

## Piyasa Notu: EUR/USD'de aşağı yönlü riskler devam ediyor...

Akbank Ekonomik Araştırmalar'dan Meryem Çetinkaya'nın genel görünüm, Ak Yatırım'dan Berk Dinçtürk'ün teknik analiz ile desteklediği rapor aşağıda yer almaktadır  
Rapor Genel Yatırım Tavsiyesi kapsamındadır

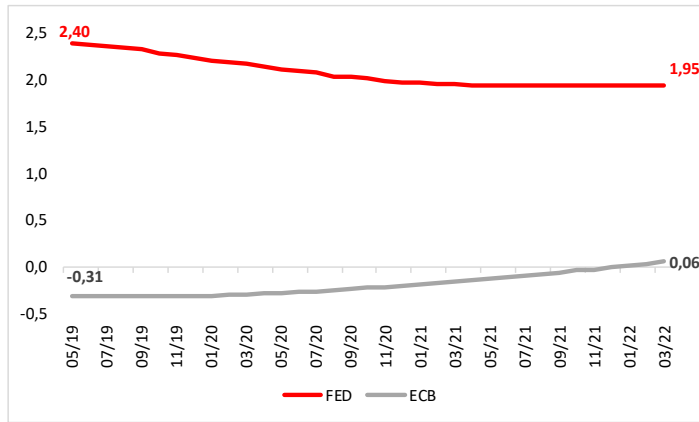
Genel Görünüm:

Mart ayında ECB'nin faiz artırım beklentisini 2019'a erteleme kararı sonrası 1,12'lere kadar gerileyen €/\$, daha sonra ABD'den gelen zayıf veri akışı ve Fed'in de 2019 için faiz artırım beklentilerini 2'den 0'a çekmesiyle hızlı bir şekilde toparlandı. Daha sonrasında ise global risk iştahına paralel olarak dalgalı bir seyir izledi. Piyasalarda Fed'den faiz indirimi beklentilerine karşın, halen ECB'den faiz artırım fiyatlanıyor oluşu €/\$/daki yukarı yönlü isteğin en önemli nedeni olurken, yüksek miktardaki Euro kısa (short) pozisyonları da €/\$/daki aşağı yönlü sınırlayan bir diğer etken oluyor. Ancak; Euro Bölgesi'nde devam eden zayıf veri akışı, ECB'nin Haziran ayı toplantısında büyüme ve enflasyon beklentilerinde düşüşe gideceği ve destekleyici duruşunu sürdüreceği beklentilerini artırabilir. Bu nedenle, €/\$/ paritesindeki yükselişlerin sınırlı kalmasını, aşağı yönlü eğilimin korunmasını bekliyoruz.

Mart ayında ECB kararı sonrası 1,1180'lere kadar gerileyen €/\$, Fed kararıyla 1,1450'lere kadar yükseldi. Daha sonra geriledikten sonra, şu anda yeniden yükseliş eğiliminde idi; ancak dün açıklanan zayıf Euro Bölgesi PMI verileri sonrası yeniden aşağı yönlü bir eğilim başlamış durumda. €/\$/ın hareketinin en önemli belirleyicisi ise son dönemde global risk iştahı oluyor. Burada da Çin önemli bir belirleyici konumunda. Çin'deki yavaşlamanın Euro Bölgesi'ni de etkilemesi ve özellikle Almanya ekonomik aktivitesinde zayıflamaya neden olması, parite üzerinde en önemli baskı nedenlerinden biri oluyor. Bu hafta açıklanan Çin büyüme rakamlarına baktığımızda, Çin ekonomisinin ve dolayısıyla global ekonominin toparlanma işaretleri verdiğini görüyoruz. Ancak; Euro Bölgesi PMI rakamlarından gördüğümüz üzere, bu henüz Euro Bölgesi'ne yansımamış duruyor. Bu da €/\$/ paritesinin 1,1250'lere çekilmesine neden oldu. Ayrıca, yine dün açıklanan ABD perakende satışları aylık artışı %1,6 ile son 1,5 yılın en yüksekinde gerçekleşti. Ancak; bu verinin bugün ve Pazartesi günü piyasalar tatil olacağı için, yeterince fiyatlanmadığını düşünüyoruz. Bu da, paritede ek düşüş riski yaratıyor.

