

Piyasalar Fed'e yönelik beklentilere ve bankacılık sektörü gelişmelerine odaklı

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalar bu hafta FOMC toplantısında para politikasının gidişatına dair verilen sinyaller ve ABD başta olmak üzere global bankacılık sektöründeki son gelişmeler ile yön bulmaya çalışıyor. Fed cephesinde Mayıs ayı toplantısında faiz artışlarının devam etme ihtimali üzerinde durulsa da, piyasalarda çalkantı yaratabilecek şahin yöndeki risklerin şimdilik büyük ölçüde azaldığı gözlenmekte. ABD Hazine Bakanı Yellen hafta ortasındaki açıklamalarında ABD bankalarındaki mevduatların tamamına garanti sunulmayabileceğini belirtmesi piyasalarda riskten kaçış fiyatlamalarını tetiklemişti. Ancak dünkü konuşmasında ihtiyaç duyulması halinde bankacılık sektörüne gerek desteğin verileceğini açıklayarak Çarşamba günkü yorumlarına kıyasla daha temkinli ve piyasa dostu bir tonda kalması dikkat çekti.

Diğer yandan Perşembe gününde uluslararası piyasalarda bazı gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz kararları takip edildi. Dünkü toplantılarda İsviçre Merkez Bankası 50, Norveç ve İngiltere merkez bankaları ise 25'er baz puanlık faiz artışları ile faiz artış patikasında ilerlemeye devam etti. Küresel merkez bankaları yılın ilk çeyreğinde faiz artışlarına devam etse de, gerek enflasyonda yer yer görülen normalleşme gerekse artan resesyon riski ile birlikte ikinci çeyrekte bu yöndeki adımlara büyük ölçüde ara verilmesi beklenmekte.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda FOMC toplantısında zayıf bir performans sergileyen Dolar Endeksi'nin dün daha dengeli bir tonda kaldığı izlendi. EUR/USD 1.0900 sınırı üzerinde kalıcı olmakta zorlanırken, pound BOE toplantısı sonrasında geçtiğimiz günlerdeki değer kazançlarını korumaya devam etti. Fed toplantısı sonrasında ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü görünüm korundu. ABD Doları'ndaki zayıf seyir, tahvil faizlerinde aşağı yönlü görünüm ve zaman zaman küresel bankacılık sistemine yönelik endişelerin ön plana çıkması ile ons altın güçlü bir performans sergilemeye devam etmekte. ABD hisse senedi piyasaları dün büyük ölçüde

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.0046	-%0.17	%28.1
EUR/TRY	20.6141	-%0.28	%26.2
EUR/USD	1.0832	-%0.23	-%1.58
GBP/USD	1.2285	%0.17	-%6.95
EUR/GBP	0.8814	-%0.37	%5.82

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%12.16	-%2.46	-%57.2
ABD 10 yıllık	%3.40	-%2.74	%46.6
Alm. 10 yıllık	%2.19	-%6.14	-

TR Eurobond			
2028(\$)	%8.55	-%1.48	%2.89
2036(\$)	%8.71	-%1.23	%1.23
2043(\$)	%8.31	-%1.37	%4.53

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.062	%1.22	%131
XBANK	4.788	%2.29	%171
XUSIN	8.316	%0.98	%112
STOXX600	446.22	-%0.21	-%1.72
S&P500	3.948	%0.30	-%13.0
NASDAQ	12.729	%1.29	-%13.7

Emtia			
Altın	1,994	%1.21	%2.58
Gümüş	23.12	%0.42	-%7.75
Brent Petrol	75.95	-%0.08	-%42.8

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%3.98	-102
ECB	%3	%3.21	21
BOE	%4.25	%4.30	5

iyimser bir tonda kalmasına rağmen gün içerisindeki değer kazançlarının bir kısmının geri verildiği gözlemlendi. Cuma gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise satıcılı bir seyir karşımıza çıkmakta.

