

## ABD'de istihdam verileri bekleniyor

## Öne çıkan gelişmeler

İngiltere Merkez Bankası(BOE) Ağustos ayı toplantısında beklentiler ile paralel olarak politika faizini 25 baz puanlık bir artış ile %5.25 seviyesine yükseltti. Açıklama metninde para politikasının hali hazırda sıkı bir duruşta olduğunun vurgulanması artık ek faiz artışlarına ihtiyaç olmayabileceğine işaret etti. 2023 yıl sonu enflasyon beklentisinin %3.38'den %2.82'ye düşürüldüğü ve enflasyondaki yukarı yönlü risklerin bir önceki toplantıya kıyasla azaldığı belirtildi. BOE Başkanı Bailey'in basın toplantısı ise açıklama metni ile paralel bir yaklaşımda geçti. Bu gelişmeler toplantının güvercin bir havada geçmesine neden olurken, yıl sonunda oluşması öngörülen politika faizi beklentilerinde hafif bir düşüş yaşandı. Son durumda piyasalar BOE'nin iki adet 25 baz puanlık bir faiz artışına gitme ihtimaline yakın olsa da, çünkü güvercin yöndeki sinyaller sonrasında Eylül ayındaki faiz artışı ile birlikte bu yöndeki adımlara ara verilme ihtimalinin de canlı olduğu söylenebilir.

Günün diğer önemli gelişmelerine baktığımızda ABD'de fabrika siparişleri %2.2'lik beklentilerin üzerinde %2.3 olarak açıklandı, 228 bin ile 235 binlik tahminlerin altında gerçekleşen haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları ise istihdam piyasasına yönelik olumlu bir tabloya işaret etti. ISM imalat dışı endeks 52.7 ile 53'lük beklentilerin hafif altında açıklandığı görüldü. Diğer yandan, Çin Merkez Bankası'ndan ekonomiyi canlandırmak adına ek mali desteklerin sağlanacağına dair verilen sinyaller küresel risk iştahını destekleyici bir konumdaydı.

## Fiyatlamalar

Dolar Endeksi yaklaşık üç haftalık sert yükselişin ardından dün yatayda tamamladı, BOE faiz kararında verilen güvercin sinyaller ile pound satış baskısı altında kalsa da, sonrasında kayıpların hızla toparlandığı izlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.19 seviyesini test ederek geçtiğimiz yıl Ekim ayında görülen zirvelere yaklaştı. Değerli metallerde ılımlı bir satış baskısı ön plandaydı. ABD hisse senedi piyasalarında hafta ortasındaki sert düşüş sonrasında dün

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	26.9678	%0.04	%50.3
EUR/TRY	29.5277	%0.37	%61.8
EUR/USD	1.0944	%0.07	%7.67
GBP/USD	1.2713	%0.03	%4.69
EUR/GBP	0.8613	%0.10	%2.93

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%18.5	-%3.44	%1.53
ABD 10 yıllık	%4.18	%2.72	%52.4
Alm. 10 yıllık	%2.55	%1.87	%195
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.44	-%0.37	-%17.7
2036(\$)	%8.59	-%0.32	-%15.6
2043(\$)	%8.48	-%0.37	-%8.35

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	7222	-%0.51	%169
XBANK	6402	-%2.21	%182
XUSIN	11407	-%0.22	%151
STOXX600	457.93	-%0.63	%4.48
S&P500	4501	-%0.26	%8.62
NASDAQ	15353	-%0.11	%15.9

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Emtia</b>			
Altın	1934	%0.01	%9.57
Gümüş	23.55	-%0.78	%17.5
Brent Petrol	86.45	%2.02	-%20.7

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.39	0
ECB	%3.75	%3.80	5
BOE	%5.25	%5.64	39

daha dengeli bir ton ön plana çıktı. Haftanın son işlem gününde Asya piyasalarında ise ılımlı bir iyimserlik göze çarpıyor.

