

## Günlük Bülten

27.03.2023

## Piyasalar yeni haftaya temkinli bir başlangıç yapıyor

## Öne çıkan gelişmeler

ABD ve Avrupa bankacılık sektöründe ön plana çıkan sorunlar küresel risk iştahı üzerinde baskı kurmaya devam ediyor. Geçtiğimiz günlerde Credit Suisse'in satın alınması ile bir miktar hafifleyen bankacılık krizi endişeleri Cuma gününde Deutsche Bank'ın da benzer bir durum ile karşılaşabileceğine dair tartışmalar ile canlı kalmaya devam etti.

ECB'den sonra Fed ve BOE'de Mart ayı kararlarında faiz artışlarını sürdürdü. Gelişmiş ülke merkez bankaları ilk çeyreğin genelinde olduğu gibi Mart ayı toplantılarında faiz artışlarına devam etse de, bu yöndeki adımlara ikinci çeyrek itibarı ile büyük ölçüde ara verilebileceği öngörülmekte.

Cuma günü açıklanan PMI verilerinde ABD ve Euro Bölgesi'nde genel olarak beklentileri aşan sonuçlar ekonomik aktivitede ilk çeyrekteki toparlanma momentumunun korunduğuna işaret etti. İngiltere ise hem imalat hem de hizmet sektöründe tahminlerin altında kalan PMI verileri ile diğerlerinden negatif ayrıştı.

## Fiyatlamalar

ABD ve Avrupa'da olası bir bankacılık krizine yönelik endişelerin kontrol altına alınmaya başlanması ve Fed'e yönelik şahin risklerdeki azalış ile ABD Doları hafta boyunca güç kaybetse de, Deutsche Bank özelindeki gelişmeler EUR/USD baskı oluşturdu. Parite 1.0930 seviyesini test etmesinde rağmen sonrasında 1.0713'e kadar geri çekildi. Değerli metaller zayıf ABD Doları ve düşüşe geçen tahvil faizlerinin etkisi ile geçtiğimiz haftalardaki kazançlarını korudu. Petrol fiyatları önceki hafta yaşanan %10'un üzerinde değer kaybı sonrasında geçtiğimiz hafta dengelenme eğilimindeydi. ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü görünüm korunurken, 10 yıllık getiri %3.28 seviyesine kadar geri çekildi. ABD hisse senedi piyasaları geçtiğimiz haftayı pozitif bir tonda tamamlarken, Pazartesi gününde Asya piyasalarına baktığımızda karışık bir seyir ön plana çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	19.0457	%0.22	%28.4
EUR/TRY	20.4938	-%0.58	%25.7
EUR/USD	1.0759	-%0.66	-%2.02
GBP/USD	1.2233	-%0.45	-%7.26
EUR/GBP	0.8796	-%0.20	%5.66

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%12.16	-%2.06	-%56.8
ABD 10 yıllık	%3.38	-%0.76	%35.5
Alm. 10 yıllık	%2.13	-%2.79	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.47	-%0.89	%1.07
2036(\$)	%8.67	-%0.47	%0.64
2043(\$)	%8.26	-%0.59	%4.16

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	5.032	-%0.59	%131
XBANK	4.692	-%2.00	%173
XUSIN	8.310	-%0.08	%112
STOXX600	440.11	-%1.37	-%2.96
S&P500	3.970	%0.56	-%12.7
NASDAQ	12.767	%0.30	-%14.4
<b>Emtia</b>			
Altın	1,977	-%0.82	%1.01
Gümüş	23.22	%0.44	-%8.97
Brent Petrol	73.02	-%3.87	-%43.3

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%3.97	-103
ECB	%3	%3.13	13
BOE	%4.25	%4.22	-3

