

Günlük Bülten

31.03.2023

Çin'deki güçlü sonuçlar yeniden açılma sürecinin korunduğuna işaret etti

Öne çıkan gelişmeler

Bu hafta küresel piyasalarda izlenen iyimser hava Perşembe gününde de büyük ölçüde korundu. Fed üyelerinden Collins, Barkin ve Kashkari yüksek enflasyonun kontrol altına alınana kadar faiz artışlarının devam edebileceğine işaret eden şahin yöndeki açıklamalarına rağmen Fed beklentilerinde kayda değer bir değişim yaşanmadı, piyasalar Mayıs ayı toplantısında yapılabilecek 25 baz puanlık faiz artışı sonrasında faiz artışlarına tamamen ara verileceğini fiyatlamaya devam etti.

Bu sabah Çin'den gelen verilere baktığımızda ekonomik aktivitedeki güçlü toparlanmanın hizmet sektörü önderliğinde korunduğu gözlemlendi. Mart ayı imalat PMI bir önceki aya göre düşüş kaydetse de, 51.9 ile büyüme bölgesinde kalmaya devam etti ve 51.5'lik beklentileri aştı. İmalat dışı endeks ise 54.3'lük tahminlerin oldukça üzerinde 58.2 şeklinde açıklandı. Bugünkü sonuçlar Çin'de yılın ilk çeyreğinde izlenen yeniden açılma sürecinin tüm hızı ile devam ettiğini ortaya koydu.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi hafta boyunca değer kaybederken, risk iştahındaki iyimser ton önderliğinde EUR/USD dün 1.0900 sınırını aştı. ABD tahvil faizlerinde hafta başındaki sert yükseliş sonrasında Perşembe gününde yatay ağırlıklı bir görünüm ön plandaydı. Değerli metallerdeki yukarı yönlü momentum gümüş önderliğinde korunurken, bu varlık sınıfında son üç haftada izlenen yükseliş %16'yı geçti. ABD hisse senedi piyasalarındaki toparlanma devam etti, NASDAQ günü %1'e yakın artıda tamamladı. Haftanın son işlem gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise iyimser havanın korunduğu izlenmekte.

Ekonomik takvim

Cuma gününde Euro Bölgesi'nde enflasyon, ABD'de ise PCE fiyat endeksi ve kişisel harcamalar verileri ön plana çıkıyor. Euro Bölgesi'nde enflasyonun Mart ayında %8.5'ten %7.1'e hızlı bir geri çekilme kaydetmesi,

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.1676	%0.29	%30.8
EUR/TRY	20.9078	%0.75	%27.8
EUR/USD	1.0901	%0.53	-%2.29
GBP/USD	1.2383	%0.58	-%5.70
EUR/GBP	0.8802	-%0.05	%3.65
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.49	-%4.09	-%59.7
ABD 10 yıllık	%3.55	-%0.42	%50.5
Alm. 10 yıllık	%2.37	%2.65	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.64	%0.96	%8.00
2036(\$)	%8.81	%0.71	%5.61
2043(\$)	%8.42	%1.15	%8.50
Endeksler			
BIST100	4.896	-%0.95	%119
XBANK	4.541	-%3.12	%159
XUSIN	8.055	-%0.56	%105
STOXX600	454.84	%1.03	-%1.16
S&P500	4.050	%0.57	-%10.5
NASDAQ	12.963	%0.91	-%12.4
Emtia			
Altın	1,980	%0.83	%2.44
Gümüş	23.87	%2.25	-%3.90
Brent Petrol	78.44	%0.22	-%34.1

