

Küresel risk iştahı normalleşme eğiliminde

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalarda bu hafta ile birlikte olası bir bankacılık krizine yönelik endişelerin hızla azaldığı ve risk iştahının normalleşme eğiliminde olduğu izleniyor. Bu tabloda geçtiğimiz haftalarda ABD ve Avrupa bankaları özelinde yaşanan sorunların genele yayılan bir bankacılık krizinden ziyade geçici bir finansal stres şeklinde kalma ihtimali artmış durumda. Yeni iflas haberlerinin yokluğunda bu haftaki sakin havanın devam etmesi bankacılık sektöründeki sorunlarda en kötünün artık geride kalmış olabileceğine dair senaryoları destekleyebilir, piyasalar yeniden küresel ekonomik aktivitenin gidişatı, resesyon ihtimali ve enflasyonun seyri gibi konu başlıklarına odaklanmaya başlayabilir.

Fiyatlamalar

Olası bir finansal krizine yönelik endişelerin azalmasının güvenli liman olarak görülen varlık sınıflarına olan talebi düşürmesi ve Fed'e yönelik faiz artış beklentilerindeki güvercin yönde gelişmeler ile ABD Doları bu hafta zayıf bir performans sergiliyor. Bu tabloda ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü görünüm korunmak ile birlikte hafta başından bu yana yaşanan yükselişler sonrasında dün getirilerde daha dengeli bir tablo karşımıza çıktı. Benzer bir görünüm petrol fiyatlarında da izlendi. Değerli metallerde sakin bir fiyatlama ön plana çıkarken, geçtiğimiz haftalardaki değer kazançlarının büyük ölçüde korunmaya devam ettiği görüldü. Risk iştahının normalleşmeye başlaması ile ABD hisse senedi piyasaları Çarşamba gününde sert yükseldi. Bugün Asya piyasalarına baktığımızda ise hem artıların hem de eksilerin olduğu karışık bir seyir göze çarpıyor.

Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde Almanya'da enflasyon, Euro Bölgesi'nde tüketici güveni, ABD'de ise 4Ç22 büyüme verisinin son güncellemesi takip edilecek. Söz konusu veriler ikincil önem taşıyan gelişmeler olarak dikkat çekerken, piyasalardaki yönü ABD ve Avrupa'da bankacılık sektörüne yönelik gelişmeler belirlemeye devam edecek. Yarın haftanın en önemli verilerinin ön plana çıktığı

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.1126	%0.01	%31.2
EUR/TRY	20.7513	%0.10	%28.3
EUR/USD	1.0843	%0.00	-%2.18
GBP/USD	1.2311	-%0.24	-%5.91
EUR/GBP	0.8806	%0.24	%4.03

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.75	-%5.01	-%58.8
ABD 10 yıllık	%3.57	-%0.06	%48.5
Alm. 10 yıllık	%2.31	%0.92	-

TR Eurobond			
2028(\$)	%8.55	-%0.44	%6.37
2036(\$)	%8.74	-%0.49	%4.84
2043(\$)	%8.32	-%0.49	%7.72

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.943	%2.74	%124
XBANK	4.688	%3.81	%172
XUSIN	8.100	%2.02	%107
STOXX600	450.21	%1.30	-%2.57
S&P500	4.027	%1.42	-%11.0
NASDAQ	12.846	%1.87	-%13.4

Emtia			
Altın	1,964	-%0.49	%2.34
Gümüş	23.35	%0.40	-%5.65
Brent Petrol	78.26	%0.42	-%33.6

