

Piyasalar bugünkü FOMC toplantısına odaklanıyor

Öne çıkan gelişmeler

Küresel bankacılık sektörüne yönelik risklerin devam ettiği görülse de, piyasalarda bir süreden bu yana ABD ve Avrupa'daki bankalarda yaşanan sorunlarda artık en kötünün geride kalmış olabileceğine ve Fed'in önümüzdeki süreçte tahmin edilenden daha güvercin bir tonda kalabileceğine yönelik iyimserlik hakim. Haftanın ilk yarısındaki veri takviminde fiyatlamalara yön verecek önemdeki verilerin yokluğunda yatırımcıların büyük oranda bugünkü FOMC toplantısına odaklandığını söylemek mümkün. Hafta başında 25 baz puanlık faiz artışı ile faizlerin sabit kalması senaryoları arasında gidip gelen piyasa bazlı beklentiler hafta ortasına geldiğimizde %80'in üzerinde bir ihtimalle 25 baz puanlık artış adımına işaret etmekte.

Fiyatlamalar

Yukarıda bahsi geçen tabloya paralel olarak Dolar Endeksi bu hafta zayıflarken, EUR/USD'deki toparlanmanın devam ettiği görülmekte. Küresel bir bankacılık krizine dair endişelerin güvenli liman olarak görülen varlık sınıflarına yönelik talebi artırması ile hafta başında 2,009 dolar seviyesini test eden ons altın, sonrasında risk iştahının daha iyimser bir tona geçiş yapması ile 1,935 dolara kadar geri çekildi. ABD tahvil faizlerinde Pazartesi günü izlenen toparlanma dün de devam ederken, 10 yıllık getirideki yükseliş %3.62 seviyesine ulaştı. Piyasalardaki iyimser tona paralel olarak ABD hisse senedi endekslerinde de yükselişler dikkat çekti. Çarşamba gününe geldiğimizde Asya piyasalarında pozitif bir hava ön plana çıkmakta.

Ekonomik takvim

Hafta ortasındaki ekonomik takvime baktığımızda sabah saatlerinde İngiltere'de enflasyon verisi ön plana çıkarken, akşam saatlerinde TSİ 21:00'de FOMC Mart ayı toplantısı takip edilecek. Piyasalar Fed'in bugünkü kararda politika faizinde 25 baz puanlık bir faiz artışına gitmesini beklemekte. Bu akşam Fed Başkanı Powell'in basın toplantısında özellikle de son günlerde ön plana çıkan

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.015	%0.09	%28.3
EUR/TRY	20.4921	%0.53	%25.4
EUR/USD	1.0767	%0.45	-%2.24
GBP/USD	1.2214	-%0.51	-%7.22
EUR/GBP	0.8812	%0.93	%5.33

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%11.57	-%0.08	-%55.6
ABD 10 yıllık	%3.61	%3.71	%55.6
Alm. 10 yıllık	%2.28	%8.48	%410.5
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.62	-%1.12	%4.62
2036(\$)	%8.78	-%1.13	%3.07
2043(\$)	%8.38	-%1.18	%6.43

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.907	-%1.38	%125
XBANK	4.601	-%2.23	%165
XUSIN	8.107	-%0.94	%107
STOXX600	446.47	%1.33	-%1.83
S&P500	4.002	%1.30	-%9.99
NASDAQ	12.741	%1.42	-%11.6
Emtia			
Altın	1,940	-%1.95	%0.22
Gümüş	22.37	-%0.64	-%11.2
Brent Petrol	74.51	%3.90	-%41.0

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%4.33	-42
ECB	%2.50	%3.24	74
BOE	%4	%4.15	15