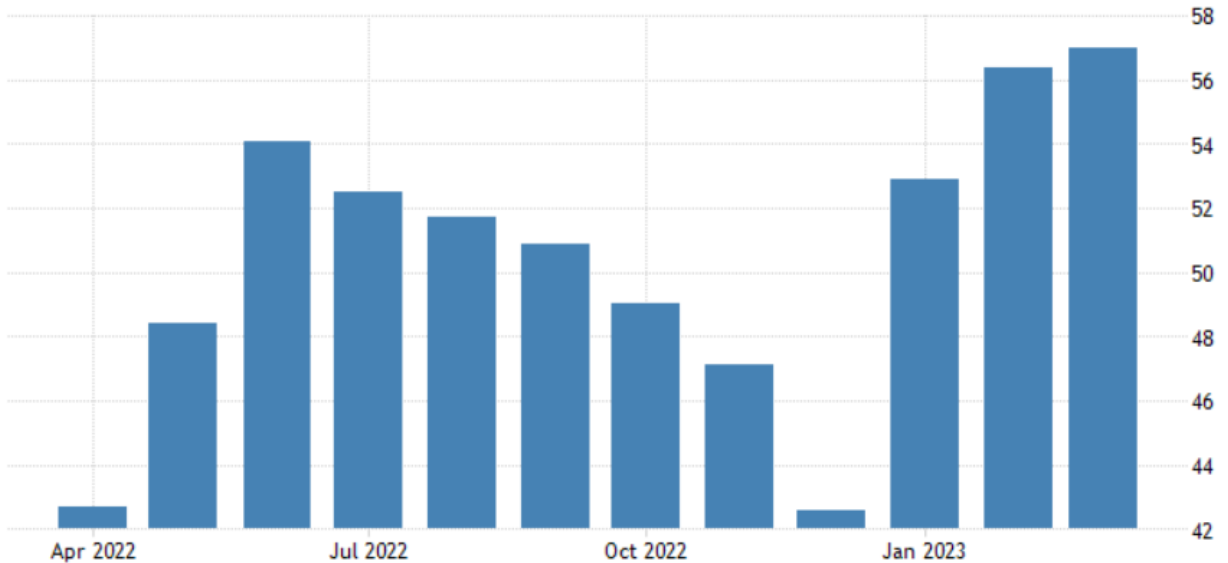
2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.38	-62
ECB	%3	%3.48	48
BOE	%4.25	%4.50	25

ABD’de ise PCE fiyat endeksinin %4.7’de sabit kalması beklenmekte.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – EUR/USD’de hafta boyunca yukarı yönlü bir görünümün ön plana çıktığını izledik. Güncel görüntüde olası bir bankacılık krizine yönelik azalan endişeler ve Fed’e yönelik şahin risklerdeki normalleşme ile bu yöndeki fiyatlamaların büyük ölçüde korunabileceğini düşünmek ile birlikte Şubat ayı zirvesi olan 1.1033 seviyesini kritik bir direnç olarak izlemeye devam ediyoruz. Orta vadede hala kabaca 1.0500-1.1000 arasında yoğunlaşan, yönü belirsiz dalgalı bir seyir karşımıza çıkabileceğini değerlendiriyoruz ancak piyasalardaki iyimser ton önderliğinde EUR/USD’ye yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu da belirtmek isteriz. **Kısa vadede 1.1000 üzerinde kalıcı olunmakta zorlanılabileceğini düşünsek de, 2023 yılının genelinde 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.**

