

Bugün PMI verileri ön planda olacak

Öne çıkan gelişmeler

Haftanın ilk yarısında ekonomik takvimde piyasalara yön verecek veriler ve yeni gelişmelerin yokluğunda yatırımcılar bir süreden bu yana olduğu gibi Fed'in para politikasındaki ve Çin ekonomisindeki son durumu tartışmaya devam etti. Hafta açılışında küresel risk iştahında iyimser bir ton dikkat çekmiş olsa da dün bu hava tersine dönerek yönsüz bir tabloya işaret etti. Piyasalar Fed'in para politikasında ne kadar şahin bir yaklaşım izleyebileceğine ve Çin ekonomisindeki yavaşlamanın ne boyuta ulaşabileceğine dair yeni sinyalleri beklemekte.

Salı gününde Richmond Fed Başkanı Barkin merkez bankasının ABD ekonomisinin güçlü kaldığı senaryoya hazırlıklı olması gerektiğini, ekonomide resesyon yaşansa bile bunun ılımlı bir ölçekte gerçekleşebileceğini belirtti. Bu durumda enflasyonun da yüksek bir seviyede kalmaya devam etme riskinin bulunduğunu belirten Barkin açıklamalarında genel olarak şahin bir yaklaşımdaydı. Piyasa bazlı beklentileri gözden geçirdiğimizde yatırımcılar hala Fed'in Eylül ayında faiz artışlarına ara vermesini, önümüzdeki yıl ilkbahar aylarında ise faiz indirimlerinin başlayacağı senaryoyu fiyatlamakta.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi'nde haftanın ilk yarısında zaman zaman satış baskısı ön plana çıksa da, bu yöndeki hareketlerin sınırlı bir tonda kaldığı, Salı gününde yukarı yönlü hareketlerin devam ettiği gözlemlendi. EUR/USD yeniden 1.0832'ye geri çekildi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.36 seviyesini test ettikten sonra ılımlı şekilde geri çekildi, bu hareket ile birlikte son dönemdeki yukarı yönlü görünüm korundu. Değerli metallerdeki ılımlı toparlanma eğilimi devam ederken, emtia varlık sınıfının genelinde aşağı yönlü bir görünüm hakimdi. ABD hisse senedi piyasaları haftaya güçlü bir başlangıç yaptıktan sonra Salı gününde hafif bir şekilde geriledi. Hafta ortasında Asya piyasalarına baktığımızda ise hem artıların hem de eksilerin olduğu karışık bir tablo karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	27.1866	%0.18	%50.6
EUR/TRY	29.4208	-%0.32	%63.7
EUR/USD	1.0844	-%0.43	%9.08
GBP/USD	1.2735	-%0.19	%8.20
EUR/GBP	0.8516	-%0.29	%0.86

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.9	-%5.18	%29.8
ABD 10 yıllık	%4.32	-%0.32	%42.6
Alm. 10 yıllık	%2.65	-%1.88	%105
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.73	%0.03	-%18.7
2036(\$)	%8.88	%0.00	-%15.1
2043(\$)	%8.79	%0.03	-%11.5

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	7771	-%0.33	%153
XBANK	6770	-%2.59	%133
XUSIN	12503	%0.48	%152
STOXX600	451.7	%0.68	%4.28
S&P500	4387	-%0.28	%6.33
NASDAQ	14908	-%0.19	%15.6

		Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Emtia			
Altın	1897	%0.19	%9.32
Gümüş	23.39	%0.18	%23.0
Brent Petrol	85.72	-%1.46	-%12.4

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	%3.85	10
BOE	%5.25	%5.87	62

