

Şahin Fed riski gün geçtikçe azalıyor

Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası piyasalar ABD’de Silikon Vadisi Bankası(SVB) iflasının hem küresel merkez bankalarının para politikalarına hem de ekonomik aktiviteye yönelik olası etkilerini tartışmaya devam ediyor. SVB’nin iflası yeni hafta ile birlikte Fed’e yönelik güvercin beklentilerin hızla artmasına yol açarken, birçok uluslararası finans kuruluşunun 22 Mart tarihli FOMC toplantısına yönelik beklentilerini politika faizinin sabit bırakılması yönünde değiştirmeye başladığı gözlenmekte. Piyasa bazlı beklentilere baktığımızda ise hafta açılışında yaklaşık %18’lik ihtimalle fiyatlanan faizin sabit bırakılması olasılığı bir noktada %50’ye kadar ulaştıktan sonra Salı gününde yeniden %30’a geri çekildi.

SVB kaynaklı gelişmeler ABD ile birlikte küresel bankacılık sistemine yönelik endişeleri de tetiklerken, Euro Bölgesi ve özellikle de geçmişte önemli sorunlar yaşayan İtalyan bankalarına yönelik risklerin de gündeme geldiği görülmekte. Bu endişeler ile birlikte dün Avrupa’da bankacılık sektörü hisselerinde sert düşüşler takip edildi. Söz konusu gelişmeler hali hazırda oldukça hassas bir dengede bulunan ve bu yıla yönelik resesyon riskinin hala büyük ölçüde korunduğu küresel ekonomik aktiviteye yönelik riskleri de artırmakta.

Fiyatlamalar

Küresel bir finansal kriz ihtimali üzerinde durulması zaman zaman ABD Doları için bir güvenli liman talebi oluştursa da, Dolar Endeksi genel olarak Fed’e yönelik güvercin beklentilerdeki artış ile zayıflamaya devam etti. EUR/USD 1.0750 sınırına yaklaşırken, GBP/USD 1.2200 seviyesini test etti. Pazartesi gününde en dikkat çekici fiyatlamalardan bir tanesi olarak ABD tahvil faizlerindeki sert düşüşler oldu. 2 yıllık tahvil faizi dün %3.94’e kadar geriledikten sonra(8 Mart tarihinde %5.08 görülmüştü) Salı gününde toparlanmaya başlayarak %4.19’a yükseldi. Zayıf ABD doları ve güvercin Fed beklentileri ile değerli metallerde hızlı yükselişler görüldü, ons altın %2, gümüş ise %6’nın üzerinde değer kazandı. ABD hisse senedi piyasaları güne negatif bir tonda başlasa da, gün içerisinde

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.9664	%0.06	%28.5
EUR/TRY	20.3544	%0.91	%26.3
EUR/USD	1.0729	%0.81	-%1.65
GBP/USD	1.2181	%1.27	-%6.56
EUR/GBP	0.8806	-%0.44	%5.22

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%11.24	-%5.44	-%57.4
ABD 10 yıllık	%3.57	-%3.51	%75.2
Alm. 10 yıllık	%2.28	-%8.57	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.01	-%1.36	%3.81
2036(\$)	%9.00	-%0.85	%0.55
2043(\$)	%8.50	-%0.47	%5.20

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.323	-%1.14	%159
XBANK	4.870	-%4.36	%194
XUSIN	8.785	%0.00	%137
STOXX600	442.8	-%2.42	%2.70
S&P500	3.855	-%0.15	-%9.0
NASDAQ	11.923	%0.79	-%10.9
Emtia			
Altın	1,913	%2.43	-%3.63
Gümüş	21.80	%6.33	-%15.4
Brent Petrol	81.24	-%1.53	-%32.6

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%4.14	-61
ECB	%2.50	%3.27	77
BOE	%4	%4.20	20

kayıplarını büyük ölçüde topladı. Salı gününde Asya piyasalarına baktığımızda satış ağırlıklı bir seyr göze çarpmakta.

