

Piyasalar yönsüz bir seyirde

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında ABD’de açıklanan ISM imalat dışı endeks 54.5 ile 52.5’lik beklentileri aşarak son dönemde bazı verilerde gözlemlendiği gibi ABD ekonomisine yönelik olumlu bir tablo çizdi ve küresel ekonomilerin güç kaybettiği bir ortamda ABD’nin pozitif ayrışmaya devam edebileceğine dair öngörülerini destekledi.

Boston Fed Başkanı Collins para politikasındaki gidişatın verilere bağlı olacağını vurgulayarak nötr bir yaklaşımda kalmayı tercih ederken, eski St. Louis Fed Başkanı Bullard Eylül ayı toplantısında ek bir faiz artışı senaryosuna değinerek şahin yönde açıklamalarda bulundu. Güncel durumda piyasa bazlı beklentilere baktığımızda Fed’in Eylül ayı kararında faiz artışlarına ara vereceğine dair öngörünün korunmakta olduğu izleniyor.

Diğer yandan dün Kanada Merkez Bankası da Avustralya Merkez Bankası’nın hafta başındaki kararına paralel bir şekilde Eylül ayı toplantısında politika faizini sabit bırakma kararı aldı. Gelişmiş ülke merkez bankalarının son faiz kararlarına baktığımızda geçtiğimiz yıldan bu yana yapılan agresif faiz artışları sonrasında artık politika faizinin sabit bırakıldığı, verilere bağlı bir duruşun sergilendiği yaklaşımın ön plana çıkmaya başladığı gözlenmektedir.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi hafta başındaki güçlü performansı sonrasında Çarşamba gününde de değer kazançlarını korudu, EUR/USD gün içerisinde kabaca 1.0700-1.0750 bölgesi arasında dalgalı bir seyir izledi. ABD Doları ve ABD tahvil faizlerinin yeni haftada yükselmesi değerli metallerde satış baskısı oluşturdu, ons altın dün 1,915 dolara geri çekildi. Rusya’nın petrol arzı kesintisi kararını sene sonuna kadar uzatma kararı sonrasında petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü görünüm korundu. Küresel risk iştahında bu hafta yönsüz bir seyir karşımıza çıkarken, ABD hisse senedi piyasaları hafta ortasında ılımlı bir satış baskısı ile karşılaştı. Bugün Asya piyasalarına baktığımızda ise satıcılar seyrin devam ettiği gözlenmektedir.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	26.7923	%0.10	%47.0
EUR/TRY	28.7084	%0.27	%59.0
EUR/USD	1.0727	%0.07	%8.33
GBP/USD	1.2505	-%0.46	%8.59
EUR/GBP	0.8576	%0.50	-%0.24

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%19.3	-%4.40	%56.8
ABD 10 yıllık	%4.29	%0.52	%28.4
Alm. 10 yıllık	%2.65	%1.84	%65.4

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.53	%1.04	-%17.7
2036(\$)	%8.69	%0.52	-%16.4
2043(\$)	%8.62	%0.94	-%10.4

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	8182	-%0.66	%141
XBANK	8107	%0.84	%93.2
XUSIN	13197	-%0.18	%154
STOXX600	454.3	-%0.57	%9.63
S&P500	4465	-%0.70	%15.0
NASDAQ	15371	-%0.88	%27.9

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Emtia			
Altın	1916	-%0.50	%12.6
Gümüş	23.18	-%1.47	%28.4
Brent Petrol	92.12	-%0.60	-%4.18

