

Bu hafta ABD enflasyonu ön plana çıkıyor

Öne çıkan gelişmeler

Geçtiğimiz haftanın en önemli gelişmelerinin başında kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in ABD'nin kredi notunu indirmesi gelirken, bu durum ilk aşamada küresel risk iştahında baskı oluştursa da bu yöndeki fiyatlamanın görece sınırlı bir ölçekte kaldığı izlendi.

Önceki haftaki Fed ve ECB faiz kararları sonrasında geçtiğimiz hafta gözler İngiltere Merkez Bankası(BOE)'ndeydi. BOE beklentiler ile paralel olarak politika faizini 25 baz puan artış ile %5.25 seviyesine yükseltse de, enflasyondaki normalleşme eğilimini dikkate alarak faiz artışlarına ara verilebileceğine dair güvercin sinyaller verdi.

Cuma gününde ise ABD istihdam verileri ön plana çıktı. Tarım dışı istihdam 200 binlik beklentilerin altına 187 bin olarak açıklanırken, işsizlik oranı %3.6'dan %3.5 seviyesine geriledi, ortalama saatlik kazançlar ise %0.3'lük tahminlerin üzerinde %0.4 artış gösterdi. Veri setinin geneli değerlendirdiğinde dengeli bir sonucun ön plana çıktığı görülürken, Fed'in faiz patikasında nasıl bir yol izleyebileceğine dair güçlü bir sinyal alınamadı.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi'ndeki değer kazançları arka arkaya üçüncü haftaya taşınsa da, geçtiğimiz haftaki yukarı yönlü hareketin sonrasında önemli bir kısmının geri verilmesi dikkat çekti. EUR/USD hafta içerisinde 1.0912'ye kadar geri çekilse de, haftayı 1.1000 sınırında tamamladı. BOE faiz kararından çıkan güvercin sonuç ile birlikte pound euroya kıyasla zayıf bir performans sergiledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta içinde %4.20'yi test ettikten sonra Cuma gününde %4.04'e doğru sert bir şekilde geri çekildi. Bu fiyatlamalar paralelinde değerli metallerde ılımlı bir toparlanma ön plana çıktı, emtia varlık sınıfının genelinde ise ılımlı bir satış baskısı hakimdi. Küresel hisse senedi piyasalar geçtiğimiz haftayı büyük oranda kayıplar ile tamamladı, ABD endekslerinde de aşağı yönlü bir görünüm izlendi. Pazartesi gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise satıcı bir seyir gözlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.9371	-%0.11	%50.4
EUR/TRY	29.6501	%0.41	%62.5
EUR/USD	1.1017	%0.60	%8.14
GBP/USD	1.2748	%0.28	%5.61
EUR/GBP	0.8633	%0.23	%2.36
Tahvil			
TR 10 yıllık	%18.5	-%4.63	%4.05
ABD 10 yıllık	%4.06	-%3.03	%43.0
Alm. 10 yıllık	%2.54	-%0.63	%165
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.32	-%1.48	-%14.9
2036(\$)	%8.48	-%1.37	-%13.8
2043(\$)	%8.37	-%1.37	-%7.63
Endeksler			
BIST100	7401	%2.48	%169
XBANK	6616	%3.34	%170
XUSIN	11624	%1.90	%153
STOXX600	459.28	%0.29	%5.41
S&P500	4478	-%0.53	%8.61
NASDAQ	15274	-%0.51	%15.6
Emtia			
Altın	1942	%0.41	%9.44
Gümüş	23.6	%0.19	%18.7
Brent Petrol	87.7	%1.43	-%17.6