Ekonomik takvim

Haftanın ikinci işlem gününde gözler ABD’de açıklanacak olan Şubat ayı enflasyonunda olacak. TÜFE’nin geçtiğimiz ayda yıllık bazda %6.4’ten %6 seviyesine, çekirdek enflasyonun ise %5.6’dan %5.5’e geri çekilmesi beklenmekte. SVB iflası ile Fed’e yönelik şahin risklerin kayda değer ölçekte azalması sonrasında enflasyonda da aşağı yönlü hareketin devam ettiğinin izlenmesi Fed tarafında hafta başından bu yana izlenen güvercin beklentileri destekleyebilir. Diğer yandan, SVB iflası ile birlikte küresel bankacılık sistemine yönelik riskler ve gelişmeler yakından takip edilecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Bugün ABD enflasyonunda beklentilere paralel ölçekte bir düşüş ile birlikte Fed’e yönelik güvercin beklentilerin büyük oranda korunması ile EUR/USD’deki toparlanma eğiliminin korunmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Fed ile birlikte ECB’ye yönelik faiz artış beklentileri de önemli ölçüde azalsa da, merkez bankaları cephesinde EUR/USD’ye etki açısından Fed’in belirleyici olmasını bekleriz. **Dün gün içerisinde gördüğümüz gibi olası bir finansal krize yönelik artan endişeler zaman zaman ABD Doları’nı destekleyebilir ancak SVB kaynaklı genele yayılan sistematik riskin şimdilik sınırlı kalması ile fiyatlamlarda görülebilecek bu etkinin de limitli olmasını bekleriz.** Bu yöndeki riskten kaçış hareketlerinde EUR/USD’de yeniden 1.0600’ya doğru ger çekilme yaşanma ihtimali bulunmak ile birlikte, bu yöndeki hareketlerde 2023 yılında üç kez test edilen 1.0480-1.0530 bölgesini güçlü bir destek olarak ön plana çıkmasını ve olası düzeltmelerin şimdilik bu aralık ile sınırlı kalmasını bekleriz. Güvercin Fed beklentileri önderliğinde EUR/USD’de ılımlı toparlanma beklentimize paralel olarak dün EUR/USD’de bir ay vadeli

2023 yılındaki FOMC toplantılarına yönelik politika faizi belentileri

IMPLIED RATES & BASIS POINTS		
Meeting Date	Implied Rate	Basis Points
22-Mar-2023	+4.752	17.6
03-May-2023	+4.836	25.9
14-Jun-2023	+4.581	-0.1
26-Jul-2023	+4.343	-23.3
20-Sep-2023	+4.262	-31.3
01-Nov-2023	+4.187	-38.8
13-Dec-2023	+4.114	-46.2

Kaynak: Refinitiv

1.0400-1.0500 kullanım fiyatlı euro put opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir işlem fikri paylaşımında bulunduk. Güncel durumda SVB kaynaklı küresel bir finansal krizi riski artmadığı sürece EUR/USD'de yaşanabilecek olası düşüşlerde bu yaklaşımımızı korumayı planlıyoruz.

GBP/USD'de de EUR/USD'ye benzer bir yaklaşımda olmak ile birlikte, Cuma gününden beri izlediğimiz toparlanma hareketinde Aralık ve Ocak ayı zirvesi olan 1.2445 direncine yakınsayabilecek bir yükseliş ihtimali üzerinde dursak da, Mart ayı kararında BOE'ye yönelik güvercin beklentimiz önderliğinde bu üst sınırın şimdilik aşılmayabileceğini değerlendiriyoruz.

EUR/GBP – EUR/GBP'de geçtiğimiz hafta 0.8925'e kadar yükselse de, yeni hafta ile sonrasında yeniden aşağı yönlü hareketlerin ön plana çıktığını ve yeni haftadaki düşüşün 0.8800'e kadar ulaştığını görüyoruz. Bu hareketler ile birlikte EUR/GBP sene başından bu yana olduğu gibi 0.8725-0.8975 bölgesi arasında yönsüz ve dalgalı bir seyir izlemeye devam etmekte. Kısa vadede bu yöndeki fiyatlama eğiliminin bir süre daha korunabileceğini düşünmek ile birlikte pounda yönelik temkinli yaklaşımımız ile orta vadede ılımlı bir toparlanmaya ilişkin beklentimizi koruyoruz.

