

Küresel piyasalar haftanın ikinci yarısında iyimser bir tonda

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında uluslararası piyasaların odak noktası ABD’de açıklanan verilerdeydi. ABD’de Ağustos ayı ADP istihdam değişikliği 195 binlik beklentilerin altında 177 bin olarak açıklanırken(önceki 371 bin), ABD ikinci çeyrek büyümesi ikinci güncellemede yıllık bazda %2.4’ten %2.1 seviyesine düşüş gösterdi. Bu veriler ekonomik aktiviteye yönelik zayıf bir görüntü çizerek Fed’in Eylül ayında faiz artışlarına kalıcı bir şekilde ara verebileceği senaryoyu destekledi. Veriler aynı zamanda önümüzdeki sene başlaması öngörülen faiz indirimlerine yönelik beklentileri de artırdığından küresel risk iştahını olumlu yönde etkiledi.

Bu sabah ise gözler Çin’deydi. Ağustos ayı imalat PMI 49.4’lük beklentilerin hafif üzerinde 49.7 olarak açıklanırken, imalat dışı endeks 51.1’lik tahminlerin altında 51 şeklinde gerçekleşti. Bugünkü veriler son dönemde ekonomik aktivite önemli bir zayıflığa işaret eden bazı sinyallere kıyasla daha olumlu bir tonda olsa da, Çin ekonomisindeki momentum kaybının devam ettiğini ve yeni mali desteklere ihtiyaç duyulduğunu ortaya koydu.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi’nde altı haftalık ralli sonrasında dün ABD’de beklentilerin altında kalan veriler sonrasında belirgin bir satış baskı gözlemlendi. EUR/USD 1.0945’e, GBP/USD ise 1.2746 seviyelerine kadar yükseliş gösterdi. ABD ekonomisine yönelik zayıf sinyaller ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü hareketlerin de devam etmesini sağladı, 2 yıllık getiri %4.93, 10 yıllık faiz ise %4.08 seviyelerini test etti. Bu hareketler ile değerli metallere geçtiğimiz haftadan bu yana izlenen toparlanma eğilimi korundu, ons altın 1,949 seviyesine kadar yükseldi. Küresel risk iştahının iyimser bir tona geçiş yapması ile ABD endeksleri Çarşamba gününü pozitif bölgede tamamlarken, bugün Asya piyasalarında hem artırların hem de eksilerin olduğu yönüze bir tablo karşımıza çıkıyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.6868	%0.50	%46.9
EUR/TRY	29.0604	%0.82	%59.5
EUR/USD	1.0924	%0.43	%9.11
GBP/USD	1.2718	%0.63	%9.12
EUR/GBP	0.8585	-%0.21	-%0.07

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%19.3	-%4.40	%38.1
ABD 10 yıllık	%4.11	-%0.10	%32.4
Alm. 10 yıllık	%2.53	%1.04	%68.2

TR Eurobond			
2028(\$)	%8.24	-%0.66	-%20.4
2036(\$)	%8.42	-%0.78	-%17.5
2043(\$)	%8.28	-%0.94	-%13.9

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	7907	-%0.44	%149
XBANK	7657	%1.77	%134
XUSIN	12513	-%0.30	%147
STOXX600	459.13	-%0.15	%9.37
S&P500	4514	%0.38	%12.8
NASDAQ	15462	%0.56	%25.2

Emtia			
Altın	1942	%0.26	%12.6
Gümüş	24.65	-%0.32	%33.3
Brent Petrol	86.72	%0.08	-%16.9

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	%3.75	%3.87	12
BOE	%5.25	%5.71	46

