

## ABD istihdam verileri bekleniyor

## Öne çıkan gelişmeler

Euro Bölgesi'nde son dönemde beklentilerin altında kalan veriler ile birlikte artan resesyon endişeleri sonrasında dün gözler Ağustos ayı enflasyonundaydı. Euro Bölgesi'nde enflasyon geçtiğimiz ayda yıllık bazda %5.3'te sabit kalırken(beklenti %5.1), çekirdek TÜFE %5.5'ten %5.3'e ılımlı ölçekte geriledi(beklenti %5.3). Bu veri seti enflasyonda son aylardaki normalleşmenin devam ettiğini gösterse de bunun oldukça ılımlı şekilde olması enflasyonun merkez bankası hedefi olan %2'ye ulaşmasının tahmin edilenden daha fazla bir zaman alabileceğine dair riskleri artırdı. 27 Temmuz tarihli faiz kararına ait ECB toplantı tutanaklarında ise dengeli ve verilere bağlı kalacak yaklaşım ön plandaydı.

ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları 235 binlik beklentilerin altında 228 bin şeklinde açıklandı ve hafta içerisindeki ADP verisinin aksine istihdam piyasasındaki güçlü duruşun korunduğunu gösterdi. Kişisel harcamalar %0.7'lik tahminlerin üzerinde %0.8 ile beklentileri aşarken, Ağustos ayı PCE fiyat endeksi %3'ten %3.3'e yükseldi ve enflasyonda yapışkanlık riskini canlı tuttu.

## Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda ABD Doları hafta içerisinde değer kaybı yaşasa da Perşembe gününde bu yöndeki hareketlerin büyük bir kısmını geri aldı. EUR/USD hafta ortasında 1.0945'e kadar yükseldikten sonra 1.0835 seviyesine kadar geriledi. ABD tahvil faizleri ve değerli metallerde yatay ağırlıklı hareketler ön plandaydı. Brent petrol %2'ye yakın yükseliş ile varil başına 87 doları test ederek 2023 yılında görülen en yüksek seviyelere yaklaştı. Küresel risk iştahındaki temkinli seyir ile ABD hisse senedi piyasaları Perşembe gününü yatayda tamamladı. Haftanın son işlem gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise ılımlı bir iyimserlik ön plana çıkıyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	26.6502	-%0.14	%46.5
EUR/TRY	28.8899	-%0.59	%57.9
EUR/USD	1.0841	-%0.76	%7.80
GBP/USD	1.2673	-%0.35	%9.04
EUR/GBP	0.8554	-%0.36	-%1.10

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%19.3	-%4.40	%42.0
ABD 10 yıllık	%4.09	-%0.66	%30.6
Alm. 10 yıllık	%2.47	-%2.56	%60.9
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.37	%1.67	-%19.9
2036(\$)	%8.51	%1.00	-%17.9
2043(\$)	%8.43	%1.66	-%13.4

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	7917	%0.14	%149
XBANK	7379	-%3.64	%124
XUSIN	12798	%2.28	%152
STOXX600	458.19	-%0.20	%10.3
S&P500	4507	-%0.16	%14.1
NASDAQ	15501	%0.25	%26.3
<b>Emtia</b>			
Altın	1940	-%0.13	%13.3
Gümüş	24.435	-%0.87	%35.9
Brent Petrol	87.96	%1.42	-%13.0

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.42	0
ECB	%3.75	%3.79	4
BOE	%5.25	%5.63	38