Paritede yükseliş eğiliminin en önemli nedeni ise; piyasalarda gelecek dönem için Fed'den faiz indirimi fiyatlanıyor olmasına karşın, ECB'den faiz artırım fiyatlanıyor oluşu ve buna bağlı olarak faiz farklarının azalacağı beklentisi.

## Piyasa ECB ve FED Faiz Fiyatlamaları (%)



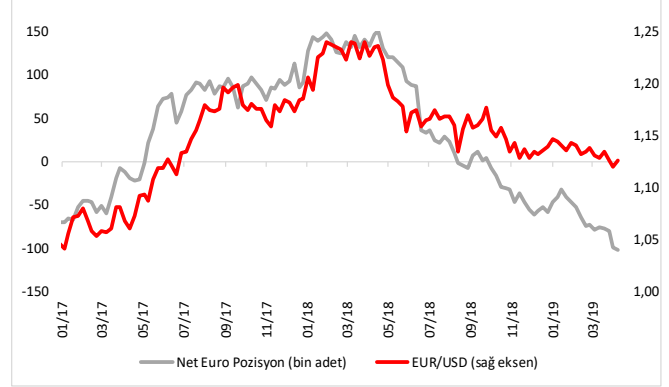
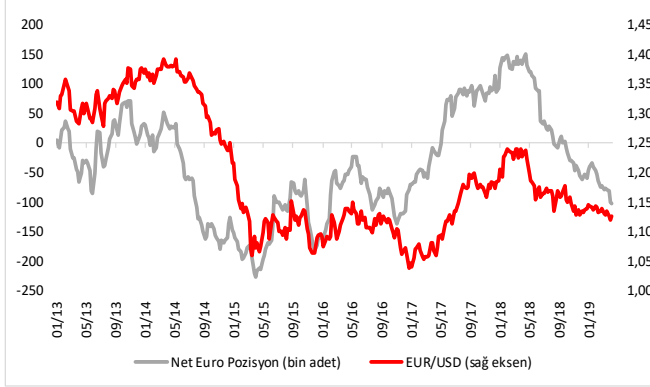
Ancak, son gelen haberlere baktığımızda; ECB politika yapıcılarının, ECB'nin ekonomik tahminlerini çok iyimser bulduğuna yönelik söylemlerin mevcut olduğunu görüyoruz. Çin'deki toparlanma işaretleri, Euro Bölgesi üzerindeki riskleri sınırlıyor olsa da; ABD ile olası ticaret gerginlikleri riski, Brexit belirsizliği, İtalya'ya ilişkin sorunlar halen devam ediyor. Bu da; ECB'nin Haziran ayında yeni yayınlayacağı projeksiyonlarda büyüme ve enflasyon beklentilerini daha da düşürmesine, ECB'nin şu anda beklenenden daha güçlü bir T-LTRO desteği vermesine ve 2019 sonuna ertelenen faiz artırım beklentisinin daha da ötelenmesine neden olabilir. Bu da paritede aşağı yönlü ek baskı yaratabilir.

Meryem Çetinkaya – Berk Dinçtürk

## Piyasa Notu: EUR/USD'de aşağı yönlü riskler devam ediyor...

€/\$/ paritesindeki, yukarı yönlü tepkilerin daha hızlı oluşunun bir diğer nedeni de, Euro'ya karşı alınan yüksek miktardaki kısa pozisyonlar. Euro'daki kısa pozisyonlar 2016 sonundan bu yana en yüksek seviyeye ulaşmış durumda. Bu da, Euro'ya yönelik olumlu bir haber/veri akışı olduğunda, Euro'da güçlü yükselişler görülmesine neden oluyor. 2016'da yıllık ortalama enflasyon %0,2, Kasım 2016'da %0,6 seviyelerinde iken, şu anda enflasyon %1,4'lerde ve ECB normalleşme işaretleri veriyor. Bu ekonomik görünümde taşınan yüksek miktarda Euro kısa pozisyon, paritedeki aşağı yönü sınırlıyor.

