

## ECB'den 50 baz puanlık faiz artışı

## Öne çıkan gelişmeler

ECB Mart ayı toplantısında mevduat faizini 50 baz puanlık artış ile %3 seviyesine yükseltti. Son dönemde 50 baz puanlık bir beklenti baz senaryo olsa da, bu hafta Credit Suisse kaynaklı haber akışı sonrasında piyasalar 25 baz puanlık bir adımı fiyatlamaktaydı. Önceki toplantılarda faiz artışlarının bir süre daha devam edebileceğine dair yaklaşımın yerini verilere bağlı bir duruş alırken, faiz artış patikasının gidişatına dair herhangi bir sözlü yönlendirme yapılmadı. **Yaklaşımındaki bu değişim ECB'nin bankacılık sektöründe yaşanan gelişmeler ile artan belirsizlik karşısında esnek bir yapıda kalmak istediğine işaret etti.**

**Bankacılık krizine yönelik endişelerin kademeli şekilde azalmaya devam ettiği, hafta başındaki panik havasının dağılma eğiliminde olduğu izleniyor.** Bu durumda İsviçre Merkez Bankası'nın Credit Suisse'e likidite sağlayacağına dair açıklamaları ile birlikte dün ABD'deki bankacılık krizinde ön planda olan bankalardan First Republic Bank'ın 11 farklı bankadan 30 milyar dolarlık destek sağlayacağına dair haberler de etkili oldu. Bu haftaki gelişmelere baktığımızda Fed, ABD Federal Mevduat Sigorta Kurumu, İsviçre Merkez Bankası ve bazı diğer büyük finansal kuruluşların attığı hızlı ve etkin adımlar genele yayılabilecek bir bankacılık krizine yönelik endişeleri dindirmekte önemli bir rol oynadı.

## Fiyatlamalar

Küresel bankacılık krizine yönelik endişelerin azalması ile birlikte Dolar Endeksi'nde güç kaybı ön plana çıkarken, EUR/USD ılımlı bir ölçekte kayıplarını toparlayarak bu sabah saatlerinde 1.0644'e kadar yükseldi. ABD tahvil faizleri yaklaşık bir hafta süren düşüşler sonrasında dengelenme eğiliminde. Değerli metaller güvenli liman talebindeki artış ile birlikte oluşan kazançlarını korumaya devam etmekte. Petrol fiyatlarında görülen üç günlük sert satışlar sonrasında dün daha dengeli bir görüntü ön plana çıkmaya başladı, son iki işlem gününde varil başına 72 dolar ve üzerinde bir seyir dikkat çekmekte. Küresel bankacılık krizine yönelik endişelerin azalması ile birlikte ABD hisse senedi piyasaları yükselişe geçerken,

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	18.9761	%0.01	%29.9
EUR/TRY	20.1633	%0.39	%24.8
EUR/USD	1.0605	%0.28	-%3.87
GBP/USD	1.2107	%0.35	-%7.90
EUR/GBP	0.8762	-%0.11	%4.39

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%11.39	-%1.86	-%57.5
ABD 10 yıllık	%3.58	%2.55	%63.8
Alm. 10 yıllık	%2.24	%5.90	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.79	-%2.25	%9.78
2036(\$)	%8.88	-%1.88	%6.51
2043(\$)	%8.43	-%1.56	%10.2

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	5.230	%2.11	%150
XBANK	4.939	%1.20	%192
XUSIN	8.621	%2.01	%130
STOXX600	441.64	%1.19	-%1.52
S&P500	3.960	%1.76	-%10.4
NASDAQ	12.581	%2.69	-%11.7
<b>Emtia</b>			
Altın	1,919	%0.05	-%0.46
Gümüş	21.71	-%0.34	-%13.3
Brent Petrol	73.18	%1.29	-%34.5

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%4.23	-52
ECB	%2.50	%3.56	106
BOE	%4	%4.19	19

bugün Asya piyasalarına baktığımızda pozitif bir hava göze çarpmakta.

