

Fed Başkanı Powell'dan dengeli mesajlar

Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası piyasaların geçtiğimiz haftaki odak noktası küresel ekonomik aktivitede yaşanan momentum kaybının devamına işaret eden veriler ve Fed cephesinden faiz artışlarına ara verilip verilmeyeceğine dair gelen mesajlardaydı.

Bir süreden bu yana olduğu gibi Çin ekonomisindeki yavaşlamaya işaret eden veriler yakından takip edilmekte. Bu duruma karşılık olarak Çin Merkez Bankası geçtiğimiz hafta bu yıl üçüncü kez faiz indirimine giderken, özellikle konut piyasasındaki kırılmanın devam etmesi ile bu sektöre yönelik açıklanabilecek olası mali desteklerin gelip gelmeyeceği yakından izlenmekte. Diğer yandan, ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de açıklanan Temmuz ayı öncü PMI verilerinin beklentilerin altında kalması gelişmiş ülke ekonomilerinde de görünümün karamsar bir tonda kalmasına neden oldu.

Fed cephesinde baktığımızda hafta boyunca bölge başkanlarının açıklamalarında karışık sinyaller dikkat çekerken, Cuma günü Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da yaptığı konuşmada da dengeli bir ton ön plana çıktı. Powell yüksek enflasyon vurgusu ile faiz artışlarının devam etme senaryosuna açık bir kapı bırakırken aynı zamanda da para politikasının güncel durumda sıkı bir konumda olduğunu teyit ederek faiz artışlarına ara verilebileceğine dair beklentileri de canlı tuttu.

Fiyatlamalar

Küresel ekonomilerde resesyon riski ve Fed'in politika faizini tahmin edilenden daha uzun bir süre tepe noktasında tutabileceğine dair artan riskler ile Dolar Endeksi haftalık bazda altıncı hafta üst üste değer kazanırken, Temmuz ayı ortasında 1.1275'i test eden EUR/USD geçtiğimiz hafta 1.0800'in altına sarktı. ABD tahvil faizlerinde bir süredir izlenen yukarı yönlü görünüm korunurken, 10 yıllık getiri haftayı %4.24'te tamamlayarak son yılların zirve seviyelerine yakın işlem görmeyi sürdürdü. ABD Doları ve ABD tahvil faizlerindeki son fiyatlamalara rağmen değerli metallerin görece güçlü

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.5465	%2.96	%46.3
EUR/TRY	28.4495	%2.58	%57.2
EUR/USD	1.0794	-%0.08	%8.42
GBP/USD	1.2577	-%0.17	%7.07
EUR/GBP	0.8575	-%0.01	%1.05

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%19.2	-%3.32	%39.6
ABD 10 yıllık	%4.24	%0.09	%39.6
Alm. 10 yıllık	%2.56	%1.31	%82.8
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.43	%0.38	-%16.3
2036(\$)	%8.58	%0.37	-%14.1
2043(\$)	%8.48	%0.41	-%9.64

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	7717	%3.00	%145
XBANK	7362	-%0.54	%125
XUSIN	12189	%2.94	%143
STOXX600	451.39	-%0.04	%5.94
S&P500	4405	%0.67	%7.85
NASDAQ	14941	%0.85	%18.5

		Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Emtia			
Altın	1915	-%0.15	%10.2
Gümüş	24.21	%0.35	%28.2
Brent Petrol	85.94	%1.45	-%17.1

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	%3.80	5
BOE	%5.25	%5.73	48

durması dikkat çekti, emtia varlık sınıfının genelinde ise ılımlı bir toparlanma gözlemlendi. Küresel hisse senedi piyasaları üç haftalık düşüştüktan sonra geçen hafta daha dengeli bir tondaydı. Hafta açılışına baktığımızda ise Asya piyasalarında iyimser bir hava ön planda.

