

Bu hafta ABD enflasyonu ve ECB faiz kararı ön plana çıkıyor

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalarda bir süreden bu yana olduğu gibi ABD ekonomisi ve istihdam piyasasından gelen güçlü sinyaller ile birlikte Fed'in politika faizini tepe noktasında tahmin edilenden daha uzun bir süre tutabileceğine dair endişeler ön planda kalmaya devam ederken, yatırımcılar bir yandan da özellikle Euro Bölgesi ve Çin'deki zayıf sonuçlar ile birlikte küresel ekonomilerde olası bir resesyonun ölçeğini sorgulamakta.

Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere baktığımızda ABD'de ISM imalat dışı endeksin beklentileri aşması ABD ekonomisinin pozitif ayrışmaya devam ettiğini ortaya koyarken, Çin'de Ağustos ayı hizmet PMI verisinin beklentilerin altında kalması ekonomik aktivitedeki momentum kaybını ön plana çıkardı. Fed bölge başkanlarının açıklamalarında bir süreden bu yana olduğu gibi dengeli bir ton izlenirken, Fed Eylül ayında faiz artışlarına ara verecek olsa da gerek enflasyonun hala merkez bankası hedefi olan %2'nin üzerinde seyretmesi gerekse de ABD istihdam piyasasındaki güçlü duruş önümüzdeki yıl için fiyatlanmakta olan olası faiz indirimi yönündeki adımların ötelenme riskini beraberinde getiriyor.

Fiyatlamalar

ABD ekonomisinden gelen güçlü sinyaller ile birlikte Fed'in faizlerin yüksek bir noktada tutmaya devam edeceğine dair artan beklentiler Dolar Endeksi'nin sekizinci hafta üst üste değer kazanmasında etkili oldu. Gelişmiş ülke para birimlerinin son bir aylık performanslarına baktığımızda Kanada Doları pozitif, Japon Yeni ise negatif yönde ayrışan para birimleri olarak dikkat çekmekte. ABD 10 yıllık tahvil faizi iki haftalık aradan sonra yeniden yükselişe geçti, değerli metaller satış baskısı altında kaldı. Emtia varlık sınıfında genel olarak hafif ölçekli geri çekilmeler, küresel hisse senedi piyasalarında ise ılımlı bir geri çekilme gözlemlendi. Pazartesi gününde Asya piyasalarında ise ılımlı bir iyimserlik hakim.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.8228	%0.15	%47.1
EUR/TRY	28.7248	%0.18	%56.8
EUR/USD	1.0699	%0.02	%6.57
GBP/USD	1.2464	-%0.04	%7.57
EUR/GBP	0.8581	%0.08	-%0.95

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%20.7	%4.14	%90.1
ABD 10 yıllık	%4.26	-%0.14	%28.1
Alm. 10 yıllık	%2.60	-%0.76	%52.5
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.45	-%1.03	-%14.6
2036(\$)	%8.66	-%0.61	-%13.0
2043(\$)	%8.54	-%1.18	-%7.09

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	8325	-%0.15	%136
XBANK	8281	%0.03	%81.1
XUSIN	13373	-%0.32	%152
STOXX600	454.66	%0.22	%8.16
S&P500	4457	%0.14	%9.44
NASDAQ	15280	%0.14	%21.3
Emtia			
Altın	1918	-%0.07	%11.7
Gümüş	22.90	-%0.17	%22.0
Brent Petrol	92.88	%0.41	-%2.21

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.44	0
ECB	%3.75	%3.82	7
BOE	%5.25	%5.53	28

Ekonomik takvim

Haftanın ilk yarısında piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, haftanın en önemli gelişmeleri olarak Çarşamba günü ABD’de enflasyon, Perşembe ECB faiz kararı, Cuma günü ise Çin’de perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. ABD’de enflasyonun Ağustos ayında %3.2’den %3.6’ya yükselmesi beklense de, çekirdek enflasyonun %4.7’den %4.3’e gerilemesi ile birlikte enflasyondaki normalleşme eğiliminin büyük ölçüde korunması öngörülmekte.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – ABD ekonomisinin Euro Bölgesi’ne kıyasla pozitif yönde ayrışması, bu görüntüde Fed’in faizleri yüksek bir noktada tutmaya devam edebileceğine dair beklentiler ve küresel risk iştahındaki zayıf seyir Dolar Endeksi’nin son iki ayda oldukça hızlı bir şekilde değer kazanmasını sağladı. Bahsi geçen unsurların hala geçerliliğini koruması ve teknik tarafta önemli sinyallerin yokluğunda son haftalarda gördüğümüz bu fiyatlama dinamiğinin kısa vadede bir süre daha devam etme ihtimalinin bulunduğunu, bu senaryoda EUR/USD’de Mayıs ayı dibi olan 1.0635’in test edilebileceğini düşünüyoruz. Kısa vadeye ilişkin aşağı yönlü hareketlerin devamına yönelik beklentimize rağmen içinde bulunduğumuz düşüşün teknik olarak artık aşırı bölgelere yaklaşması ve temel tarafta yukarıda bahsedilen gelişmelerin bir ölçüde fiyatların içine girmiş olabileceğini düşünmemiz ile EUR/USD’de orta vadede ılımlı bir toparlanma beklentisi içerisindeyiz. Ancak gerek Euro Bölgesi ekonomisindeki zayıflığın devam etmesi gerekse ECB’den şahin sinyallerin