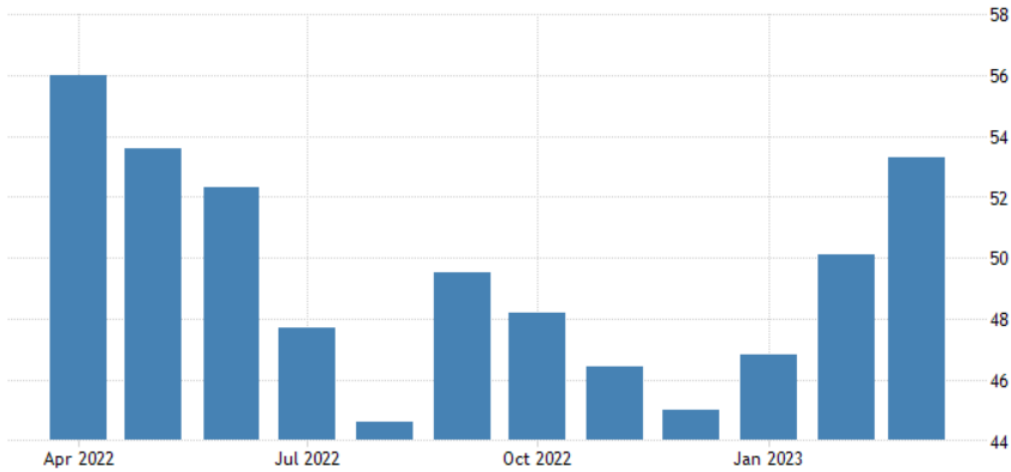
## Ekonomik takvim

Haftanın ilk yarısında piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, bu hafta Cuma gününde açıklanacak olan Çin'de PMI, Euro Bölgesi'nde ise enflasyon verileri ön plana çıkmakta. Çin'de ekonomik aktivite görülen toparlanmanın Mart ayında da büyük ölçüde korunması beklenirken, Euro Bölgesi Mart ayı enflasyonunda yıllık bazda %8.5'ten %7.3'e doğru bir düşüş yaşanacağı öngörülmekte.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Cuma gününde Deutsche Bank özelindeki haber akışı ile birlikte Avrupa'da bankacılık sistemine yönelik endişeler euro üzerinde baskı kurdu. Paritede aşağı yönlü hareketler ön plana çıksa da, son dönemki fiyatlamalara baktığımızda hala yukarı yönlü görünümün korunduğu ve olası bir bankacılık krizi riskinin getirdiği baskının şimdilik görece sınırlı kaldığı izlenmekte. **Olumsuz yönde sürpriz gelişmelerin yaşanması halinde EUR/USD'de yeniden 2023 yılı diplerini içeren 1.0480-1.0530 bölgesine yakınsayabilecek bir düşüş riski bulunsa da, bu hafta görece iyimser bir risk iştahı ile euronun olumlu bir tonda kalabileceğini düşünüyoruz.** Fed ve ECB tarafına baktığımızda ABD ve Euro Bölgesi enflasyonlarında yaşanan ayrışma ile ECB'nin Fed'e kıyasla daha şahin bir yaklaşımda kalma ihtimali pariteyi destekleyen bir durum olarak karşımıza çıkabilir. Cuma günü açıklanacak olan Euro Bölgesi enflasyon verisi bu anlamda oldukça kritik bir önemde olacak. Cuma gününe kadar ise önemli verilerin yokluğunda EUR/USD'deki yönün bankacılık sektörü özelindeki haber akışı ve genel risk iştahının gidişatı ile yön bulabileceği görüşündeyiz.

## ABD'de bileşik PMI Mart ayında güçlü bir toparlanma sergiledi



Kaynak: Tradingeconomics

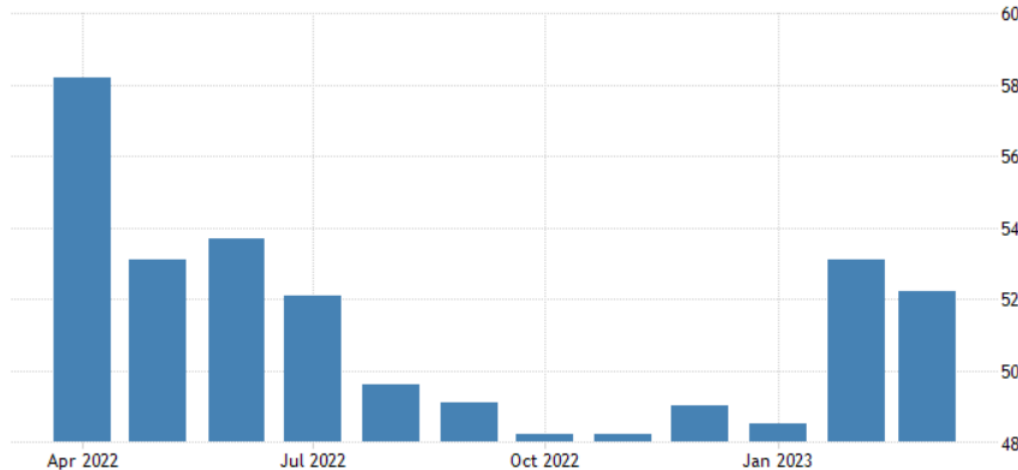
Teknik tarafta geçtiğimiz haftaki zirve 1.0930 ve Şubat ayı en yükseği 1.1033 seviyelerini direnç, 1.0480-1.0530 bölgesi ile birlikte 1.0625'i önemli destekler olarak izlemekteyiz.

