

Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları bekleniyor

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalar bugün Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da yapacağı açıklamalar öncesinde karamsar bir tona geçiş yaparken, Perşembe gününde Fed bölge başkanlarının konuşmaları ve ABD'de açıklanan bazı veriler takip edildi.

Fed üyelerinin dünkü konuşmalarında karışık bir tablo ön plana çıktı. Boston Fed Başkanı Collins ek faiz artışlarına ihtiyaç olabileceğini, faizde henüz tepe noktasına ulaşıldığını söylemenin zor olduğunu belirtirken, Philadelphia Fed Başkanı Harker para politikasında sıkılaşma yönünde yeterli adımın atıldığını ve faizin artık sabit kalabileceğini açıkladı. St. Louis Fed Başkanı Bullard ise ekonomik aktivitede yaşanabilecek bir toparlanmanın faiz artışlarına ara verilmesini öteleyebileceğini belirtti.

Veri takviminde ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvurularının 240 binlik beklentilerin altında 230 bin ile istihdam piyasasındaki güçlü duruşun korunduğuna işaret ederken, dayanıklı mal siparişleri Temmuz ayında -%5.2 ile -%4'lük beklentilerden daha güçlü bir düşüşe işaret etti.

Fiyatlamalar

Küresel risk iştahının karamsar bir tona geçiş yapması ABD Doları'nı destekledi, EUR/USD bu sabah saatlerinde 1.0778'e kadar geri çekildi. ABD 10 yıllık tahvil faizinde hafta ortasındaki sert düşüş sonrasında %4.24 seviyesine ılımlı bir toparlanma yaşandı. ABD Doları'ndaki değer kazancı ve ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü harekete rağmen değerli metallerin güçlü kaldığı, haftanın ilk yarısındaki kazançların büyük oranda korunduğu görüldü. ABD hisse senedi piyasalarında %2'ye varan düşüşler dikkat çekerken, bugün Asya piyasalarında olumsuz bir hava gözlenmekte.

Ekonomik takvim

Haftanın son işlem günündeki ekonomik takvimde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, yatırımcılar bugün Fed Başkanı Powell ve ECB Başkanı

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	25.7824	-%5.14	%42.1
EUR/TRY	27.7337	-%5.87	%53.3
EUR/USD	1.0809	-%0.46	%8.47
GBP/USD	1.2599	-%1.00	%6.80
EUR/GBP	0.8576	%0.52	%1.58

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%19.2	%0.69	%44.3
ABD 10 yıllık	%4.23	%0.88	%36.3
Alm. 10 yıllık	%2.52	%0.12	%85.6
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.40	-%2.60	-%17.9
2036(\$)	%8.54	-%2.71	-%15.5
2043(\$)	%8.44	-%2.72	-%10.9

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	7492	-%1.45	%144
XBANK	7403	%8.46	%145
XUSIN	11841	-%3.27	%141
STOXX600	451.57	-%0.41	%4.52
S&P500	4376	-%1.35	%7.13
NASDAQ	14816	-%2.19	%14.7
Emtia			
Altın	1917	%0.16	%9.51
Gümüş	24.13	-%0.77	%25.9
Brent Petrol	84.7	-%0.15	-%17.6

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.44	0
ECB	%3.75	%3.80	5
BOE	%5.25	%5.73	48

Lagarde'ın açıklamalarına odaklanacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Dolar Endeksi'ndeki yükseliş trendi haftalık bazda arka arkaya altıncı haftaya ulaşmaya hazırlanırken, bu hafta PMI verilerinde beklentilerin altında kalan sonuçların küresel ekonomilerde resesyona temasını ön plana çıkartması sonrasında risk iştahında yaşanan düşüşün ABD Doları'nı desteklediğini görüyoruz. Ek olarak, ABD'de reel faizlerde yaşanan yükseliş de ABD Doları'nın değer kazanmasında etkili olmaktadır. EUR/USD'de bu sabahki geri çekilme ile birlikte önemli bir alt sınır olarak takip ettiğimiz 1.0800 sınırının da aşağı yönlü geçildiğini görüyoruz. Yukarıda bahsi geçen fiyatlamada dinamiğinin korunması halinde kısa vadede paritedeki aşağı yönlü hareketin devam ettiğini görebiliriz ancak olası düşüşler adına aşağıdaki alanın oldukça daraldığını düşünmeyi sürdürüyoruz. Orta vadede ise ılımlı toparlanma beklentimizi korumaktayız. Bugün Jackson Hole'de Powell ve Lagarde'ın yapacakları açıklamaları EUR/USD'de kısa vadeli görünüm adına belirleyici olacak. Ancak Powell'ın konuşmasında para politikasına yönelik dengeli bir yaklaşımda kalarak önümüzdeki süreç adına kayda değer önemde bir sinyal vereceğini düşünmüyoruz, açıklamanın hali hazırda altı haftadır aralıksız yükselen Dolar Endeksi'ndeki yukarı yönlü hareketi daha da hızlandıracak bir gelişme yaşanma ihtimalini zayıf görüyoruz.