Ekonomik takvim

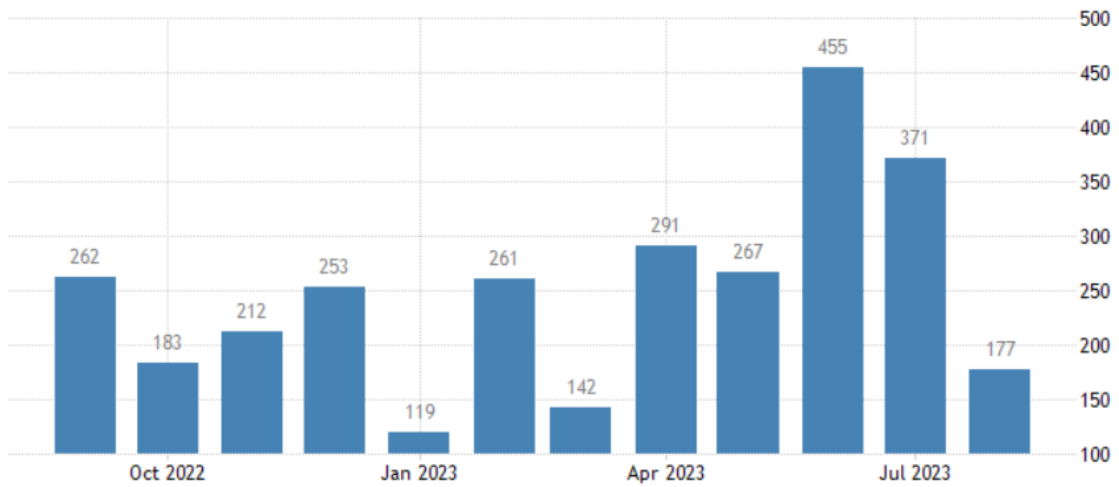
Bugünkü ekonomik takvimde Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı enflasyonu ile ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları, PCE fiyat endeksi ve kişisel harcamalar gibi yoğun bir veri akışı bizleri bekliyor.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Bir süreden bu yana güçlü bir performans sergileyen ABD istihdam piyasasında artık bozulmanın başlayabileceğine işaret eden ADP verisi sonrasında EUR/USD'de güçlü bir toparlanma izleniyor. Teknik tarafta hareketin kritik destekler olarak izlediğimiz 1.0750-1.0800 bölgesinde denge bulunmasını ve Temmuz ayı ortasından bu yana izlenen düşüş trendinin yukarı yönlü aşılmasını kısa vade için pozitif bir gelişme olarak görüyoruz, Dolar Endeksi'ndeki altı haftalık ralli sonrasında artık bir miktar normalleşme yaşanabileceğini düşünüyoruz. EUR/USD'de görülebilecek olası aşağı yönlü hareketlerin artık 1.0750-1.0800 bölgesi ile sınırlı kalarak yönün sonrasında yeniden yukarı çevrilmesini bekleriz. Bu yöndeki hareketlerde yukarıda 1.1050 direncine doğru bir yükseliş yaşanabileceğini düşünmek ile birlikte Euro Bölgesi ekonomisindeki zayıflık sinyalleri ve küresel ekonomilerde resesyon tartışmalarının korunması ile bu yöndeki hareketlerin şimdilik güçlü bir yükseliş trendinden ziyade ılımlı bir toparlanma ölçeğinde gerçekleşmesini bekleriz.

ABD Doları'ndaki zayıflık ile GBP/USD de yeniden Ağustos ayı boyunca işlem görülen 1.2615-1.2820 bölgesi içerisine geçiş yaptı. Dolar Endeksi'ndeki normalleşmenin devamı halinde GBP/USD'de 1.2820 direncine

ABD'de ADP istihdam değişikliği 177 bin ile son dört ayın en düşüğünde gerçekleşti



TRADINGECONOMICS.COM | AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC.

