

Küresel bankacılık krizine yönelik gelişmeler ön planda

Öne çıkan gelişmeler

Piyasalar geçtiğimiz hafta global bankacılık sektörüne yönelik endişelere odaklanırken, ABD’de Silikon Vadisi Bankası’nın iflası sonrasında Credit Suisse’nin Suudi ortağının ek sermaye sağlama konusunda çekimser davranması olası bir bankacılık krizi riskini gündeme getirdi. ABD’de özellikle de küçük ölçekli bankalara yönelik riskler hala devam etse de, geçtiğimiz haftaki gelişmelere gerek Fed gerekse İsviçre Merkez Bankası’nın ek likidite sağlanması yönünde hızlı ve kararlı adımları piyasalarda görülen panik havasının büyümeden yatışmasında önemli bir rol oynadı. ECB de Mart ayı toplantısında merkez bankasının ihtiyaç duyulması halinde elindeki para politikası araçlarını kullanmak için hazır olduğunu belirtmesi piyasalara güven aşıladı. Hafta sonunda ise İsviçreli banka UBS’in Credit Suisse’i satın alması ile Fed başta olmak üzere birçok gelişmiş ülke merkez bankasının pandemi döneminde olduğu gibi swap hattı üzerinden piyasalara likidite sağlanmasına karar vermesi olası bir krizin önüne geçilme ihtimalini artırdı.

Fiyatlamalar

Küresel bankacılık krizine yönelik endişelerin yükselmesi ile güvenli liman olarak görülen varlık sınıflarının tercih edilmesi geçtiğimiz hafta zaman zaman Dolar Endeksi’ni desteklese de, olası bir krizin önüne geçilmesi adına atılan hızlı adımlar bu yöndeki fiyatlamaların sınırlı bir ölçekte kalmasına neden oldu. EUR/USD hafta ortasındaki sert düşüş sonrasında kayıplarının bir kısmını toparladı, hafta sonundaki gelişmeler sonrasında ise yeni haftaya yatay bir açılış dikkat çekti. Değerli metaller sert yükselirken, petrol fiyatlarındaki baskı korundu. ABD tahvil faizleri günlük bazda sert yükseliş ve düşüşler yaşansa da, Silikon Vadisi Bankası iflası haberi sonrasında izlenen aşağı yönlü hareketin dengelenme eğiliminde olduğu görüldü. Yoğun bir gündemin takip edildiği hafta sonu sonrasında küresel piyasalarda yeni hafta açılışına baktığımızda birçok varlık sınıfında yatay bir görüntü ön plana çıkarken, Asya piyasalarında satış baskının ön plana çıktığı izlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.0095	%0.18	%28.5
EUR/TRY	20.2899	%0.63	%23.9
EUR/USD	1.0666	%0.58	-%3.52
GBP/USD	1.2175	%0.56	-%7.63
EUR/GBP	0.8755	-%0.06	%4.40

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%11.41	-%2.55	-%57.9
ABD 10 yıllık	%3.40	-%5.19	%58.1
Alm. 10 yıllık	%2.12	-%5.35	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.68	-%1.29	%5.65
2036(\$)	%8.80	-%0.89	%3.29
2043(\$)	%8.38	-%0.64	%6.63

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.136	-%1.78	%139
XBANK	4.844	-%1.92	%182
XUSIN	8.501	-%1.39	%120
STOXX600	436.31	-%1.21	-%4.02
S&P500	3.916	-%1.10	-%12.08
NASDAQ	12.519	-%0.49	-%12.72
Emtia			
Altın	1,988	%3.59	%3.48
Gümüş	22.59	%4.05	-%9.46
Brent Petrol	72.16	-%1.41	-%39.6

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%3.84	-91
ECB	%2.50	%3.06	56
BOE	%4	%4.07	7