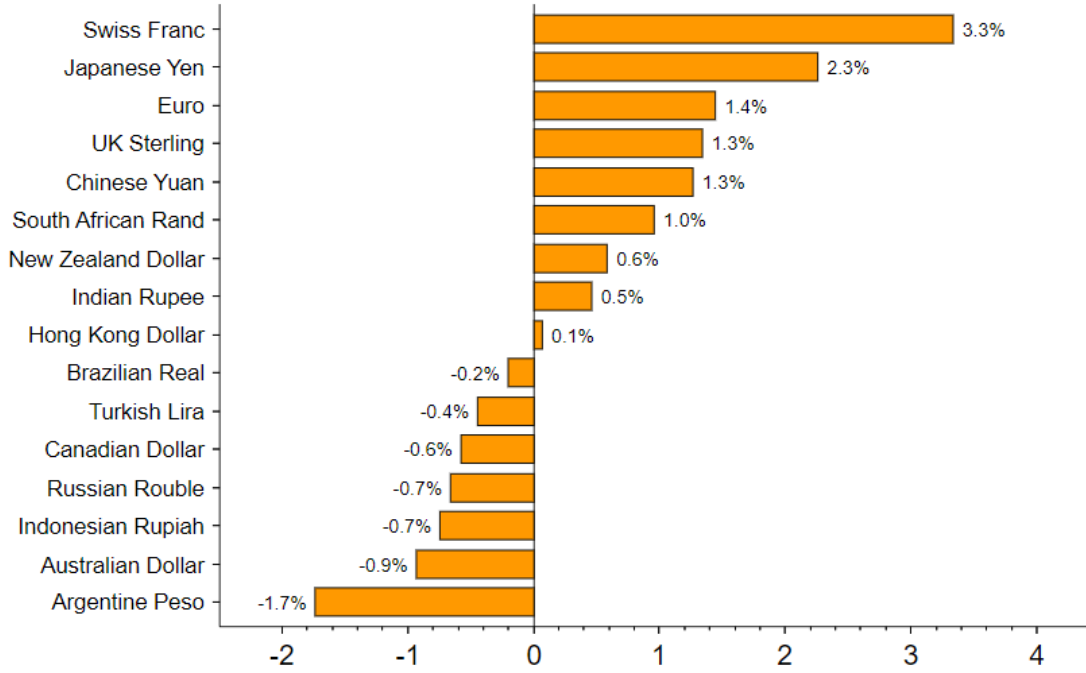
Altın – Ons altın ABD Doları'ndaki güç kaybı ve güvercin Fed beklentileri ile hızlı bir yükseliş izliyoruz. Temel tarafta Fed cephesinde 50 baz puanlık artışın rafa kalması sonrasında bu hafta faizlerin sabit kalacağına dair beklentiler değerli metalleri desteklemekte. Teknik tarafta ise Şubat ayı başından bu yana olan düşüş trendinde 1,800 dolar üzerinde denge bulunmasını olumlu buluyoruz. Bu tabloda kısa vadedeki görünümün geçtiğimiz haftalara kıyasla çok daha iyimser bir tona geçiş yapmaya başladığını ve önümüzdeki günlerde yeniden 1,960 direncine doğru yakınsayabilecek bir yükseliş ihtimalinin arttığını değerlendiriyoruz. **Gram altında 1090-1100 TL bölgesini ve yakın çevresini önemli bir destek olarak izliyor, bu varlık sınıfına ilişkin yukarı yönlü beklentimizi korumaya devam ediyoruz.**

ABD'de SVB iflası ile birlikte bankacılık endeksinde sert değer kayıpları görülmekte