## EUR/USD vs Net Euro Pozisyonu (+ işaret: Net Uzun Pozisyon-Long, - işaret: Net Kısa Pozisyon-Short)



Hem büyümede en kötünün geride kalmış olabileceği, hem de Euro'da hali hazırda yüksek miktardaki kısa pozisyonlara rağmen, EUR/USD'de yukarı yönlü alanın halen daha sınırlı olabileceğini düşünüyoruz. Bunun nedenleri:

- ECB'den daha geniş kapsamlı ek bir genişleyici adım beklentisine karşın, Fed'in para politikası duruşunu koruyacağına yönelik beklentimiz
- ABD'de ekonomik görünümün daha olumlu olması,
- Brexit belirsizliğinin devam ediyor oluşu
- İtalya üzerindeki, özellikle bütçe kaynaklı, risklerin artıyor oluşu

## Teknik Analiz

Aylık grafiklerde;

- Düşüş trendi içerisinde hareketine devam eden parite, aynı zamanda bulut tabanına yaklaşıyor
- 1,22 seviyesi geçilmediği sürece Euro'da her yükseliş satış fırsatı olarak kalmaya devam edecektir.



Meryem Çetinkaya – Berk Dinçtürk

## Piyasa Notu: EUR/USD'de aşağı yönlü riskler devam ediyor...

Günlük grafiklere baktığımızda ise;

- Tepe seviyeler gittikçe alçalışırken Euro güç kaybetmeye devam ediyor.
- Bu durum, her yükselişin daha kısa periyotlarla satış fırsatı olarak değerlendirilmeye başlandığına işaret ediyor.



Yine günlük grafiklerde;

- Daralan üçgen formasyonu dikkat çekici ve hareketli ortalamalar yukarıda direnç konumunda
- Kısa vadede 1,1520 kritik direnç seviyesi geçilmediği sürece paritede Dolar lehine fiyatlamalar devam edecektir.
- 1,1220 desteğinin kırılmasıyla birlikte €/Ş paritesinde satışlar hızlanacaktır.



## Özetlersek

- Siyasi ve ekonomik gelişmeler, Euro'yu baskılamaya devam ediyor
- Euro/USD paritesindeki yukarı eğilimlerin mevcut konjunktürde geçici olabileceğini değerlendiriyoruz

## Piyasa Notu: EUR/USD'de aşağı y6nl6 riskler devam ediyor...

### Ne Yapılabilir ?

Daha 6nce 1,1220 hedefine vardığımız EURUSD paritesinde bu seviyenin aşağı ge6ilmesiyle,

- 1,1150
- 1,11
- 1,1060
- 1,0970
- ve formasyon hedefi olan 1,08 seviyesine kadar d6ř6ř bekliyoruz.

### Neye Dikkat Etmeli ?

- Formasyonun, 1,1220 desteğinin kırılması ile 6alışmaya başlayabileceğine
- 1,1520 direncinin kırılmasının kısa vadede paritede d6ř6ř6 sınırlayabileceğine ancak yine de y6kselişlerin uzun s6reli olmayabileceğine

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

[Fatma.Melek@akbank.com](mailto:Fatma.Melek@akbank.com)

Dr. Eralp Denktas, CFA

[Eralp.Denktaş@akbank.com](mailto:Eralp.Denktaş@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Meryem etinkaya

[Meryem.Cetinkaya@akbank.com](mailto:Meryem.Cetinkaya@akbank.com)

Ak Yatırım Uluslararası Piyasalar M¼d¼rl¼ę¼

Berk Dinturk

[UP@akyatirim.com.tr](mailto:UP@akyatirim.com.tr)

[Berk.Dincturk@akyatirim.com.tr](mailto:Berk.Dincturk@akyatirim.com.tr)

**YASAL UYARI:** Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her t¼rl¼ geek ve/veya t¼zel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her t¼rl¼ doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."