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	%3.81	6
BOE	%5.25	%5.62	37

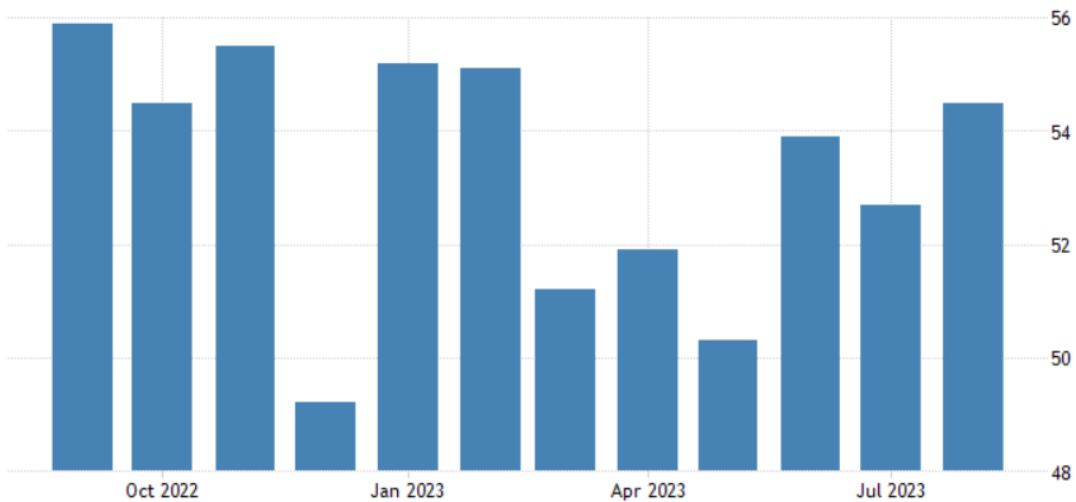
Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde Euro Bölgesi ikinci çeyrek büyümesinin son güncellemesi ile birlikte ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları verileri takip edilecek. Ek olarak bugün çeşitli Fed bölge başkanları Harker, Goolsbee, Williams ve Bowman'ın para politikasına yönelik değerlendirmeleri izlenecek ancak güncel durumda Fed'in Eylül ayında faiz artışlarına ara vermesi yönünde oluşan beklentinin kısa vadede değişmesini öngörmemekteyiz.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – ABD'de beklentileri aşan veriler Fed'in politika faizini tahmin edilenden daha uzun bir süre zirve seviyesinde tutabileceğine dair beklentileri artırarak Dolar Endeksi'ni destekliyor. Ek olarak ECB üyelerinden Visco'nun dün politika faizinin olması gerek yere getirildiğini açıklaması ECB'nin artık faiz artışlarına ara verebileceğine işaret ederek Eylül ayı toplantısına yönelik güvercin riskleri ön plana çıkardı. Küresel risk iştahının olumsuz bir tonda seyretmesi de parite üzerinde baskı kuran unsurlardan bir tanesi olarak gözlemlendi. Bu haftaki gelişmeler sonrasında **kısa vadede** ABD Doları'ndaki değer kazançlarının bir süre daha devam edebileceğine dair görüşümüzü koruyor, EUR/USD'de olası geri çekilmeler adına aşağıda Mayıs ayı dibi olan 1.0635 seviyesin kadar bir marj bulunduğunu düşünmeyi sürdürüyoruz. Son iki haftanın zirvelerini içeren 1.0930-1.0945 bölgesi karşımıza güçlü direnç olarak çıkmak ile birlikte bu aralık altında aşağı yönlü momentum güçlü bir konumda kalmaya devam edebilir. **Orta vadeli beklentimiz** ise EUR/USD'de ılımlı bir toparlanma yaşanması yönünde.

ABD ISM imalat dışı endeks beklentileri aşarak ABD ekonomisine yönelik pozitif bir tablo çizdi



