

## Piyasalar yeni haftaya ılımlı iyimser bir tonda başladı

## Öne çıkan gelişmeler

Haftanın ilk işlem gününde önemli verilerin yokluğunda piyasalar son dönemde fiyatlamalar üzerinde etkili olan Çin ekonomisindeki gidişatı ve Fed'in faizleri ne süre ile tepe noktasında tutacağını tartışmaya devam etti.

Moody's'in geçtiğimiz günlerdeki hamlesine benzer olarak bir diğer kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin de ABD'de bazı küçük ve orta ölçekli banka kredi notlarını düşürmesi dikkat çekti. Bankalar ile birlikte ABD'nin indirilen kredi notunun risk iştahı üzerindeki etkisi şimdilik sınırlı olsa da, not indirimlerinin özellikle de diğer bankalarda da devam etmesi ABD'de finansal sektörün sağlığına yönelik endişeleri yeniden canlandırabilir.

## Fiyatlamalar

Uluslararası piyasalarda Pazartesi günkü fiyatlamalarda en dikkat çekici hareket ABD tahvil faizlerindeki yükselişti. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.34 ile 2007'den bu yana en yüksek seviyeyi test etti. Döviz piyasalarında görece sakin bir seyir karşımıza çıkarken, Dolar Endeksi'nde hafif bir güç kaybı ön plandaydı, EUR/USD ılımlı bir yükseliş ile bu sabah 1.0917'yi test etti. Değerli metallerde geçtiğimiz haftalara kıyasla daha dengeli bir görüntü ön plana çıkarken, gümüş günü %2.46 yükseliş ile tamamladı. Fed ve Çin konularındaki belirsizlik devam etmesine rağmen dün küresel risk iştahında iyimser bir ton ön plandaydı, ABD hisse senedi piyasaları geçtiğimiz haftaki düşüş sonrasında Pazartesi gününe yükseliş ile başladı. Salı gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise Çin endeksleri haricinde ılımlı bir iyimserlik gözlenmekte.

## Ekonomik takvim

Pazartesi gününde olduğu gibi haftanın ikinci işlem gününde de ekonomik takvimde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, ABD'de mevcut konut satışları verisi ile birlikte Fed üyelerinden Bowman ve Goolsbee'nin açıklamaları takip edilecek. Yarın ise ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de açıklanacak olan Ağustos ayı öncü PMI verileri dikkat çekmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	27.139	%0.40	%50.0
EUR/TRY	29.5142	%0.85	%62.5
EUR/USD	1.0891	%0.24	%8.54
GBP/USD	1.2754	%0.19	%7.84
EUR/GBP	0.8541	%0.05	%0.64

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%19.1	-%3.97	%8.45
ABD 10 yıllık	%4.34	%0.00	%45.2
Alm. 10 yıllık	%2.70	%3.28	%120
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.73	%0.16	-%17.5
2036(\$)	%8.88	%0.30	-%14.7
2043(\$)	%8.79	%0.32	-%10.6

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	7797	%3.77	%158
XBANK	6950	%0.13	%147
XUSIN	12443	%4.75	%152
STOXX600	448.66	%0.05	%2.58
S&P500	4399	%0.69	%3.34
NASDAQ	14936	%1.65	%12.7
<b>Emtia</b>			
Altın	1894	%0.30	%8.36
Gümüş	23.34	%2.84	%22.7
Brent Petrol	86.98	%0.68	-%13.9

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.43	0
ECB	%3.75	%3.86	11
BOE	%5.25	%5.90	65

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD – Salı gününe başlarken hafta başında ön plana çıkardığımız piyasa görüşümüzde bir değişiklik olmadığını söyleyebiliriz.** Pazartesi gününde Dolar Endeksi'nde güç kaybı izlense de, bu yöndeki hareketlerin oldukça sınırlı bir tonda kaldığı, henüz aşağı yönlü güçlü bir düzeltmeye ilişkin bir sinyalin oluşmadığı gözlemlendi. Kısa vadede özellikle de küresel risk iştahındaki seyrin yeniden olumsuz bir tona geçil yapması durumunda paritede Temmuz ayı ortasından beri izlediğimiz aşağı yönlü görünüm bir süre daha korunabilir, 1.0835-1.0845 bölgesi ve 1.0800 olarak izlediğimiz kritik destekler olarak takip 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.

**Pazartesi günkü yatay ağırlıklı hareketler sonrasında pounda yönelik yaklaşımımızda da ir değişiklik bulunmuyor.** BOE beklentilerinde şimdilik tam tersi yönde bir eğilim göze çarpsa da 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 oldukça kritik bir aralık olarak izliyor, olası aşağı veya yukarı yönlü bir kırılımın 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 düşüş

## ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.34 ile 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı



Kaynak: Tradingview

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 yaşanması sonrasında Pazartesi gününde ılımlı bir toparlanma dikkat çekti. 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. Olası yukarı yönlü hareketlerde Temmuz ayı zirvesi olan 0.8700 önemli bir hedef olarak belirlenebilir.

