

## Bu hafta Fed, BOE ve BOJ faiz kararları ön planda olacak

## Öne çıkan gelişmeler

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ön plana çıkan gelişmelere baktığımızda ECB'nin Eylül ayı toplantısında gerçekleştirdiği 25 baz puanlık faiz artışı dikkat çekerken, ECB Başkanı Lagarde'ın önümüzdeki toplantılarda olası bir faiz artışına açık bir kapı bırakmasına rağmen para politikasına yönelik yaklaşımın güvercin bir tonda kaldığı ve büyümede aşağı, enflasyonda ise yukarı yönlü güncellenen makro tahminler ile Euro bölgesi ekonomisinde stagflasyon eğiliminin devam edebileceği görüldü.

ABD'de açıklanan enflasyon verilerinde ise manşet TÜFE'deki yukarı yönlü sürprize karşın çekirdek enflasyondaki geri çekilme enflasyonda son dönemde izlenen normalleşme sürecinin korunduğunu ortaya koydu, enflasyon endişeleri sınırlı bir tonda kaldı. Ağustos ayı enflasyon verileri sonrasında Fed'in bu haftaki toplantısında faiz artışlarına ara vereceği senaryo artık kesinlik kazanırken, yüksek faiz ortamının tahminlerden daha uzun bir süre boyunca devam edeceğine dair beklentilerin korunması piyasaları tedirgin etmekte.

## Fiyatlamalar

ECB toplantısının güvercin bir havada geçmesi ile Dolar Endeksi'ndeki değer kazançları arka arkaya dokuzuncu haftaya taşındı, EUR/USD'deki düşüş geçtiğimiz hafta 1.0632 seviyesine ulaştı. Eylül ayında uluslararası döviz piyasalarındaki fiyatlamalara baktığımızda hem BOE'ye yönelik güvercin beklentilerdeki artış hem de İngiltere ekonomisinden gelen zayıflık sinyalleri ile pound gelişmiş ülke para birimleri arasına negatif yönde ayrılmakta. ABD 10 yıllık tahvil faizindeki yukarı yönlü görünüm korundu, 10 yıllık faiz son yılların zirve seviyelerine yakın bir noktada, %4.33'te haftayı tamamladı. ABD Doları'ndaki değer kazançlarına ve ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketlere rağmen değerli metallerde toparlanma yaşanması dikkat çekiciydi. Küresel hisse senedi piyasaları geçtiğimiz haftada ılımlı bir iyimserlik içerisindeyken, ABD endekslerinde hafif satış baskısı gözlemlendi. Bugün Asya piyasalarında ise yönsüz bir görünüm ön plana çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	26.9191	%0.21	%47.4
EUR/TRY	28.5719	-%0.24	%56.2
EUR/USD	1.0655	%0.13	%6.39
GBP/USD	1.2389	-%0.16	%8.56
EUR/GBP	0.8608	%0.38	-%1.82

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%2.44	-%4.55	%103
ABD 10 yıllık	%4.33	%0.75	%25.3
Alm. 10 yıllık	%2.67	%2.85	%51.3
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.67	%0.80	-%17.5
2036(\$)	%8.85	%0.68	-%15.3
2043(\$)	%8.73	%0.49	-%9.78

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	7962	-%1.93	%135
XBANK	7561	-%0.21	%116
XUSIN	12951	-%0.74	%145
STOXX600	461.93	%0.23	%13.1
S&P500	4450	-%1.22	%16.3
NASDAQ	15202	-%1.75	%30.4
<b>Emtia</b>			
Altın	1924	%0.69	%14.8
Gümüş	23.02	%1.67	%17.6
Brent Petrol	96.12	%0.61	%1.38

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5.25-5.50	%5.43	0
ECB	%4	%3.95	-5
BOE	%5.25	%5.53	8