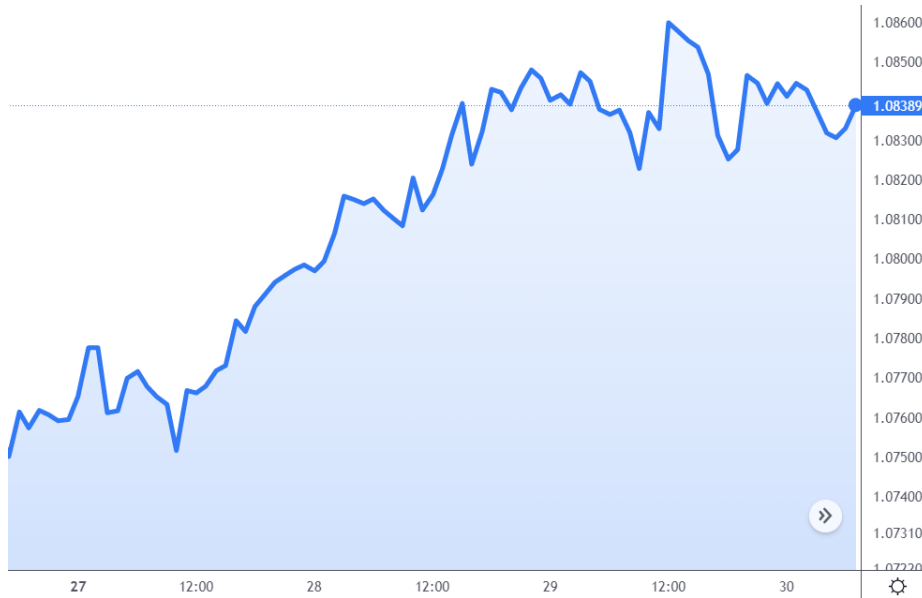
2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.38	-62
ECB	%3	%3.35	35
BOE	%4.25	%4.44	19

izlenmekte. Bu anlamda Çin'de PMI, Euro Bölgesi'nde enflasyon ve ABD'de PCE fiyat endeksi oldukça önemli olacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – ABD ve Avrupa'da bankacılık sektörüne yönelik endişelerin azalması ile birlikte EUR/USD'de bu hafta yukarı yönlü bir görünüm dikkat çekiyor. **Perşembe gününe geldiğimizde hafta boyunca ön planda tuttuğumuz piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor.** Güncel görüntüde yukarıda bahsi geçen unsurlar pariteyi destekliyor olsa da, olası bir bankacılık krizine yönelik hassasiyetin devam etmesi ve bu seneye ilişkin resesyona belirsizliğin korunması şimdilik EUR/USD'de sert yükselişlerin önüne geçmekte. Bu tabloda orta vadede bir süre daha kabaca 1.0500-1.1000 arasında yoğunlaşan, yönü belirsiz dalgalı bir seyir karşımıza çıkabilir. Alt ve üst sınırlar olarak 2023 yılı dip seviyelerini içeren 1.0480-1.0530 destek bölgesi ile Şubat ayı zirvesi olan 1.1033 seviyesini güçlü direnç olarak takibe devam ediyoruz. Piyasalarda görülebilecek iyimserlikte bu üst sınıra, karamsarlıkta ise söz konusu alt sınıra yakınsayabilecek hareketler ile karşılaşabiliriz. **2023 yılının geneline baktığımızda ise EUR/USD'ye ilişkin yapıcı beklentimizi koruyor, küresel ekonomilerde yumuşak iniş senaryosu, bankacılık sektörü sorunlarının bir krize dönüşmeden geçici bir finansal stres statüsünde kalması, Çin'deki hızlı yeniden açılma süreci ve Fed'in faiz artışlarına ara vermesi gibi etmenler ile paritede önümüzdeki aylarda yukarı yönlü bir görünüm ön plana çıkabileceğini değerlendiriyoruz.**

EUR/USD'de bu hafta yukarı yönlü bir görünüm ön planda



Kaynak: Tradingeconomics

GBP/USD’de bir süreden bu yana izlenen yukarı yönlü görünüm korunmaya devam etmek ile birlikte hareketin pound özelindeki pozitif bir hikayeden ziyade büyük ölçüde zayıflayan bir ABD Doları önderliğinde gerçekleştiği izlenmekte. **Geçtiğimiz hafta enflasyonda görülen yukarı yönlü sürpriz ile BOE’ye yönelik şahin risklerin artması sonrasında pounda yönelik bakış açımız geçtiğimiz haftalara kıyasla daha olumlu bir tona geçiş yapsa da, pound özelindeki gelişmelerin GBP/USD’de henüz kalıcı ve güçlü bir yükseliş trendinin başlayabilmesi adına yetersiz olabileceğini değerlendiriyoruz.** Bu piyasa görüşümüz paralelinde dün GBP/USD’de bir ay vadeli 1.2550-1.2625 kullanım fiyatlı pound call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımında bulunduk.

