

ABD enflasyon verisi bekleniyor

Öne çıkan gelişmeler

Pazartesi gününde Japonya Merkez Bankası Başkanı(BOJ) Ueda'nın artık negatif faiz ortamından çıkılabileceğine işaret eden açıklamaları uluslararası döviz piyasalarındaki fiyatlamalarda etkili olurken, dün önemli verilerin yokluğunda yatırımcılar petrol fiyatlarında son dönemde yaşanan yükseliş ve bu durumun enflasyon üzerindeki olası etkisini tartıştı.

Küresel çapta enflasyonda yılbaşından bu yana önemli ölçekte normalleşme yaşandı ancak gelinen noktada bu eğilimin artık kademeli şekilde momentum kaybetmesi ve petrol fiyatlarında Temmuz başından bu yana yaşanan %20'yi aşan yükseliş ile enflasyonda yapışkanlık riski ön plana çıkmaya başladı. Küresel ekonomilerde önemli ölçekte bir momentum kaybı yaşanmasına rağmen Rusya'nın son dönemde uyguladığı petrol arzı kesintisini yıl sonuna kadar devam ettireceğine yönelik gelişmede olduğu gibi arz kaynaklı endişeler petrol fiyatlarındaki yukarı yönü hareketi tetiklemiş durumda.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi Salı gününde hafta başındaki kayıplarını toparlama eğiliminde olsa da bu yöndeki hareketlerin kalıcı olamadığı görüldü. EUR/USD gün içerisinde 1.0705 seviyesine kadar geri çekildikten sonra kayıplarının tamamını geri alarak 1.0764'e kadar yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi yeni haftada yatay bir görüntüde kalırken, değerli metallerde Eylül ayı ile birlikte ön plana çıkan satış baskısı bu haftada da korundu. Küresel risk iştahının yönsüz bir seyirde kalması sonrasında haftaya güçlü bir başlangıç yapan ABD hisse senedi piyasalarında Salı gününde satış baskısı ön plana çıktı. Hafta ortasında Asya piyasalarına baktığımızda ise satış ağırlıklı bir tablo karşımıza çıkmakta.

Ekonomik takvim

Bugün piyasaların odak noktası ABD Ağustos ayı enflasyon verisinde olacak. ABD'de TÜFE'nin geçtiğimiz ayda yıllık bazda %3.2'den %3.6'ya yükselmesi, çekirdek enflasyonun

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.8494	%0.17	%47.4
EUR/TRY	28.8384	%0.14	%56.3
EUR/USD	1.0752	%0.04	%6.26
GBP/USD	1.2484	-%0.20	%6.89
EUR/GBP	0.8604	%0.13	-%0.67

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%20.7	%1.88	%85.8
ABD 10 yıllık	%4.26	-%0.56	%26.8
Alm. 10 yıllık	%2.64	%0.23	%60.6
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.53	%0.61	-%11.6
2036(\$)	%8.71	%0.39	-%10.4
2043(\$)	%8.62	%0.53	-%4.39

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	8160	%0.16	%123
XBANK	7679	-%1.85	%58.5
XUSIN	13202	%0.30	%144
STOXX600	455.4	-%0.18	%6.46
S&P500	4461	-%0.57	%9.17
NASDAQ	15289	-%1.11	%20.0
Emtia			
Altın	1913	-%0.44	%10.9
Gümüş	23.10	%0.15	%16.8
Brent Petrol	94.57	%2.07	-%3.87

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	%3.92	17
BOE	%5.25	%5.54	29