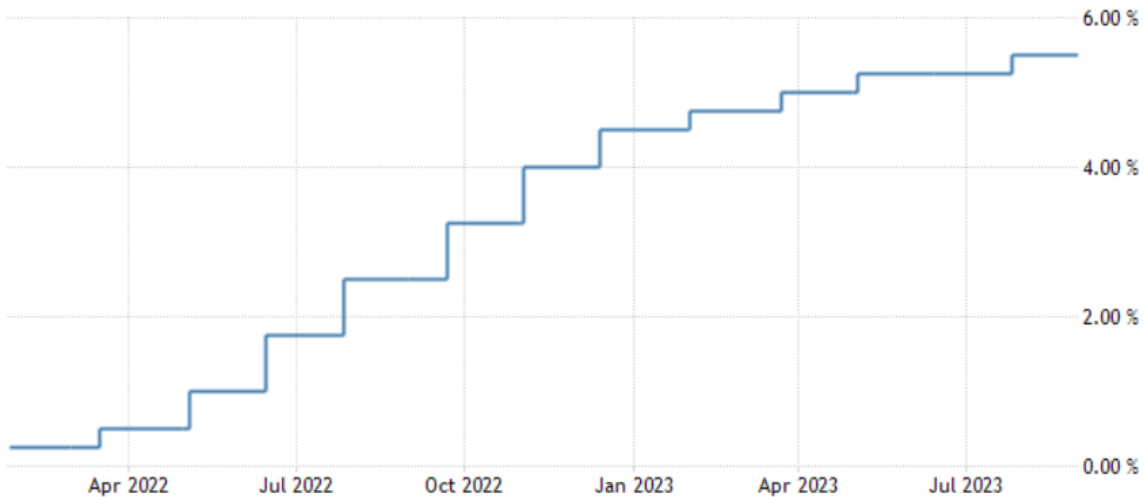
## Ekonomik takvim

Haftanın ilk yarısında ekonomik takvimde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, haftanın en önemli gelişmelerine baktığımızda Çarşamba günü FOMC toplantı tutanakları, Perşembe BOE ve TCMB faiz kararları, Cuma ise Japonya Merkez Bankası(BOJ) faiz kararı ve ABD, Euro Bölgesi ile İngiltere Eylül ayı öncü PMI verileri ön plana çıkmakta.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – EUR/USD’de dokuz haftalık düşüş serisi sonrasında içinde bulunduğumuz geri çekilme hareketinin artık aşırı bir noktaya ulaştığını, olası düşüşler adına aşağıdaki alanın oldukça daraldığını ve buna paralel olarak paritede ılımlı bir toparlanma beklentisi içerisinde kalmaya devam etmekteyiz. Bu haftaki FOMC toplantısında Fed önümüzdeki toplantılarda olası faiz artışları için açık bir bırakacak olsa da, toplantının genel olarak güvercin tarafa yakın bir şekilde sonuçlanarak faiz artışlarına artık kalıcı bir şekilde son verildiğine işaret etmesini bekleriz. Bu tabloda Fed kararında Dolar Endeksi’ndeki dokuz haftalık ralliye ek bir momentum sağlayabilecek bir sonuç çıkma ihtimalini zayıf görmekteyiz. Teknik tarafta Mayıs ayı dibi 1.0635 seviyesi ve sene başında görülen en düşük noktaları içeren 1.0480-1.0530 bölgesini kritik destekler olarak takip ediyor, düşüş trendinin bu önemli noktalarda denge bulabileceğini değerlendiriyoruz. Olası toparlanma hareketinde ise EUR/USD’de 1.0800 seviyesine doğru bir yükseliş izlenebilir.

**Fed’in bu hafta politika faizini %5.25-5.50 aralığında sabit bırakması bekleniyor**



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE

Kaynak: Tradingeconomics

Geçtiğimiz haftalarda İngiltere’de açıklanan zayıf veriler ve BOE’ye yönelik faiz artış beklentilerinin törpülenmesine güçlü bir ABD Doları’nın eşlik etmesi ile GBP/USD’de aşağı yönlü hareketler dikkat çekti, pound Eylül ayında gelişmiş ülke para birimleri arasında negatif yönde ayrıştı. Bu haftaki BOE faiz kararında 25 baz puanlık bir faiz artışına gidilecek olsa da, geçtiğimiz haftaki ECB kararında olduğu gibi toplantının genel olarak güvercin bir havada geçmesini ve Eylül ayındaki faiz artışının bu yöndeki son adım olabileceğine dair önemli sinyaller alınmasını bekliyoruz. Bu tabloda GBP/USD’de son dönemde gördüğümüz aşağı yönlü trendin büyük ölçüde devam edebileceği görüşündeyiz. Teknik tarafta bu hafta 1.2315 ve 1.2550 seviyeleri takip edilebilir.