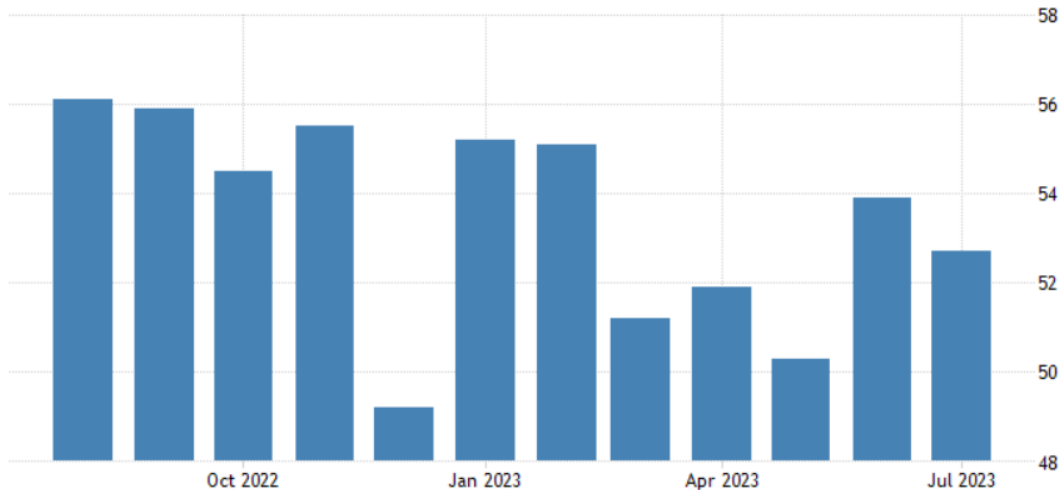
### Ekonomik takvim

Bugün Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, ABD'de ise Temmuz ayı istihdam verileri takip edilecek. ABD'de tarım dışı istihdamın geçtiğimiz ayda 200 bin artış göstermesi, işsizlik oranının ise %3.6'da sabit kalması bekleniyor. Bugünkü istihdam verileri Fed'in Eylül ayında faiz artışlarına ara verip vermeyeceği konusunda önemli bir rol oynayacak.

### Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Dolar Endeksi'nde üç haftalık yükseliş sonrasında artık bu yöndeki hareketlerin bir miktar momentum kaybedebileceğini, 103-103.50 bölgesinin aşılmasının kolay olmayabileceğini düşünmekteyiz. Bugünkü istihdam verilerinde güçlü bir sonucun izlenmesi halinde Fed'in faiz artış patikasında artık sona yaklaşmış olunması ile ek faiz artış beklentilerinin ABD Doları'na yönelik olumlu etkisinin görece sınırlı bir tonda kalmasını, istihdam piyasasında artık bir bozulmanın başladığına dair bir sinyalin gelmesi halinde ise Dolar Endeksi'nde olası düşüşler adına geniş bir marjın bulunduğunu düşünüyoruz. EUR/USD'de 1.0835-1.0845 bölgesini güçlü bir destek olarak takip etmek ile birlikte içinde bulunduğumuz düşüşte 1.0800 altında bir fiyatlama ihtimalini görece düşüş görüyoruz. Beklentilerimiz ile paralel bir toparlanmada ise 1.1150 direncine doğru bir toparlanma izleyebiliriz.

