

ECB'den faiz artışlarına ara verme sinyali

Öne çıkan gelişmeler

ECB Eylül ayı toplantısında beklentiler ile paralel olarak 25 baz puanlık bir faiz artışı ile mevduat faizini %3.75'ten %4 seviyesine yükseltti. Makro tahminlerde enflasyonda yukarı, büyümede ise aşağı yönlü yapılan güncellemeler Euro Bölgesi'nde önümüzdeki süreçte stagflasyon riskini artırdı. Açıklama metninde güncel faiz seviyeleri ile para politikasında yeteri kadar sıkı bir duruşa geçildiğine işaret eden açıklama ve ECB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısında faiz artışlarının devamına ilişkin herhangi bir sinyal vermemesi ile dünkü karar güvercin bir havada tamamlandı. Piyasa bazlı beklentilere baktığımızda ECB'nin dünkü faiz artışının bu yöndeki son adım olduğu ve merkez bankasının faiz artış döngüsüne kalıcı bir şekilde son vermiş olabileceği fiyatlanmakta.

Cuma gününe geldiğimizde ise Asya seansında Çin'den gelen veriler yakından takip edildi. Çin'de sanayi üretimi %4'lük beklentilerin üzerinde %4.5, perakende satışlar ise %3'lük tahminlerin üzerinde %4.6 olarak açıklandı ve son dönemde ekonomik aktivitede izlenen momentum kaybının yavaşlamakta olabileceğini ortaya koydu. Bu veriler henüz küresel ekonomilerde resesyon endişelerini durduracak bir öneme sahip olmasa da veriler bazında görülen canlılık işaretleri önümüzdeki dönem için daha pozitif bir ortama işaret etmekte.

Fiyatlamalar

Eylül ayı ECB toplantısında güvercin bir yaklaşımın ön plana çıkması sonrasında EUR/USD sert bir şekilde geriledi, parite Mayıs sonunda gördüğü 1.0635 dibine yaklaştı. Bu hareket ile birlikte son dönemde güçlü bir performans sergileyen ABD Doları genel olarak ön planda kalmaya devam etti. ABD tahvil faizlerindeki yatay seyir devam ederken, değerli metallerde bu sabah ılımlı pozitif yönde bir fiyatlama dikkat çekmekte. Petrol fiyatlarında bir süreden bu yana izlenen yukarı yönlü seyir bu haftada da devam ederken, Brent petrol haftalık bazda %4'ün üzerinde bir yükseliş ile 94.50 doları test etti. ABD hisse senedi piyasalarında pozitif yönde kapanışlar dikkat çekerken, bugün Asya piyasaları da iyimser bir havada.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.8625	-%0.22	%47.3
EUR/TRY	28.6397	-%0.69	%57.3
EUR/USD	1.0641	-%0.81	%6.66
GBP/USD	1.2409	-%0.63	%7.58
EUR/GBP	0.8575	-%0.16	-%0.82

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%24.4	%4.16	%103
ABD 10 yıllık	%4.29	%0.99	%25.7
Alm. 10 yıllık	%2.59	-%2.19	%53.6

TR Eurobond			
2028(\$)	%8.59	%0.19	-%15.2
2036(\$)	%8.79	%0.23	-%13.4
2043(\$)	%8.68	%0.15	-%7.91

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	8119	%1.31	%135
XBANK	7576	-%0.09	%86.5
XUSIN	13048	%0.93	%149
STOXX600	460.86	%1.52	%10.3
S&P500	4505	%0.84	%13.2
NASDAQ	15473	%0.82	%27.5

Emtia			
Altın	1910	%0.21	%12.6
Gümüş	22.63	-%0.90	%14.9
Brent Petrol	95.53	%1.61	-%2.26

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	%4	%3.93	-7
BOE	%5.25	%5.52	27