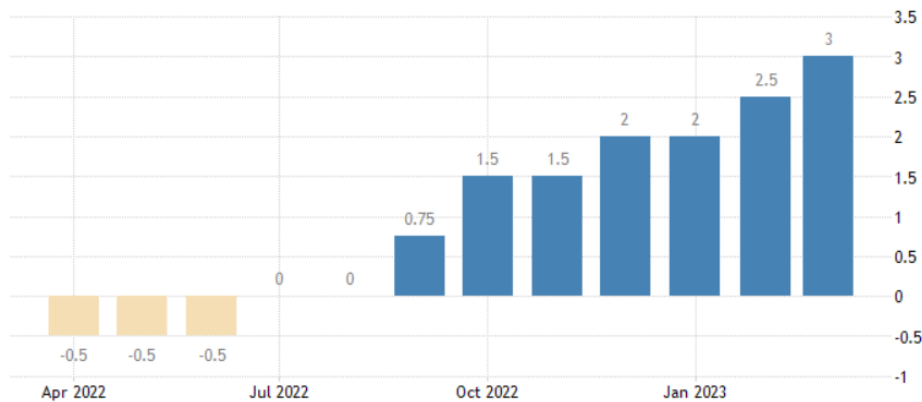
### Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde Euro Bölgesi Şubat ayı enflasyonunun son güncellemesi, ABD’de ise sanayi ve imalat üretimi ile birlikte Michigan Üniversitesi’nin açıklayacağı enflasyon beklentileri ön plana çıkmakta. İkincil önem taşıyan bu verilerden ziyade hafta boyunca olduğu gibi küresel bankacılık sektörünün gidişatına yönelik haber akışı piyasalarının yönünün belirlenmesinde etkili olacak.

### Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Mart ayı ECB toplantısı büyük ölçüde beklentilerimiz paralelinde sonuçlanırken, yatırımcılar bugünden itibaren önümüzdeki haftaki FOMC toplantısına odaklanmaya başlayacak. Güncel durumda Fed cephesinde 50 baz puanlık faiz artış ihtimalinin masadan kalkması ile birlikte, bu haftaki gelişmeler ışığında küresel bankacılık krizine yönelik endişelerin azalması EUR/USD’yi desteklemekte. Avrupa bankacılık sektörü başta olmak üzere yeni bir finansal krize yönelik endişelerin sınırlı kalması durumunda EUR/USD’ye ilişkin ılımlı toparlanma beklentimizi korumaktayız. Ancak haber akışının beraberinde getirdiği belirsizliğin oldukça yüksek seyretmesi ile oynaklığın bir süre daha yüksek bir konumda kalabileceğini düşünüyoruz. **Olası bir riskten kaçış dalgasının başladığına kanaat getirebilmek adına EUR/USD’de sene başından bu yana birçok kez destek olarak çalışan 1.0480-1.0530 bölgesini yakından takip ediyor, bu aralığın altını ve üzerini iki ayrı fiyatlama teması olarak değerlendiriyoruz. Büyük resimde ise bankacılık krizine yönelik endişelerin sınırlı kaldığı bir ortamda hala EUR/USD’de 1.0000 sınırının altında bir fiyatlama beklemiyor, opsiyon cephesinde 1.0300’e yakınsayabilecek düşüşlerde euro put opsiyonu satışlarını, 1.0800’e doğru yaşanabilecek yükselişlerde ise euro call opsiyonu satışlarını değerlendirmeye almayı planlıyoruz.**