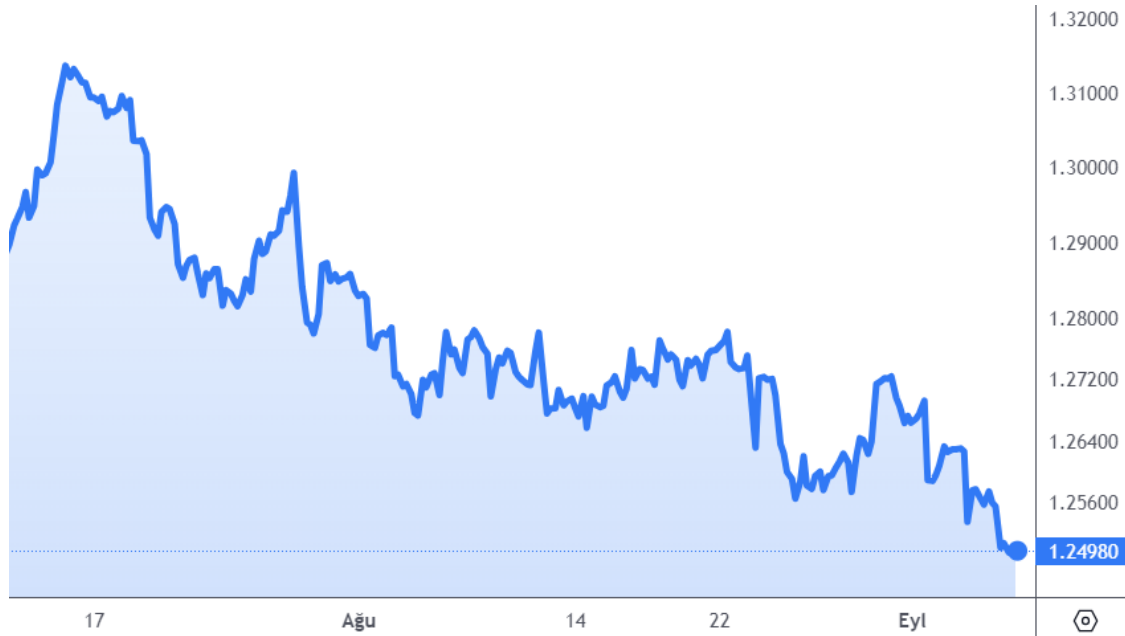
Kaynak: Tradingeconomics

Hafta ortasında BOE Başkanı Bailey'in birçok öncü göstergenin enflasyondaki normalleşmenin devam edeceğini gösterdiğini ve bu durumun bir sonraki para politikası toplantısında göz önünde bulundurulacağına dair açıklamaları güvercin bir yönde değerlendirildi ve bu durum pound üzerinde baskı oluşturdu. Bailey'in açıklamaları bir süreden bu yana BOE cephesinde dikkat çektiğimiz güvercin riskleri destekler bir gelişme olarak izlenirken, merkez bankası Eylül ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışına gidecek olsa da, piyasa beklentilerinin aksine bu ayki kararın bu yöndeki son adım olabileceğine dair beklentimizi korumaya devam etmekteyiz. Teknik tarafta geçtiğimiz haftaki zirve olan 1.2746'yı önemli bir direnç olarak takibe devam ediyor, bu üst sınır altında aşağı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalabileceğini değerlendiriyoruz. Kısa vadede 1.2400'e yakınsayabilecek bir düşüş ihtimalini göz önünde bulundurmaya devam ediyoruz.

EUR/GBP – Dün BOE Başkanı Bailey'in güvercin yorumları sonrasında EUR/GBP son birkaç ayda birçok kez olduğu gibi yeniden 0.8500-0.8525 bölgesinden destek bularak yönü yukarı çevirdi. Kısa vadede yönsüz seyrin bir süre daha devam etme riski bulunduğunu not etmek ile birlikte, BOE'ye yönelik güvercin riskler önderliğinde 0.8500-0.8525 bölgesini bir dip adayı olarak görmeye devam ediyor, önümüzdeki haftalara ilişkin baz senaryomuz ılımlı bir toparlanma yaşanması yönünde olmayı sürdürüyor.

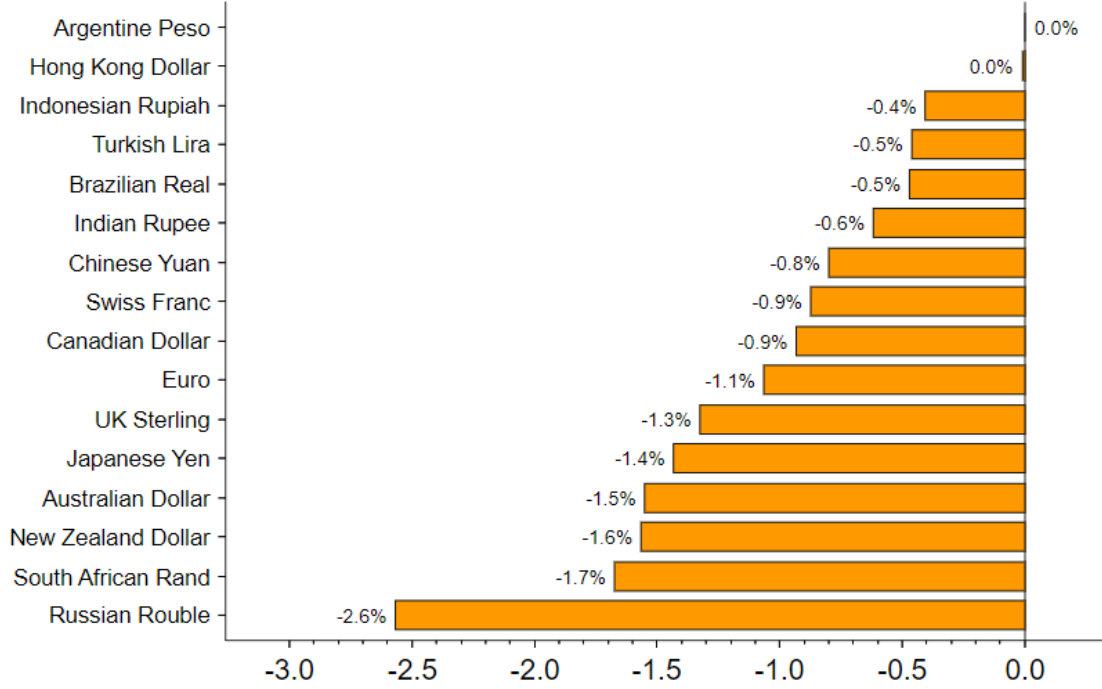
Altın – Ons altında **kısa vadede** izlenebilecek olası geri çekilmelerde 1,885-1,900 dolar bölgesini kritik destek olarak takibe devam ediyor, kısa vadede şimdilik bu aralığın üzerindeki seyrin devam edebileceğini düşünüyoruz. Büyük resimde ise **orta vadede** Fed'in faiz artış döngüsünü bitirmeye hazırlanması sonrasında önümüzdeki aylarda olası faiz indirimi tartışmalarının gündeme gelecek olmasını ve sene sonuna kadar olan süreçte izlenecek düşük büyüme ortamının altın fiyatlarını destekleyebileceği görüşündeyiz. Bu tabloda bir süreden bu yana olduğu gibi portföylerdeki altın ağırlıklarının korunması gerektiğini, düşüşlerde ise kademeli eklemeler yapılabileceğini değerlendirmeye devam etmekteyiz. Bu haftaki paylaşımlarımıza paralel olarak XAU/USD'de XAU put opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair piyasa görüşümüzü korumaktayız.