Dolar Endeksi haftalık bazda üst üste altıncı hafta değer kazanmaya hazırlanıyor

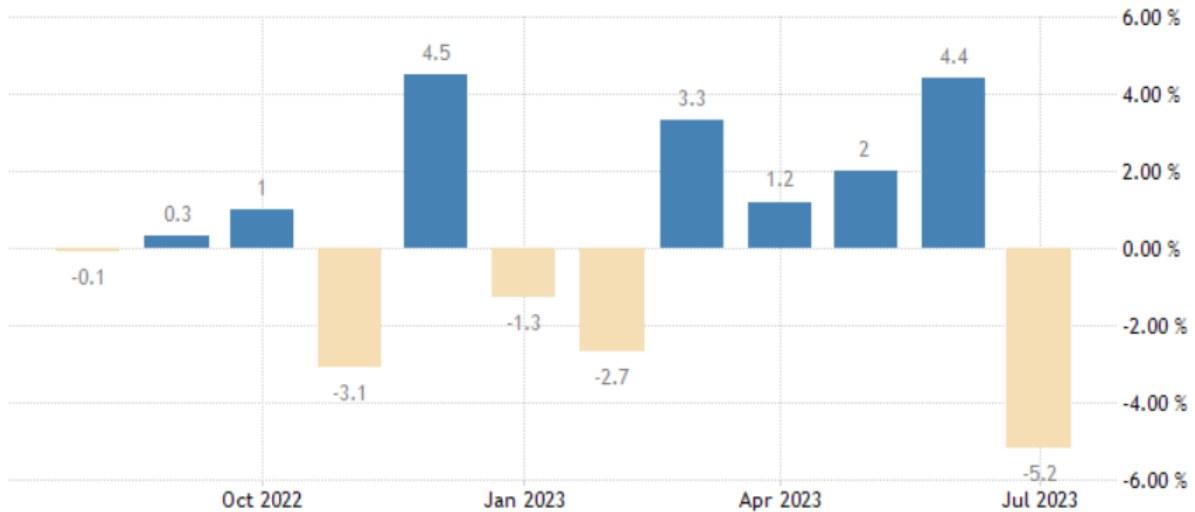


İngiltere’de bu hafta açıklanan zayıf PMI verileri ekonomiye ilişkin karamsar bir tabloya işaret etmesi ile birlikte BOE’ye yönelik şahin beklentilerin de törpülenmesine neden olarak poundu olumsuz yönde etkiledi. BOE politika faizi yıl sonu beklentisine baktığımızda %5.75’lik beklentide bir değişiklik olmasa da(güncel %5.25), Eylül ayı toplantısında bir ara fiyatlanmakta olan 50 baz puanlık faiz artış senaryosunun tamamen ortadan kalktığı, az da olsa faizlerin sabit tutulabileceğine dair senaryonun beklentiler içerisinde yer almaya başladığını izliyoruz. Bu durum ABD Doları’nın da değer kazanmaya devam ettiği bir fiyatlama ile birleşince GBP/USD’de Ağustos ayı boyunca işlem görülen 1.2600-1.2820 bölgesi aşağı yönlü geçildi. Teknik grafiklerde 1.2600 altında aşağı yönlü momentumun hız kazanabileceğini ve bu hareket paralelinde poundun önümüzdeki günlerde negatif ayrışabileceğini değerlendiriyoruz.

EUR/GBP – Pound özelinde yukarıda bahsi geçen senaryo dahilinde son dönemde olduğu gibi EUR/GBP’de son durumda ılımlı toparlanma yönündeki beklentimizi korumaya devam ediyoruz. BOE’ye yönelik güvercin risklerin artarak bu durumun pound üzerinde baskı yaratabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. EUR/GBP’de orta vadede yeniden Temmuz ayı zirvesi olan 0.8700’ye doğru yakınsayabilecek bir yükseliş ihtimali üzerinde durmaktayız.

Altın – Dolar Endeksi’nde ve ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü görünümün devam etmesine rağmen ons altının geçtiğimiz haftalara kıyasla güçlü durduğunu gözlüyoruz. Kısa vadede kalıcı ve hızlı bir yükseliş adına hala erken olabileceğini düşünmek ile birlikte, bu toparlanma eğilimi ile birlikte Mayıs ayından bu yana izlenen düzeltme dalgası momentum kaybetmeye başlayabilir. 1,950 dolar seviyesi yukarı yönlü hareketlerin hız kazanabilmesi için aşılması gerek önemli bir üst sınır olarak takip edilebilir. Orta-uzun vadeye ilişkin iyimser beklentimizi korumaktayız.