## Ekonomik takvim

Bugün gözler ABD’de Ağustos ayı istihdam verilerinde olacak. Tarım dışı istihdamın geçtiğimiz ayda 170 bin artış göstermesi, işsizlik oranının ise %3.5’te sabit kalması bekleniyor. İstihdam verileri sonrasında ise TSi 17:00’de ISM imalat endeksi verisi de fiyatlamalar açısından önemli olacak.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – EUR/USD’de Perşembe gününde sert bir geri çekilme yaşansa da, genel görüntüye ilişkin beklentimizde bir değişiklik yok. Bugün ABD istihdam verisi sonrasında yaşanabilecek olası düşüşlerin kritik destek olarak izlediğimiz 1.0750-1.0800 bölgesinde denge bulabileceğini düşünüyor ve paritede potansiyel bir toparlanma senaryosunu ön planda tutmaya devam ediyoruz. Dolar Endeksi’ndeki altı haftalık ralli sonrasında artık bir miktar normalleşme senaryosunu ön planda tutuyoruz. Kısa vadede 1.0750-1.0950 arasında konsolidasyon ağırlıklı dalgalı seyir ile karşılaşabiliriz. Sonrasında ise yukarıda 1.1050 direncine doğru bir yükseliş yaşanabileceğini düşünmek ile birlikte Euro Bölgesi ekonomisindeki zayıflık sinyalleri ve küresel ekonomilerde resesyon tartışmalarının korunması ile bu yöndeki hareketlerin şimdilik güçlü bir yükseliş trendinden ziyade ılımlı bir toparlanma ölçeğinde gerçekleşmesini bekleriz.

GBP/USD’de dün aşağı yönlü bir görünüm ön plana çıksa da bu hareketin içinde bulunduğumuz haftadaki toparlanmaya kıyasla görece sınırlı bir tonda kaldığı görüldü. Dolar Endeksi’nde olası bir dönüş senaryosuna ağırlık verdiğimizden GBP/USD’de de ılımlı bir toparlanma ihtimalini göz önünde bulundursak da

## Euro Bölgesi enflasyonu Ağustos ayında %5.3’te sabit kaldı



TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

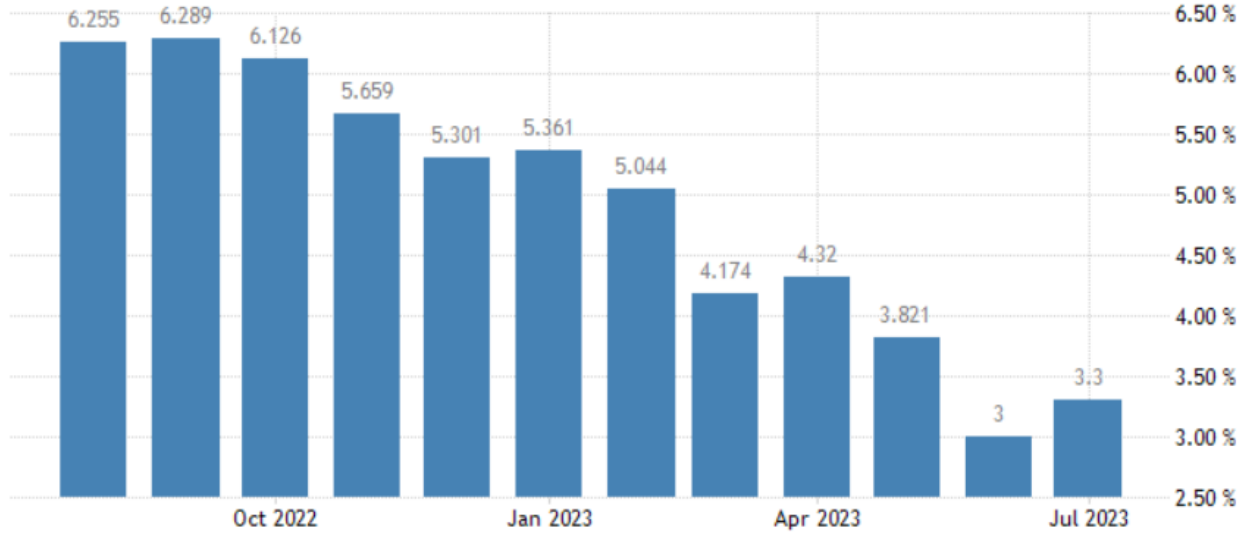
Kaynak: Tradingeconomics

BOE'ye yönelik güvercin risklerin korunmaya devam etmesi poundun negatif yönde ayrışma riskinin yüksek olduğunu düşünüyor ve olası değer kazançlarının görece sınırlı bir tonda kalabileceğini düşünüyoruz. Teknik tarafta 1.2820 seviyesini kritik bir direnç olarak takip ediyor ve bu üst sınır altında Temmuz ayından bu yana izlediğimiz aşağı yönlü momentumun güçlü bir noktada kalabileceğini değerlendiriyoruz.