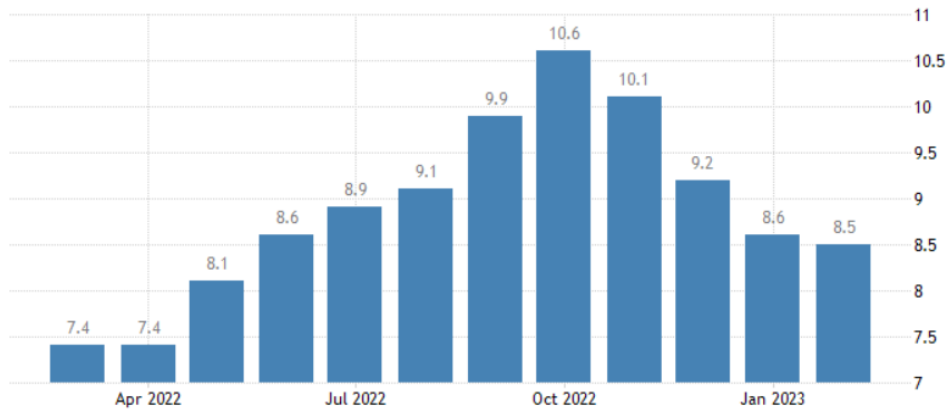
Ekonomik takvim

Haftanın ilk yarısında piyasalara yön verecek önemde bir gelişme bulunmazken, bu hafta Çarşamba günü İngiltere enflasyon ile FOMC toplantısı, Perşembe günü TCMB ve BOE faiz kararı, Cuma günü ise ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de öncü PMI verileri ön planda olacak. Piyasalar Fed ve BOE toplantılarında 25 baz puanlık bir faiz artışı ya da faizlerin sabit bırakılması senaryolarına eşit şans tanırken, TCMB’nin ise politika faizini sabit tutması beklense de, 50-100 baz puanlık bir indirim ihtimali de göz ardı edilmemekte. Hafta boyunca ABD ve Avrupa’da bankacılık sektörüne yönelik gelişmeler yakında takip edilmeye devam edilecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – İsviçre Merkez Bankası’nın likidite sağlanması yönündeki kararlı adımı sonrasında UBS’in Credit Suisse’i satın alması Avrupa’da olası bir bankacılık krizine yönelik endişeleri azaltarak pariteyi desteklemeye devam edebilir. Küresel bankacılık sektörü özelindeki riskler devam etse de, yetkili kurumların aldığı hızlı ve net adımların geçtiğimiz haftakine benzer yönde riskten kaçış fiyatlamalarının ölçeğini azaltabileceğini düşünüyoruz. Bu haftaki FOMC toplantısında Fed’in ECB’ye benzer bir yaklaşımda kalabileceğini, bankacılık sektörü özelindeki gelişmeleri yakından izlediklerini belirtmeler de 25 baz puanlık faiz artışı ile yola devam edebileceğini değerlendiriyoruz. Ancak gerek politika faizindeki tepe noktasına yönelik yukarı yönlü risklerin şimdilik azalması gerekse bankacılık sektörü üzerindeki baskı önderliğinde bu haftaki toplantıdan ABD Doları’nı kayda değer ölçekte destekleyen bir sonuç çıkma ihtimalini zayıf görüyoruz. Ek olarak, son birkaç ayda güçlü bir toparlanmanın izlendiği Euro Bölgesi PMI verilerinde Cuma günü açıklanacak Mart ayı sonuçlarında da büyük ölçüde korunabileceğini ve Çin’deki hızlı yeniden açılma hikayesinin EUR/USD’yi destekleyebileceğini değerlendiriyoruz. **Bu görüşlerimiz paralelinde EUR/USD’de ılımlı bir toparlanma beklentisi içerisinde olmak ile birlikte, 2023 yılı dip seviyelerini içeren**

Euro Bölgesi Şubat ayı enflasyonu yıllık bazda %8.5’te teyit edildi



1.0480-1.0530 bölgesini kritik bir destek olarak izliyoruz. EUR/USD’de yönelik toparlanma beklentimizin güçlü bir ralliden ziyade ölçülü bir yukarı yönlü hareket olarak tanımlamakta fayda görüyor, önümüzdeki haftalarda Şubat ayı zirvesi olan 1.1033 seviyesini önemli bir üst sınır olarak görmeyi sürdürüyoruz.