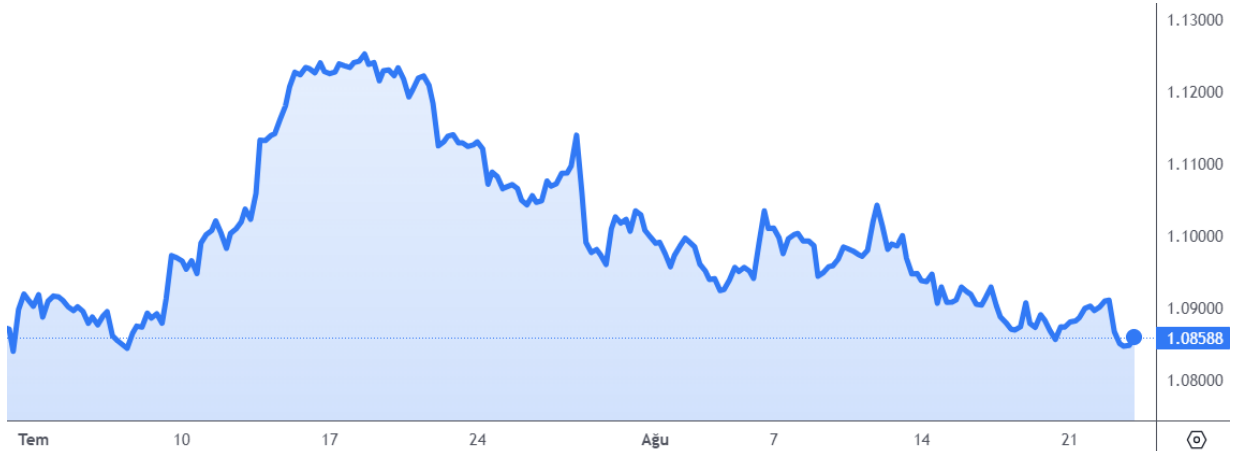
Ekonomik takvim

Çarşamba gününde ekonomik takvimde ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de Ağustos ayı öncü PMI verileri ön plana çıkıyor. Bu verilerde son dönemde küresel ekonomilerde son dönemde izlenen momentum kaybının ne ölçekte devam ettiği izlenecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Haftanın ilk yarısında gerek önemli verilerin gerekse merkez bankası yetkililerinin para politikasına yönelik net sinyalleri yokluğunda geçtiğimiz beş haftadır Dolar Endeksi’nde izlenen güçlü seyrin büyük ölçüde korunduğu görüldü. Küresel risk iştahının olumsuz bir tonda kalması ve Çin’deki gelişmeler başta olmak üzere resesyona konusundaki karamsarlığın devam etmesi ABD Doları’nı pozitif yönde etkilemeye devam ediyor. Ek olarak, Fed’in faizleri uzun bir süre boyunca tepe noktasında tutacağına dair artan beklentiler de bu hareketi desteklemekte. Bu tabloda kısa vadede EUR/USD’deki aşağı yönlü hareketin bir süreden bu yana kritik destekler olarak izlediğimiz 1.0835-1.0845 bölgesi ve 1.0800 seviyesine kadar devam ettiğini görebiliriz. Fed ve Çin konularında bir süreden bu yana tartışılan unsurlarda bir değişiklik olmadığı sürece paritede de kayda değer bir toparlanma ihtimalini düşük görmek ile birlikte bir yandan da Dolar Endeksi’nde beş haftayı geçen ralli sonrasında fiyatlamalarda artık bir miktar normalleşme yaşanma ihtimalini de göz önünde bulunduruyoruz. **EUR/USD’de kısa vadede aşağı yönlü, orta vadede ise ılımlı toparlanma yönündeki beklentimizi koruyoruz.**