**EUR/GBP** – Kısa vadede zaman zaman geri çekilmeler izlense de EUR/GBP'de son dönemde olduğu gibi BOE'e yönelik güvercin beklentimiz ile birlikte orta vadede ılımlı yöndeki toparlanma beklentimizi koruyoruz. Ancak bir yandan da önemli katalizörlerin yokluğunda Eylül ayı BOE ve ECB toplantılarına kadar olan süre zarfında bir süre daha kabaca 0.8500-0.8600 arasında yön­süz dalgalı bir seyir izlenebileceği görüşündeyiz. 0.8500-0.8525 bölgesi olası bir dip adayımız olarak geçerliliğini korumakta.

**Altın** – ABD tahvil faizlerinin yönü aşağı çevirmesi ile ons altında bir süreden bu yana beklediğimiz toparlanma hareketi ön planda kalmaya devam ediyor. Mayıs ayından bu yana izlenen düşüş trendinden çıkabilmesi için 1,945 dolar direnci üzerine kalıcı olunması gerekecek olması ile birlikte son dönemde Dolar Endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketlerin normalleşmeye başlaması ile ons altının artık geçtiğimiz haftalara kıyasla daha pozitif bir tonda işlem görmesini bekleriz. Büyük resimde ons altına yönelik iyimser yaklaşımımızı korumaya devam ediyor, portföylerde belirli oranlarda bu varlık sınıfına yer verilebileceğini düşünüyoruz.

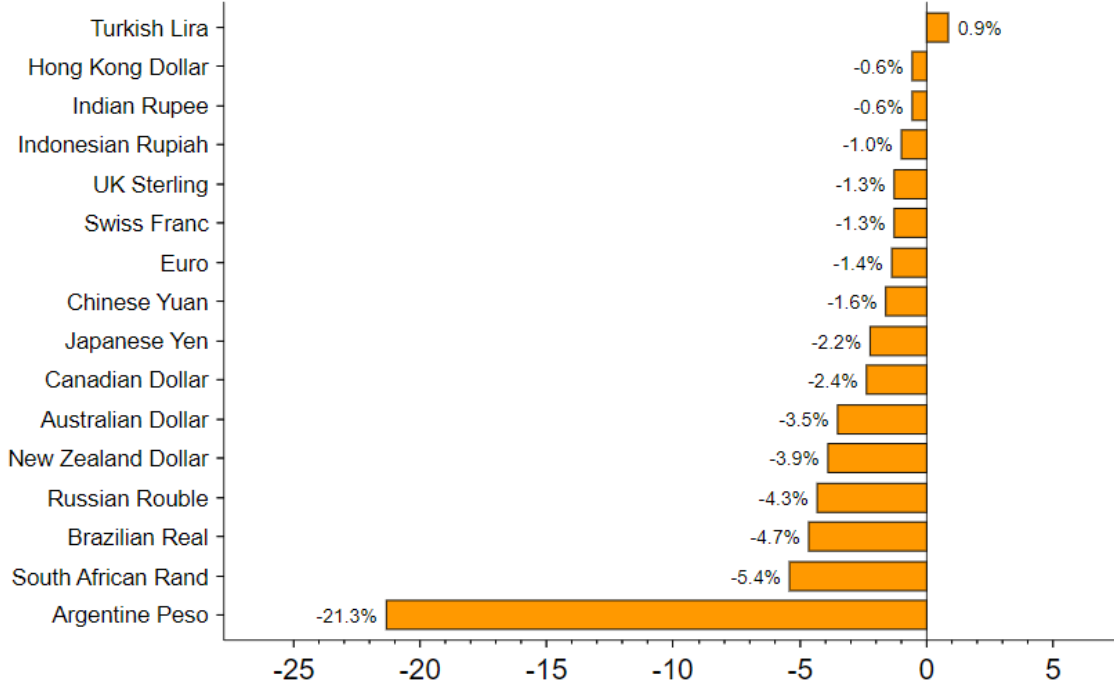
#### ABD'de PCE fiyat endeksi %3'ten %3.3'e ılımlı ölçekte yükseldi