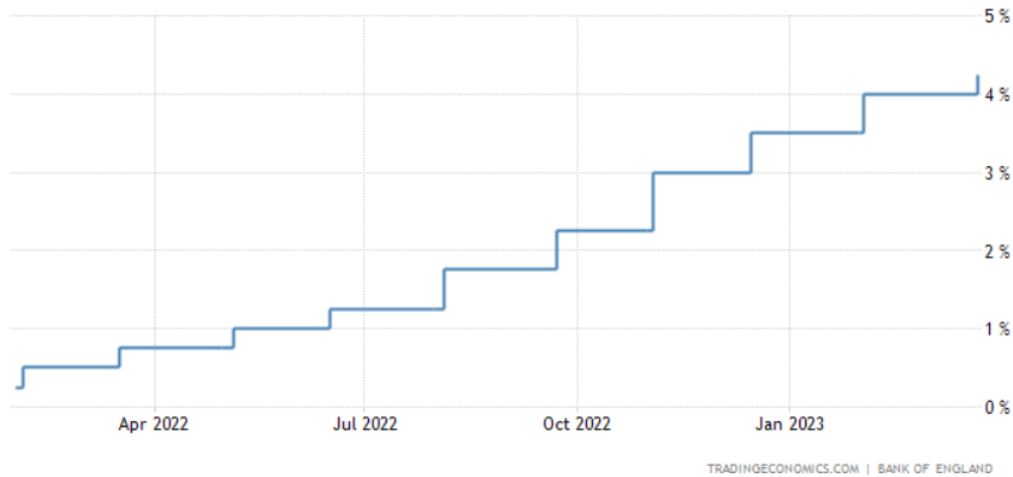
Ekonomik takvim

Haftanın son işlem gününde sabah saatlerinde İngiltere'den perakende satışlar verileri takip edilecek. Gün içerisinde ise ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de Mart ayı öncü PMI verileri ön planda çıkıyor. PMI verileri resesyon temasındaki gidişatın ve küresel ekonomik aktivitedeki yöne dair ipucu almak adına oldukça önemli olacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Fed toplantısı sonrasında EUR/USD’de yukarı yönlü bir görünüm ön plana çıksa da, dün paritenin 1.0900’un üzerinde kalıcı olmakta zorlandığını gördük. Dünkü aşağı yönlü hareketlere rağmen Fed’e yönelik şahin risklerin azalmış olması ve olası bir bankacılık krizi senaryosuna yönelik endişelerin hafiflemesi EUR/USD’de toparlanma senaryosunu desteklemeye devam ettiğini söylemek mümkün. **Paritede yukarı yönlü hareketlerin devamı adına Şubat ayı zirvesi olan 1.1033 direncine kadar bir marjın olduğunu düşünsek de, bu seviyeyi önemli bir üst sınır olarak izliyor, paritenin özellikle de ilk denemede bu seviyeyi aşmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz.** Bu piyasa görüşümüze istinaden dün EUR/USD’de bir ay vadeli 1.1125-1.1225 kullanım fiyatlı euro call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımında bulunduk.

