

Fitch'in not indirimi piyasalar üzerinde baskı oluşturdu

Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in ABD'nin kredi notunu düşürmesi küresel risk iştahı üzerinde baskı oluşturdu. Şimdilik diğer kredi derecelendirme kuruluşlarının da bu yönde bir adım atabileceğine dair ihtimaller zayıf olsa da, ABD'de artan borç yükü ve borç tavanının belirlenmesi konusunda yaşanan anlaşmazlıklar ekonominin geleceği adına önemli bir risk faktörü oluşturmuş durumda.

Veri cephesinde dün ABD'de ADP istihdam değişikliğinin 189 binlik beklentilerin üzerinde 324 bin olarak açıklanması istihdam piyasasına yönelik olumlu bir tabloya işaret etti. ABD ekonomisinde bir süredir izlenen momentum kaybına rağmen istihdam piyasasındaki güçlü duruşun korunduğu izlenmekte.

Çin'de imalat PMI'da izlenen zayıf sonuçlar ekonomik aktiviteye yönelik endişeleri canlı tutmuş olsa da, bugün Temmuz ayı Caixin hizmet PMI verisinin 52.5'lik tahminlerin üzerinde 54.1 olarak gerçekleşmesi küresel çapta bir süredir izlendiği gibi hizmet sektörünün imalata kıyasla daha güçlü durduğunu ortaya koydu.

Fiyatlamalar

Fitch'in not indirimi kararının ABD Doları üzerindeki olumsuz etkisi sınırlı bir ölçekte kaldıktan sonra Dolar Endeksi son iki haftadan bu yana olduğu gibi yükselişe devam etti. EUR/USD 1.0918, GBP/USD ise 1.2680 seviyelerine kadar geriledi. Japonya Merkez Bankası(BOJ) cephesinden gelen güvercin açıklamalar ve BOJ'un 10 yıllık tahvil faizini kontrol altına almak adına tahvil alımlarına devam edeceğine dair haber ile Japon Yeni bu hafta gelişmiş ülke para birimleri arasında ABD Doları'na karşı en zayıf performansı sergilemekte. ABD 10 yıllık tahvil faizinde yukarı yönlü hareketler devam etti, getiri dün %4.12 seviyesini test etti. ABD Doları ve ABD tahvil faizindeki hareketler ons altında satış baskısı oluşturdu. Fitch kararı sonrasında küresel risk iştahının düşüşe geçmesi ile ABD hisse senedi piyasalarında %2'ye varan düşüşler yaşandı. Bugün Asya piyasalarında ise satıcı

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.9564	%0.23	%50.3
EUR/TRY	29.4179	-%0.42	%61.2
EUR/USD	1.0936	-%0.42	%7.60
GBP/USD	1.2709	-%0.53	%4.41
EUR/GBP	0.8604	%0.10	%2.99
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.5	-%3.94	%1.92
ABD 10 yıllık	%4.07	%0.77	%48.7
Alm. 10 yıllık	%2.50	-%0.63	%220
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.47	%1.76	-%17.4
2036(\$)	%8.62	%1.92	-%15.2
2043(\$)	%8.51	%1.94	-%7.76
Endeksler			
BIST100	7259	%1.26	%174
XBANK	6547	%3.15	%197
XUSIN	11432	%0.64	%154
STOXX600	460.84	-%1.35	%5.68
S&P500	4513	-%1.38	%11.8
NASDAQ	15370	-%2.21	%19.1
Emtia			
Altın	1934	-%0.54	%9.88
Gümüş	23.74	-%2.42	%18.9
Brent Petrol	84.73	-%0.82	-%24.1

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.37	0
ECB	%3.75	%3.79	4
BOE	%5	%5.68	68

seyrin devam ettiği görülmekte.

