

PMI verileri ekonomik aktivitede zayıf bir tabloya işaret etti

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında piyasaların odak noktası ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de açıklanan Ağustos ayı öncü PMI verilerindeydi. ABD imalat PMI 47, hizmet PMI 51’lik sonuçlar ile sırasıyla 49.3 ve 52.3’lük beklentilerin altında kalırken, Euro Bölgesi’nde hizmet PMI 48.3 ile büyüme sınırı olan 50’nin altına kaydı. İngiltere’de de benzer bir tablo ön plana çıktı, imalat PMI 45’lik tahminlerin altında 42.5, hizmet PMI ise 51’lik öngörülerin altında 48.7 olarak açıklandı. Dünkü PMI verileri küresel ekonomilerde son dönemde yaşanan momentum kaybının tüm hızı ile devam ettiğini ortaya koyarken, ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de açıklanan sonuçların neredeyse tamamının beklentilerin altında kalması ile herhangi bir ayrışmanın yaşanmadığı gözlemlendi. Zayıf sonuçlar aynı zamanda gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz artışlarına artık son vereceğine dair senaryoyu ön plana çıkararak küresel risk iştahını destekledi.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarındaki fiyatlamalara baktığımızda gün içerisinde tahminlerin altında kalan veriler euro ve poundda baskı oluştursa da, sonrasında ABD’de izlenen zayıf sonuçlar bu yöndeki hareketlerin önemli bir kısmının geri alınmasını sağladı. EUR/USD 1.0802 seviyesini test etse de, günü pozitif bölgede tamamlamayı başardı. ABD’de beklentilerin altında kalan PMI verileri sonrasında ABD tahvil faizlerinde aşağı yönlü bir görüntü ön plana çıktı, 10 yıllık getiri %4.18 seviyesine ulaştı. ABD Doları’ndaki güç kaybı ve ABD tahvil faizlerindeki gerileme değerli metalleri destekledi, gümüş %4’e yakın yükseldi. Küresel risk iştahının iyimser bir tona geçmesi ile ABD hisse senedi piyasalarında yukarı yönlü bir görünüm ön plana çıktı. Perşembe gününe geldiğimizde ise Asya piyasalarında iyimser bir hava gözlenmekte.

Ekonomik takvim

Bugün ABD’de dayanıklı mal siparişleri ve haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları ön plana çıkmak ile

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	27.1792	-%0.03	%50.1
EUR/TRY	29.4633	%0.14	%63.1
EUR/USD	1.0859	%0.14	%8.95
GBP/USD	1.2726	-%0.03	%7.56
EUR/GBP	0.8532	%0.19	%1.31

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.9	-%2.69	%39.5
ABD 10 yıllık	%4.19	-%3.00	%37.4
Alm. 10 yıllık	%2.52	-%5.08	%91.3
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.62	-%1.28	-%18.3
2036(\$)	%8.78	-%1.07	-%15.1
2043(\$)	%8.68	-%1.28	-%10.6

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	7602	-%2.18	%143
XBANK	6825	%0.82	%117
XUSIN	12241	-%2.09	%145
STOXX600	453.45	%0.39	%5.12
S&P500	4436	%1.10	%6.27
NASDAQ	15148	%1.60	%17.5
Emtia			
Altın	1914	%0.89	%9.53
Gümüş	24.32	%3.99	%26.9
Brent Petrol	84.82	-%1.06	-%17.7