ABD ve Avrupa'daki bankacılık sektöründe yaşanan sorunların gidişatına yönelik görüşleri kritik bir önemde olacak. Genel olarak FOMC günlerinde izlediğimiz üzere veri toplantı saatine kadar birçok varlık sınıfında yatay ağırlıklı sakin bir seyir ön plana çıkabilir.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – ABD ve Avrupa'da bankacılık sektöründe ön plana çıkan sorunların çözümüne yönelik atılan hızlı ve kararlı adımlar risk iştahı ile birlikte EUR/USD'yi de desteklemekte. Dün bu yöndeki fiyatlamalar ile birlikte paritede 1.0700 sınırı üzerinde kalıcı olunmaya başlandı. **Olası bir bankacılık krizinin şimdilik önüne geçilmiş olabileceğine ve Fed'in bugünkü toplantısında yönelik şahin risklerin sınırlı bir tonda kalacağına dair beklentilerimiz paralelinde paritede ılımlı ölçekteki toparlanmanın ön planda kalmaya devam edeceğini düşünmekteyiz.** Bugünkü FOMC kararı sonrasında aşağı yönlü hareketlerin 1.0630 civarı ile sınırlı kalabileceğini, 25 baz puanlık artışa rağmen para politikasına yönelik güvercin bir tonda kalınması ile toplantının pariteyi destekler nitelikte sonuçlanabileceğini değerlendiriyoruz. Teknik cephede 2023 yılı diplerini içeren 1.0480-1.0530 bölgesini kritik bir destek olarak izliyor, yukarı yönlü hareketlerin devamında ise 1.0900'a yakınsayabilecek bir yükseliş izlenebileceğini düşünüyoruz. Yukarıda Şubat ayı zirvesi olan 1.1033 direncinin şimdilik kayda değer ölçekte aşılmasını beklemiyoruz. Önemli bir not olarak küresel bankacılık sektörüne yönelik çıkabilecek ani ve beklenmedik olumsuzlukların paritede sert geri çekilmeler yaşanmasına yönelik riski canlı tuttuğunu da belirtmek isteriz.

EUR/USD Mart ayında daha dengeli bir tonda işlem görmekte



Kaynak: Tradingview

Küresel risk iştahındaki iyimserliğe rağmen dün poundun bu yöndeki fiyatlamalara eşlik etmekte zorlandığı izlendi. **Risk iştahındaki iyimser ton ve yarın şahin risklerin sınırlı kaldığı bir FOMC toplantısı GBP/USD'deki toparlanma görünümünü destekler nitelikte olsa da, Perşembe günü BOE toplantısına yönelik güvercin beklentimizi koruyor, toplantı sonucunun pound üzerinde baskı kurabileceğini değerlendiriyoruz.** Teknik tarafta 1.2015 ve 1.2200 seviyelerini destek, 1.2400-1.2445 bölgesini ise güçlü direnç olarak takip etmekteyiz.

EUR/GBP – Haftanın ikinci yarısında güvercin bir BOE sonrasında EUR/GBP'deki toparlanmanın devam etmesini bekleriz. Bu yöndeki hareketlerde önümüzdeki günlerde yeniden 0.8900'a doğru yakınsayabilecek bir hareket izlenebilir. Bugünkü FOMC toplantısının EUR/GBP'ye yönelik etkisini ise nötr olarak değerlendiriyoruz.