### ABD ISM imalat dışı endekste 52.7 seviyesine hafif bir düşüş gözlemlendi



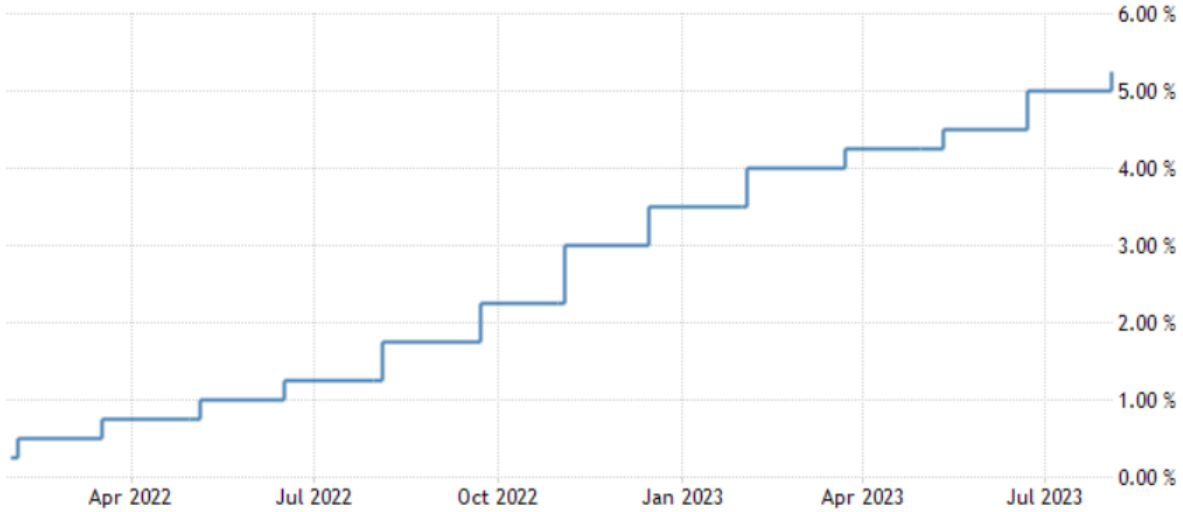
Kaynak: Tradingeconomics

BOE faiz kararında ön plana çıkan güvercin yaklaşıma ve yıl sonu politika faizi beklentilerinin azalmasına rağmen poundda yaşanan toparlanma dikkat çekti. Genel görüntüde ABD Doları'nda zayıf bir performans beklentimizden dolayı GBP/USD'deki aşağı yönlü hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemesek de, çünkü BOE kararının pound üzerinde bir süre baskı oluşturabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Bugün beklentilerin altında kalan bir ABD tarım dışı istihdam gelmesi halinde yukarı yönlü hareketlerin devamını izleyebiliriz ancak BOE cephesindeki gelişmeler önderliğinde bu harekete temkinli şekilde yaklaşacağımızı belirtmek isteriz. Teknik tarafta 1.2600 kritik bir destek olarak ön plana çıkmak ile birlikte, çünkü toparlanmanın devamı halinde 1.2825'e kadar bir hareket izlenebilir.

**EUR/GBP** – BOE'den güvercin sinyaller sonrasında EUR/GBP dün 0.8656 seviyesini test etse de, pounddaki toparlanma ile birlikte bu yöndeki hareketin kalıcı olmadığı görüldü. Çünkü harekete rağmen EUR/GBP'deki aşağı yönlü riskleri sınırlı görmeye devam ediyor, teknik tarafta 0.8500-0.8525 bölgesini kritik bir destek olarak takibe devam ediyoruz. Orta vadede ise ılımlı toparlanma beklentimizi korumaktayız.

**Altın** – Dolar Endeksi'nde son üç haftada izlenen yükselişe rağmen ons altının güçlü durduğunu, ABD Doları'nda yeniden güç kaybı izlenmesi durumunda ons altının toparlanmaya başlayabileceğini değerlendiriyoruz. Aşağı yönlü hareketlerin devamında teknik tarafta 1,900-1,925 dolar aralığını önemli bir destek olarak takibe devam ediyor, içinde bulunduğumuz düzeltmenin bu aralık ile sınırlı kalabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Orta-uzun vadeye ilişkin iyimser yaklaşımımızda ise şimdilik bir değişiklik bulunmuyor.