BOE politika faizini 25 baz puanlık artış ile %4.25 seviyesine yükseltti



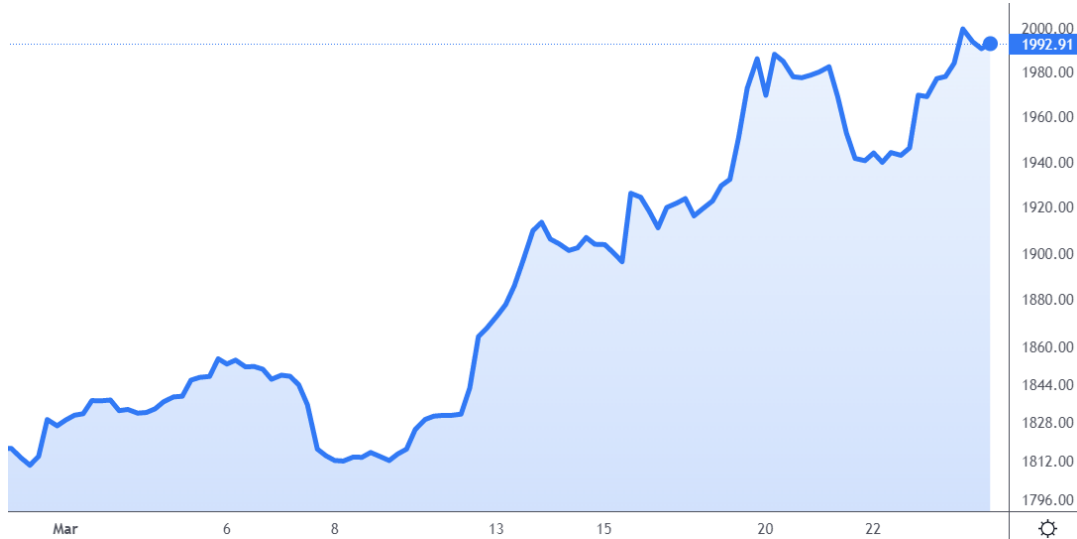
Kaynak: Tradingeconomics

Mart ayı BOE toplantısının güvercin yöndeki beklentilerimizden daha şahin bir tonda geçtiğini söyleyebiliriz. Özellikle de %10 üzerinde seyreden enflasyonda kayda değer bir geri çekilme görmeden BOE'nin para politikasındaki sıkı duruşunu bir süre daha devam ettirmesine yönelik riskler artmış durumda. Ancak aynı zamanda bu yöndeki adımların ve sinyallerin poundu desteklemekte yetersiz kaldığını da gözlemliyoruz. **Bu tabloda BOE cephesindeki güvercin öngörümüzü şimdilik daha nötr bir düzeye çekmek ile birlikte, pounda yönelik temkinli duruşumuzu büyük ölçüde koruduğumuzu belirtmek isteriz.** GBP/USD'de Aralık ve Ocak ayı zirvesi olan 1.2445 direncini önemli bir üst sınır olarak izlemeye devam ediyor, son günlerde izlediğimiz yükselişin şimdilik bu sınırı aşmakta zorlanabileceğini değerlendiriyoruz.

EUR/GBP – Beklentilerden daha dengeli bir BOE toplantısı ile son dönemdeki değer kazançlarını koruyan pound sonrasında EUR/GBP'de hafif ölçekli bir geri çekilme takip edildi. Bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, 0.8725-0.8750 destek bölgesi üzerinde ılımlı ölçekteki toparlanmanın devam edebileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

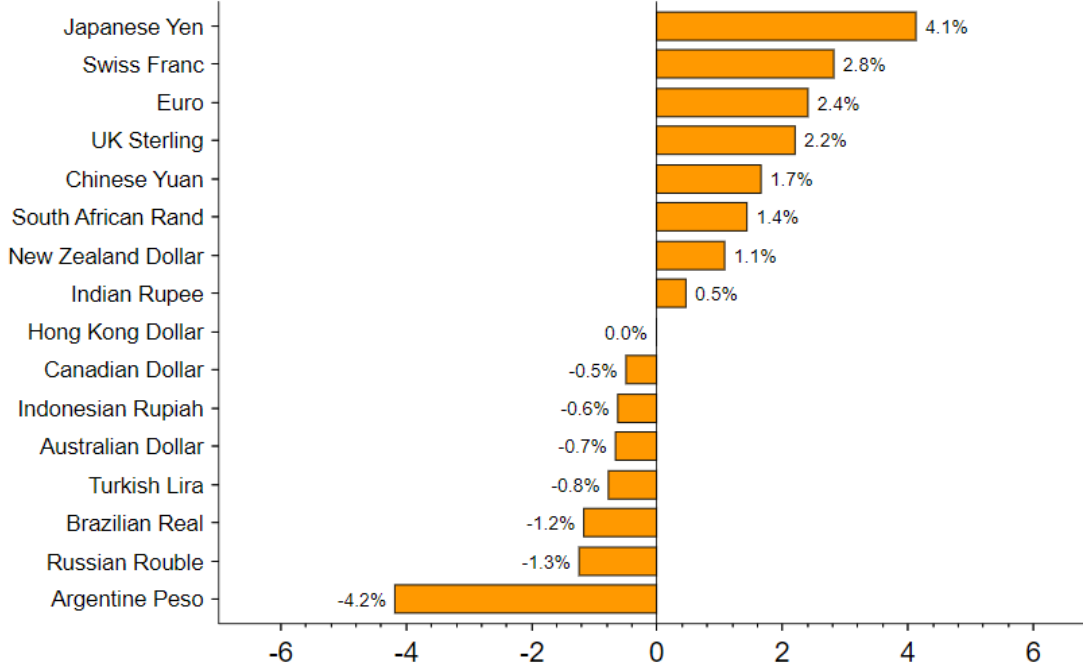
Altın – Altın fiyatlarında zaman zaman sert düzeltmeler olsa da, büyük resimde yukarı yönlü trendin korunduğunu izlemekteyiz. Bu anlamda uzun vadeye ilişkin iyimser yaklaşımımızı korumak ile birlikte, son dönemde yaşanan sert yükselişler sonrasında bir miktar düzeltme ve konsolidasyon ağırlıklı hareketleri de normal karşılıyoruz. 1,900 seviyesini önemli bir destek ve alt sınır olarak, 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.**