EUR/USD’de Temmuz ayı ortasından bu yana aşağı yönlü bir görünüm hakim



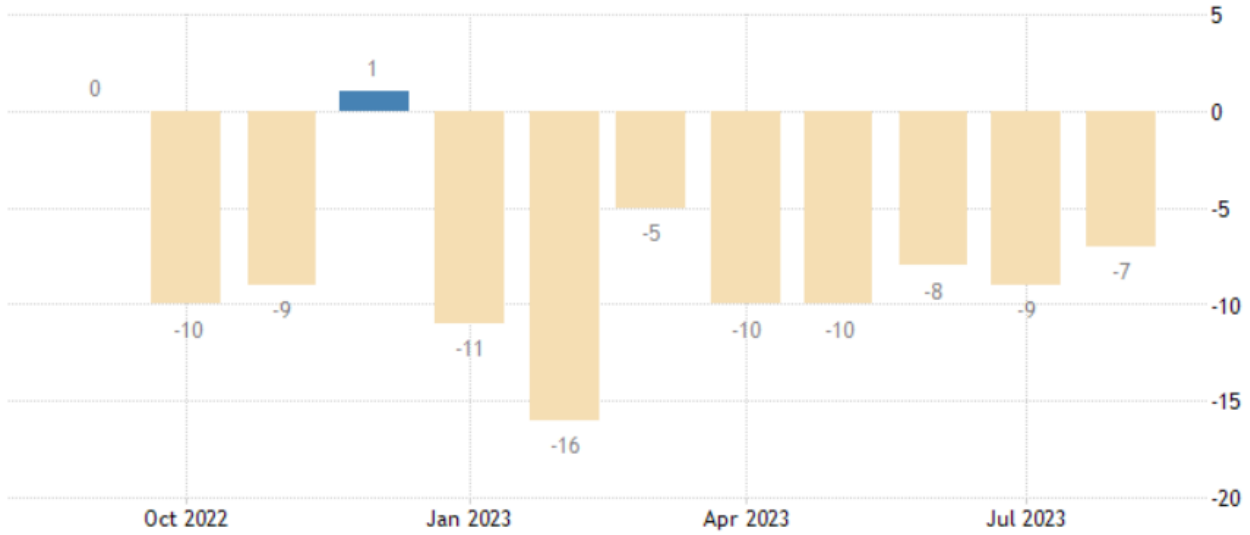
Kaynak: Tradingview

Haftanın ilk yarısında GBP/USD’de yönsüz bir seyir karşımıza çıkarken, teknik tarafta Ağustos ayı boyunca işlem görülen 1.2600-1.2820 bölgesini oldukça kritik bir aralık olarak izlemeye devam ediyor, 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 düşük seyir ile aşağı yönlü bir hareket ihtimalini de göz ardı etmiyoruz. Özellikle 1.2600 desteği altına aşağı yönlü risklerin artabileceği görüşündeyiz.

EUR/GBP – Önceki hafta İngiltere enflasyonunda yapışkanlık riskinin ön plana çıkması ile BOE’ye yönelik güvercin beklentilerin törpülenmesi sonrasında poundun euroya kıyasla daha güçlü bir performans sergilediğini görüyoruz. Kısa vadede bu eğilimin bir süre daha devam etme ihtimali yüksek olsa da, 0.8500-0.8525 bölgesini kritik bir destek olarak izlemeye devam etmekteyiz. Söz konusu aralığın bir miktar aşağı yönlü ihlali söz konusu olabilir ancak şimdilik net bir kırılım göre ihtimalini düşük görmekteyiz.

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.