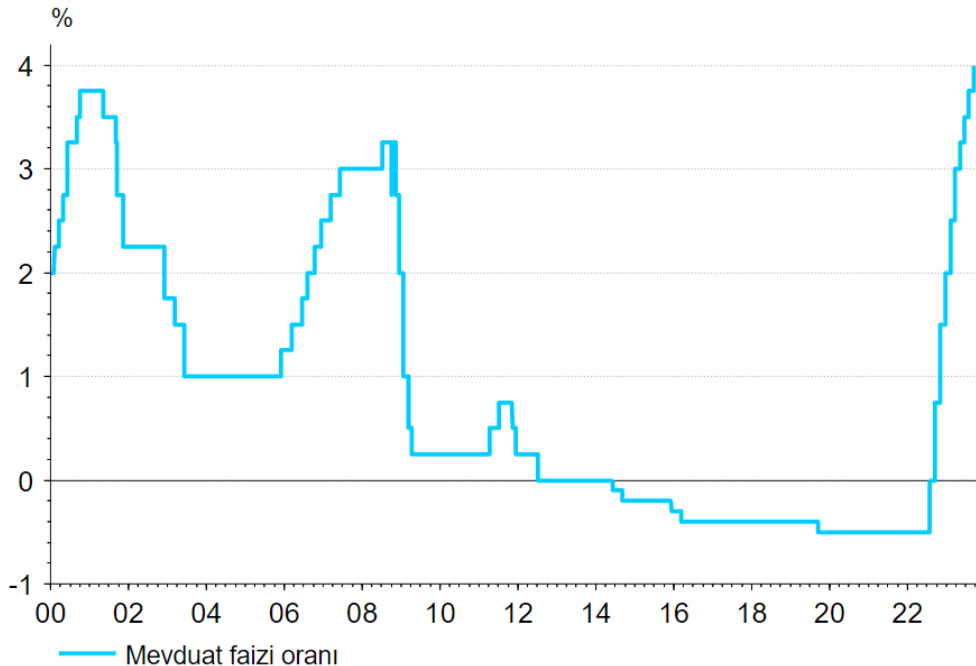
Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde ABD’de açıklanacak olan New York Empire State imalat endeksi, sanayi ve imalat üretimi ile Michigan Üniversitesi’nin yayınlacağı enflasyon beklentileri ön plana çıkıyor.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – ECB toplantısının beklentilerimiz paralelinde güvercin bir havada geçmesi ile paritede aşağı yönlü hareketin devamını izledik. Kararın genel hatlarıyla güvercin bir tonda olması euroda değer kaybı yaratması beklenen bir sonuç olmak ile birlikte dünkü kararda para politikasının gidişatına yönelik önemli bir sinyal alınmaması, hali hazırda ECB’nin faiz artışlarına ara vereceğinin piyasalar nezdinde zaten bilinmesi ile euro üzerindeki ECB etkisinin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemeyiz. EUR/USD’de dün yaşanan düşüş ile birlikte kısa vadede aşağı yönlü marjın artık oldukça daraldığını düşünüyoruz, Mayıs-Haziran ayı dibi olan 1.0635 desteğinden yukarı yönlü bir tepki gelme ihtimalini değerlendiriyoruz. Orta vadede ise bu haftaki geri çekilme ile EUR/USD’de haftalık bazda arka arkaya dokuz haftalık düşüş serisi ile tarihsel bazda en uzun üst üste yaşanan aşağı yönlü hareketin artık aşırı bir noktaya ulaştığını değerlendiriyoruz. Bu tabloda EUR/USD’de artık ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğini düşünüyoruz, opsiyon işlemlerinde euro put opsiyonu satışlarına odaklanmayı tercih ediyoruz.