Cuma günü İngiltere'de açıklanan PMI verilerinin ABD ve Euro Bölgesi'ne kıyasla net bir şekilde ayrışması İngiltere ekonomisinin ne kadar hassas bir konumda kalmaya devam ettiğine dair önemli bir sinyaldi. Bu durumun pound üzerinde kurduğu baskı enflasyonda devam eden yukarı yönlü görünüm paralelinde beklentilerden daha şahin bir yaklaşımda kalabilecek olan bir BOE dengelemekte. **Bu gelişmeleri bir bütün olarak değerlendirdiğimizde ABD Doları'nın zayıf bir performans sergilediği bir ortamda GBP/USD'deki toparlanmanın devam edebileceğini düşünsek de, bu yöndeki hareketlerde poundun pozitif ayrışma ihtimalini düşük görüyor ve GBP/USD'de Aralık ve Ocak ayı zirveleri olan 1.2445 direncinin şimdilik aşılma zorlanılabileceğini düşünüyoruz.**

**EUR/GBP** – BOE'nin tahminlerden daha şahin bir tonda kalması EUR/GBP'deki yukarı yönlü beklentimizin güvenilirlik derecesinin bir miktar azaltmış olsa da, Cuma günündeki PMI verilerinde de görüldüğü üzere gerek İngiltere ekonomisindeki zayıf sonuçlar gerekse Çin'deki yeniden açılma hikayesinde avantajlı olan Euro Bölgesi ekonomisi ile EUR/GBP'de ılımlı ölçekte toparlanma beklentimizi korumaktayız. Bu tabloda opsiyon cephesindeki tercihlerimiz euro put opsiyonu satışlarından yana olmaya devam etmekte.

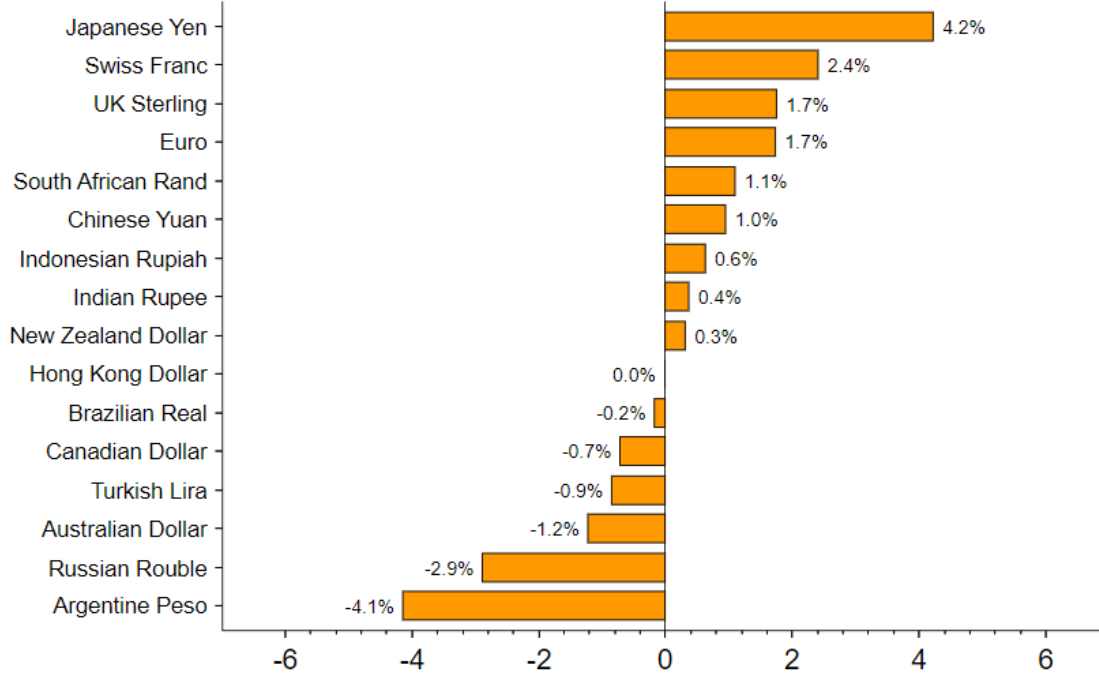
**Altın** – Altın fiyatlarında zaman zaman sert düzeltmeler olsa da, büyük resimde yukarı yönlü trendin korunduğunu izlemekteyiz. Bu anlamda uzun vadeye ilişkin iyimser yaklaşımımızı korumak ile birlikte, son dönemde yaşanan sert yükselişler sonrasında bir miktar düzeltme ve konsolidasyon ağırlıklı hareketleri 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 haftalardan bu yana görülen %10'a varan yükseliş sonrasında yeni alımlar için artık daha temkinli bir yaklaşımda olduğumuzu belirtmek isteriz.**