**EUR/GBP** – Bu haftaki BOE faiz kararında güvercin bir sonucun ön plana çıkabileceğini düşünmemiz ile bu hafta EUR/GBP’de ılımlı bir toparlanma beklentisindeyiz. Bu hafta olası aşağı yönlü hareketlerin 0.8560 ile sınırlı kalabileceğini, BOE kararına kadar nötr bir seyrde kalınabileceğini, toplantı sonrasında ise 0.8670 direncine doğru bir yükseliş yaşanabileceğini değerlendirmekteyiz. EUR/GBP’de toparlanma beklentisi içerisinde olsak da, 0.8700 önemli bir üst sınır olarak karşımıza çıkmaya devam edebilir, orta vadede bu direncin kayda değer ölçekte aşılabilmesi için farklı katalizörlerin devreye girmesi gerekebilir.

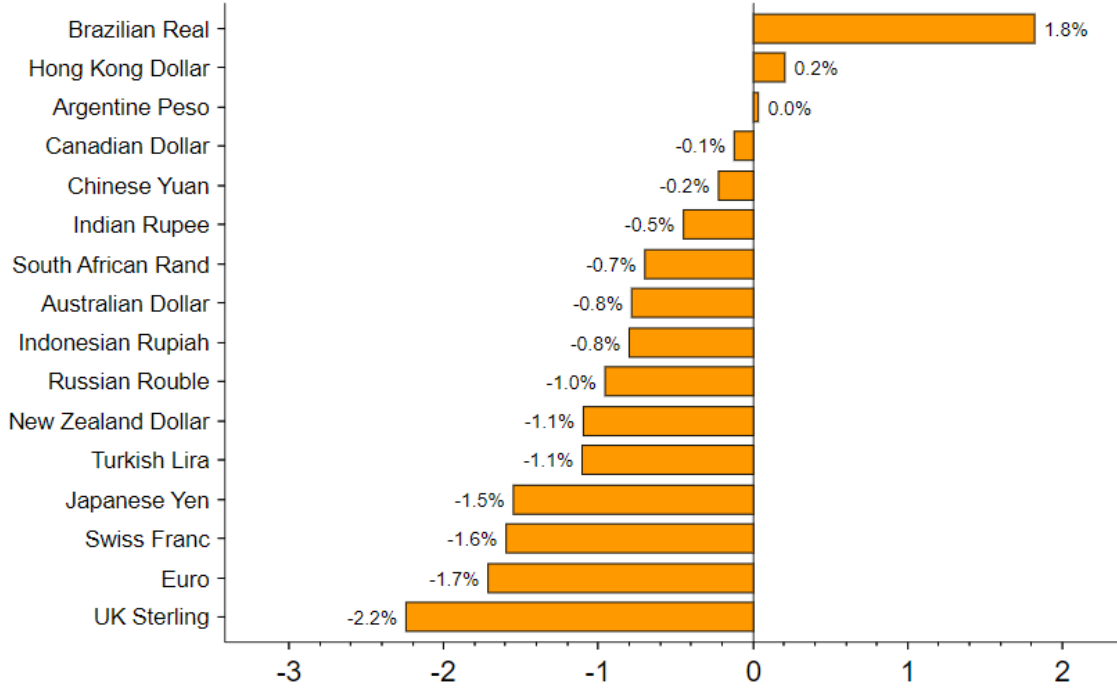
**Altın** – Bir süreden bu yana vurguladığımız üzere ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve ABD Doları’ndaki değer kazançlarına rağmen güçlü bir duruş sergileyen ons altın izlediğimizi, önümüzdeki süreçte ise Fed cephesinde artık faiz artış döngüsünün sonlandırılması sonrasında indirim tartışmalarının başlayacak olmasının ve küresel çapta ön plana çıkan düşük büyüme ortamının altın fiyatlarını destekleyebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu tabloda portföylerde hali hazırdaki altın pozisyonlarının korunmaya devam edebileceğini, var olan pozisyonlara kademeli eklemeler yapılabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz.