ECB mevduat faizini %4 seviyesine yükseltti



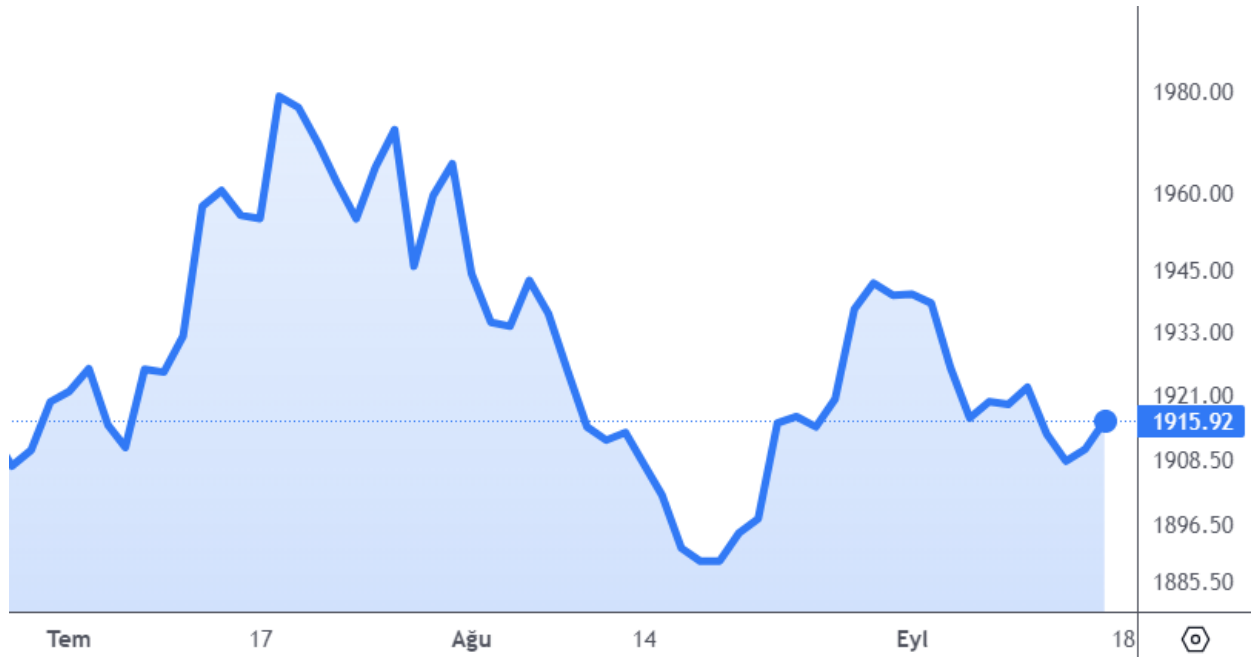
Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Güvercin ECB ile EUR/USD'deki düşüş GBP/USD'de de benzer yönde bir fiyatlamayı tetiklerken bu yöndeki hareketlerin bir benzerini 21 Eylül tarihli BOE toplantısı sonrasında da izleyebileceğimizi düşünüyoruz. ABD Doları'nda olası bir geri dönüş elbette GBP/USD'de bir miktar toparlanma sağlayabilir ancak bu yöndeki hareketin görece sınırlı kalabileceğini ve poundun negatif ayrışabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu senaryoda kısa vadede 1.2625 seviyesine doğru bir toparlanma mümkün olsa da büyük resimde Temmuz ayından bu yana izlenen aşağı yönlü trendin bir süre daha devam edebileceği görüşündeyiz.

EUR/GBP – ECB kararının beklentilerimiz paralelinde tamamlanması sonrasında EUR/GBP'de kısa vadede ön plana çıkardığımız geri çekilme yönünde bir fiyatlama izliyoruz. Bu yöndeki hareket bir süre daha, kabaca 0.8550'ye doğru devam edebilecek olsa da genel görüntüde bu yöndeki hareketlerin kalıcı olmayabileceğini düşünüyor, güvercin BOE hikayesi ile EUR/GBP'ye yönelik yukarı yönlü beklentimizi korumaya devam ediyoruz. Orta vadede 0.8500-0.8525 bölgesini olası bir dip adayı olarak görüyor, 21 Eylül tarihli BOE kararı öncesinde opsiyon işlemlerinde euro put opsiyon satışlarını tercih ediyoruz.