Mart ayı ile birlikte altın fiyatlarında izlenen yukarı yönlü görünüm korunuyor



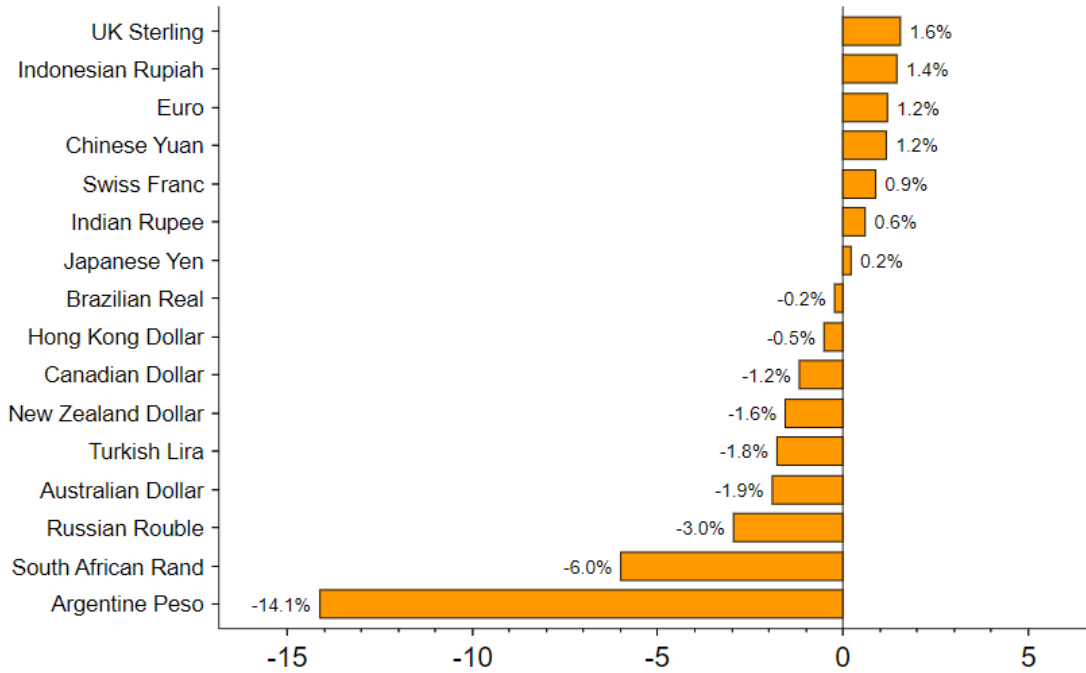
Kaynak: Tradingview

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.