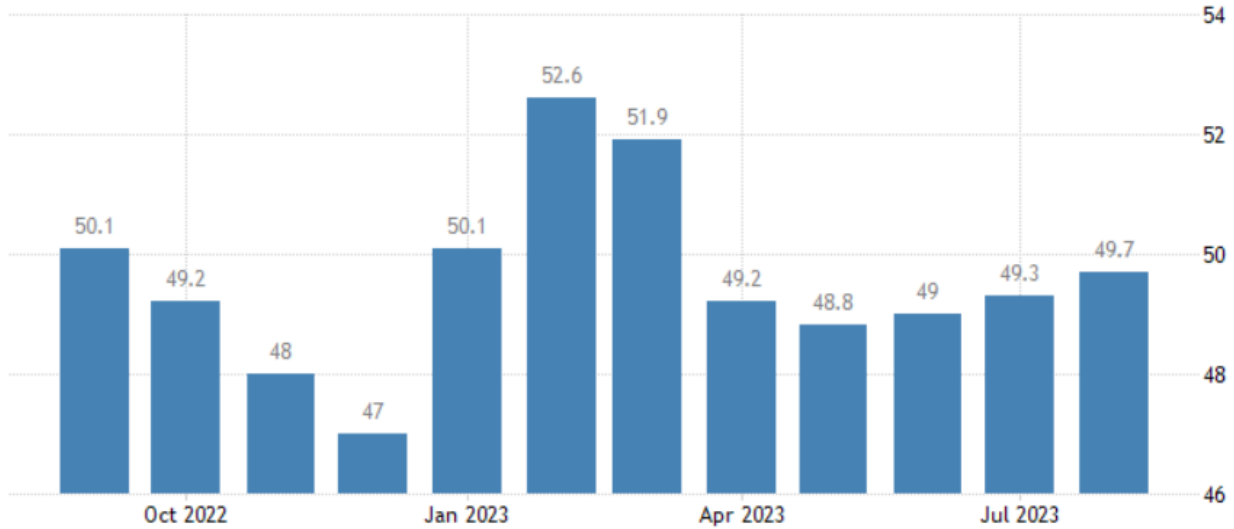
Kaynak: Tradingeconomics

doğru bir toparlanma ile karşılaşabiliriz ancak BOE'ye yönelik güvercin risklerin büyük ölçüde korunmaya devam etmesi ile bu yöndeki hareketlerin görece sınırlı bir tonda kalabileceğini düşünüyoruz. Haftanın ikinci yarısında İngiltere'den gelecek veriler yokluğunda GBP/USD'deki yn ağırlıklı olarak ABD Doları'nın gidişatı belirleyici olmaya devam edecek.

EUR/GBP – EUR/GBP'de son dönemde olduğu gibi BOE'ye yönelik güvercin beklentimiz ile birlikte orta vadede ılımlı yöndeki toparlanma beklentimizi koruyoruz. Ancak bir yandan da önemli katalizörlerin yokluğunda Eylül ayı BOE ve ECB toplantılarına kadar olan süre zarfında bir süre daha kabaca 0.8500-0.8600 arasında yönsüz dalgalı bir seyir izlenebileceği görüşünde yiz. 0.8500-0.8525 bölgesi olası bir dip adayımız olarak geçerliliğini korumakta.

Altın – ABD Doları'ndaki altı haftalık ralli sonrasında görülen güç kaybı ve ABD tahvil faizlerinin yn aşağı çevirmesi ile ons altında bir süreden bu yana beklediğimiz toparlanma hareketi bu hafta ön plana çıkmış durumda. Mayıs ayından bu yana izlenen düşüş trendinden çıkılabilmesi için 1,945 dolar direnci zerince kalıcı olunması gerekecek olması ile birlikte son dönemde Dolar Endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareketlerin normalleşmeye başlaması ile ons altının artık geçtiğimiz haftalara kıyasla daha pozitif bir tonda işlem görmesini bekleriz.