Küresel risk iştahındaki genel iyimserlik ve FOMC toplantısında şahin risklerin sınırlı kalması ile **GBP/USD’de** bu hafta yukarı yönlü hareketlerin ön plana çıkma ihtimalini değerlendirecek de, **geçtiğimiz toplantılarda güvercin sürprizler yapan ve üyeler arasına fikir ayrılıklarının ön plana çıktığı bir BOE izledikten sonra Perşembe günü Mart ayı kararında da benzer bir tablonun izlenebileceğini, bu durumun poundda baskı yaratabileceğini düşünüyoruz.** BOE’nin 25 baz puanlık faiz artışına gidebileceğini değerlendiriyoruz ancak faiz artışlarına artık ara verileceği sinyali ile güvercin bir tonun ön plana çıkmasını bekleriz. Politika faizinin sabit tutulması yönündeki senaryoyu da tamamen göz ardı etmiyoruz.

EUR/GBP – Bu haftaki BOE toplantısına yönelik güvercin beklentimiz paralelinde EUR/GBP’nin toparlanmaya başlayabileceğini düşünüyor, 0.8700-0.8750 bölgesini güçlü destek olarak izliyoruz. Bu piyasa görüşümüz paralelinde BOE toplantısı öncesinde EUR/GBP’de euro put opsiyonu satışları değerlendirmeye alınabilir.

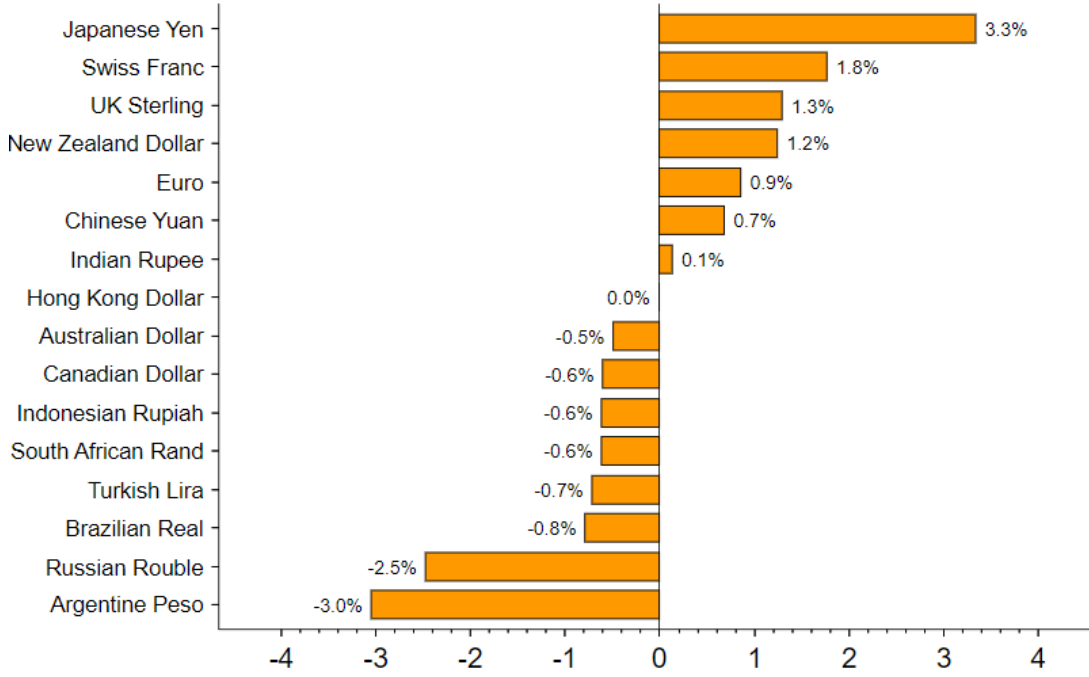
Altın – Küresel bir bankacılık krizine yönelik endişelerin beraberinde getirdiği riskten kaçış fiyatlaması ile ons altında yukarı yönlü hareketler izlemekteyiz. Konuya ilişkin hassasiyetin devam etmesi veya olası bir krize ilişkin risklerin büyümesi altın fiyatlarını bir süre daha desteklemeye devam edebilir. Ancak sert yükselişler sonrasında kısa vadede bir miktar konsolidasyon yaşanma ihtimali de göz önünde bulundurulmalı. Ağustos 2020 ve Mart 2022 tarihlerinde test edilen 2,070-2075 bölgesini tarihi zirve olarak güçlü bir direnç şekline takip ediyoruz. **Şubat ayındaki düşüş boyunca alım yönündeki görüşümüze ve altın fiyatlarına yönelik yukarı yönlü hareketlerin devamına yönelik beklentimize rağmen, geçtiğimiz üç haftadaki %10’a varan yükseliş sonrasında yeni alımlar için artık daha temkinli bir yaklaşımda olduğumuzu belirtmek isteriz.**