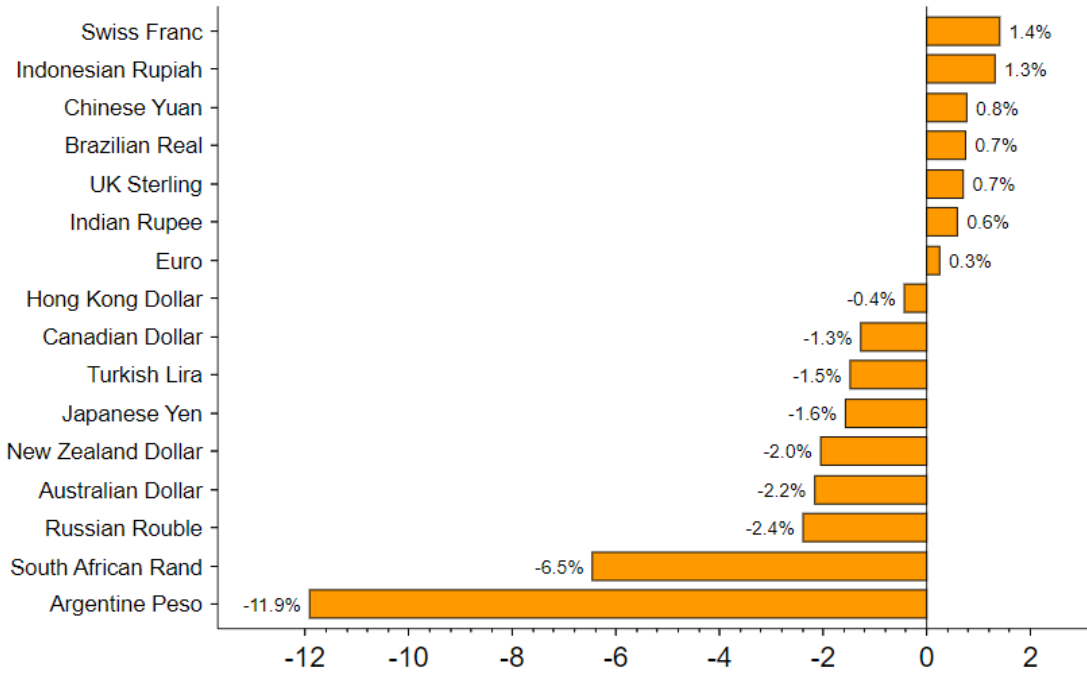
Kaynak: Tradingeconomics

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin aybaşından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin yılbaşından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
14 Mart	10:00	İngiltere	Ortalama Gelir Endeksi (Ocak)	%5.7	%5.9
14 Mart	10:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ocak)	%3.8	%3.7
14 Mart	15:30	ABD	TÜFE (Şubat – Yıllık)	%6	%6.4
14 Mart	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Şubat – Yıllık)	%5.5	%5.6
15 Mart	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Şubat)	%3.4	-%1.8
15 Mart	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Şubat)	%2.6	%1.3
15 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Şubat)	%0.5	-%1.1
15 Mart	15:30	ABD	NY Empire State İmalat Endeksi (Mart)	-7.5	-5.8
15 Mart	15:30	ABD	ÜFE (Şubat – Yıllık)	%5.5	%6
15 Mart	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Şubat)	-%01	%0.3
16 Mart	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Şubat)	1.34 Milyon	1.33 Milyon
16 Mart	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Şubat)	1.30 Milyon	1.30 Milyon
16 Mart	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Mart)	-16	-24.3
16 Mart	16:15	Euro Bölgesi	ECB faiz kararı		
16 Mart	16:45	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı		
17 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat – Yıllık)	%8.5	%8.5
17 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Şubat – Yıllık)	%5.6	%5.6
17 Mart	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Şubat)	%0.4	-%1
17 Mart	16:15	ABD	İmalat Üretimi (Şubat)	%0.8	%1
17 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi		%2.9

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.