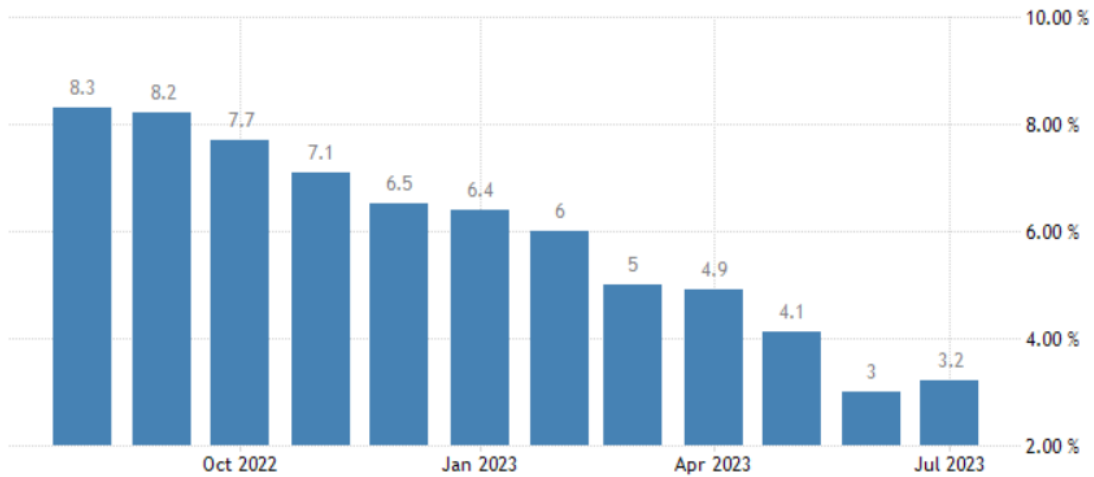
ise %4.7'den %4.3'e geri çekilmesi beklenmekte.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Hafta başındaki BOJ fiyatlaması etkisi sonrasında dün paritede aşağı yönlü bir görünüm ön plana çıktı ancak bu yöndeki hareketlerin sınırlı bir ölçekte kalarak sonrasında etkisini tamamen yitirdiği gözlemlendi. Hafta ortasında EUR/USD'deki yönde ABD enflasyon verisi belirleyici olacak. Manşet veride yukarı yönlü bir sonuç ön plana çıkacak olsa da, çekirdek enflasyonun beklentilere paralel olarak %4.3'e gerilemesi halinde enflasyonda normalleşmenin devam ettiğinin görülerek yapışkanlık riskine yönelik endişelerin sınırlı kalması beklenebilir. **Manşet verideki yükseliş ile birlikte paritede anlık olarak aşağı yönlü hareket görebilecek olsak da ABD enflasyon verisinde Dolar Endeksi'ndeki sekiz haftalık ralli sonrasında yukarı yönlü hareketi daha da hızlandırabilecek bir sonuç çıkmasını beklemiyor, EUR/USD'de orta vadede ılımlı toparlanma yönündeki beklentimizi koruyoruz.** Olası aşağı yönlü hareketlerde bir süreden bu yana yakından izlediğimiz Mayıs ayı dibi olan 1.0635 seviyesi kritik bir destek olarak karşımıza çıkıyor. Enflasyonda normalleşmenin devam ettiğinin görülmesi halinde ise yukarı yönlü bir tepkide ilk hedef olarak 1.0825 belirlenebilir.

BOE üyelerinden Breeden dünkü açıklamalarında yüksek enflasyon riskini vurgulayarak şahin bir yaklaşım sergilese de son dönemde bu yöndeki beklentilerin zayıf bir tonda kaldığını görmekteyiz. Büyük resimde gerek enflasyondaki normalleşme eğiliminin devam etmesi gerekse de PMI verilerinde görülen zayıf

ABD enflasyonunun Ağustos ayında %3.2'den %3.6'ya yükselmesi bekleniyor



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

Kaynak: Tradingeconomics

sonuçlar sonrasında BOE'ye yönelik güvercin risklerin korunduğu düşüncesindeyiz. Poundun bu hafta zayıf bir performans gösterdiğini izliyoruz. Güvercin BOE hikayesi ile bu fiyatlama dinamiğinin bir süre daha devam edebileceğini, özellikle de 1.2650 direnci altında aşağı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalabileceğini değerlendiriyoruz.

EUR/GBP – Yarınki ECB faiz kararında euro bir miktar satış baskısı altında kalarak EUR/GBP'de yeniden 0.8550'ye doğru bir geri çekilmeye neden olabilir ancak genel görüntüde güvercin BOE hikayesi ile EUR/GBP'ye yönelik yukarı yönlü beklentimizi korumaya devam etmekteyiz. Orta vadede 0.8500-0.8525 bölgesini destek, Temmuz ayı zirvesi olan 0.8700 seviyesini ise direnç olarak takip etmekteyiz. Büyük resimde 0.8500-0.8700 aralığı içerisinde yönsüz ve dalgalı seyir ön planda kalmaya devam edecek ancak risklerin yukarı yönlü olmaya devam ettiği düşüncesindeyiz.