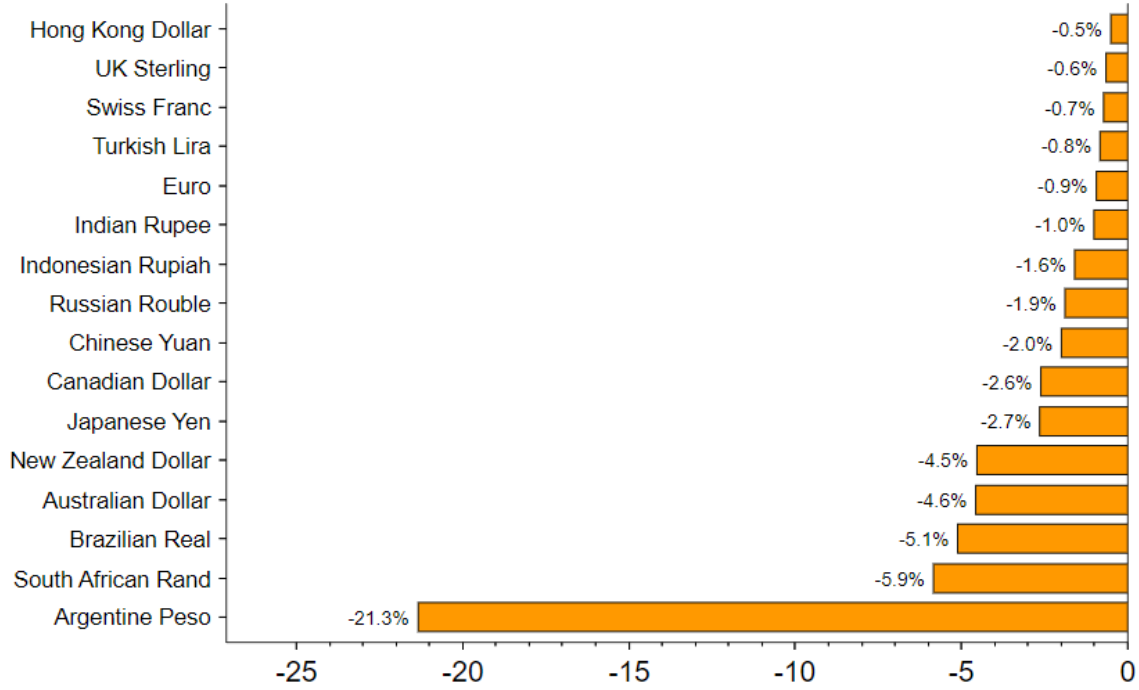
**Altın** – Dolar Endeksi’ndeki beş haftalık ralli ve ABD’de reel faizlerde oluşan yeni zirveler kısa vadede ons altında satış baskısı oluşturmaya devam edebilir. 1,900 dolar sınırı altında 1,835 dolara varabilecek bir geri çekilme senaryosu ön plana çıkarken, altın pozisyonlarında ağırlık artırmak ve 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 düşünmekteyiz.

**GBP/USD’de bu sene ön plana çıkan yukarı yönlü görünüm şimdilik korunmaya devam ediyor**



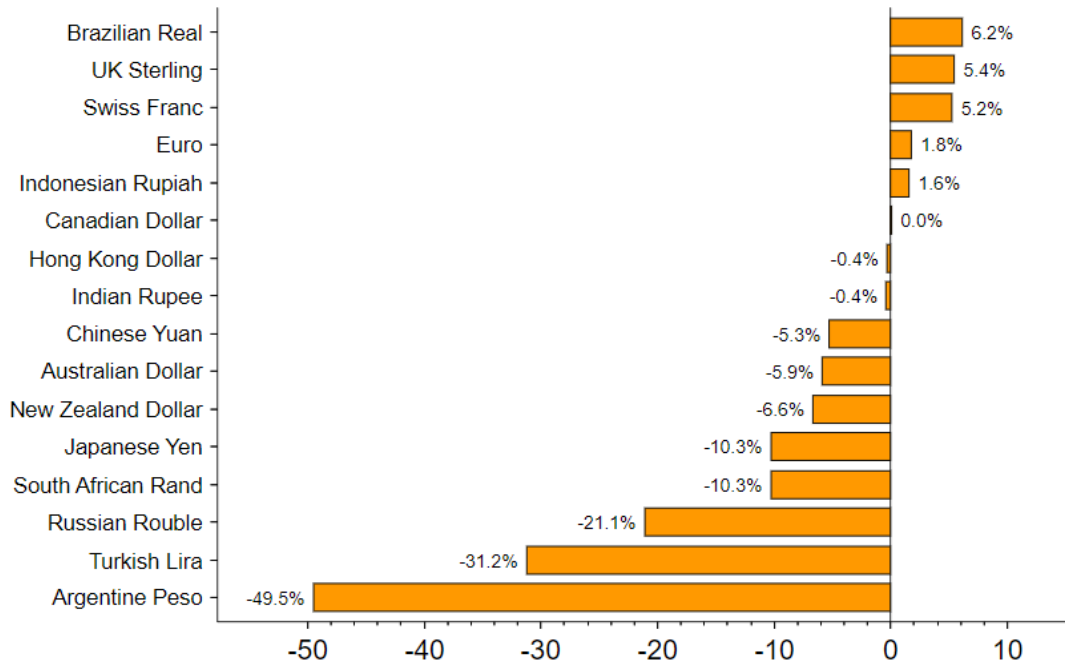
Kaynak: Tradingview

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

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.