Ekonomik takvim

Haftanın ilk işlem gününde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, bu hafta Çin'de imalat PMI, Euro Bölgesi'nde enflasyon, ABD'de ise PCE fiyat endeksi ile birlikte istihdam verileri haftanın en önemli gelişmeleri olarak takip edilecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Fed üyeleri ve Powell'ın geçtiğimiz haftaki dengeli yönde açıklamaları sonrasında piyasalar Fed'in Eylül ayı toplantısında baz senaryo olarak faiz artışlarına ara verebileceğini fiyatlamaya devam ediyor. Ancak yüksek enflasyon vurgusunun korunması ve enflasyonda son dönemde izlenen normalleşme eğiliminin önümüzdeki aylarda yerini yatay bir görüntüye bırakma riski politika faizinin tahmin edilenden daha uzun bir süre boyunca zirve noktada kalması ile beraber olası faiz indirimlerinin de ötelenme riskini gündeme getirmekte. Bu tablo Euro Bölgesi ve Çin'de ekonomik aktivitedeki momentum kaybının devamına işaret eden veriler ile birleştiğinde EUR/USD'de Temmuz ayından bu yana izlenen aşağı yönlü seyrin kısa vadede bir süre daha devam etme riski bulunuyor. Teknik tarafta bu hafta 1.0750 ile birlikte

EUR/USD'de Temmuz ayı ortasından bu yana izlenen düşüş trendi devam ediyor



Kaynak: Tradingview

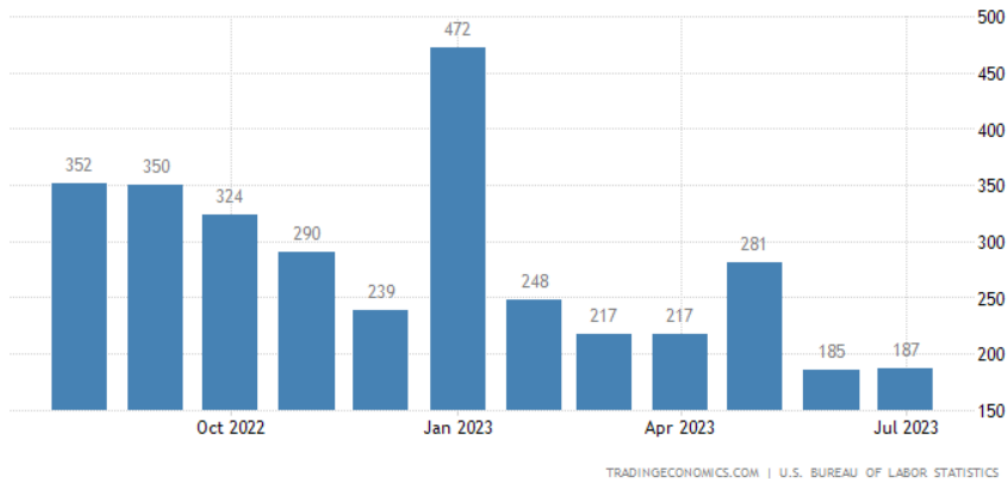
1.0635-1.0670 bölgesi önemli destekler olarak karşımıza çıkarken, paritedeki aşağı yönlü risklerin şimdilik bu seviyeler ile sınırlı olabileceğini, altı haftalık düşüş serisi ile yukarıda bahsi geçen unsurların artık bir ölçüde fiyatlanmış olması ile sonrasında önümüzdeki günlerde artık daha dengeli bir tonun ön plana çıkabileceğini düşünmekteyiz. Olası bir toparlanma senaryosunda 1.0925'e varan bir hareket izlenebilir.

İngiltere ekonomisinde momentum kaybına işaret eden PMI verileri sonrasında BOE'ye yönelik güvercin risklerin yeniden ön plana çıktığını, bu durumun önümüzdeki günlerde poundun negatif ayrışmaya başlamasına neden olabileceğini düşünüyoruz. Güncel durumda yıl sonuna kadar iki adet 25 baz puanlık faiz artışı yönünde bir beklenti ön plana çıksa da, Eylül ayı kararındaki artışın bu yöndeki son adım olma ihtimali üzerinde durmaya devam etmekteyiz. Teknik tarafta ise geçtiğimiz hafta Ağustos ayı boyunca işlem görülen 1.2615-1.2820 bölgesinin aşağı yönlü geçilmesini pound adına önemli bir zayıflık sinyali olarak görüyor, özellikle de ABD Doları'nın güçlü kalmaya devam ettiği bir ortamda GBP/USD'de olası düzeltmelerde 1.2450'ye yakınsayabilecek bir düşüş riskinin bulunduğunu değerlendiriyoruz.