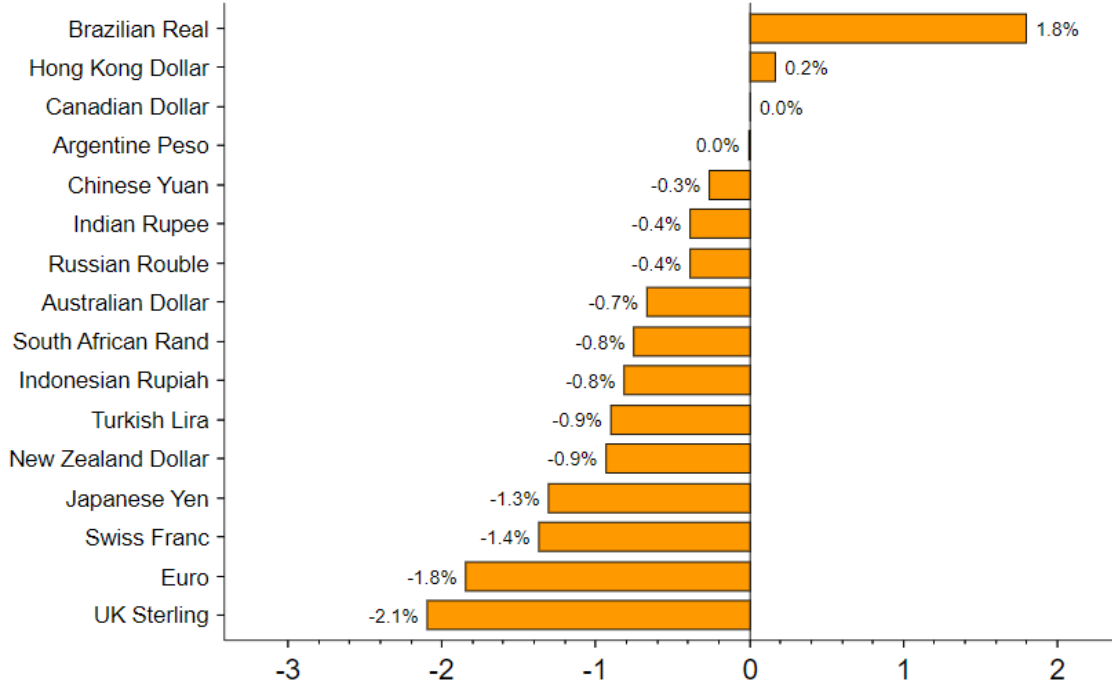
Altın – Dolar Endeksi'ndeki dokuz haftalık ralliye rağmen ons altının Haziran ve Ağustos ayı diplerini kapsayan 1,885-1,905 bölgesi üzerinde kalıcı olmasını bir güç göstergesi olarak izliyor, kısa vadede bir süre daha yatay yöndeki fiyatlamanın devam etme ihtimalini göz önünde bulundurarak orta vadede yukarı yönlü beklentimizi koruyoruz. Önümüzdeki hafta FOMC toplantısında Fed'e yönelik şahin riskleri sınırlı görüyor, Dolar Endeksi'ndeki dokuz haftalık rallinin sona ermesi halinde bu durumun altın fiyatlarına olumlu yansiyabileceğini düşünüyoruz.

Ons altın Dolar Endeksi'ndeki dokuz haftalık ralliye rağmen güçlü duruşunu koruyor



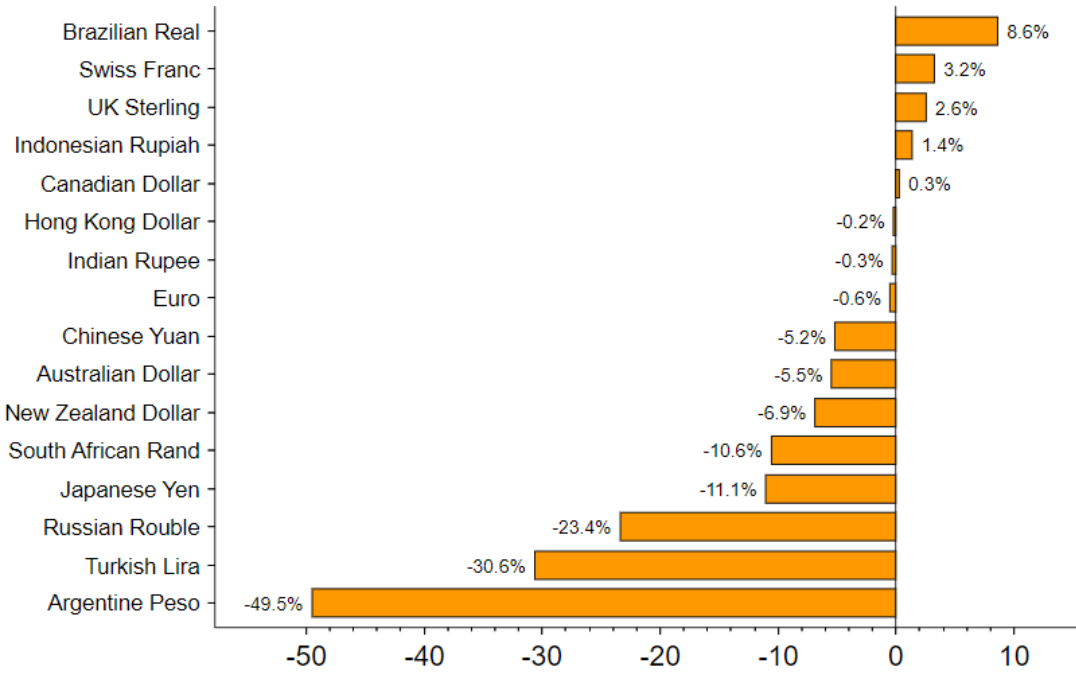
Kaynak: Tradingeconomics

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.