

PİYASALARIN ROTASI

Faiz İndirme(me)k

Haftanın Makro Teması

BoE + SNB Faiz Kararları

Japonya Enflasyon

Piyasalarda risk algısı göreceli pozitif olurken, \$ endeksi 105 seviyesine yakın hareketine devam etmektedir. EURUSD paritesi 1.0750 altında baskılanırken, ons altın 2340 seviyesinde bulunmaktadır. Brent petrol \$85 seviyesinde bulunması, küresel enflasyon kaygılarını tetiklemeye devam etmektedir.

Bugün günlerden (saat 14.00) İngiltere Merkez Bankası faiz kararı olacaktır. %5.25 seviyesinde olan politika faizinde herhangi bir değişiklik beklemiyoruz. Piyasanın genel beklentisi de bu şekildedir. İngiltere ekonomisinde enflasyon katılığında bir miktar yumuşama devreye girerken, mayıs ayında enflasyon 3 yıl aradan sonra ilk kez %2 seviyesine gerilemiştir. Enflasyon gerilemesi BoE tarafında elini rahatlatırken henüz faiz indirimi için erken olduğunu düşünüyoruz. BoE faiz kararıyla beraber günün öne çıkacak fx varlıkları arasında GBPUSD başta olmak üzere GBP çiftleri ve FTSE endeksi yer alabilir.

Fed'in faiz kararında pas geçmesi ve nokta tahminlerde 1 adet faiz indirimi beklentisine yer vermesi sonrasında yeni normal faizi indirmek veya indirmemek olarak piyasaların risk algısını şekillendirmektedir. Fed başkanı Powell ısrarla faiz indiriminin veri setine bağlı olacağını ve her toplantıda ayrı ayrı veri seti değerlendirilerek karar verileceğini açıklaması yol haritasını belirsiz yapmaktadır. Eylül toplantısında zayıf ihtimal faiz indirimi beklentisi bulunurken, ana eğilim aralık toplantısında bir indirim olması şeklindedir. Kasım ayında ABD başkanlık seçimleri olduğu dikkate alınınca Fed'i siyasi gölgede bırakmamak için kasım toplantısında indirim zor gözükmemektedir. Fakat powell2ın söylediği gibi indirim veri setine bağlı olduğu için şimdiden faiz indirimi olur olmaz demek çok anlamlı olmayacaktır. Veri seti bu kadar kolay tahmin edilebilir olsaydı piyasa zaten fiyatlamayı çok önceden yapıyor olacaktı.

ECB'nin faiz indirimi ve ECB Başkanı Lagarde tarafında yapılan şahin indirim açıklamaları EURUSD paritesinde tam karşılık bulmazken, son sözü Fed söylemiştir. ABD ekonomisinde durgunluk ve savaşın devam etmesi faiz indirimi dışında çare bırakmazken, parite bir türlü yukarı yönlü ivme kazanmamaktadır. EURUSD paritesi 1.07 -1.08 bölgesinde hareket ederken, 1.0750 orta noktasını takip ediyoruz. Fed faiz indirimi geciktikçe ve yen değer kaybı sürmesine bağlı olarak güçlü \$ teması etkin olmaktadır. ECB üyelerinden yapılan açıklamalarda enflasyon gerilemesi devam ettiği sürece faiz oranlarında indirim gidilebileceği vurgulanmıştır. Tema sadece Fed değilken, devam eden Fransa erken seçim ve kıta Avrupası siyasi riskler parite üzerinde negatif baskı yaratmaktadır.

ABD endekslerinde teknoloji teması öne çıkmaya devam ederken, amiral gemisi Nvidia piyasa değeri olarak tarihi rakipleri geride bırakmaktadır. Nvidia hareketine bağlı olarak Nasdaq endeksi 20bin seviyesini aşarak dikkatleri üzerine çekmiştir.

Ons altın Fed tarafında 1 adet faiz indirimi beklentisi güncellemesi sonrasında yukarı yönlü momentumu sınırlandırırken, 2300 psikolojik seviyesi üzerinde kalıcılığını sürdürmektedir.