EUR/GBP – İngiltere PMI verilerinin Euro Bölgesi'ne kıyasla daha zayıf kalması sonrasında EUR/GBP son üç ayın dip seviyelerini içeren yaklaşık 0.8500-0.8525 bölgesinde denge bulduktan sonra yönü yukarı çevirdi. BOE'ye yönelik güvercin beklentimiz ile birlikte bu yöndeki fiyatlama dinamiğinin orta vadede de korunabileceğini, önümüzdeki haftalarda Temmuz ayı zirvesi olan 0.8700'nin hedef dahilinde olduğunu düşünüyoruz. Ancak Eylül ayı BOE ve ECB toplantılarına kadar olan süre zarfında bir süre daha kabaca 0.8500-0.8600 arasında yönsüz dalgalı bir seyir izlenebilir.

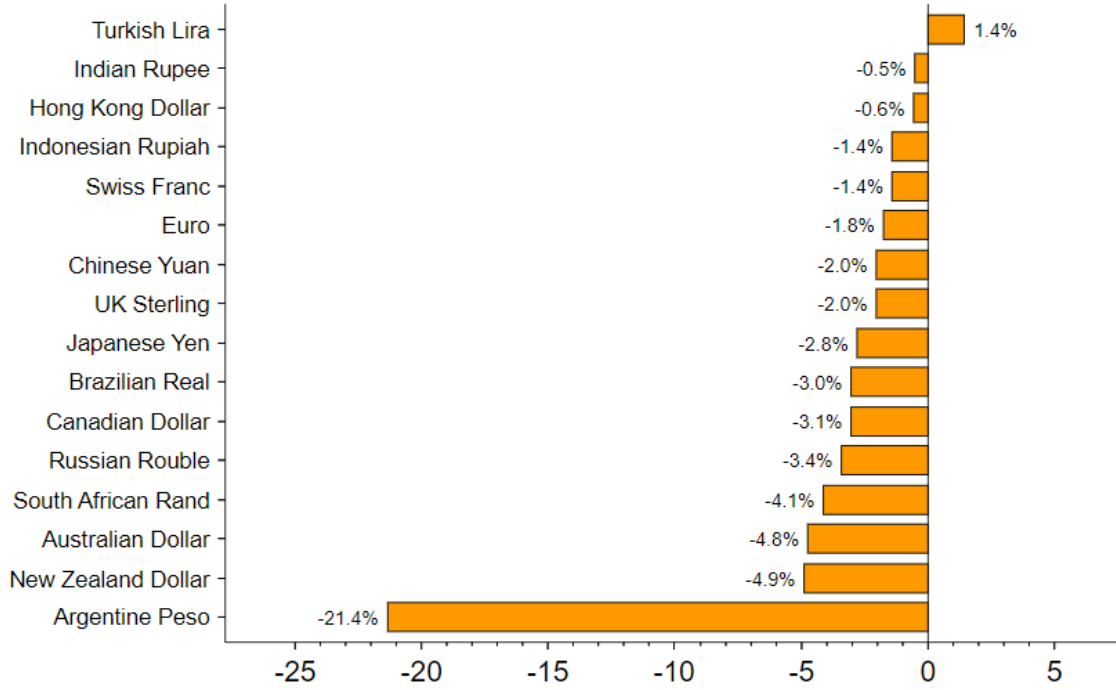
Altın – Geçtiğimiz hafta ABD Doları'ndaki değer kazançları ve ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü görünümün korunmasına rağmen geçtiğimiz haftalarda kıyasla çok daha dengeli bir ons altın performansı izledik. Bu durumda beklentilerin altında kalan PMI verileri sonrasında artan resesyon endişelerinin altın fiyatlarını destekler nitelikte olduğunu söylemek mümkün. Teknik tarafta hala 1,825 dolara varabilecek bir düşüş riski ön planda kalmaya devam etse de, geçtiğimiz haftaki toparlanma eğiliminin yeni haftadaki seyrini yakından takip ediyor olacağız. 1,945 dolar direnci aşağısında ons altındaki yukarı yönlü hareketlere temkinli bir tonda yaklaşacak olmak ile birlikte bu seviye üzerinde orta vadeli görünüm iyileşmeye başlayabilir. Büyük resimde ise ons altına yönelik iyimser yaklaşımımızı korumaya devam etmekteyiz.