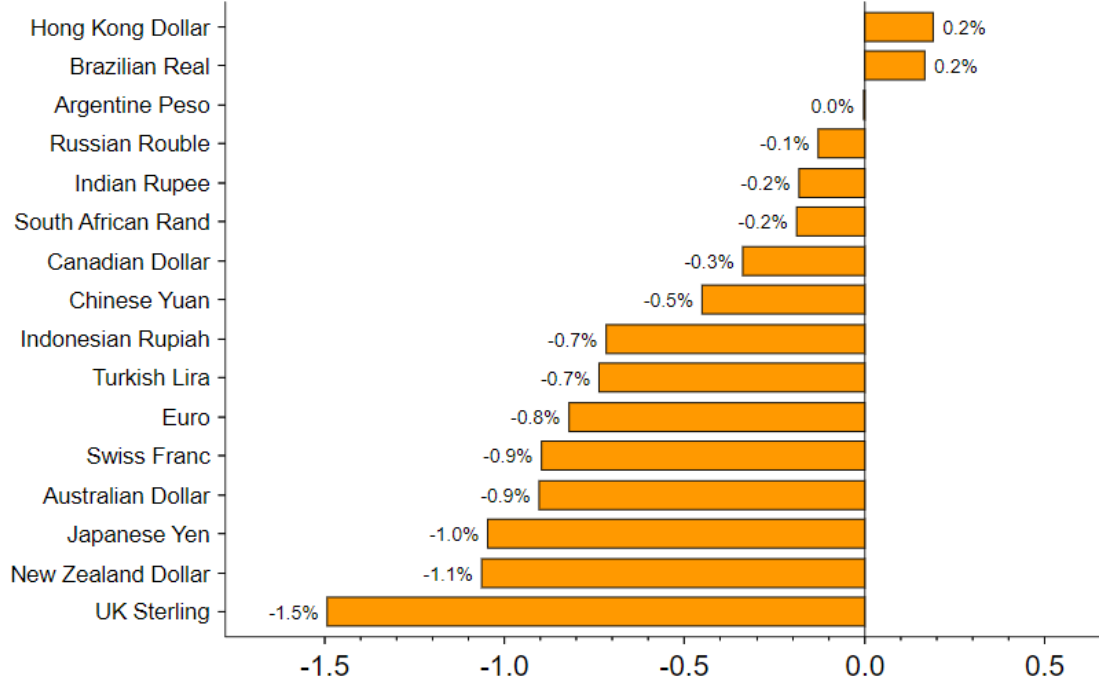
Altın – Bugünkü ABD enflasyon verisinde son dönemde görülen normalleşmenin devam ettiğine dair bir sinyal önümüzdeki yıl için fiyatlanan olası faiz indirimi senaryosunu destekleyerek ons altını olumlu yönde etkileyebilir. Aksi senaryoda ise ons altında oluşabilecek satış baskısında Haziran ve Ağustos ayı diplerini içeren 1,885-1,905 bölgesini kritik bir destek olarak izleyeceğiz. Bu aralık üzerinde kaldığı sürece orta vadeli bir toparlanma senaryosuna yönelik ihtimallerin güçlü bir konumda kalmaya devam etmesini bekleriz. Kısa vadede kabaca 1,900-1,950 dolar arasındaki yönsüz ve dalgalı seyrin bir süre daha devam ettiğini görebiliriz. Sene sonuna kadar olan süre zarfında ise iyimser bir yaklaşım içerisinde olmaya devam ediyoruz.

Brent petrol Temmuz ayından bu yana %20'nin üzerinde yükseliş gösterdi



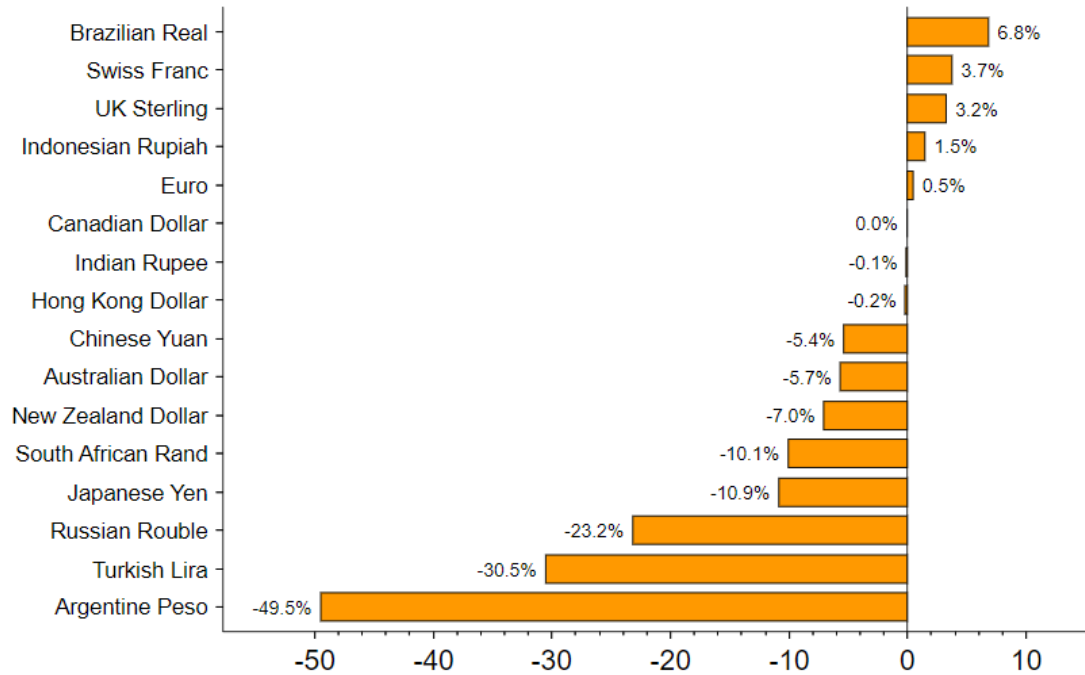
Kaynak: Tradingview

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



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin yılbaşından 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.