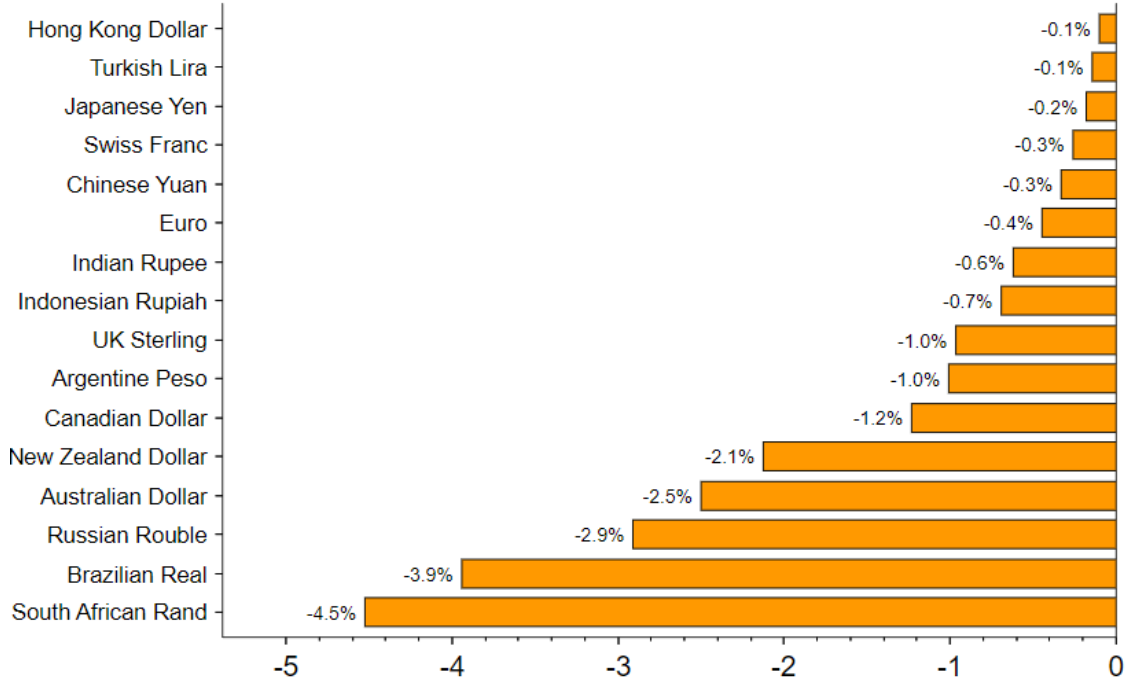
### BOE politika faizini %5.25 seviyesine yükseltti



TRADINGECONOMICS.COM | BANK OF ENGLAND

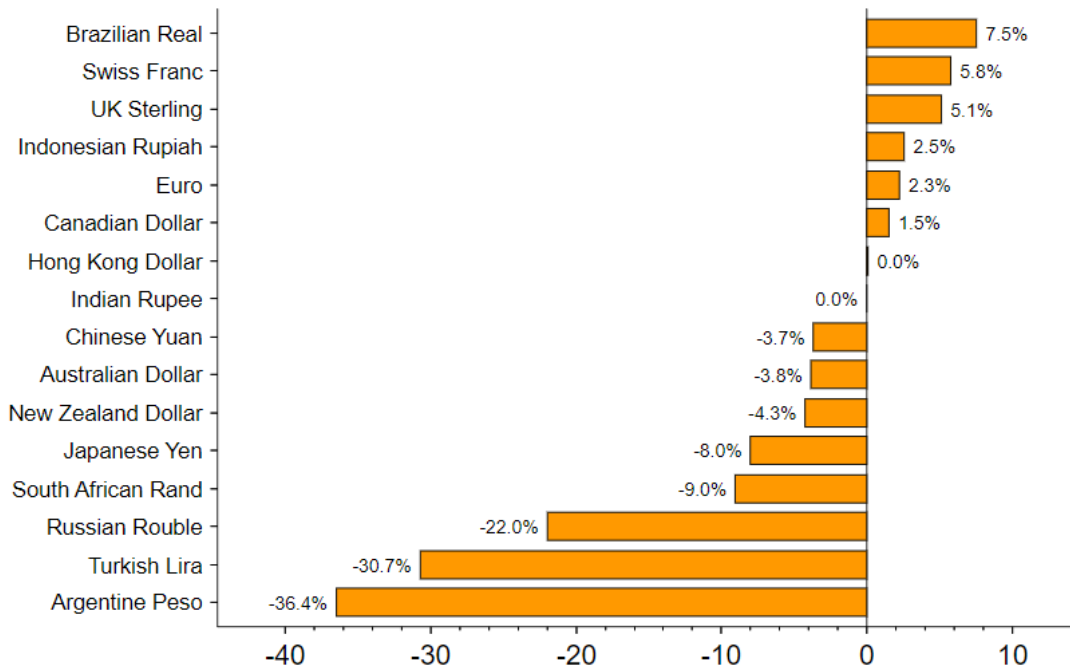
Kaynak: Tradingeconomics

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 ylbaşından 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.