Dolar Endeksi sekiz haftalık yükseliş serisi sonrasında 2023 yılı zirvesine yaklaşıyor



Kaynak: Tradingview

yokluğunda yukarı yönlü hareketlerin güçlü bir ralliden ziyade dengeli bir toparlanma statüsünde kalmasını bekleriz. Haftanın ilk yarısında önemli verilerin yokluğunda Çarşamba günkü ABD enflasyon verisine kadar olan sürede paritede ağırlıklı olarak yönsüz ve dalgalı bir seyir ile karşılaşabiliriz.

Geçtiğimiz hafta BOE Başkanı Bailey'in enflasyondaki normalleşmenin devam edebileceğine dair beklentisini paylaştığı konuşması BOE'ye yönelik güvercin yöndeki beklentilerimizi pekiştirdi. Bu noktada Eylül ayı toplantısındaki faiz artışının bu yöndeki son adım olabileceğine dair risklerin arttığını, bu görüntü paralelinde pounda yönelik beklentimizin de olumsuz bir noktada kalmaya devam ettiğini belirtmek isteriz. Eylül ayı kararına dair öngörülerin şekillenmesinde haftanın ilk yarısında açıklanacak olan istihdam ve büyüme verileri önemli olacak. Teknik tarafta 1.2650 seviyesini önemli bir direnç olarak takip ediyor, bu üst sınır altında aşağı yönlü momentumun güçlü kalabileceğini, hafta içerisinde olası yukarı yönlü hareketlerin bu nokta ile sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. İlerleyen günlerde özellikle de ABD Doları'ndaki güçlü seyrin devamında GBP/USD'de 1.2400 seviyesinin de altına sarkma ihtimalinin bulunduğu görüşündeyiz.

EUR/GBP – Güvercin BOE hikayesi ile EUR/GBP'ye yönelik yukarı yönlü beklentimizi koruyor, bu haftaki ECB faiz kararında euroyu kayda değer ölçekte destekleyebilecek bir sonuç öngörmediğimizden şimdilik bu yöndeki hareketlerin güçlü yükselişlerden ziyade ılımlı toparlanma şeklinde gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. Orta vadede 0.8500-0.8525 bölgesini destek, 0.8600 ve 0.8700 zirvelerini ise direnç olarak takip etmekteyiz.

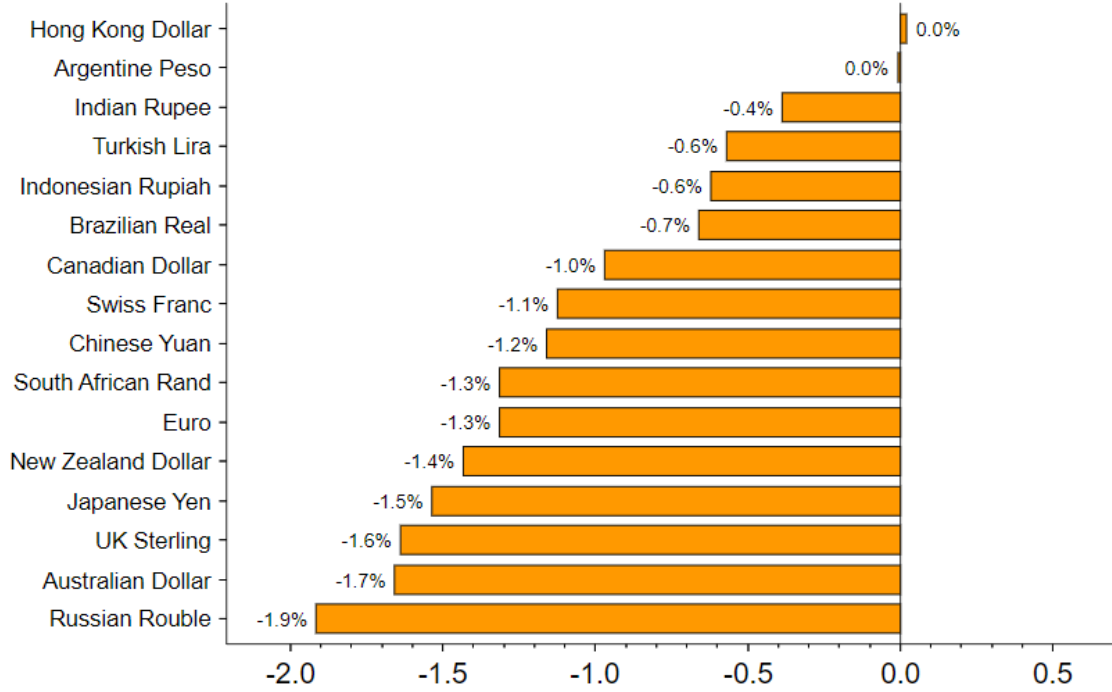
Altın – Bir süreden bu yana olduğu gibi ons altına yönelik görüşümüzde bir değişiklik yok. Kısa vadede bir süre daha kabaca 1,900-1,950 dolar bölgesi arasında yönsüz bir seyrin karşımıza çıkabileceğini, Dolar Endeksi'nde sekiz haftalık ralliye rağmen oldukça güçlü kalınması, önümüzdeki aylarda Fed cephesinde ön plana çıkabilecek olası faiz indirimi tartışmaları ve küresel ekonomilerde düşük büyüme ortamı gibi unsurlar ile sene sonuna kadar olan süre zarfında iyimser bir görüşte kalmaya devam etmekteyiz.

