

## Piyasalar yeni haftaya temkinli bir iyimserlik ile başladı

## Öne çıkan gelişmeler

Geçtiğimiz hafta kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in ABD'nin kredi notunu indirmesi sonrasında dün bir diğer kredi derecelendirme kurumu Moody's küçük ve orta ölçekli on ABD bankasının kredi notunu düşürdüğünü duyurdu. Artan borçlanma maliyetleri, yetersiz sermaye yapıları ve konut kredilerine yönelik riskler gibi unsurlar bu kararın arkasında yatan nedenler olarak belirtildi. Moody's ABD'li on bir bankanın daha görünümünü negatifte tutarak not indirimi kararlarının devam etme riskinin de bulunduğunu ortaya koydu.

New York Fed Başkanı Williams para politikasının bir süre daha sıkı bir konumda kalması gerektiğini belirtirken, önümüzdeki sene enflasyondaki düşüşün istenilen noktaya ulaşması durumunda faiz indirimlerinin mümkün olabileceğini dile getirdi. Son durumda piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcılar Fed'in Eylül ayında faiz artışlarına ara verebileceğini fiyatlarırken, olası faiz indirimlerinin 2024 yılının ikinci çeyreği itibarı ile başlayacağı öngörülmekte.

Bu sabah Çin'de açıklanan Temmuz ayı ihracat ve ithalat verilerinde %10'u aşan düşüşler ekonomik aktivitede momentum kaybının devam ettiğini ortaya koydu. Geçtiğimiz haftalarda ekonomiyi canlandırmak adına ek mali desteklere yeşil ışık yakan Çin hükümeti önümüzdeki süreçte bu yöndeki uygulamalara devam edebilir, Çin Merkez Bankası'ndan faiz indirimi adımları gelebilir.

## Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarının Pazartesi gününe yatay bir başlangıç yaptığı söylenebilir. EUR/USD 1.1000 sınırının hemen altında yönsüz bir seyrinde işlem görürken, Japon Yeni'nin negatif ayrışmaya devam ettiği görüldü. Cuma günü sert düşüş sonrasında ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü görünüm korundu, ons altındaki satış baskısı ise ılımlı bir ölçekte devam etti. Küresel hisse senedi piyasalara yeni haftaya iyimser bir başlangıç yaptı, ABD endekslerinde %1'e varan yükselişler yaşandı. Salı gününde Asya piyasalarında yönsüz bir seyir izlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	26.9746	%0.14	%50.6
EUR/TRY	29.6222	-%0.09	%62.4
EUR/USD	1.1002	-%0.07	%8.06
GBP/USD	1.2784	%0.28	%5.91
EUR/GBP	0.8602	-%0.36	%1.99

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%18.4	-%5.06	%3.58
ABD 10 yıllık	%4.09	%1.36	%43.5
Alm. 10 yıllık	%2.56	%0.91	%168
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.36	%0.60	-%14.4
2036(\$)	%8.50	%0.31	-%13.6
2043(\$)	%8.41	%0.36	-%7.30

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	7470	%0.94	%171
XBANK	6642	%0.40	%171
XUSIN	11617	-%0.05	%153
STOXX600	459.68	%0.09	%5.50
S&P500	4518	%0.90	%8.03
NASDAQ	15407	%0.87	%16.6

		Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Emtia</b>			
Altın	1936	-%0.27	%9.14
Gümüş	23.15	-%1.91	%16.4
Brent Petrol	87.25	-%0.52	-%18.1