GBP/USD'de Temmuz ayı ortasından bu ana aşağı yönlü bir görünüm hakim



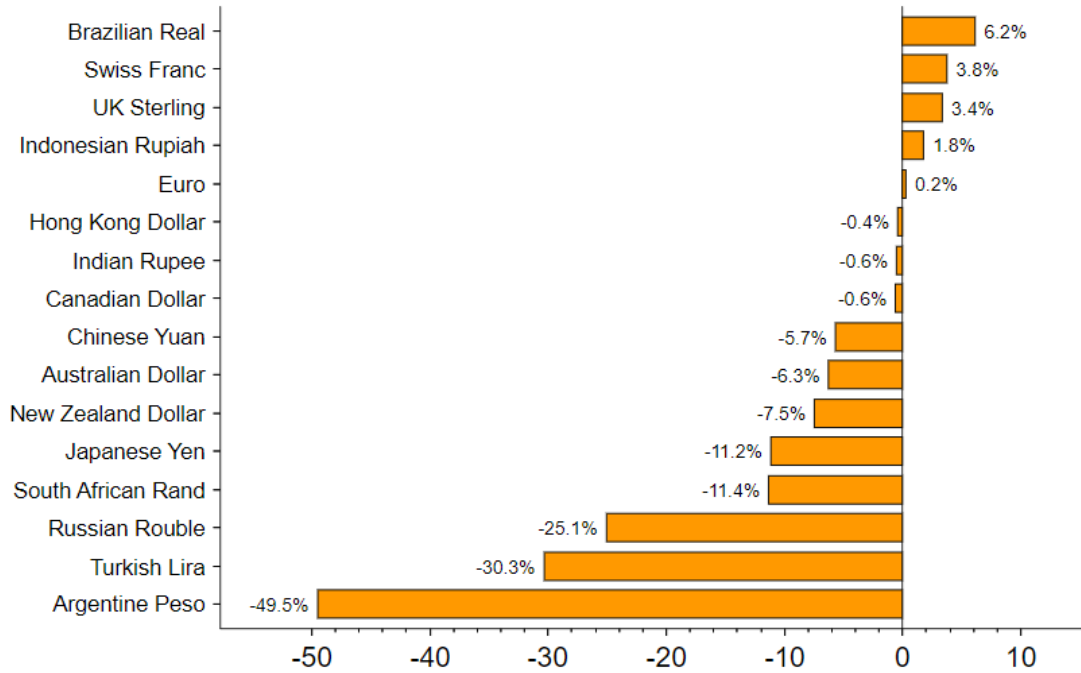
Kaynak: Tradingview

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
4 Eylül			ABD piyasaları resmi tatil nedeni ile kapalı olacak		
4 Eylül	10:00	Türkiye	TÜFE (Ağustos – Yıllık)	%55.9	%47.8
5 Eylül	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI (Ağustos)		54.1
5 Eylül	04:45	Çin	Bileşik PMI (Ağustos)		51.3
5 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Ağustos)	48.3	50.9
5 Eylül	11:00	Euro Bölgesi	Bileşik PMI (Ağustos)	47	48.6
5 Eylül	11:30	İngiltere	Hizmet PMI (Ağustos)	48.7	51.5
5 Eylül	11:30	İngiltere	Bileşik PMI (Ağustos)	47.9	50.8
5 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Temmuz – Yıllık)	-%7.8	-%3.4
5 Eylül	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Temmuz)	-%0.1	%2.3
6 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Temmuz)	-%0.3	-%0.3
6 Eylül	16:45	ABD	Hizmet PMI (Ağustos)	51	52.3
6 Eylül	16:45	ABD	Bileşik PMI (Ağustos)	50.4	52
6 Eylül	17:00	ABD	ISM imalat dışı endeks (Ağustos)	52.6	52.7
7 Eylül	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç23 – Yıllık)	%0.3	%0
7 Eylül	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		228 Bin

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.