### Ons altın son dönemde dengeli bir seyrde kalmaya devam ediyor



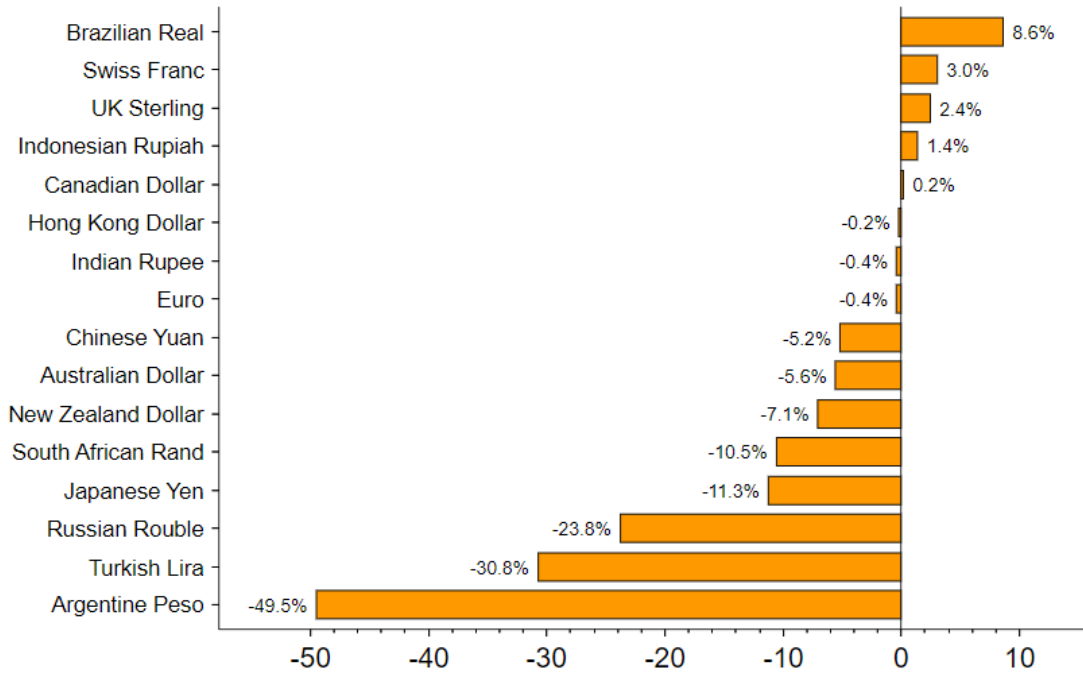
Kaynak: Tradingview

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
19 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Ağustos – Yıllık)	%5.3	%5.3
19 Eylül	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Ağustos)	1,44 Milyon	1,45 Milyon
20 Eylül	09:00	İngiltere	TÜFE (Ağustos – Yıllık)		%6.8
20 Eylül	21:00	ABD	Fed faiz kararı		
20 Eylül	21:45	ABD	Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı		
21 Eylül	14:00	İngiltere	BOE faiz kararı		
21 Eylül	14:00	Türkiye	TCMB faiz kararı		
21 Eylül	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		220 Bin
21 Eylül	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi		12
21 Eylül	17:00	ABD	Mevcut Ev Satışları (Ağustos)	4,1 Milyon	4,07 Milyon
22 Eylül	06:00	Japonya	BOJ faiz kararı		
22 Eylül	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Ağustos)		-%1.2
22 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eylül)	43.5	43.5
22 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eylül)	47.4	47.9
22 Eylül	11:30	İngiltere	İmalat PMI (Eylül)		43
22 Eylül	11:30	İngiltere	Hizmet PMI (Eylül)		49.5
22 Eylül	16:45	ABD	İmalat PMI (Eylül)		47.9
22 Eylül	16:45	ABD	Hizmet PMI (Eylül)		50.5

Uğur Orhon, CMT

*Stratejist*

[ugur.orhon@burganyatirim.com.tr](mailto: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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.