#### ABD ve Euro Bölgesi'ndeki güçlü sonuçlara rağmen İngiltere'de bileşik PMI bir önceki aya göre düşüş kaydetti



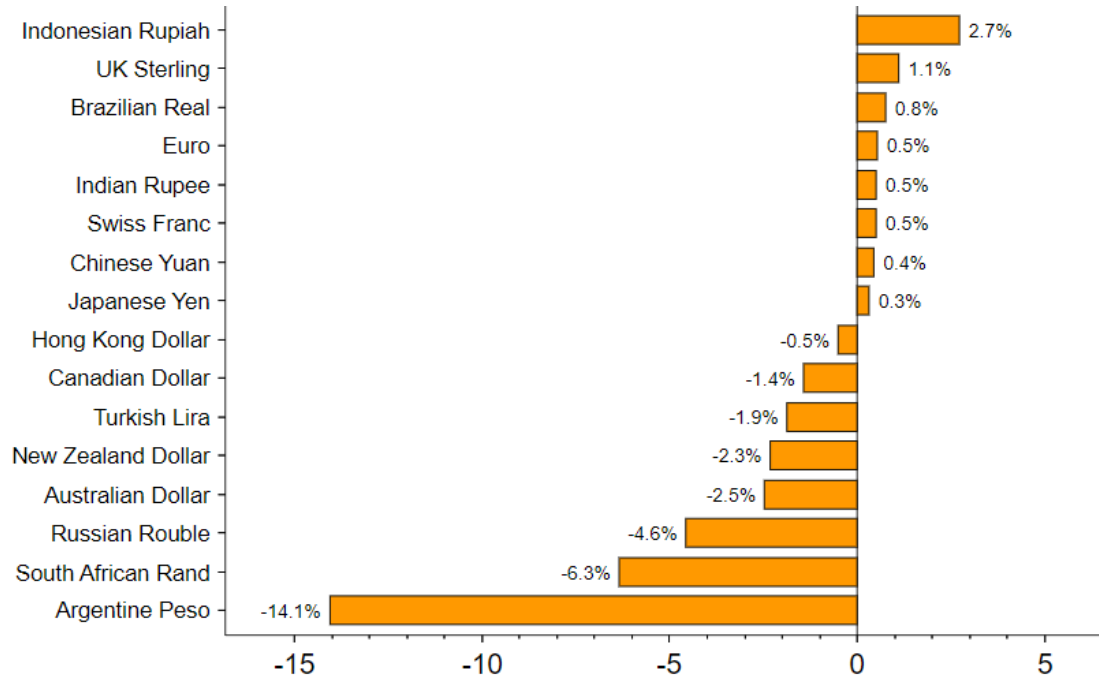
Kaynak: Tradingview

**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
28 Mart	16:00	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Ocak)	%3.7	%4.6
28 Mart	17:00	ABD	Tüketici Güveni (Mart)	101	102.9
29 Mart	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Şubat)	%1	%8.1
30 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Mart)		-19.2
30 Mart	15:30	ABD	GSYH (4Ç22 – Çeyreklik)	%2.7	%3.2
30 Mart	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		191 Bin
31 Mart	04:30	Çin	İmalat PMI (Mart)	50.5	52.6
31 Mart	04:30	Çin	İmalat Dışı Endeks (Mart)		56.3
31 Mart	11:30	İngiltere	GSYH (4Ç22 – Çeyreklik)	%0	-%0.2
31 Mart	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Mart – Yıllık)	%7.3	%8.5
31 Mart	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar (Şubat)	%0.3	%1.8
31 Mart	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Şubat – Yıllık)		%5.4
31 Mart	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi		%2.8

Uğur Orhon, CMT

Stratejist

[ugur.orphon@burganyatirim.com.tr](mailto:ugur.orphon@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 dayanarak 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.