelişmeler küresel risk iştahı üzerinde baskı oluştururken, gerek ABD ekonomisinin dünyanın geri kalanından pozitif yönde ayrışabileceğine dair beklenti gerekse Fed'in faizleri uzun bir süre zirvede tutabileceğine dair tartışmalar ile Dolar Endeksi beşinci haftayı üst üste yükseliş ile tamamladı. EUR/USD'de zaman zaman yukarı yönlü tepkiler izlense de, bu yöndeki hareketlerin sınırlı bir tonda kaldı ve parite 1.0845'e kadar geri çekildi. ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü görünüm korundu, 10 yıllık getiri geçtiğimiz yılki zirve olan %4.33'ü test etti. Değerli metaller dahil olmak üzere emtia varlık sınıfında genel olarak aşağı yönlü bir görünüm ön plandaydı. Küresel

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	27.0687	%0.14	%49.6
EUR/TRY	29.4718	%0.21	%62.3
EUR/USD	1.0873	%0.02	%8.36
GBP/USD	1.2735	-%0.08	%7.68
EUR/GBP	0.8539	%0.14	%0.61

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%19.1	-%4.41	%8.86
ABD 10 yıllık	%4.25	-%1.32	%42.2
Alm. 10 yıllık	%2.62	-%2.93	%113
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.73	%0.51	-%17.6
2036(\$)	%8.86	%0.23	-%14.9
2043(\$)	%8.77	%0.31	-%10.9

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	7513	-%3.23	%148
XBANK	6941	-%4.61	%147
XUSIN	11878	-%1.78	%141
STOXX600	448.44	-%0.61	%2.53
S&P500	4369	-%0.01	%3.36
NASDAQ	14694	-%0.14	%10.9
<b>Emtia</b>			
Altın	1888	-%0.04	%8.03
Gümüş	22.70	%0.06	%19.3
Brent Petrol	86.38	-%0.36	-%14.5

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

risk iştahındaki olumsuz seyir ile birlikte ABD hisse senedi piyasaları haftayı değer kayıpları ile tamamladı. Pazartesi açılışında Asya piyasalarına baktığımızda ise Çin endeksleri haricinde ılımlı bir iyimserlik izleniyor.

### Ekonomik takvim

Haftanın ilk işlem gününde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmuyor. Haftanın en önemli gelişmeleri olarak yarın ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de Ağustos ayı öncü PMI verileri ile Cuma günü Fed Başkanı Powell’ın Jackson Hole Sempozyumu’nda yapacağı açıklamalar takip edilecek.

### Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – ABD’de açıklanan verilerin Euro Bölgesi’ne kıyasla pozitif ayrışması, euronun Çin kaynaklı olumsuz gelişmelere ABD Doları’na kıyasla daha hassas bir konumda olması ve Fed cephesinde politika faizinin tahmin edilenden daha uzun bir süre yüksek noktada kalacağına dair endişeler Temmuz ayı ortasından bu yana EUR/USD’de aşağı yönlü bir fiyatlamının ön plana çıkmasına neden oldu. Kısa vadede özellikle de küresel risk iştahındaki olumsuz tonun devam etmesi halinde paritedeki aşağı yönlü görünüm bir süre daha korunabilir, 1.0835-1.0845 bölgesi ve 1.0800 olarak izlediğimiz kritik destekler test edilebilir. Orta vadede ise Dolar Endeksi’nde arka arkaya beş haftadır yaşanan aralıksız yükselişin artık aşırı bölgelere yaklaşması, Fed’in Eylül ayı toplantısında faiz artış döngüsüne ara verecek olması ve küresel ekonomilerde yumuşak iniş senaryosuna dair öngörümüz paralelinde EUR/USD’de önümüzdeki haftalarda ılımlı bir toparlanma yaşanma senaryosunu değerlendirmeye devam ediyoruz.