Ekonomik takvim

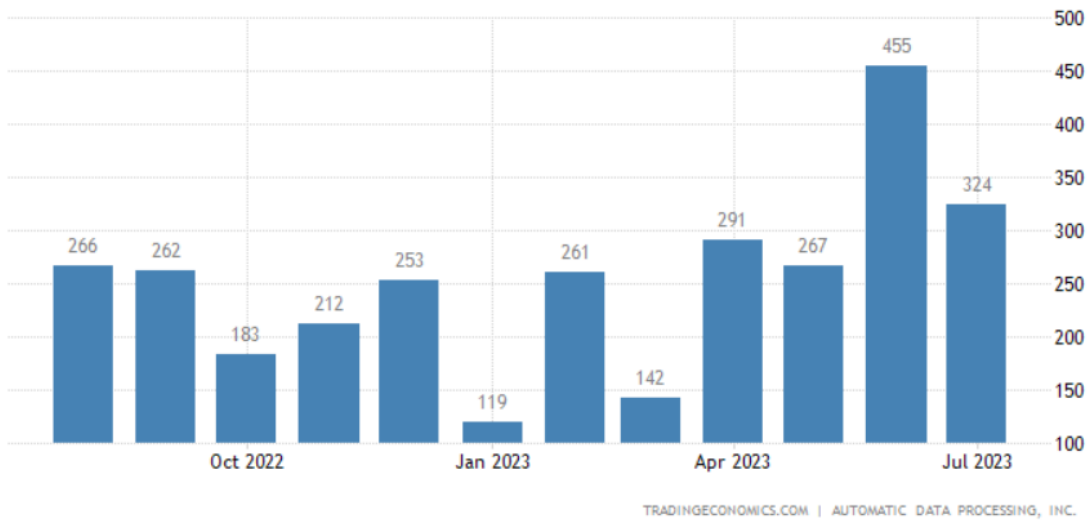
Bugün yurt içinde sabat saatlerinde Temmuz ayı enflasyonu takip edilecek. TÜFE'nin yıllık bazda %47.3'e yükselmesi bekleniyor. Uluslararası piyasalara baktığımızda ise Euro Bölgesi'nde ÜFE, İngiltere'de BOE faiz kararı, ABD'de ise fabrika siparişleri, haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları ve ISM imalat dışı endeks verileri ön planda olacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Fitch'in not indirimi kararının orta vadede piyasaların yönünde belirleyici olmayabileceğini düşünmeye devam etmek ile birlikte, kısa vadede küresel risk iştahı üzerindeki baskı bir süre daha devam edebilir. Dolar Endeksi'nde şimdilik yukarı yönlü görünüm korunabilecek olsa da, içinde bulunduğumuz yükselişte özellikle de ilk denemede 103-103.50 bölgesinin aşılma ihtimalini düşük görmeye devam etmekteyiz. Bu görüntüde EUR/USD'de de 1.0835-1.0845 bölgesi kısa-orta vadede önemli bir dip adayı olarak karşımıza çıkabilir. Söz konusu beklentimize istinaden bu haftaki paylaşımlarımıza paralel olarak EUR/USD'de bir ay vadeli euro put opsiyonu satışlarının yapılabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Cuma günü açıklanacak olan ABD istihdam verisinin EUR/USD'nin yönünde belirleyici olacak.

İngiltere'de enflasyonda görülen normalleşme eğilimi, ekonomik aktivitede zayıflığa işaret eden veriler ve son olarak bu hafta konut fiyatlarında yaşanan sert düşüş sonrasında bugün BOE toplantısının güvercin