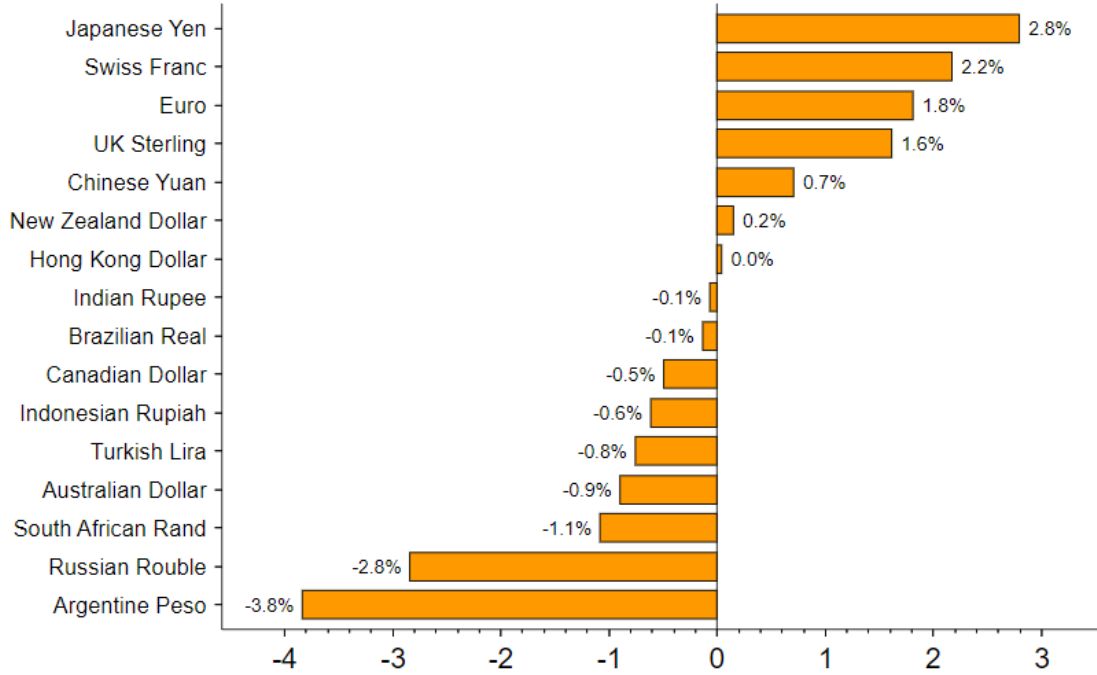
Altın – Küresel bir bankacılık krizine yönelik endişelerin yatışması ile ons altında önemli bir düzeltme izledik. Geçtiğimiz üç haftada olduğu gibi yaşanan sert yükselişler sonrasında bir miktar düzeltme ve konsolidasyon ağırlıklı hareketleri normal karşılıyor, uzun vadeye ilişkin iyimser yaklaşımımızda bir değişiklik bulunmuyor. Dünden beri izlediğimiz satış baskısında 1,900 seviyesini önemli bir destek ve alt sınır olarak izliyoruz. 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.**

Ons altında yeni hafta ile birlikte satış baskısı ön planda



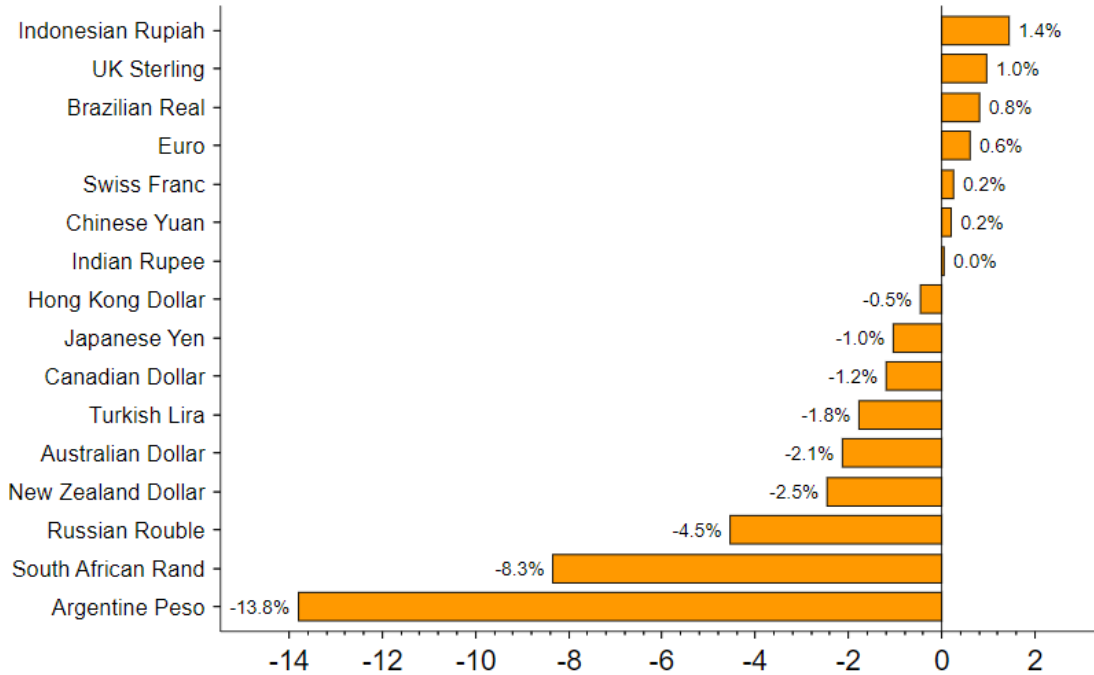
Kaynak: Tradingview

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
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.