EUR/GBP – EUR/GBP’de bu hafta yönsüz ve dalgalı bir seyir ön plana çıkarken sakin yöndeki fiyatlamalar ile birlikte piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. İngiltere ekonomisine yönelik riskler ve Çin’deki yeniden açılma hikayesinde avantajlı olan Euro Bölgesi ekonomisi ile orta vadede EUR/GBP’de ılımlı ölçekte toparlanma beklentimizi korumaktayız. Bu tabloda opsiyon cephesindeki tercihlerimiz euro put opsiyonu satışlarından yana olmaya devam etmekte.

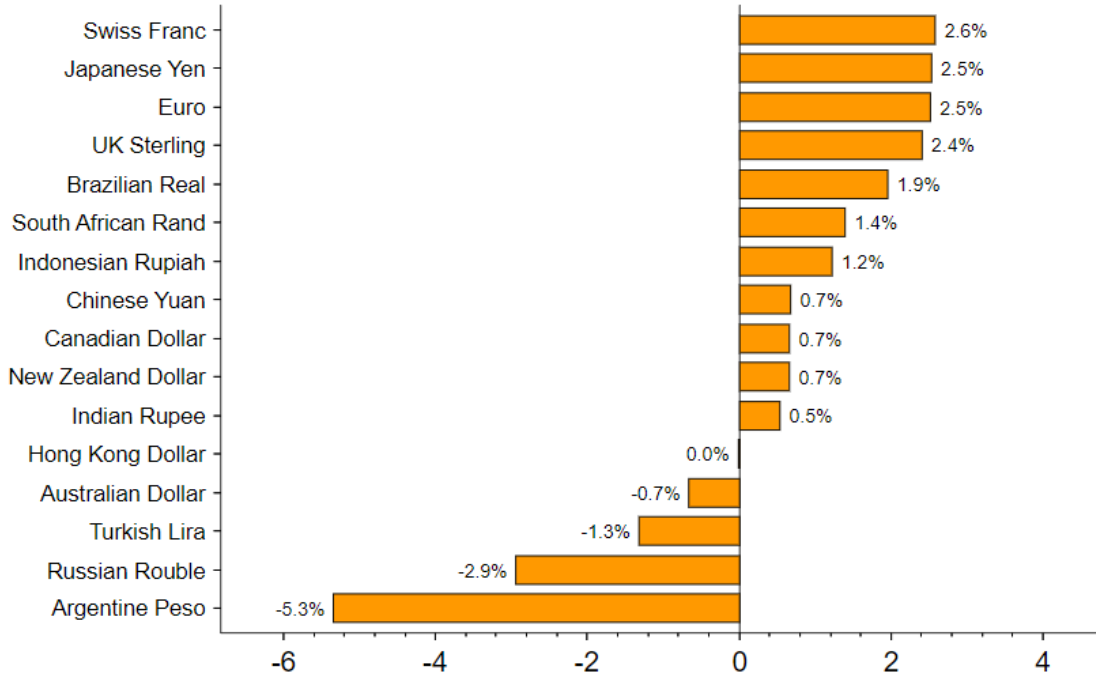
USD/JPY – USD/JPY’de dün sert bir yükseliş izlenirken, Japon Yeni gelişmiş ülke para birimleri arasında negatif ayrıştı. Bu yöndeki bir fiyatlamayı tetikleyebilecek spesifik bir gelişme yaşanmazken, gerek iyileşen küresel risk iştahı gerekse de Japonya Merkez Bankası(BOJ)’nın para politikasında normalleşme yönündeki adımlarda acele etmeyeceğine dair alınan sinyaller etkili olmuş olabilir.

Temel dinamiklere baktığımızda bu yılın genelinde Fed’e yönelik şahin risklerin azalması, BOJ tarafında 2023 yılında para politikasında normalleşme yönündeki beklentilerin güçlü kalmaya devam etmesi ve düşük büyüme ortamı gibi etmenlerin bu yılın genelinde USD/JPY’de aşağı yönlü görünüm koruyabileceğine dair beklentimizi korumaktayız.