### ECB mevduat faizini 50 baz puanlık artış ile %3 seviyesine çıkardı



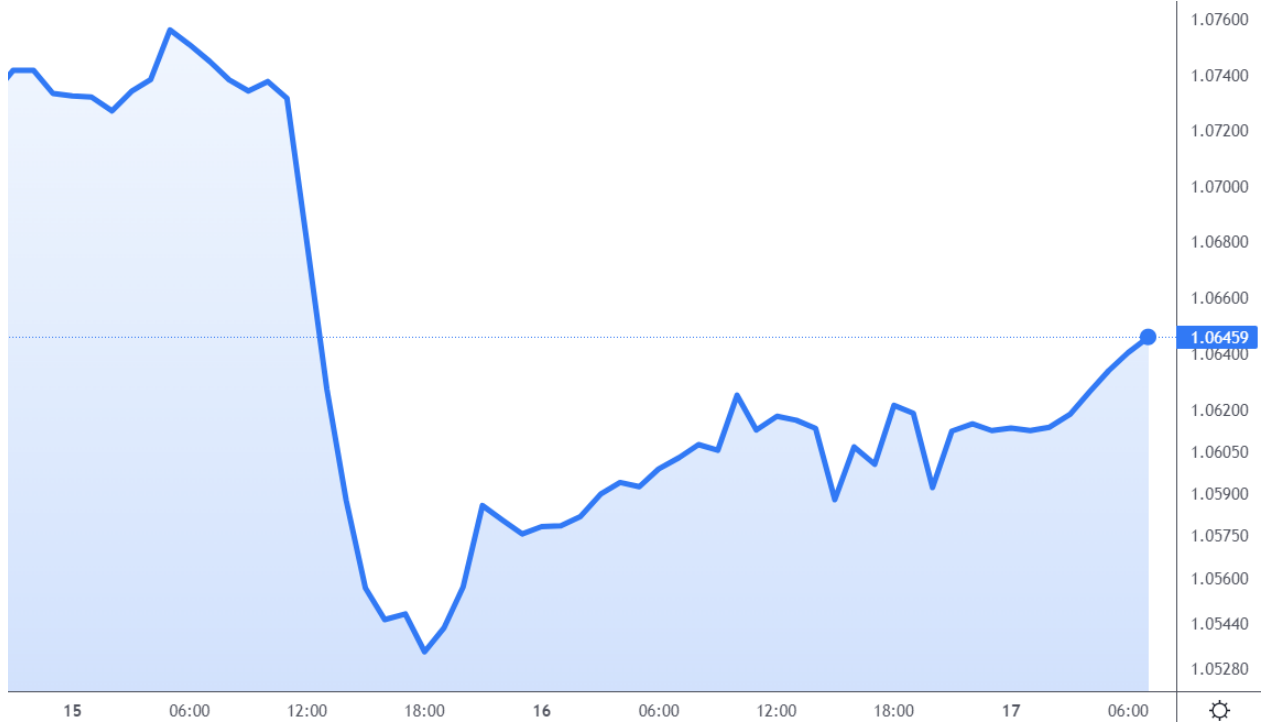
TRADINGECONOMICS.COM | EUROPEAN CENTRAL BANK

Haftanın son işlem gününe geldiğimiz GBP/USD'ye yönelik görüşümüzde bir değişiklik olmadığını belirtmek isteriz. **Küresel risk iştahının toparlandığı bir senaryoda Aralık ve Ocak ayı zirvesi olan 1.2445'e doğru bir yükseliş izlenebilecek olsa da, önümüzdeki hafta BOE'ye yönelik güvercin beklentimiz önderliğinde bu direnci önemli bir üst sınır olarak izliyor ve potansiyel yükselişlerin bu seviye altında dengelenebileceğini düşünüyoruz.**

**EUR/GBP** – EUR/GBP'de son bir haftadır aşağı yönlü bir görünüm ön plana çıksa da, gerek Avrupa'da olası bankacılık krizine yönelik azalan endişeler gerekse önümüzdeki hafta güvercin bir BOE izleyecek olmamız ile bu yöndeki hareketlerin aşağıda sınırlı bir alanı olduğunu düşünüyor, önümüzdeki günlerde ılımlı bir toparlanma izlenebileceğini değerlendiriyoruz.

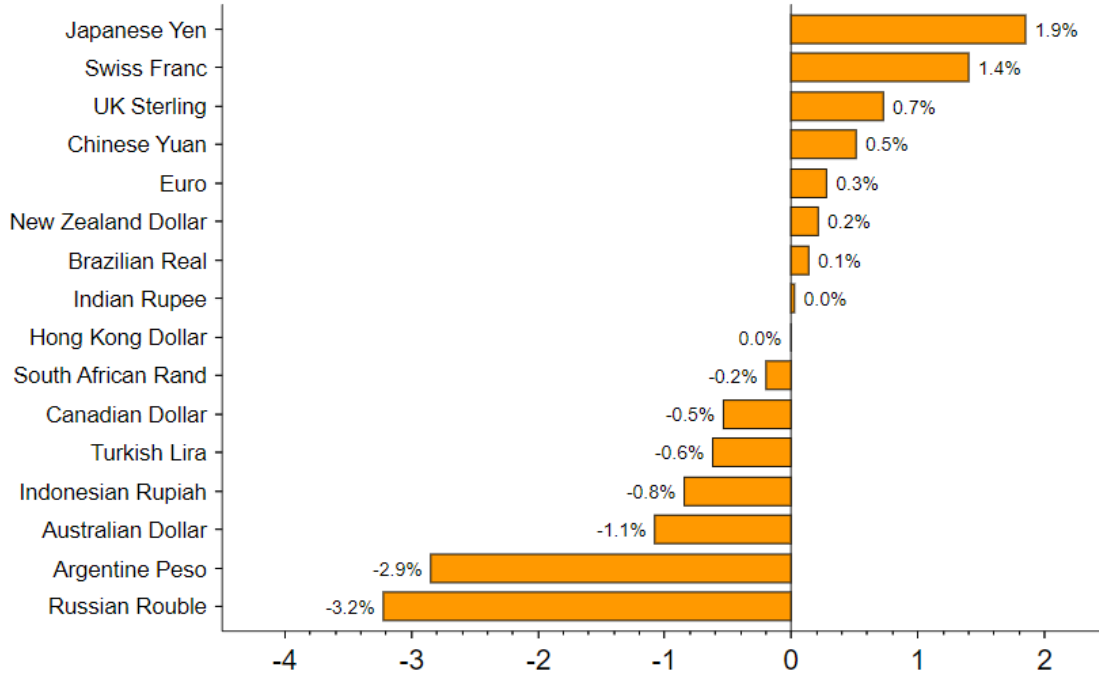
**Altın** – Küresel bir bankacılık krizine yönelik endişelerin beraberinde getirdiği güvenli liman talebinin öncelikli tercihlerinden bir tanesi altın oldu. Konuya ilişkin hassasiyetin devam etmesi veya olası bir krize ilişkin risklerin büyümesi altın fiyatlarını bir süre daha desteklemeye devam edebilir. Ancak bu hafta olduğu gibi sert yükselişler sonrasında kısa vadede bir miktar konsolidasyon yaşanma ihtimali de göz önünde bulundurulmalı. Ons altında 1,860 ve 1,960 seviyelerini kısa vadeli destek-dirençler olarak takip ediyor, orta-uzun vadeye ilişkin iyimser yaklaşımımızı koruyoruz. **Gram altında 1090-1100 TL bölgesini ve yakın çevresini önemli bir destek olarak izliyor, bu varlık sınıfına ilişkin yukarı yönlü beklentimizi korumaya devam ediyoruz.**