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	%3.81	6
BOE	%5.25	%5.64	39

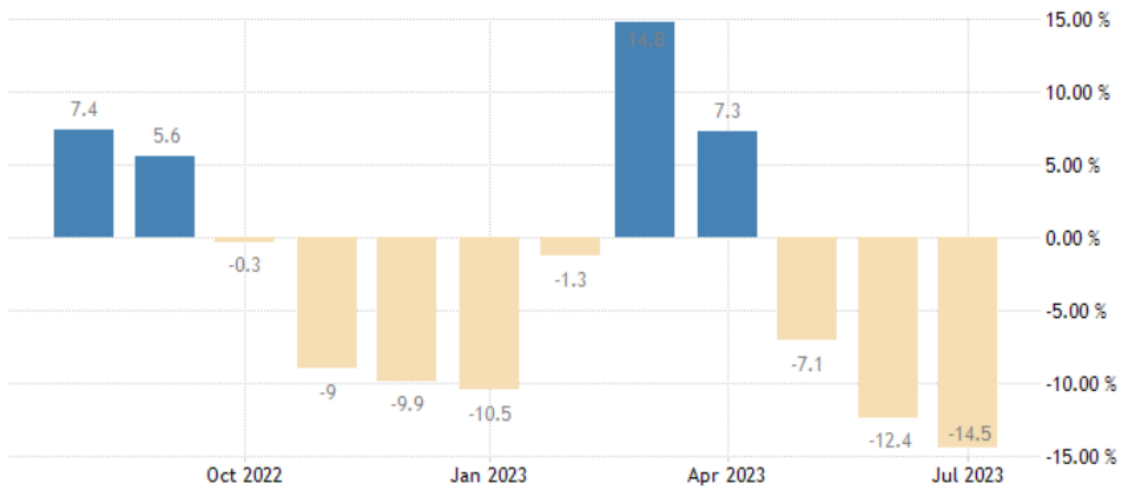
## Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde piyasa yön verecek önemde bir veri bulunmuyor. Fed bölge başkanlarından Barkin ve Harker'in konuşmalarında para politikasına yönelik değerlendirmeleri takip edilecek.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD – Pazartesi günü ön plana çıkan sakin seyir ile birlikte hafta başında belirlediğimiz piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor.** Fed cephesinde Eylül ayı toplantısına 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. Bu beklentimize istinaden dün EUR/USD'de iki hafta vadeli euro put opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımda bulunduk. 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.

## Çin'de Temmuz ayı ihracatı yıllık bazda %14.5 geriledi



TRADINGECONOMICS.COM | GENERAL ADMINISTRATION OF CUSTOMS

Kaynak: Tradinaeconomics

**Hafta başındaki yatay görünüm sonrasında pounda yönelik yaklaşımımızda da bir değişiklik bulunmuyor.** İngiltere enflasyonunda normalleşmeye yönelik sinyaller sonrasında güvercin bir BOE'ye yönelik beklentimizi koruyoruz. ABD Doları'nda zayıf bir performansın ön plana çıkabileceğine dair beklentimiz önderliğinde GBP/USD'de ılımlı bir toparlanma ihtimalini değerlendirsek de, güvercin BOE hikayesi ile bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyoruz. Piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcıların Eylül ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışı senaryosuna %62 ihtimal vermesine rağmen faizlere ara verilme riskinin de canlı olduğu görüşündeyiz. 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** – Pazartesi gününde EUR/GBP'de hafif bir geri çekilme görsek de, güvercin BOE önderliğinde 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.

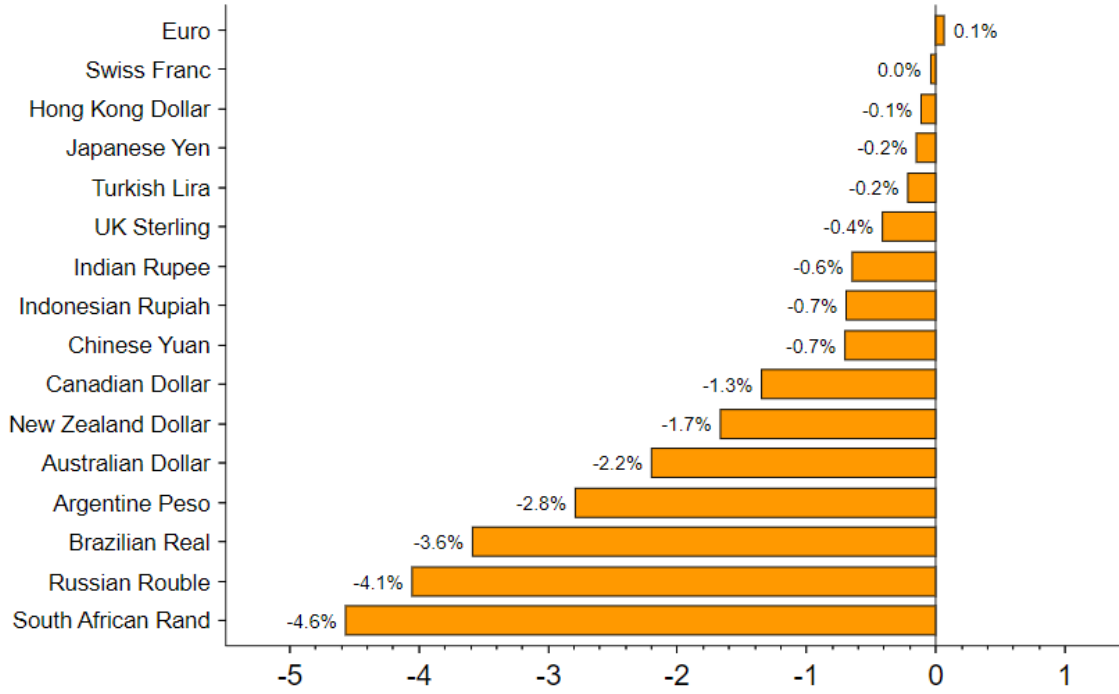
**Altın** – Dolar Endeksi'nde üç haftalık toparlanma sonrasında artık yükseliş momentumunun kaybolmaya başlaması ile ons altında son günlerde izlediğimiz baskının kademeli şekilde hafifleyebileceğini düşünüyoruz. ABD'de reel faizlerde Temmuz ayının son haftasından bu yana yaşanan yükselişe rağmen altının görece güçlü kaldığını değerlendiriyoruz. Kısa vadede satış baskısı bir süre daha devam edebilecek olsa da, yılın geri kalanında ABD Doları'nda ve ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü bir görüme ek olarak zayıf bir büyüme ortamına dair beklentimiz ile ons altına yönelik yaklaşımımız iyimser bir konumda kalmaya devam etmekte. Bu tabloda var olan altın pozisyonların korunmaya devam etmesi gerektiğini düşünüyor, düşüşlerde kademeli alımların yapılabileceğini değerlendiriyoruz.