Ancak kısa vadede USD/JPY’de bir miktar toparlanma izleyebilir, Mart ayı zirvesi olan 138 zirvesine yakınsayabilecek bir hareket ile karşılaşabiliriz. Uzun vadedeki beklentilerimize istinaden bu yöndeki hareketlerin sınırlı bir ölçekte kalmasını bekleriz. **Bu piyasa görüşümüz paralelinde USD/JPY’de olası yükselişleri opsiyon cephesinde birer USD call JPY put opsiyonu satışları için fırsat görmekteyiz.**

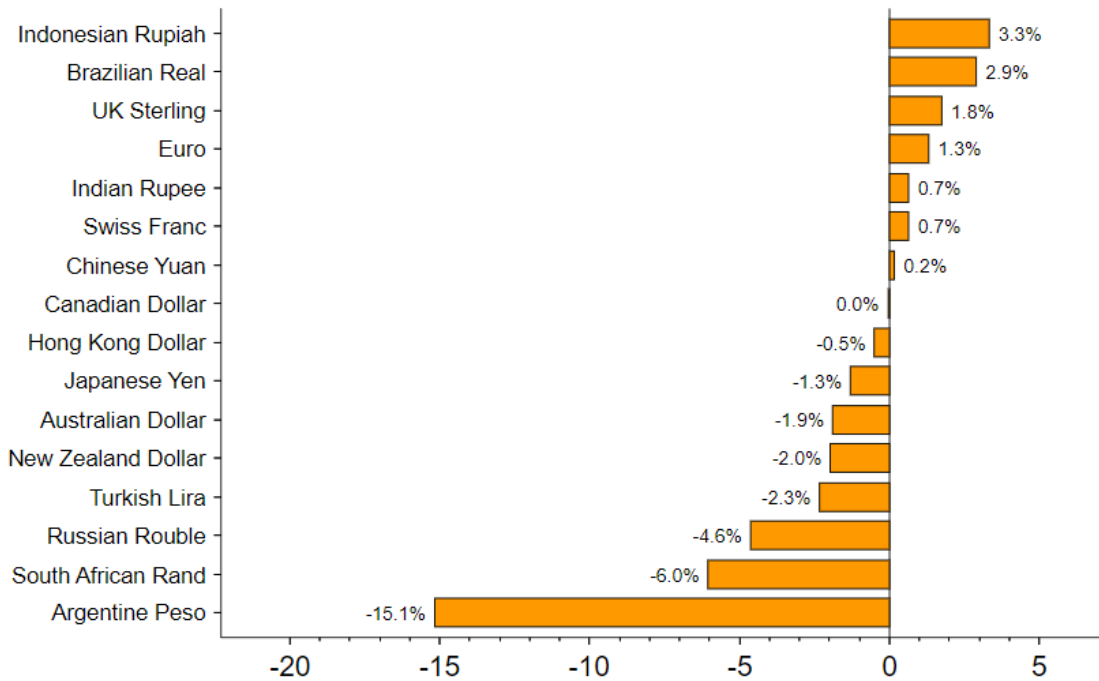
Altın – Altın fiyatlarında son haftalarda yaşanan yükseliş sonrasında 2,000 seviyesinin iki kere test edilmesine rağmen üzerinde kalıcı olmakta zorlandığını izlemekteyiz. **Bankacılık krizine yönelik endişelerin sakinleştiği bir ortamda altın fiyatlarına kısa vadede bir miktar konsolidasyon ve ölçülü bir düzeltme senaryosunu değerlendirmekteyiz.** Bu yöndeki hareketin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklememek ile birlikte, 1,875-1,900 dolar bölgesi üzerinde yukarı yönlü görüntünün korunabileceğini düşünmekteyiz. 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 yaklaşımdayız. **Portföylerdeki altın ağırlıklarını artırmak için 1,900 dolar ve aşağısında bir fiyatlama daha makul bir seçenek olabilir. Varolan altın pozisyonlarının ise korunmaya devam etmesi gerektiği düşüncesindeyiz.**

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

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.