ABD'de bu hafta açıklanacak Temmuz ayı tarım dışı istihdamın 180 bin artış göstermesi bekleniyor



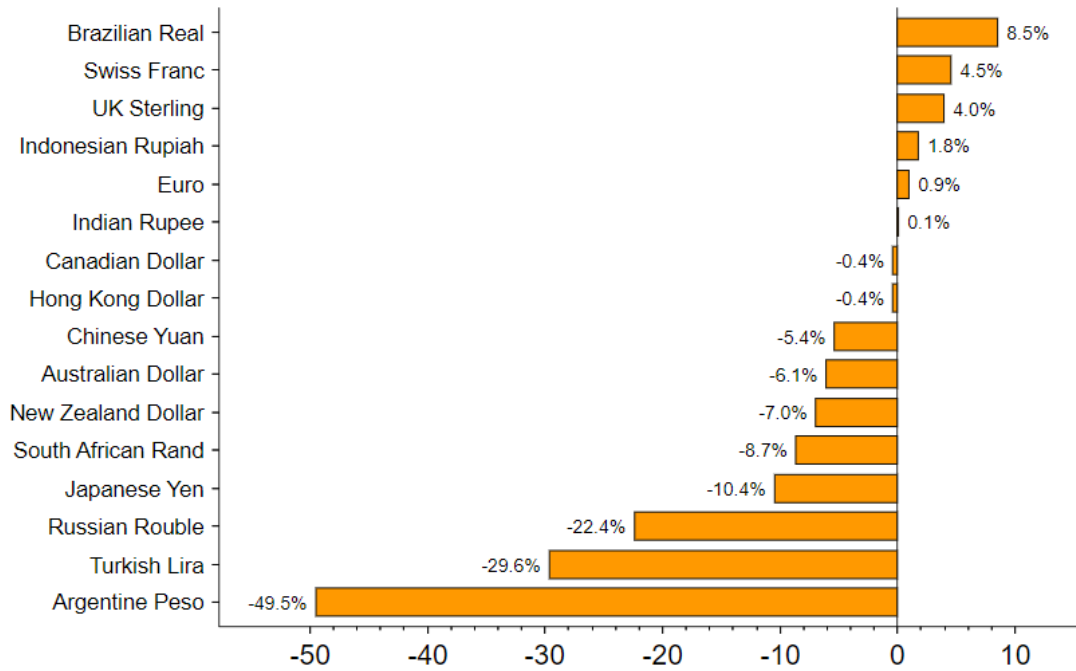
Kaynak: Tradingeconomics

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
28 Ağustos			İngiltere piyasaları resmi tatil nedeni ile kapalı		
29 Ağustos	16:00	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi(Haziran)		%1
29 Ağustos	17:00	ABD	Tüketici Güveni (Ağustos)		117
29 Ağustos	17:00	ABD	İş İmkanları ve Değişim Oranı (JOLTS – Temmuz)		9,58 Milyon
30 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Ağustos)	-16	-15.1
30 Ağustos	15:30	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Ağustos)		324 Bin
30 Ağustos	15:30	ABD	GSYH (2Ç23 – Çeyreklik)	%2.4	%2
30 Ağustos	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Temmuz)		%0.3
31 Ağustos	04:30	Çin	İmalat PMI (Ağustos)	49.5	49.3
31 Ağustos	04:30	Çin	İmalat Dışı Endeks (Ağustos)		51.5
31 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Ağustos – Yıllık)	%5.1	%5.3
31 Ağustos	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Ağustos – Yıllık)	%5.3	%5.5
31 Ağustos	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		230 Bin
31 Ağustos	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar (Temmuz)		%0.5
31 Ağustos	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Temmuz – Yıllık)	%3.2	%3
1 Eylül	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI (Ağustos)	49.5	49.2
1 Eylül	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ağustos)		187 Bin
1 Eylül	15:30	ABD	İşsizlik Oranı (Ağustos)		%3.5

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 paylaşılabilir.