Piyasalar Çarşamba günü FOMC toplantısında Fed’in faizleri sabit bırakmasına %55, 25 baz puanlık bir faiz artışına ise %45 şans tanımakta

PROBABLE ACTIONS NEXT MEETING DATE		
Action	By	Probability (%)
NO CHANGE	-	55
HIKE	0.25	45

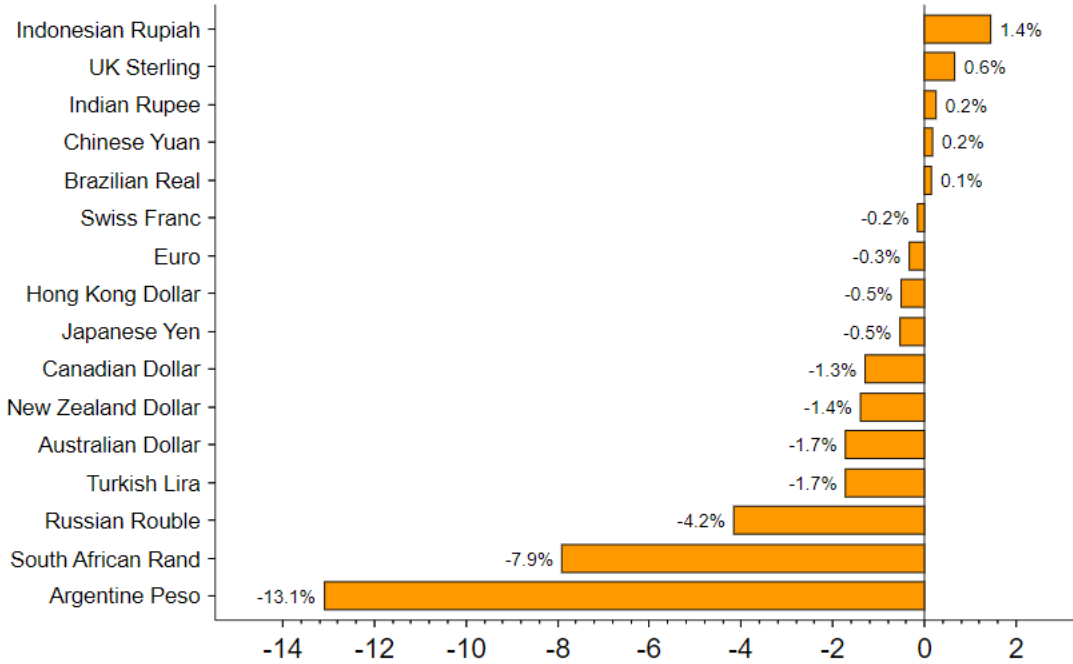
Kaynak: Refinitiv

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
21 Mart	13:00	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Hissiyat Endeksi (Mart)		29.7
21 Mart	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Şubat)	%2	-%0.7
22 Mart	10:00	İngiltere	TÜFE (Şubat – Yıllık)	%10.3	%10.1
22 Mart	21:00	ABD	Fed faiz kararı		
22 Mart	21:30	ABD	Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı		
23 Mart	14:00	Türkiye	TCMB faiz kararı		
23 Mart	15:00	İngiltere	BOE faiz kararı		
23 Mart	15:00	ABD	İnşaat İzinleri (Şubat)		%0.1
23 Mart	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		192 Bin
23 Mart	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Şubat)	638 Bin	670 Bin
24 Mart	10:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Şubat)		%0.5
24 Mart	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mart)	49	48.5
24 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Mart)	52.5	52.7
24 Mart	12:30	İngiltere	İmalat PMI (Mart)	48.3	49.3
24 Mart	12:30	İngiltere	Hizmet PMI (Mart)	50.7	53.5
24 Mart	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Şubat)	-%4	-%4.5
24 Mart	16:45	ABD	İmalat PMI (Mart)	47.1	47.3
24 Mart	16:45	ABD	Hizmet PMI (Mart)		50.6

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.