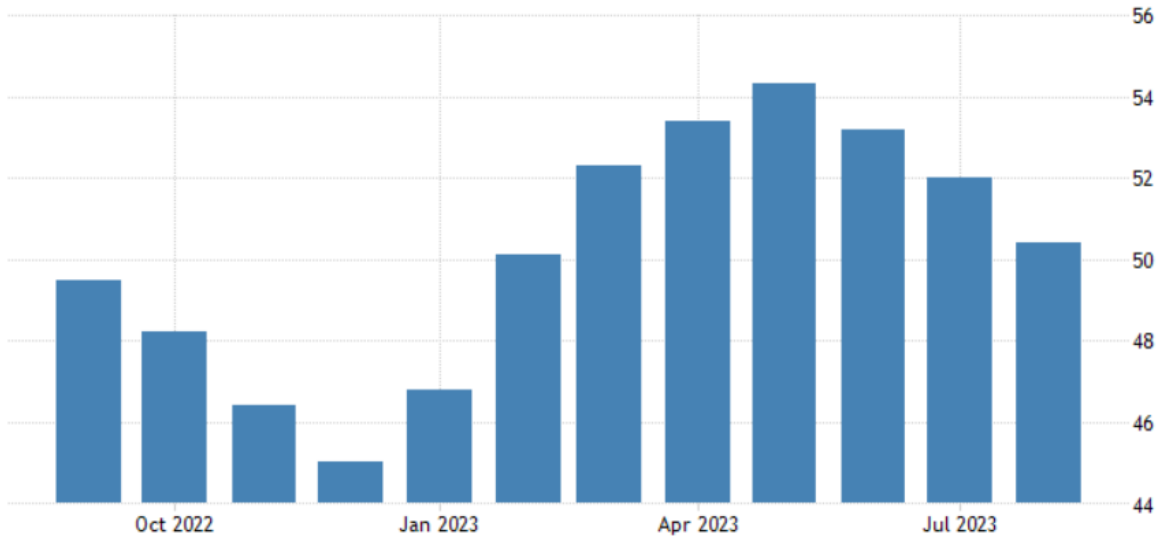
2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.42	0
ECB	%3.75	%3.80	5
BOE	%5.25	%5.72	47

birlikte yurt içinde TCMB faiz kararı takip edilecek. Toplantı öncesinde piyasa bazlı beklentilere baktığımızda TCMB'nin bugün yaklaşık 200-250 baz puanlık bir faiz artışına gideceğine dair bir öngörünün olduğu izleniyor.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – PMI verileri sonrasında EUR/USD’de bir süredir kritik destek olarak değerlendirdiğimiz 1.0835-1.0845 bölgesi ile 1.0800 sınırı test edilirken, Temmuz ayından bu yana yaşanan düşüşte aşağıda artık sınırlı bir alanının kalmış olabileceğini düşünüyoruz. ABD ekonomisinde momentum kaybına dair görülen sinyallerin Fed’in önümüzdeki yıl faiz indirimlerine başlayabileceği senaryoyu desteklemesi paritede olası bir toparlanmayı tetikleyebilecek bir katalizör olabilir. EUR/USD’de hem teknik hem de temel açıdan artık bir miktar toparlanmanın izlenebileceği koşulların oluşmaya başladığını düşünsek de Çin’in getirdiği olumsuz etki ile birlikte Euro Bölgesi ekonomisinde de önemli ölçekte bir duraksama izlenmesi bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğini göstermekte. Bu tabloda kısa vadede 1.0750’ye kadar olabilecek bir sarkma ihtimalini de göz önünde bulundurarak, orta vadede ılımlı ölçekteki toparlanma beklentimizi korumaktayız. PMI verileri sonrasında piyasalar Cuma günü Fed Başkanı Powell’ın Jackson Hole Sempozyumu’nda yapacağı açıklamaları beklemeye geçecek. Ancak Powell’ın konuşmasında Dolar Endeksi’nde beş haftadır izlenen ralliye ek güç katacak bir sonuç çıkma ihtimalini zayıf görmekteyiz.