RBA faiz kararında herhangi bir değişikliğe gitmeyerek faizi sabit bırakmıştır. Enflasyon temasına vurgu ön plana çıkmıştır.

BoJ'un faiz kararında pas geçmesi sonrasında Yen değer kaybı öne çıkarken, BoJ tarafında fx piyasasına müdahale konusunda pek istekli durmamaktadır. 160 psikolojik seviyesini izlerken, USDJPY paritesinde belirleyici olan ana oyun kurucu Fed olduğu unutulmamalıdır. BoJ tarafı da bunu iyi bildiğinden dolayı faiz kararı sonrasında bekle gör politikasına geçerek kontrollü şekilde Yen değer kaybına izin vermektedir.

Bugün, BoE ve SNB faiz kararları, ABD haftalık işsizlik başvuruları verileri izlenecektir.

TEKNİK ANALİZ

EUR/USD

Piyasa katılımcıları Fransa'daki siyasi durumu aktif bir şekilde izlerken Euro, geçen hafta %0,8'lik düşüşün ardından 7 haftanın en düşük seviyelerinde kalarak 1,07\$ civarında dengelendi. Yasama seçimleri 30 Haziran ve 7 Temmuz'da yapılacak ve satış vergilerinin azaltılması ve emeklilik yaşının düşürülmesi gibi politikalar öneren Ulusal Ralli anketlerde önde gidiyor. Sonuç olarak, yatırımcılar Fransa'nın mali sağlığını bozabilecek potansiyel hükümet harcama artışları konusunda endişelenmeye başladıkça Fransa'nın risk primi ve tahvil getirileri keskin bir şekilde arttı. Bu arada Le Pen, Le Figaro'ya verdiği demeçte kurumlara "saygılı" olduğunu ve kazanması halinde Macron'u devirmeye çalışmayacağını söyleyerek ilimlilere ve yatırımcılara hitap etmeye çalıştı. ECB son beş yıldaki ilk faiz indirimini kısa bir süre önce gerçekleştirdi ancak son veriler enflasyonist baskıların sürdüğüne işaret ettiği için ilave indirimlere karşı temkinli bir tutum benimsiyor. Euro Bölgesi'nde ücretler 1. çeyrekte yıllık bazda %5.3 artarak 2022'nin 4. çeyreğinden bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Teknik açıdan yukarıda 1.0769, 1.0785 ve 1.0799 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 1.0734, 1.0705 ve 1.0677 destekleri takip edilebilir.



GBP/USD

Yatırımcılar enflasyon rakamlarını sindirirken ve İngiltere Merkez Bankası'nın para politikası kararını beklerken İngiliz Sterlini Çarşamba günü hafif bir yükselişle 1,27\$'a çıktı. İngiltere'de enflasyon Mayıs ayında beklendiği gibi merkez bankasının %2'lik hedefine geriledi ve çekirdek enflasyon da tahminler doğrultusunda %3,9'dan %3,5'e düştü. Ancak hizmet enflasyonu %5,5 olan beklentilere kıyasla %5,9'dan %5,7'ye düşerek beklenenden daha az geriledi. İngiltere Merkez Bankası kısa bir süre önce enflasyonun tek başına hedefe ulaşmasının faiz indirimine neden olmayacağını söyledi. Merkez bankasının yarın para politikasına karar verirken temel banka faizini 16 yılın en yüksek seviyesi olan %5,25'te tutması bekleniyor ve çoğu ekonomist hala ilki Ağustos ayında olmak üzere bu yıl iki faiz indirimi öngörüyor.