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

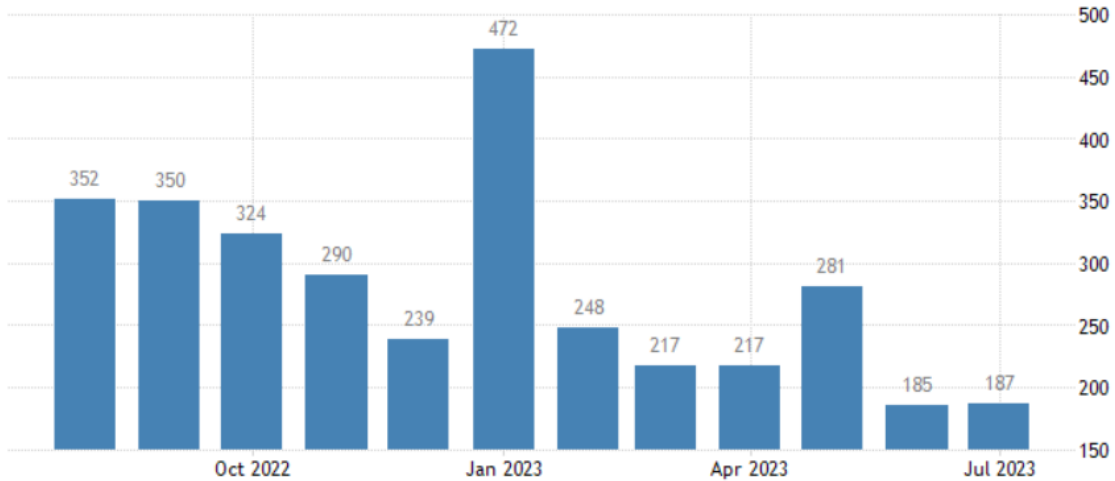
Ekonomik takvim

Ekonomik takvimde haftanın ilk yarısında piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, bu haftanın en önemli gelişmesi olarak Perşembe günü açıklanacak olan ABD enflasyon verisi ön plana çıkmakta. ABD'de TÜFE'nin geçtiğimiz ayda %3'ten %2.8'e gerilemesi, çekirdek enflasyonun ise %4.8'den %4.7'ye düşüş göstermesi bekleniyor. Cuma gününde ise İngiltere'de büyüme ile birlikte ABD'de ÜFE ve Michigan Üniversitesi'nin açıklayacağı enflasyon beklentileri takip edilecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Cuma günkü ABD istihdam verilerindeki dengeli sonuç sonrasında piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcılar Fed'in Eylül ayı toplantısında faiz artışlarına ara verme senaryosunu %87 ihtimalle fiyatlamakta. Eylül ayı toplantısında kadar olan süre zarfında hem enflasyon hem de istihdam verilerinde faiz artışlarının devamına ilişkin bir sinyal gelme ihtimalini görece düşük görüyoruz. Bu hafta ABD enflasyon verisinde son dönemde izlenen normalleşme eğiliminin devam ettiğinin görülebileceğini, bu durumun pariteyi destekleyebileceğini değerlendirmekteyiz. Beklentilerimiz ile paralel bir sonuçta geçen hafta test edilen en düşük seviye 1.0912'nin bir dip olarak grafiklerdeki yerini alabileceğini düşünüyor, bir süreden bu yana kritik bir destek olarak izlediğimiz 1.0835-1.0845 bölgesinin aşağı yönlü geçilmesini beklemiyoruz. Dolar Endeksi'nde ise yukarı yönlü riskleri 103-103.50 aralığı ile sınırlı görmekteyiz. **Orta vadede EUR/USD'de ılımlı toparlanma yönündeki beklentimizi korumaktayız.**

ABD tarım dışı istihdam geçtiğimiz ayda 187 bin artış gösterdi



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Kaynak: Tradingeconomics

İngiltere enflasyonunda normalleşmeye yönelik sinyaller sonrasında güvercin bir BOE karşımıza çıkarken, bu tablonun poundu olumsuz etkileyebileceğini düşünmekteyiz. **Ancak ABD Doları'nda zayıf bir performansın ön plana çıkabileceğine dair beklentimiz önderliğinde GBP/USD'de ılımlı bir toparlanma ihtimalini değerlendiriyor, güvercin BOE hikayesi ile bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyoruz.** Piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcılar Eylül ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışı senaryosuna %62 ihtimal verirken, önümüzdeki ayki kararda faiz artışlarına ara verilme ihtimalinin de ön planda olduğunu görüyoruz. Teknik cephede kısa-orta vadede 1.2600 kritik bir destek olarak karşımıza çıkarken, bu seviye şimdilik karşımıza bir alt sınır olarak çıkabilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 1.2875'e doğru bir hareket izlenebilir.