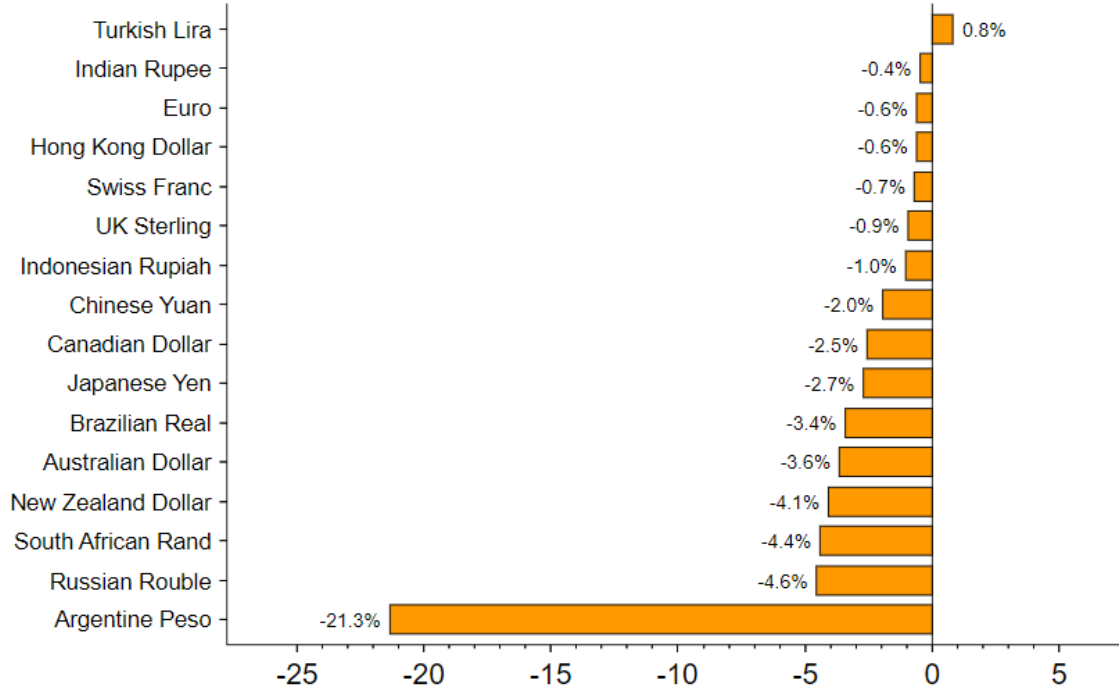
Çin'de imalat PMI hala daralma bölgesinde olsa da son aylarda dengeli bir seyir göze çarpmakta



TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA

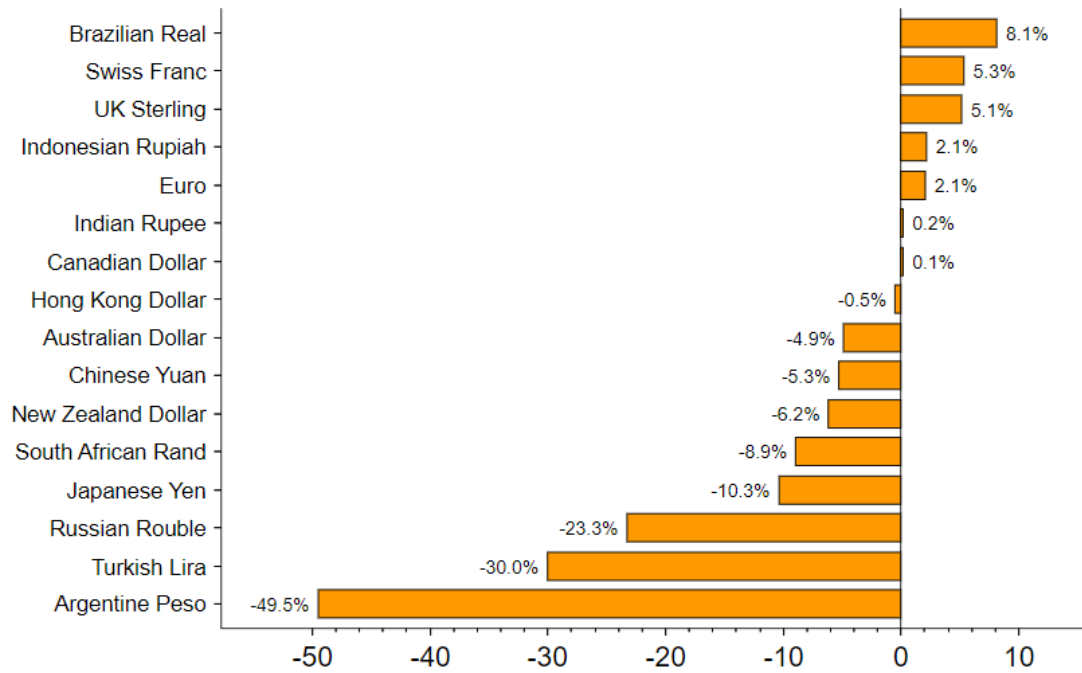
Kaynak: Tradingeconomics

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
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.