

Piyasalar yeni haftaya ılımlı iyimser bir tonda başladı

Öne çıkan gelişmeler

Avrupa Komisyonu'nun dün yayınladığı raporda yüksek enflasyonun tüketim üzerinde oluşturduğu baskı ve para politikasındaki sıkılaştırmanın ekonomik aktivite üzerindeki olumsuz etkisi nedenleri ile kurum Euro Bölgesi 2023 yılı büyüme tahminini %1 seviyesinden %0.8'e düşürdü. Euro Bölgesi'nde son dönemde açıklanan zayıf veriler ile birlikte ekonomide görülen momentum kaybının bir resesyona dönüşüp dönüşmeyeceğine yönelik tartışmalar tüm hızı ile devam etmekte.

ABD'de dün New York Fed'in açıkladığı bir yıllık enflasyon beklentisi %3.5'ten %3.6'ya artış göstererek son beş aydır ilk kez bir yükselişe işaret etti. Kısa vadeli öngörüdeki yukarı yönlü harekete rağmen üç yıllık enflasyon beklentisinin %2.9'den %2.8'e aşağı yönlü revize edilmesi dikkat çekti. ABD enflasyonunda son dönemde görülen normalleşme devam ediyor olsa da hala Fed'in hedefi olan %2 sınırının üzerinde bulunulması ile enflasyonda yapışkanlık riskinin gündemde kalmaya devam ettiğini söylemek mümkün.

Fiyatlamalar

Pazartesi gününde ekonomik takvimde fiyatlamalara yön verecek önemde verilerin yokluğunda piyasalar yeni haftaya ılımlı iyimser bir başlangıç yaptı. Japonya Merkez Bankası(BOJ) Ueda'nın negatif faiz ortamından çıkılabileceğine yeşil ışık yakan açıklamaları sonrasında Japon Yeni'nde oluşan değer kazançlarının etkisi ile Dolar Endeksi yeni haftaya değer kaybederek başladı. Euro Bölgesi ve İngiltere'de önemli bir gelişme olmamasına rağmen bu havanın getirdiği etki ile EUR/USD ve GBP/USD ılımlı ölçekte yükseldi. ABD tahvil faizleri ve değerli metallerde yatay ağırlıklı bir seyir göze çarptı, emtiada genel olarak ise ılımlı bir yükseliş dikkat çekti. Küresel risk iştahındaki pozitif ton ile ABD hisse senedi piyasalarında yükselişler dikkat çekti. Salı gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise hem artıların hem de eksilerin olduğu yönsüz bir tablo karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.8047	-%0.07	%47.0
EUR/TRY	28.7988	%0.25	%57.2
EUR/USD	1.0748	%0.46	%7.06
GBP/USD	1.2509	%0.36	%7.96
EUR/GBP	0.8593	%0.14	-%0.81

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%20.7	%1.88	%86.0
ABD 10 yıllık	%4.29	%0.61	%29.1
Alm. 10 yıllık	%2.63	%1.42	%54.7
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.48	%0.38	-%14.3
2036(\$)	%8.68	%0.32	-%12.7
2043(\$)	%8.57	%0.37	-%6.75

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	8146	-%2.15	%131.3
XBANK	7824	-%5.51	%71.1
XUSIN	13162	-%1.58	%148
STOXX600	456.21	%0.34	%8.53
S&P500	4487	%0.67	%9.59
NASDAQ	15462	%1.19	%22.8
Emtia			
Altın	1922	%0.20	%11.9
Gümüş	23.07	%0.70	%22.8
Brent Petrol	92.64	-%0.27	-%2.46

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.45	0
ECB	%3.75	%3.83	8
BOE	%5.25	%5.55	30