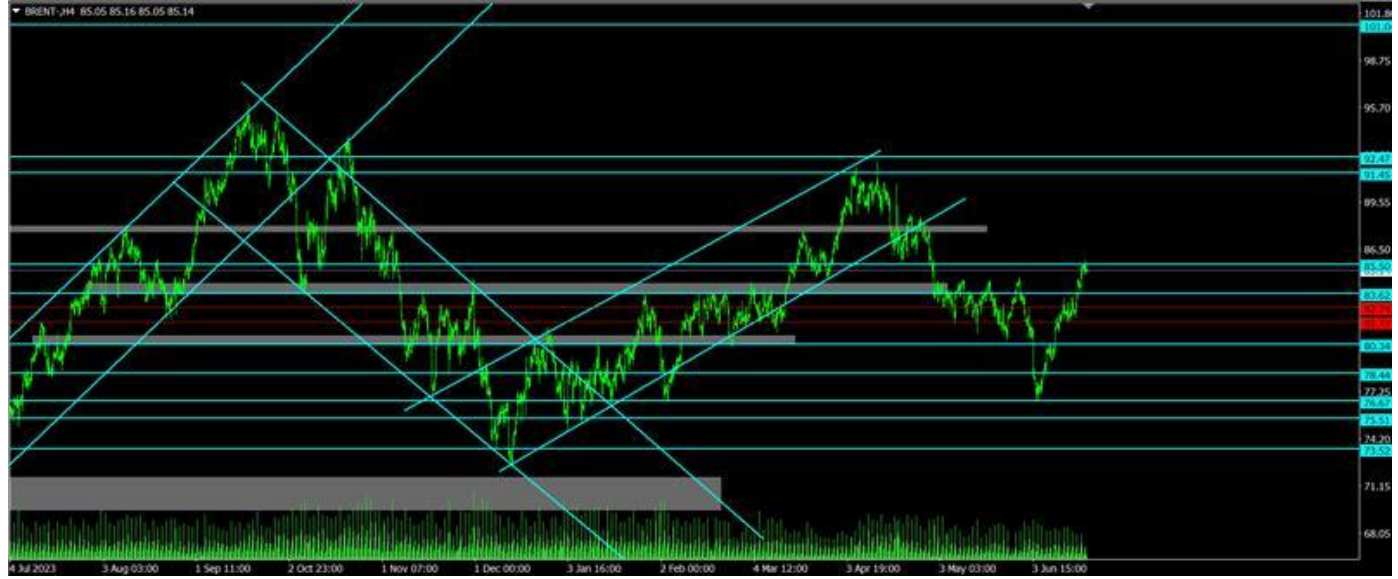
Altın

ABD'nin zayıf ekonomik performansının Federal Rezerv'in bu yıl faiz oranlarını düşürebileceği beklentilerini artırmasıyla altın Perşembe günü ons başına 2.330 dolar civarında seyretti. Salı günü açıklanan veriler ABD perakende satışlarının çok az arttığını göstererek tüketici güveninin azaldığına işaret etti. Bu durum, gevşeyen baskılara işaret eden son işgücü piyasası ve fiyat verileriyle birlikte, Fed'in yılsonuna kadar faiz oranlarını muhtemelen düşürmeden önce soğuyan enflasyonun daha fazla teyit edilmesini istemesine yol açtı. Bu arada, Chicago Fed Bankası Başkanı Austan Goolsbee Salı günü en son tüketici fiyat enflasyonu okumasını "mükemmel" olarak nitelendirdi ve bu yıl enflasyonun daha da soğumasına yönelik iyimserliğini dile getirdi. Yatırımcılar şimdi günün ilerleyen saatlerinde açıklanacak olan haftalık işsizlik başvurularına ve tüketim ve ekonomik güç hakkında bilgi edinmek için Cuma günü açıklanacak olan öncü satın alma yöneticileri endekslerine odaklanmış durumda. Teknik açıdan yukarıda 2340, 2362 ve 2378 dolar dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 2318 2300 ve 2280 dolar destekleri karşımıza çıkıyor.