#### EUR/USD Avrupa bankacılık sektörüne yönelik endişeler ile sert bir düşüş yaşadıktan sonra toparlanma eğiliminde



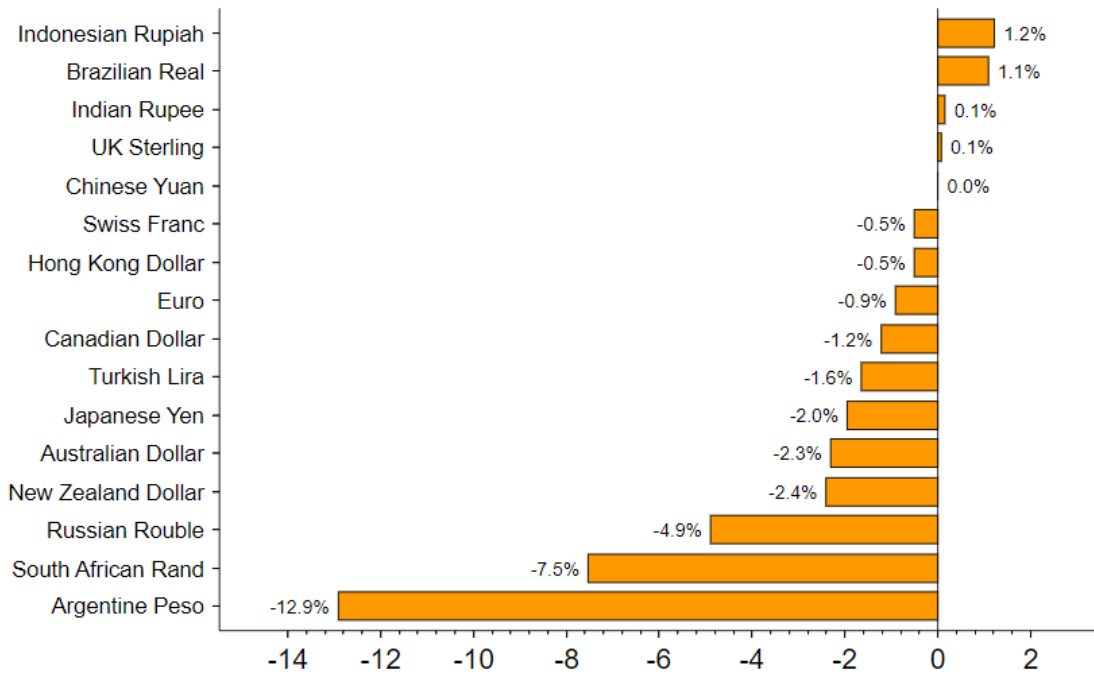
Kaynak: Tradingview

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



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin yılbaşıundan 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)	-%0.1	%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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.