EUR/GBP – İngiltere enflasyonundaki normalleşmenin artık hız kazanmaya başlayabileceğini ve geçtiğimiz hafta güvercin yönde sinyaller veren BOE'nin bu yöndeki yaklaşımını koruyabileceğini düşünüyor, bu durumun pound üzerinde baskı kurması ile birlikte **EUR/GBP'de son günlerde izlediğimiz toparlanma eğiliminin korunabileceğini değerlendiriyoruz.** 0.8500-0.8525 bölgesini bir dip adayı olarak görüyor, yukarı yönlü hareketlerde ise Temmuz ayı zirvesi olan 0.8700'nin test edilebileceğini düşünüyoruz.

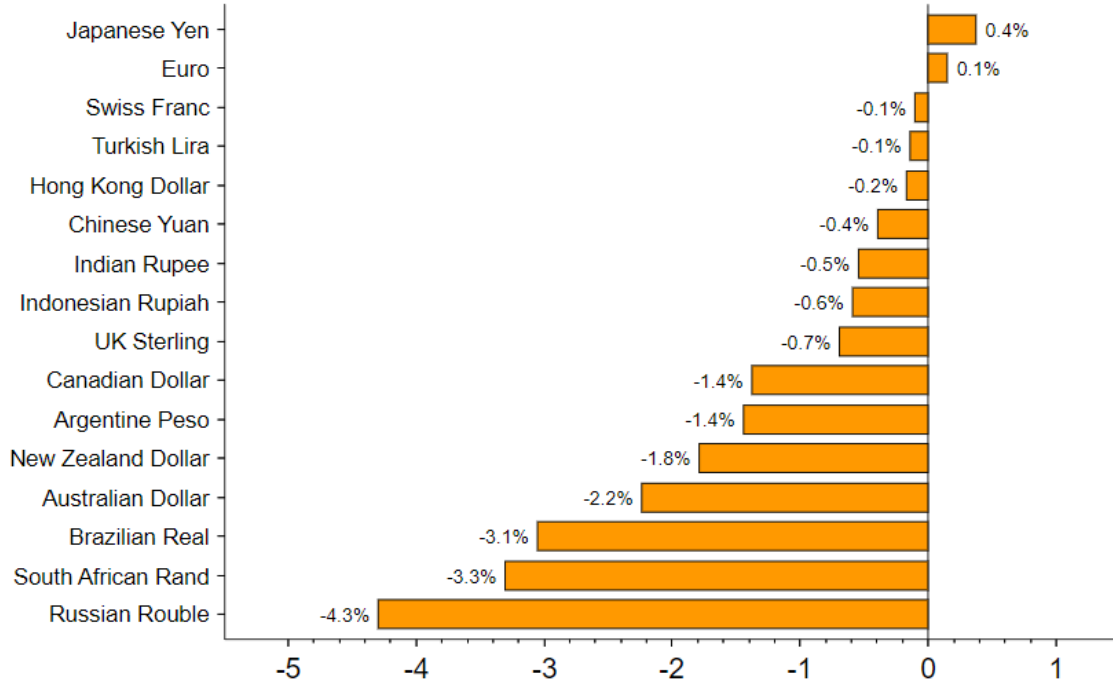
Altın – Dolar Endeksi'nde üç haftalık toparlanma sonrasında artık yükseliş momentumunun kaybolmaya başlaması ile ons altında son günlerde izlediğimiz baskının kademeli şekilde hafifleyebileceğini düşünüyoruz. ABD'de reel faizlerde Temmuz ayının son haftasından bu yana yaşanan yükselişe rağmen altının görece güçlü kaldığını değerlendiriyoruz. Yılın geri kalanında ABD Doları'nda ve ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü bir görüme ek olarak zayıf bir büyüme ortamının altın fiyatlarını destekleyebileceğine dair görüşümüzü korumaktayız. Bu tabloda var olan altın pozisyonların korunmaya devam etmesi gerektiğini düşünüyor, düşüşlerde kademeli alımların yapılabileceğini değerlendiriyoruz.