### Dolar Endeksi’ndeki yükseliş arka arkaya beş haftadır devam ediyor

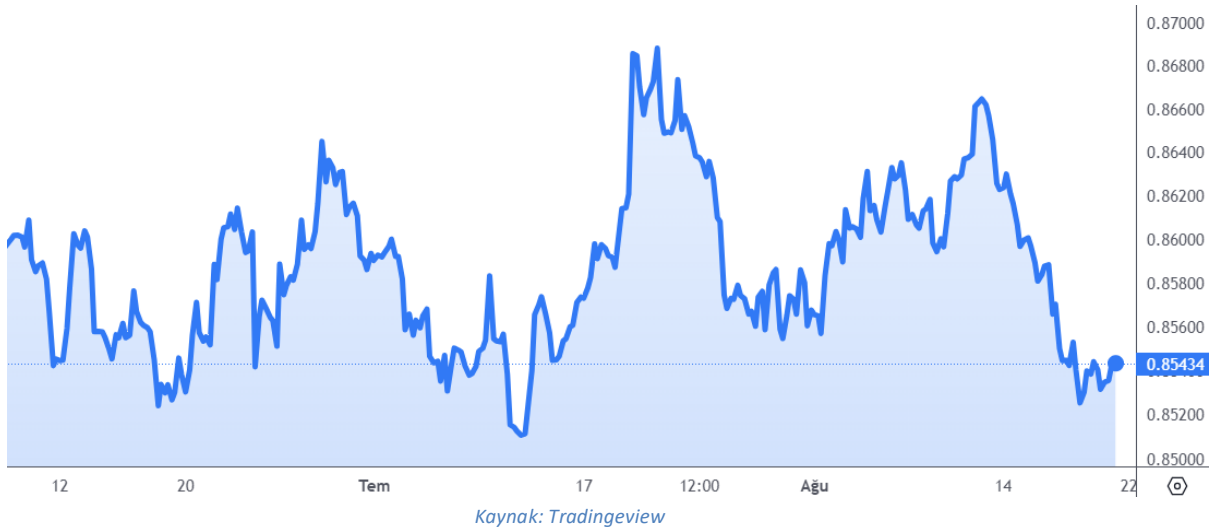


Geçtiğimiz hafta İngiltere enflasyonunda beklentilerin üzerinde gelen sonuçlar şimdilik güvercin BOE senaryosunu ertelemiş ve poundu desteklemişti ancak İngiltere’de artık ABD ve Euro Bölgesi’nde izlediğimiz gibi orta vadede dezenflasyon sürecinin ön plana çıkabileceğini değerlendirmemiz ile önümüzdeki BOE toplantılarına yönelik risklerin hala güvercin bir yaklaşımdan yana olduğunu düşünüyoruz. Teknik tarafta Ağustos ayı boyunca işlem görülen 1.2600-1.2820 bölgesini önemli bir konsolidasyon aralığı olarak görüyor, bu bölgenin aşağı veya yukarı yönlü bir kırılımının orta vadeli görünümde belirleyici olacağını değerlendiriyoruz. Dolar Endeksi’nde normalleşme beklentimize paralel olarak yukarı yönlü bir kırılım ihtimalini değerlendirsek de, BOE’ye yönelik güvercin riskler ve küresel risk iştahındaki düşük seyir ile aşağı yönlü bir hareket ihtimalini de göz ardı etmiyoruz. Özellikle 1.2600 desteği altına inilmesi halinde geri çekilmelerin hız kazanma riskinin bulunduğunu önemle belirtmek isteriz.

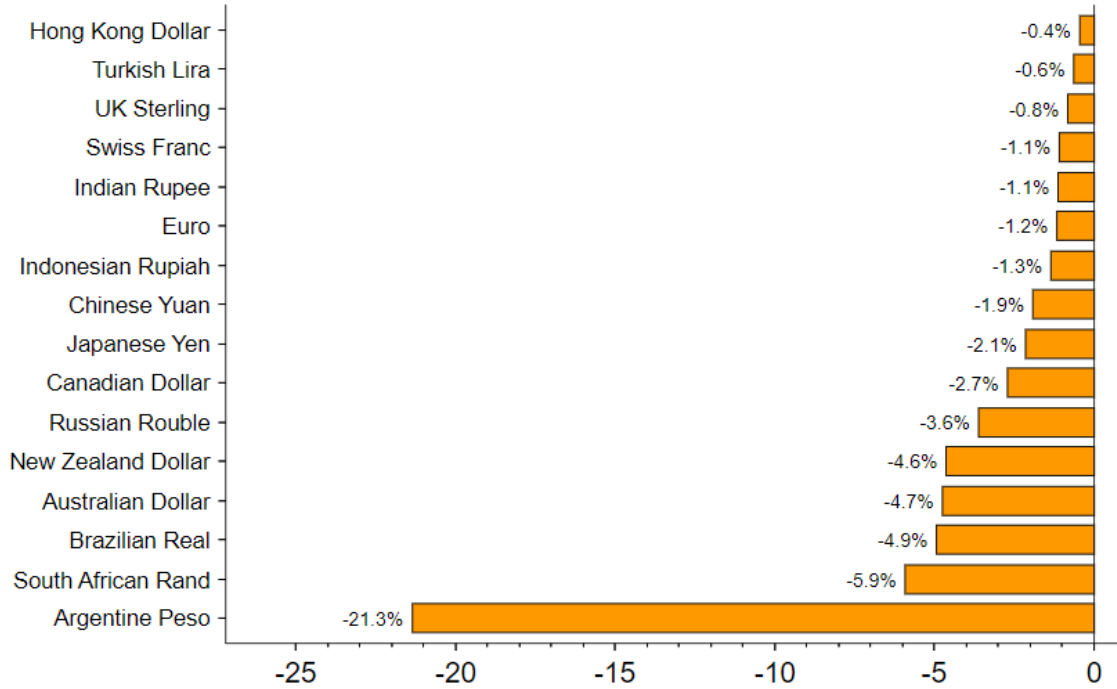
**EUR/GBP** – Geçtiğimiz haftaki İngiltere enflasyon verisi sonrasında Eylül ayı BOE toplantısında güvercin yöndeki risklerin azalması ile EUR/GBP’de yeniden Haziran ayından bu yana en düşük seviyeleri içeren ve kritik bir destek olarak izlediğimiz 0.8500-0.8525 bölgesine doğru bir düşüş izledik. Güncel durumda gerek güvercin BOE beklentimiz, gerekse de küresel risk iştahındaki düşük seyir ile söz konusu bölgenin karşımıza bir dip olarak çıkabileceğini değerlendirmeye devam ediyoruz.