ABD’de bileşik PMI üç aydır üst üste gerilerek büyüme sınırı olan 50’ye yaklaştı



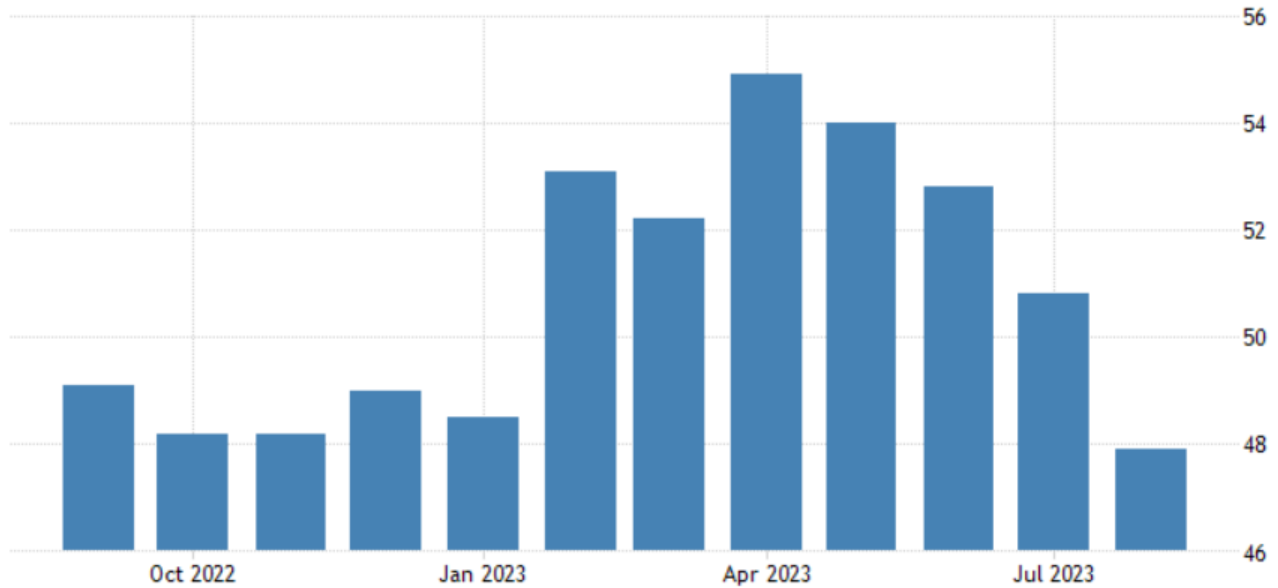
Kaynak: Tradingview

İngiltere PMI verilerindeki zayıf sonuçlar ile birlikte GBP/USD Ağustos ayında üçüncü kez 1.26151-1.2625 bölgesini test etse de, sonrasında ABD'deki verilerin de beklentilerin altında kalması ile Ağustos ayı boyunca işlem görülen kabaca 1.2600-1.2820 aralığı içerisinde kalınmaya devam edildi. Söz konusu bölge içerisinde GBP/USD'nin yönsüz dalgalı bir seyir izleyebileceğini düşünüyor, aralığın alt ve üst sınırlarını önemli destek-dirençler olarak takibe devam ediyoruz. Bir süreden bu yana olduğu gibi Dolar Endeksi'nde olası bir dönüş ihtimalini değerlendirdiğimizden yukarı yönlü bir kırılım ihtimali ön planda olsa da, 1.2600'ü kritik bir alt sınır olarak izliyoruz. Aşağı yönlü bir kırılım halinde piyasa görüşümüzü de buna paralel olarak güncelleyebiliriz.

EUR/GBP – İngiltere'deki PMI verilerinin Euro Bölgesi'ne kıyasla bir miktar daha karamsar bir tabloya işaret etmesi ile EUR/GBP'de 0.8500-0.8525 destek bölgesinde bir dengelenme göze çarparken, son durumda ılımlı toparlanma yönündeki beklentimizi korumaya devam ediyoruz. BOE'ye yönelik iki adet 25 baz puanlık faiz artış beklentisinin bir noktada törpülenebileceğini, bu durumun pound üzerinde baskı yaratabileceği görüşündeyiz.