Ons altın bir süreden bu yana konsolide olmakta



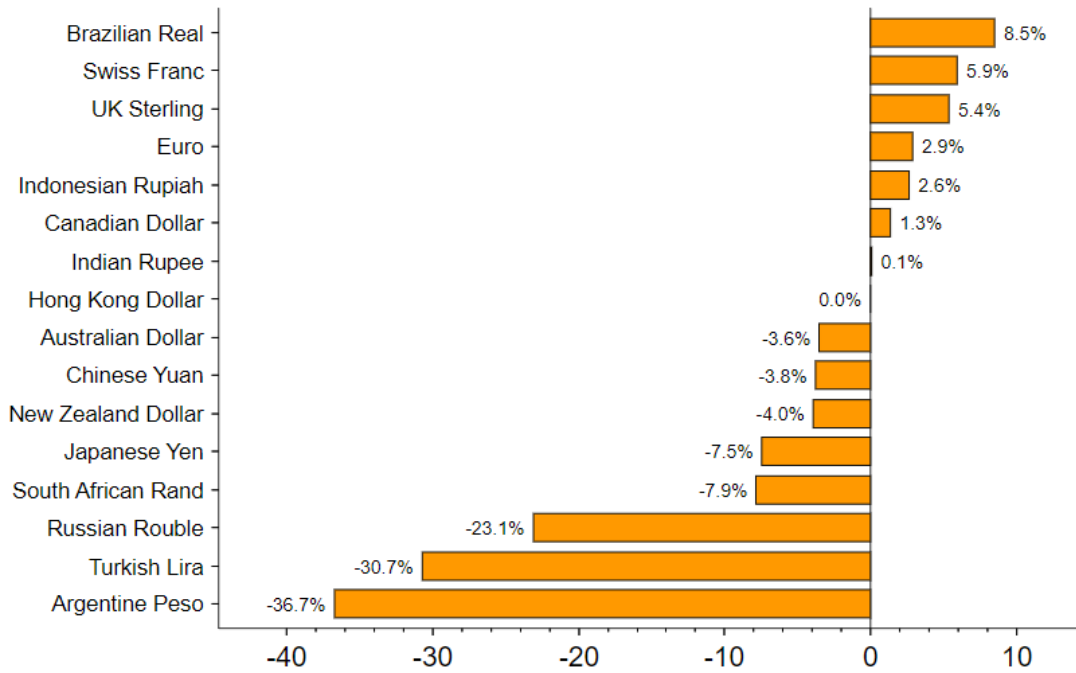
Kaynak: Tradingview

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
9 Ağustos	04:30	Çin	TÜFE (Temmuz – Yıllık)		%0
10 Ağustos	15:30	ABD	TÜFE (Temmuz – Yıllık)	%2.8	%3
10 Ağustos	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Temmuz – Yıllık)	%4.7	%4.8
10 Ağustos	15:30	ABD	İşsizlik haklarından yararlanma başvuruları		227 Bin
11 Ağustos	09:00	İngiltere	GSYH (Haziran – Aylık)		-%0.1
11 Ağustos	09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Haziran)		-%0.6
11 Ağustos	09:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Haziran)		-%0.2
11 Ağustos	15:30	ABD	ÜFE (Temmuz – Yıllık)		%0.1
11 Ağustos	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi		%3

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.