Ons altında bir süredir izlenen konsolidasyon devam ediyor



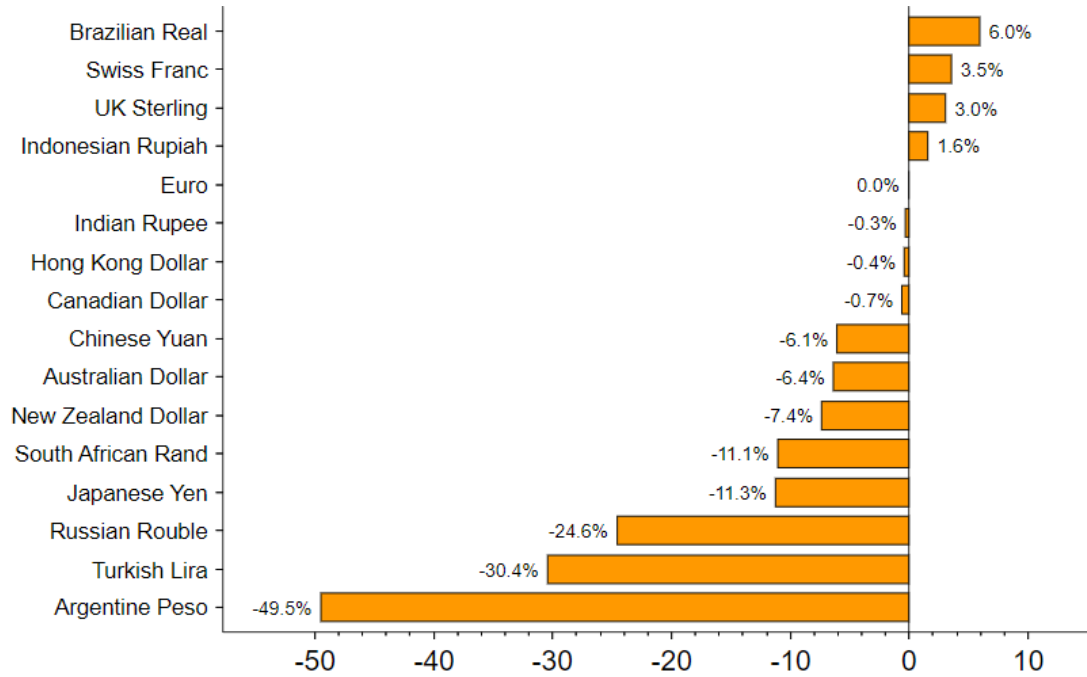
Kaynak: Tradingview

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
12 Eylül	09:00	İngiltere	Ortalama Gelir Endeksi (Temmuz)		%8.2
12 Eylül	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (Temmuz)		%4.2
13 Eylül	09:00	İngiltere	GSYH(Temmuz – Aylık)		%0.5
13 Eylül	09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Temmuz)		%1.8
13 Eylül	09:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Temmuz)		%2.4
13 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Temmuz)	-%0.7	%0.5
13 Eylül	15:30	ABD	TÜFE (Ağustos – Yıllık)	%3.4	%3.2
13 Eylül	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Ağustos – Yıllık)	%4.5	%4.7
14 Eylül	15:15	Euro Bölgesi	ECB faiz kararı		
14 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		216 Bin
14 Eylül	15:30	ABD	ÜFE (Ağustos – Yıllık)		%0.8
14 Eylül	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Ağustos)	%0.2	%0.7
14 Eylül	15:45	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı		
15 Eylül	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Ağustos)	%4	%3.7
15 Eylül	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Ağustos)	%2.8	%2.5
15 Eylül	15:30	ABD	NY Empire State İmalat Endeksi (Eylül)	-10	-19
15 Eylül	16:15	ABD	İmalat Üretimi (Temmuz)		%0.5
15 Eylül	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Temmuz)	%0.1	%1
15 Eylül	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.