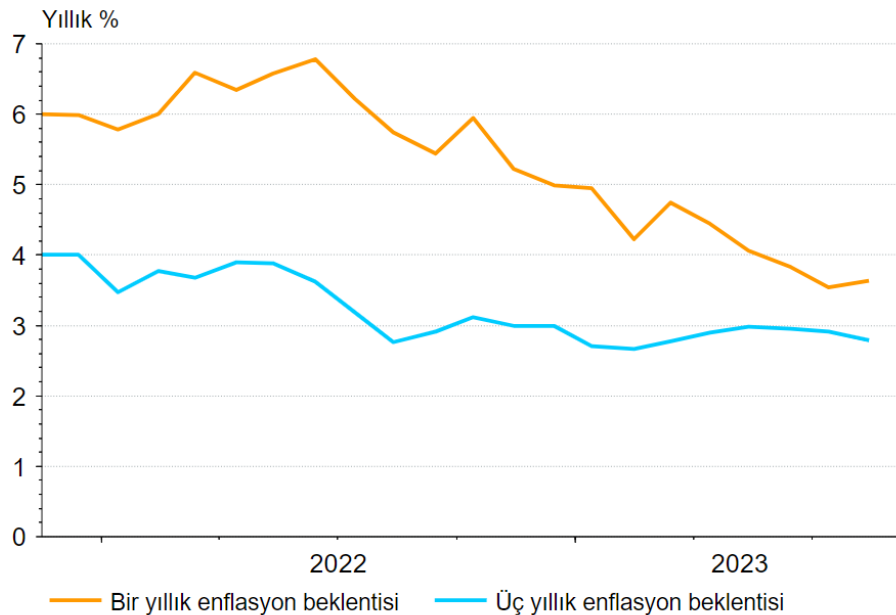
Ekonomik takvim

Salı gününde sabah saatlerinde İngiltere’de açıklanacak olan istihdam verileri haricinde bugünkü ekonomik takvimde önemli bir veri bulunmuyor. Haftanın ilk yarısındaki sakin seyir sonrasında yarın ABD’de enflasyon verisi, Perşembe günü ise ECB faiz kararı bekleniyor.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Pazartesi gününde BOJ etkisi ile EUR/USD’de bir miktar toparlanma yaşansa da bu yöndeki hareketlerin oldukça sınırlı bir tonda kaldığı izlendi. **Salı gününde geldiğimizde hafta başında ön plana çıkardığımız piyasa görüşünde herhangi bir değişiklik bulunmamakta.** 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 genel olarak zayıf seyir ile Dolar Endeksi’nin kısa vadede bir süre daha güçlü kalabileceğini, 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 yokluğunda yukarı yönlü hareketlerin güçlü bir ralliden ziyade dengeli bir toparlanma statüsünde kalabileceğini düşünüyoruz.

New York Fed enflasyon beklentileri



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

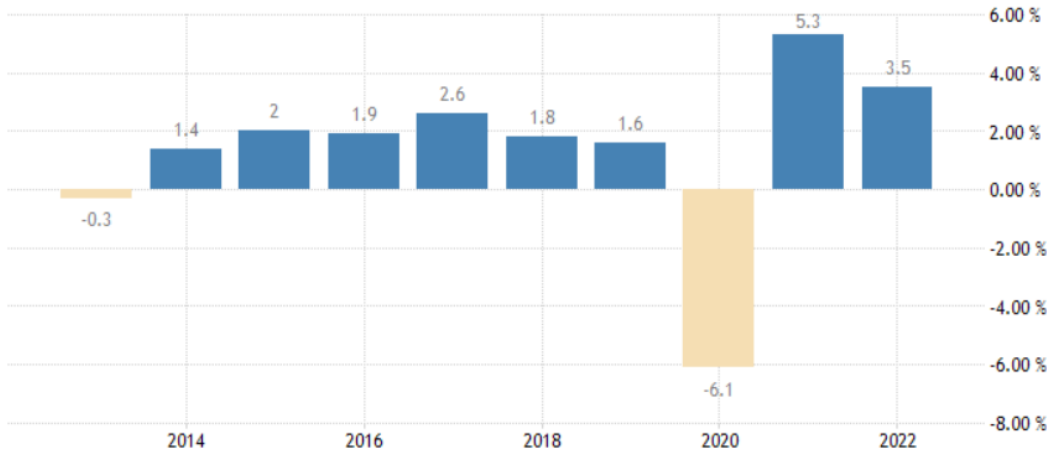
Yarıncı ABD enflasyon verisine kadar EUR/USD’de yönsüz bir seyir bekleriz.

GBP/USD’ye ilişkin hafta başındaki düşüncelerimizde de bir değişiklik bulunmuyor. Geçtiğimiz hafta BOE Başkanı Bailey’in güvercin yönde açıklamaları sonrasında Eylül ayı toplantısındaki faiz artışının bu yöndeki son adım olabileceğine dair beklentimiz artmış durumda. Bu görüntü paralelinde pounda yönelik beklentimizin de olumsuz bir noktada kalmaya devam ettiğini belirtmek isteriz. 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 – EUR/GBP yeni haftaya ılımlı bir toparlanma ile başladı. 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. Büyük resimde 0.8500-0.8700 aralığı içerisinde yönsüz ve dalgalı seyir ön planda kalmaya devam edecek.

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. 1,950 direncinin aşılması halinde yukarı yönlü hareketin momentum kazanması beklenebilir.