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS

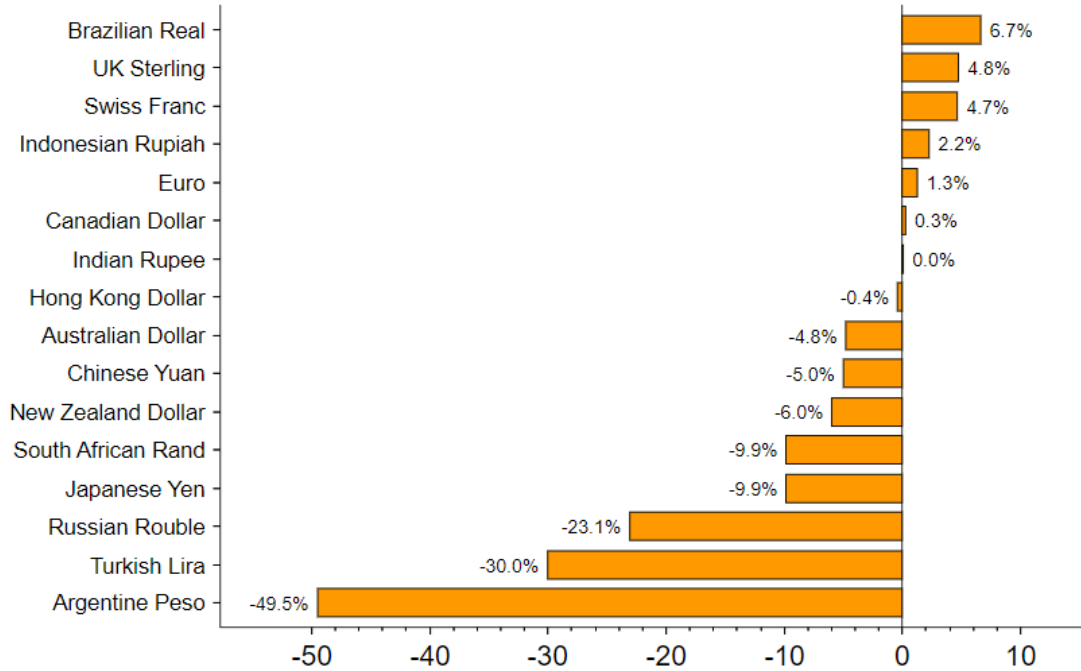
Kaynak: Tradingeconomics

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin ay bağından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin yılbağından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

## Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
28 Ağustos			İngiltere piyasaları resmi tatil nedeni ile kapalı		
29 Ağustos	16:00	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi(Haziran)		%1
29 Ağustos	17:00	ABD	Tüketici Güveni (Ağustos)		117
29 Ağustos	17:00	ABD	İş İmkanları ve Değişim Oranı (JOLTS – Temmuz)		9,58 Milyon
30 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Ağustos)	-16	-15.1
30 Ağustos	15:30	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Ağustos)		324 Bin
30 Ağustos	15:30	ABD	GSYH (2Ç23 – Çeyreklik)	%2.4	%2
30 Ağustos	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Temmuz)		%0.3
31 Ağustos	04:30	Çin	İmalat PMI (Ağustos)	49.5	49.3
31 Ağustos	04:30	Çin	İmalat Dışı Endeks (Ağustos)		51.5
31 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Ağustos – Yıllık)	%5.1	%5.3
31 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Ağustos – Yıllık)	%5.3	%5.5
31 Ağustos	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		230 Bin
31 Ağustos	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar (Temmuz)		%0.5
31 Ağustos	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Temmuz – Yıllık)	%3.2	%3
1 Eylül	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI (Ağustos)	49.5	49.2
1 Eylül	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ağustos)		187 Bin
1 Eylül	15:30	ABD	İşsizlik Oranı (Ağustos)		%3.5

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.