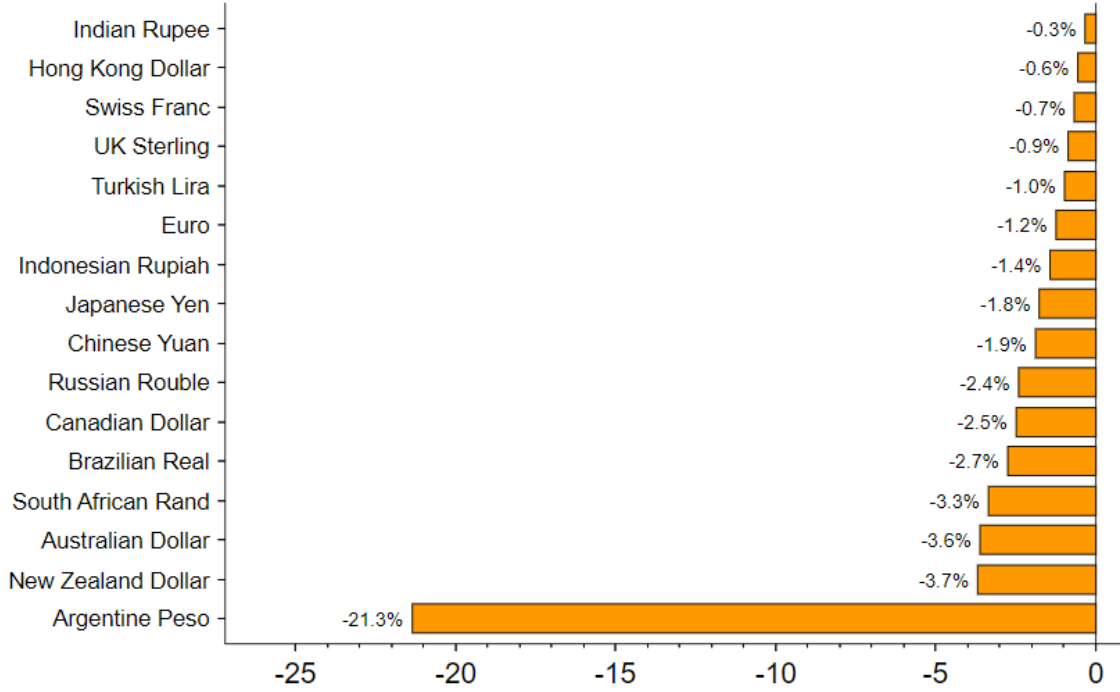
Altın – Dolar Endeksi'ndeki beş haftalık rallinin durulmaya başlaması ve ABD tahvil faizlerindeki dengelenme ile ons altın hafta ortasında toparlanmaya başladı. Kısa vadede hızlı bir yükseliş adına hala erken olabileceğini düşünmek ile birlikte, dünkü fiyatlama dinamiklerinin devamı halinde Mayıs ayından bu yana izlenen düzeltme dalgası etkisini yitirmeye başlayabilir. 1,950 dolar seviyesi yukarı yönlü hareketlerin hız kazanabilmesi için aşılması gerek önemli bir üst sınır olarak takip edilebilir. Orta-uzun vadedeki iyimser tarafta olan yaklaşımımızda bir değişiklik bulunmuyor.

İngiltere bileşik PMI Temmuz ayında sert bir düşüş ile daralma bölgesine geçiş yaptı



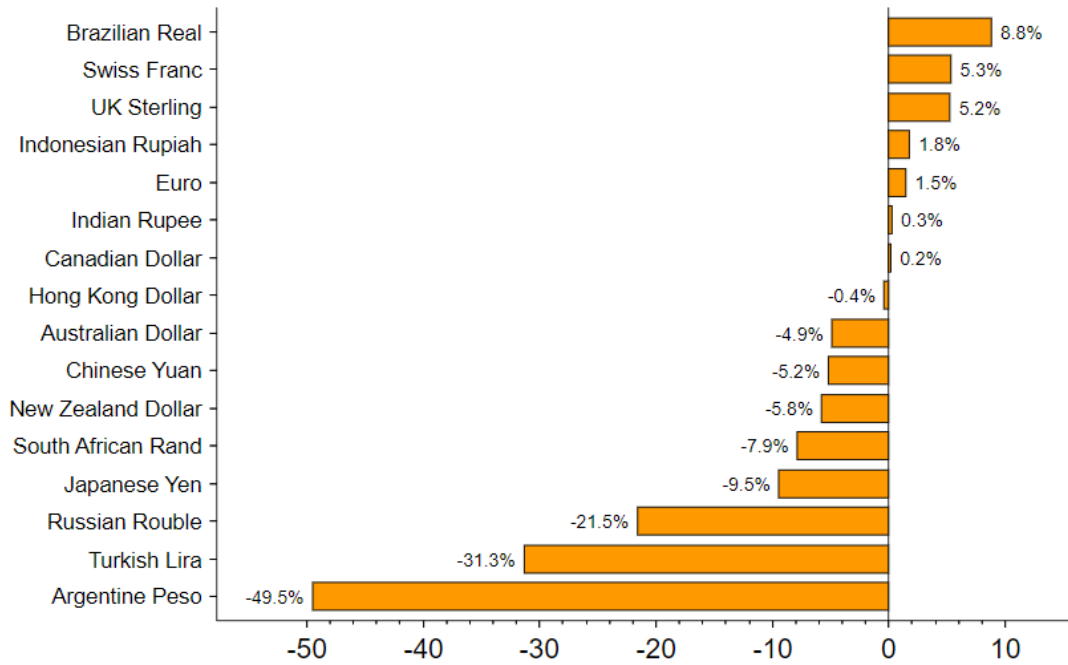
Kaynak: Tradingview

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 yılbaşıdan 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.