ABD'de ADP istihdam değişikliğinde 324 binlik artış dikkat çekti



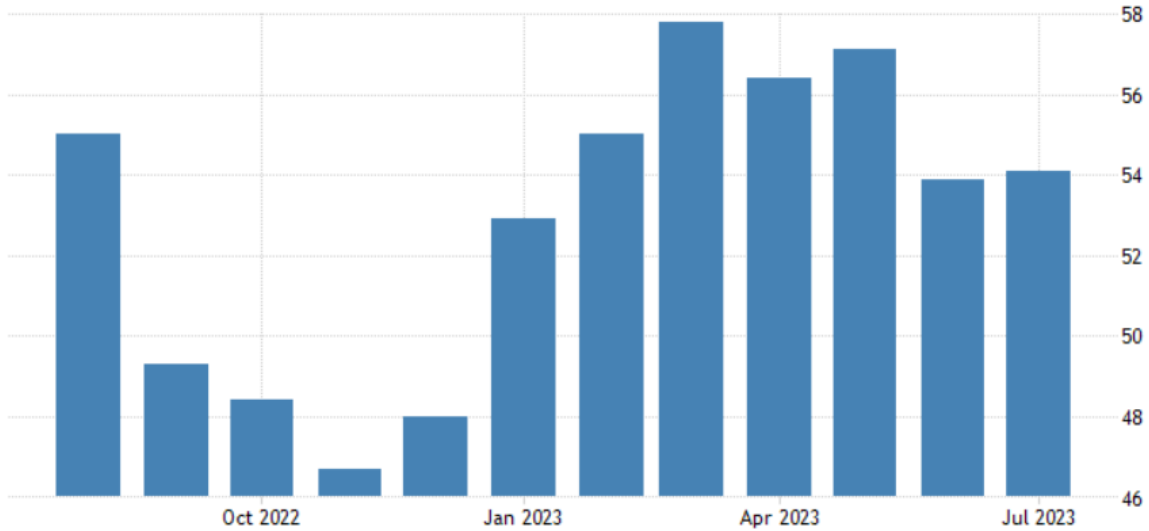
Kaynak: Tradingeconomics

bir havada geçebileceğini düşünüyoruz. BOE piyasa beklentileri ile paralel olarak 25 baz puanlık bir faiz artışına gidecek olsa da, ECB'ye benzer olarak faiz artışlarına ara verilebileceğine dair bir öngörünün ön plana çıkması durumunda pound üzerindeki satış baskısı artış gösterebilir. Söz konusu beklentimize istinaden karar sonrasında GBP/USD'de aşağı yönlü bir seyrin ön plana çıkmasını bekleriz. Bu yöndeki hareketlerde 1.2600 seviyesini önemli bir destek olarak izliyor olacağız.

EUR/GBP – Bu haftaki BOE faiz kararına yönelik güvercin beklentimiz önderliğinde EUR/GBP'de kısa vadede yukarı yönlü olan beklentimizde bir değişiklik bulunmuyor. Bu piyasa görüşümüz paralelinde BOE faiz kararı öncesinde EUR/GBP'de euro put opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair yaklaşımımızı korumaya devam etmekteyiz. Teknik tarafta 0.8500-0.8525 bölgesini destek, 0.8700 seviyesini ise önemli bir direnç olarak takip ediyoruz.

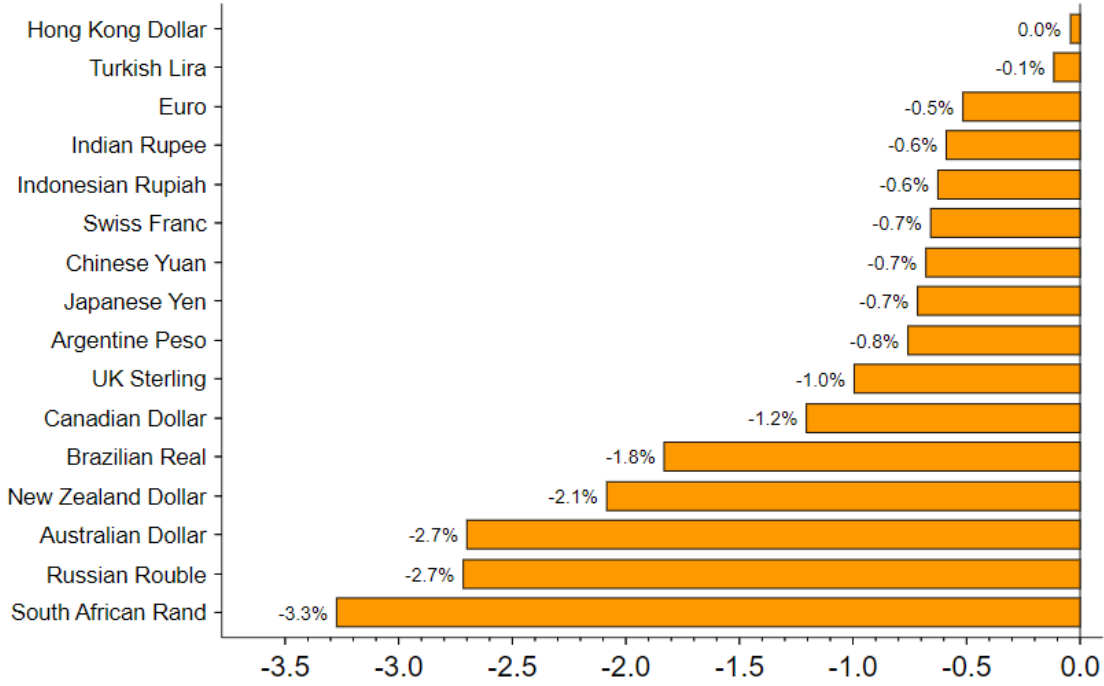
Altın – Bir süreden bu yana üzerinde durduğumuz üzere ons altında kısa vadede bir süre daha satış baskının ön plana çıkabileceği görüşünderiz. Ancak teknik tarafta 1,900-1,925 dolar aralığı önemli bir destek olarak takibe devam ediyor, içinde bulunduğumuz düzeltmenin bu aralık ile sınırlı kalabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Bu piyasa görüşümüze XAU/USD'de kademeli şekilde XAU put opsiyonu satışlarının yapılabileceği görüşünderiz.