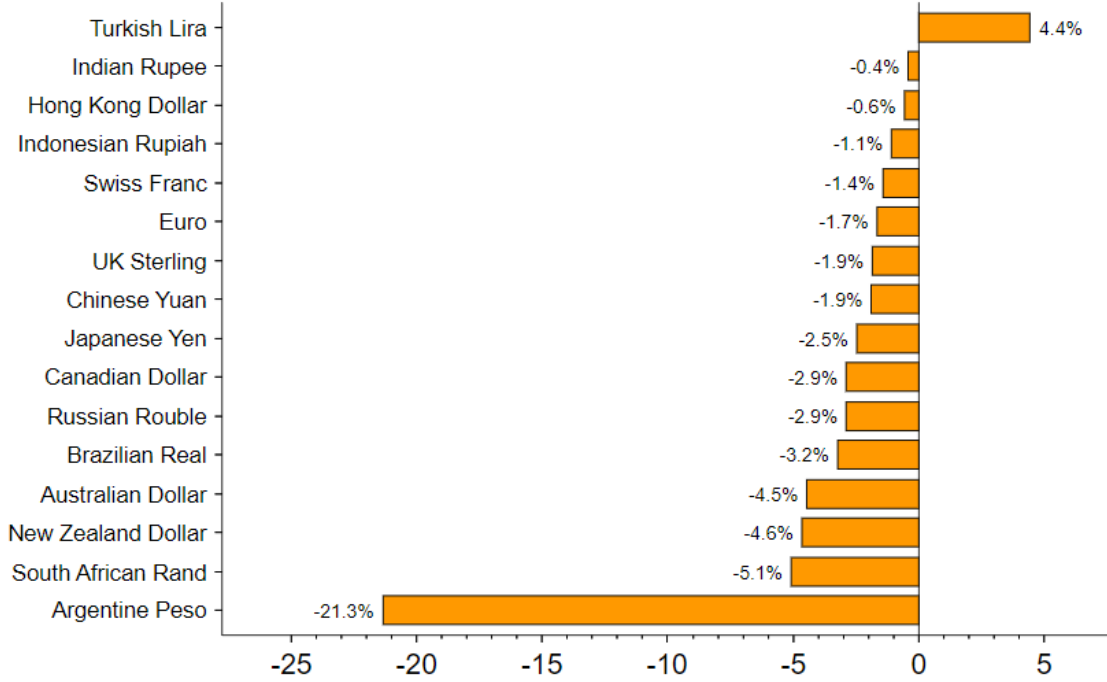
ABD’de dayanıklı mal siparişleri dört aylık yükseliş sonrasında Temmuz ayında %5.2 daraldı



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. CENSUS BUREAU

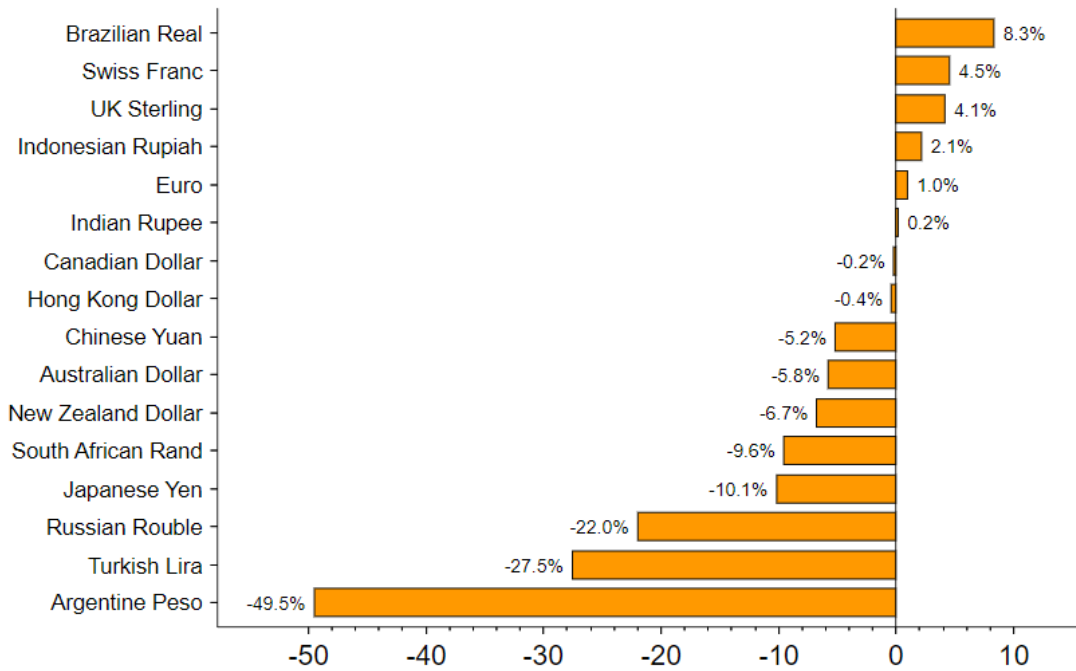
Kaynak: Tradingeconomics

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
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.