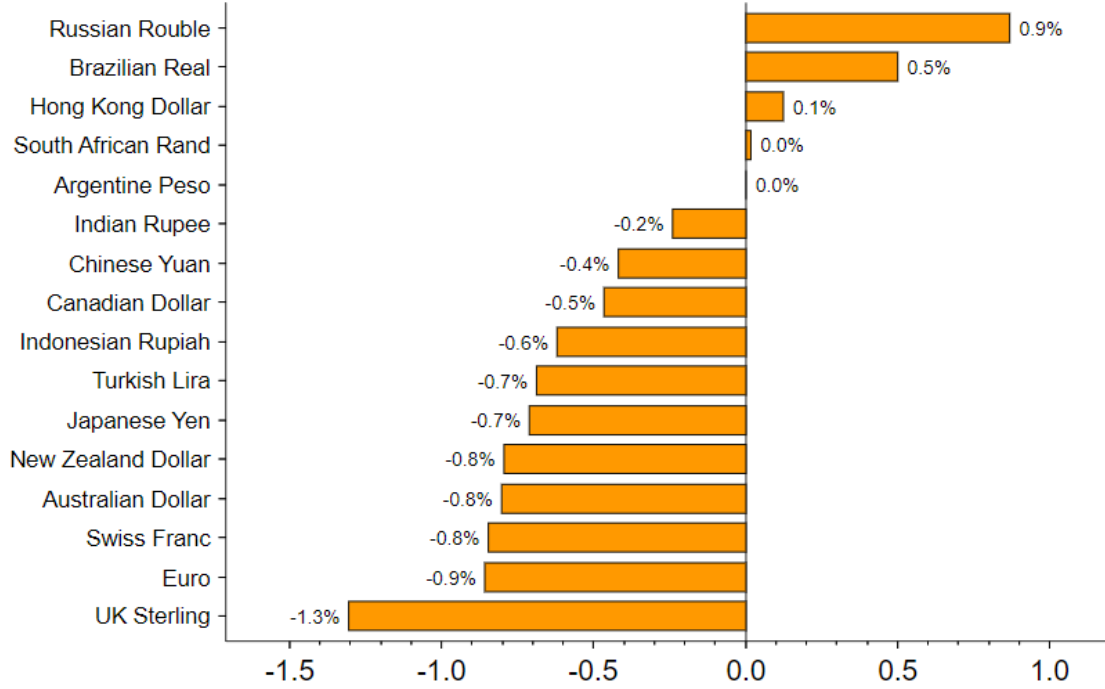
Avrupa Komisyonu Euro Bölgesi ekonomisinin pandemi sonrasındaki güçlü toparlanma sonrasında 2023 yılında %0.8 büyümesini bekliyor



TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

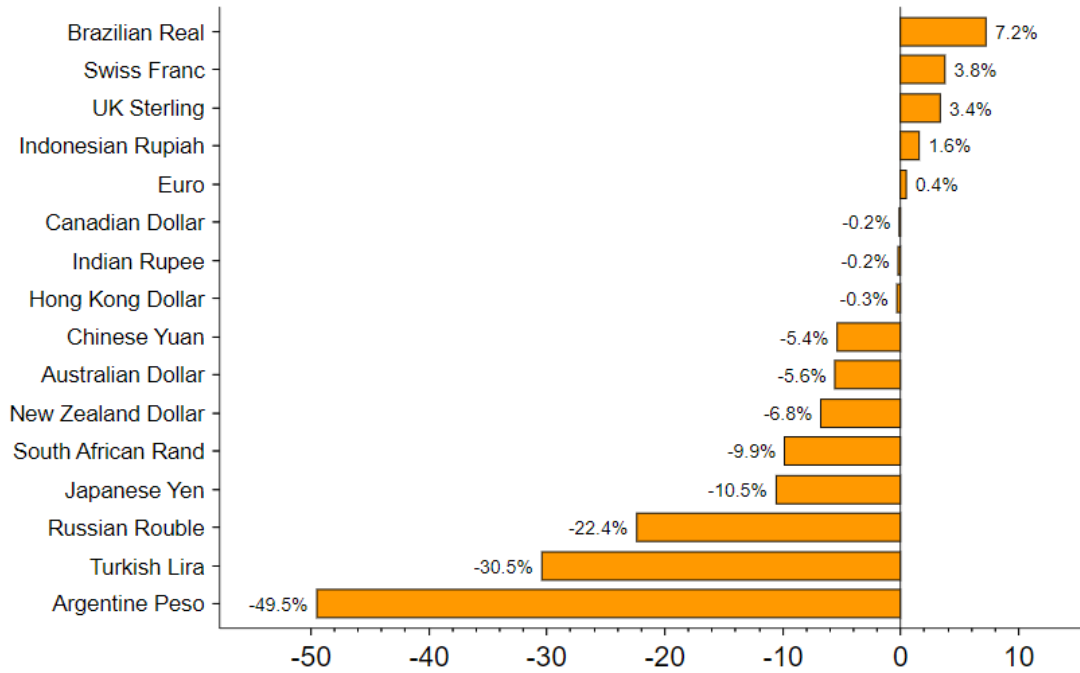
Kaynak: Tradingeconomics

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
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.