### Dolar Endeksi Pazartesi gününde yatay bir seyirdeydi



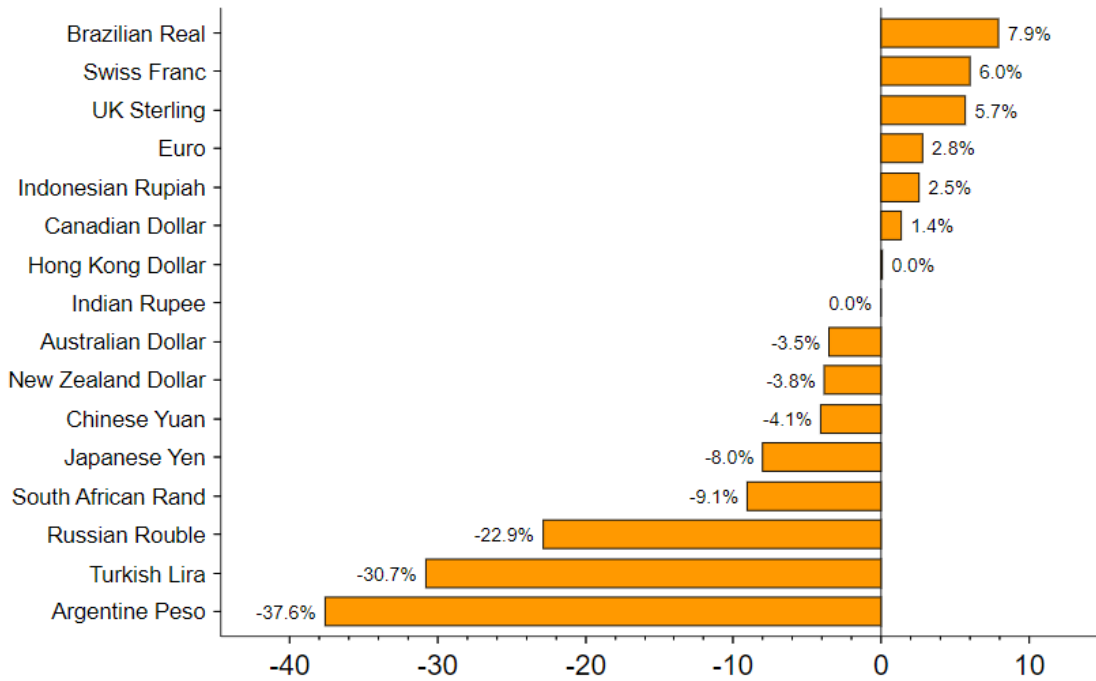
Kaynak: Tradingview

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](mailto: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.