**Altın** – Dolar Endeksi’ndeki beş haftalık ralli ve ABD’de reel faizlerde oluşan yeni zirveler kısa vadede ons altında satış baskısı oluşturmaya devam edebilir. 1,900 dolar sınırı altında 1,835 dolara varabilecek bir geri çekilme senaryosu ön plana çıkarken, altın pozisyonlarında ağırlık artırmak ve XAU put opsiyonu satışları yapmak adına bu seviyeye yakınsayan bir geri çekilme beklenebilir. Orta vadedeki görüşümüzün iyimser bir tonda kalmaya devam etmesi ile var olan altın pozisyonlarının korunması gerektiğini düşünüyoruz.

#### EUR/GBP Haziran ayından bu yana en düşük seviyelere geriledi

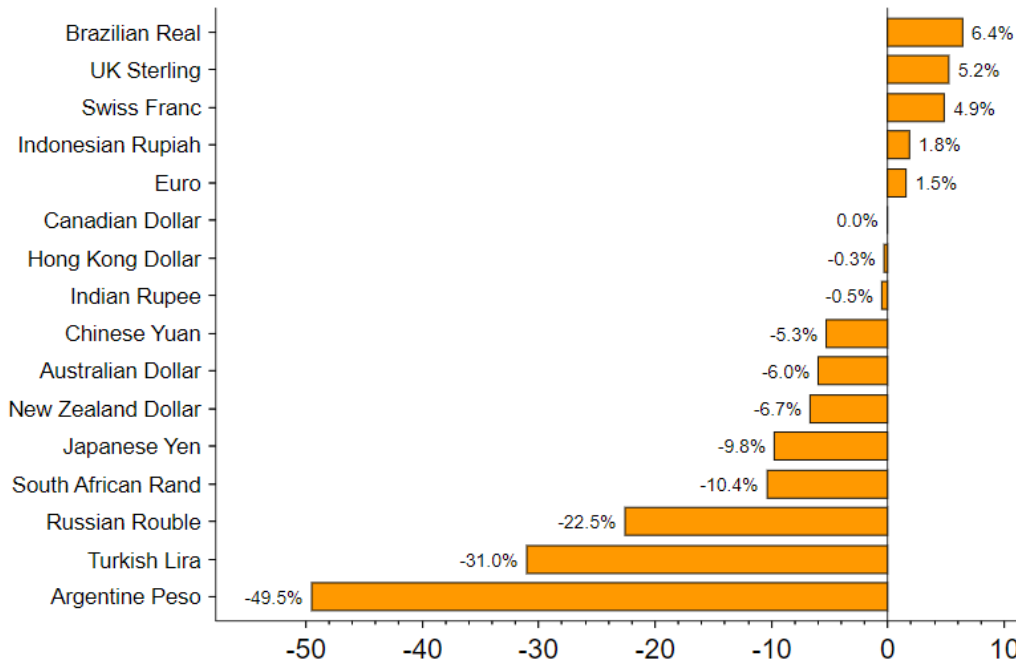


**Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin ay başından bu yana ABD Doları'na karşı performansı**



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
22 Ağustos	17:00	ABD	Mevcut Ev Satışları (Temmuz)		-%3.3
23 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ağustos)	42.4	42.7
23 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Ağustos)	50.4	50.9
23 Ağustos	11:30	İngiltere	İmalat PMI (Ağustos)		45.3
23 Ağustos	11:30	İngiltere	Hizmet PMI (Ağustos)		51.5
23 Ağustos	15:00	ABD	İnşaat İzinleri (Temmuz)	%0.1	-%3.7
23 Ağustos	16:45	ABD	İmalat PMI (Ağustos)		49
23 Ağustos	16:45	ABD	Hizmet PMI (Ağustos)		52.3
23 Ağustos	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Temmuz)		-%2.5
23 Ağustos	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Ağustos)	-14	-15.1
24 Ağustos	14:00	Türkiye	TCMB faiz kararı		
24 Ağustos	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Temmuz)	-%4	%4.7
24 Ağustos	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		239 Bin
25 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi	%2.9	%3
25 Ağustos	17:00	ABD	Fed Başkanı Powell'ın konuşması		

Uğur Orhon, CMT

*Stratejist*

[ugur.orhon@burganyatirim.com.tr](mailto: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.