Çin'de imalat sektöründeki zayıflığın tersine hizmet PMI'da güçlü duruş korunuyor



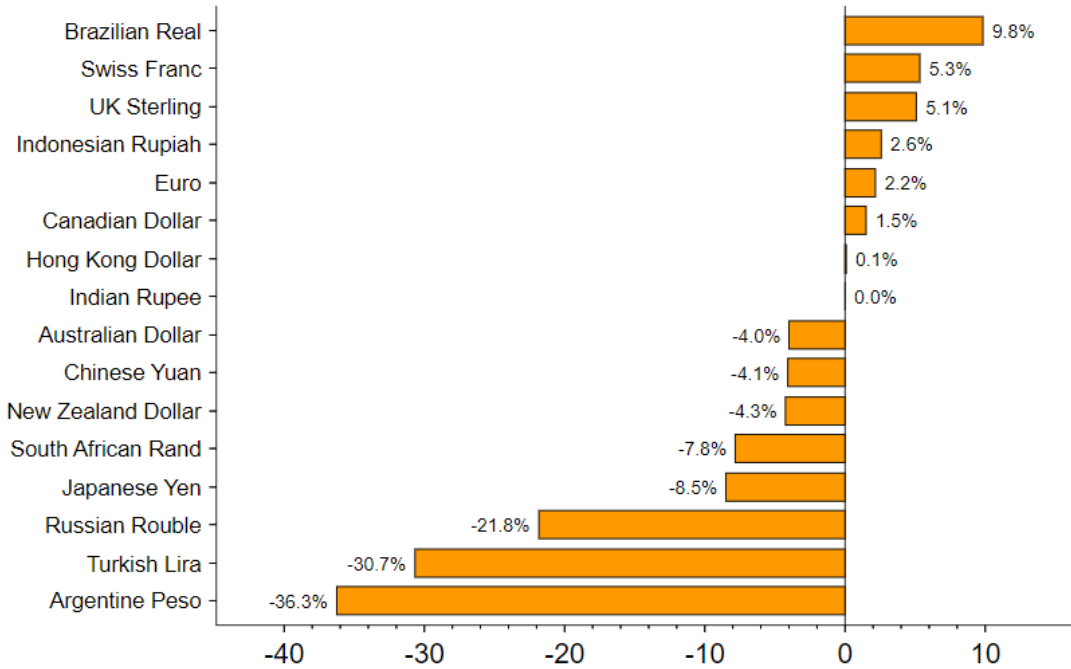
Kaynak: Tradingeconomics

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
31 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Temmuz – Yıllık)	%5.4	%5.5
31 Temmuz	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç23 – Çeyreklik)	%0	-%0.1
1 Ağustos	04:45	Çin	Caixin İmalat Endeksi (Temmuz)	50.3	50.5
1 Ağustos	11:30	İngiltere	İmalat PMI (Temmuz)	45	46.5
1 Ağustos	16:45	ABD	İmalat PMI (Temmuz)	49	46.3
1 Ağustos	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (Temmuz)	46.5	46
1 Ağustos	17:00	ABD	İş imkanları ve Personel değişim oranı (JOLTS – Haziran)	9.62 Milyon	9.82 Milyon
2 Ağustos	15:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Temmuz)		496 Bin
3 Ağustos	10:00	Türkiye	TÜFE (Temmuz – Yıllık)		%38.21
3 Ağustos	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Temmuz)	52	51.1
3 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Haziran – Yıllık)	-%6.9	-%1.5
3 Ağustos	14:00	İngiltere	BOE faiz kararı		
3 Ağustos	14:30	İngiltere	BOE Başkanı Bailey'in basın toplantısı		
3 Ağustos	15:30	ABD	Haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları	227 Bin	221 Bin
3 Ağustos	16:45	ABD	Hizmet PMI (Temmuz)	52.4	54.4
3 Ağustos	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Haziran)		%0.3
3 Ağustos	17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Endeks (Temmuz)	52.1	53.9
4 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Haziran)	%0	%0
4 Ağustos	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Temmuz)	184 Bin	209 Bin
4 Ağustos	15:30	ABD	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%3.6	%3.6

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.