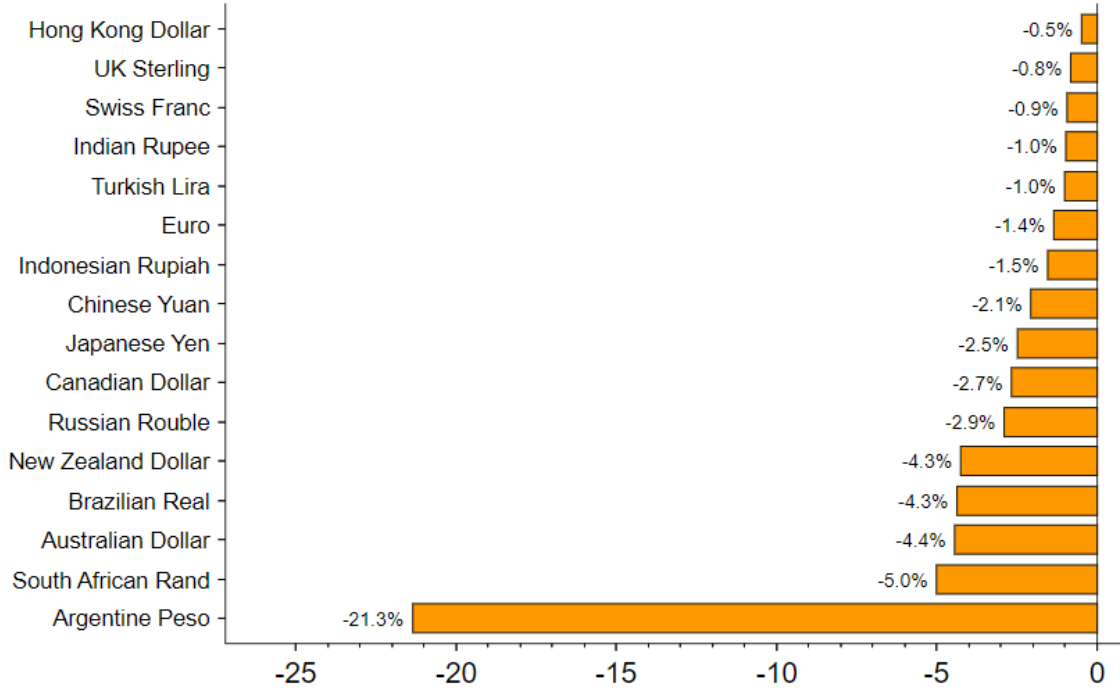
ABD’de birçok bölgesel imalat verisinde olduğu gibi dün açıklanan Richmond Fed imalat endeksi de negatif bölgede kalmaya devam ediyor



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE BANK OF RICHMOND

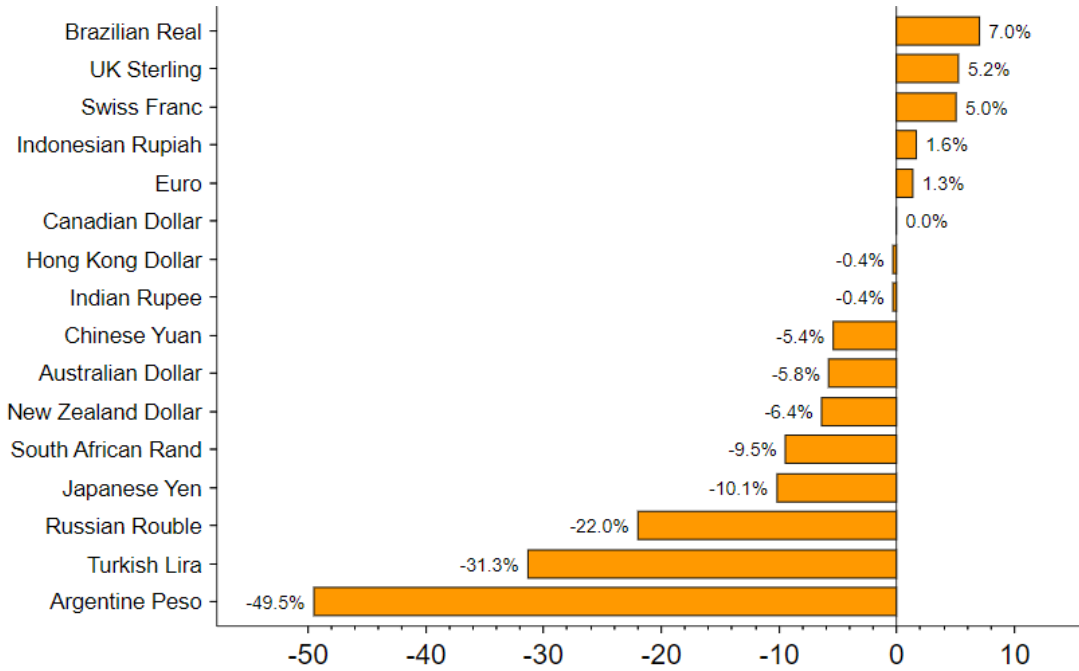
Kaynak: Tradingview

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.orphon@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.