Brent Petrol

Yatırımcılar, Enerji Enformasyon İdaresi'nin ulusal tatil nedeniyle bir gün ertelenen son ABD ham petrol stokları raporunu beklerken, Brent ham petrol vadeli işlemleri Perşembe günü varil başına 85 \$ civarına geriledi. Salı günü sektör verileri ABD ham petrol stoklarının geçen hafta 2,264 milyon varil artarak 2,2 milyar varillik düşüş tahminlerine meydan okuduğunu gösterdi. Yine de petrol fiyatları, Orta Doğu'daki jeopolitik endişelerin arz korkularını körüklemesiyle yedi haftanın en yüksek seviyelerine yakın seyretti. Talep tarafında, OPEC, IEA ve ABD EIA'nın bu yılın ikinci yarısında daha güçlü tüketim öngören güçlü küresel talep artışı tahminleri de piyasa duyarlılığını artırdı. Teknik açıdan yukarıda 85.50, 87.10 ve 88 dolar dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 83.60 83 ve 82.74 destekleri takip edilebilir.



EKONOMİK TAKVİM

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
20 Haziran 2024, Perşembe						
01:45	NZD	☆☆☆	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (1. Çeyrek)	0,2%	0,1%	-0,1%
04:15	CNY	☆☆☆	PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı (Haz)	3,95%	3,95%	3,95%
04:15	CNY	☆☆☆	PBOC En Düşük Kredi Faiz Oranı	3,45%	3,45%	3,45%
09:00	EUR	☆☆☆	Almanya Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (May)		0,1%	0,2%
10:30	CHF	☆☆☆	İsviçre Libor Oranı (2. Çeyrek)		1,50%	1,50%
10:30	CHF	☆☆☆	SNB Para Politikası Değerlendirmesi (4)			
11:00	TRY	☆☆☆	Bütçe Dengesi (May)			-177,83B
11:00	EUR	☆☆☆	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aylık Rapor (4)			
11:30	CHF	☆☆☆	SNB Basın Toplantısı (4)			
13:00	EUR	☆☆☆	Eurogroup toplantısı			
14:00	GBP	☆☆☆	İngiltere Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (MPC) - Faiz İndirimi Yönünde Oy (Haz)		2	2
14:00	GBP	☆☆☆	İngiltere Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (MPC) - Faiz Artışı Yönünde Oy (Haz)		0	0
14:00	GBP	☆☆☆	İngiltere Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (MPC) - Sabit Yönde Oy (Haz)		7	7
14:00	GBP	☆☆☆	Faiz Oranı Kararı (Haz)		5,25%	5,25%
14:00	GBP	☆☆☆	Para Politikası Kurulu (MPC) Toplantı Tutanağı (4)			
15:00	GBP	☆☆☆	İngiltere Merkez Başkanı (BoE) Enflasyon Belgesi			
15:30	USD	☆☆☆	İnşaat İzinleri (May) (4)		1,450M	1,440M
15:30	USD	☆☆☆	Devam Eden İşsizlik Sigortası Başvuruları		1,810K	1,820K
15:30	USD	☆☆☆	Cari Hesap (1. Çeyrek)		-207,0B	-194,8B
15:30	USD	☆☆☆	İnşaat Başlangıçları (Aylık) (May)			5,7%
15:30	USD	☆☆☆	Konut Başlangıçları (May)		1,370M	1,360M
15:30	USD	☆☆☆	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		235K	242K
15:30	USD	☆☆☆	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Haz)		4,8	4,5
15:30	USD	☆☆☆	Philadelphia Fed İstihdam (Haz)			-7,9
15:30	USD	☆☆☆	Yeni Konut Fiyat Endeksi (Aylık)		0,2%	0,2%

Risk Uyarısı

Faiz in*Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

Forex İşlemleri Risk Uyarısı: Kaldıraçlı alım satım (Forex) işlemleri; düşük teminatlarla büyük miktarda pozisyonların alınabildiği yüksek oranda risk içeren işlemlerdir. Kaldıraçlı alım satım işlemleri sonucunda kâr elde edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır.

Lütfen olabilecek bütün riskleri anladığınızdan emin olun ve gerekiyorsa bağımsız danışmanlardan profesyonel tavsiye ve yardım alın. Sayfada verilen tüm bilgiler genel niteliktedir ve müşterilerin alım satım kararını destekleyebilecek düzeyde bilgi bulunmayabilir.