Çin’de bileşik PMI Mart ayında 57 ile yeni bir zirve kaydetti



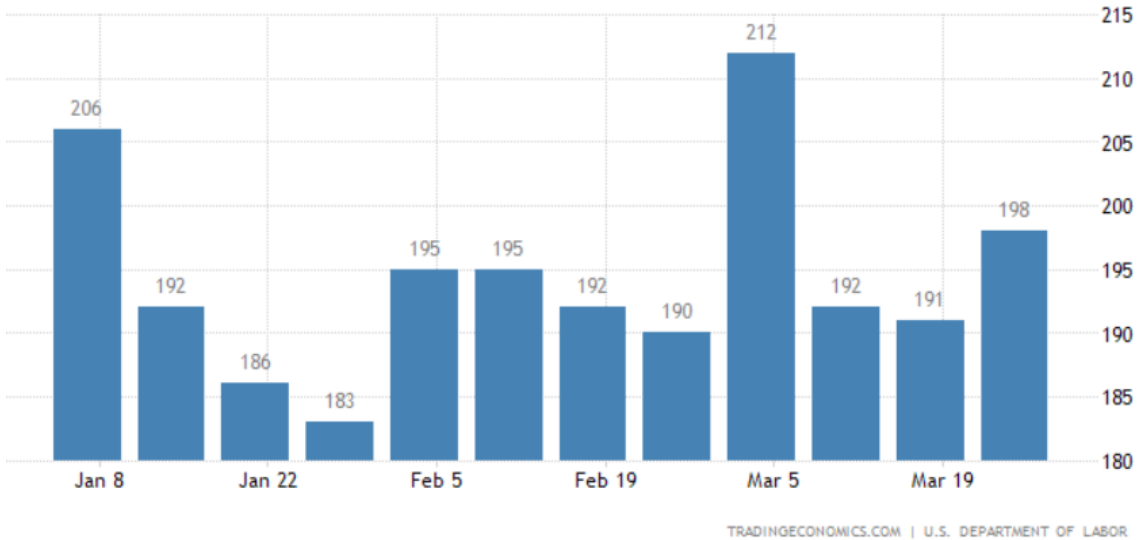
Kaynak: Tradingeconomics

ABD Doları'ndaki güç kaybı önderliğinde GBP/USD'deki yukarı yönlü hareketlerin devam ettiğini gözlüyoruz. 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 olumlu yöndeki gelişmelerin şimdilik sınırlı bir ölçekte kaldığını düşünüyoruz. Aralık ve Ocak ayı zirvesi olan 1.2445 güçlü direnç olarak karşımıza çıkmakta. **Kısa vadede 1.1800'den bu yana izlediğimiz hızlı yükselişin bu üst sınırı aşmakta zorlanabileceğini düşünmek ile birlikte piyasalardaki iyimser ton önderliğinde risklerin yukarı yönlü olduğunu da belirtmek isteriz.**

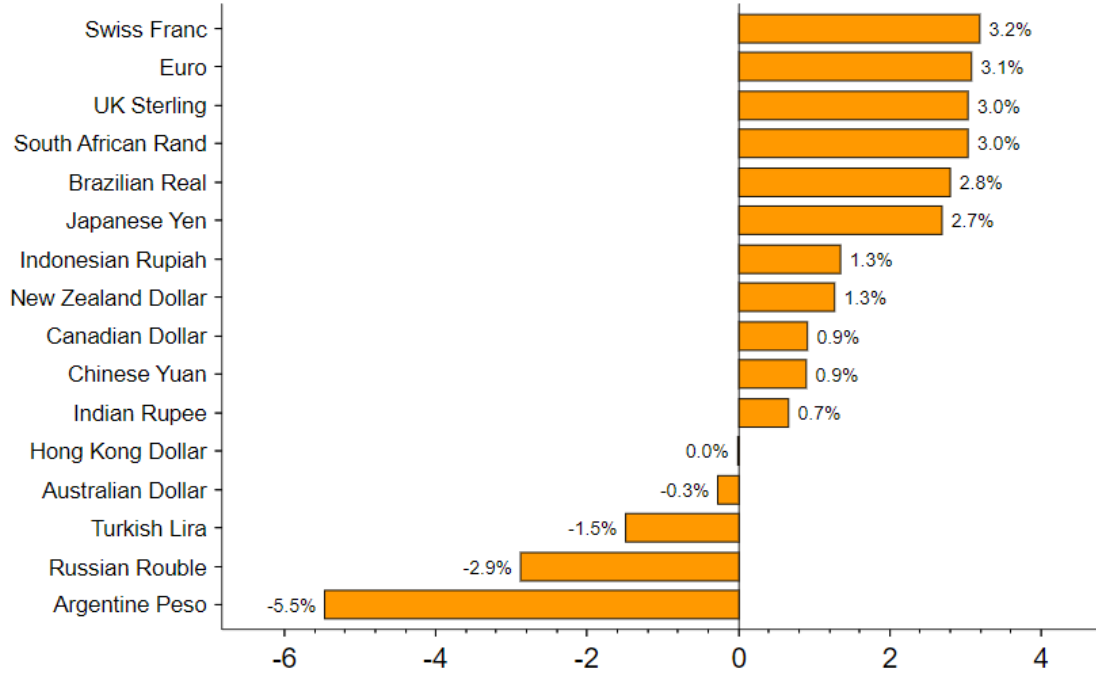
EUR/GBP – EUR/GBP'de bu hafta yönsüz ve dalgalı bir seyir ön plana çıkarken sakın yöndeki fiyatlamalar ile birlikte piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. İngiltere ekonomisine yönelik riskler ve Çin'deki yeniden açılma hikayesinde avantajlı olan Euro Bölgesi ekonomisi ile **orta vadede EUR/GBP'de ılımlı ölçekte toparlanma beklentimizi korumaktayız.** Bu tabloda opsiyon cephesindeki tercihlerimiz euro put opsiyonu satışlarından yana olmaya devam etmekte. **Kısa vadede ise bir süreden bu yana olduğu gibi yönsüz dalgalı seyrin korunduğunu görebiliriz.** Teknik cephede ilk çeyrekte oluşan dip ve zirve seviyeleri olan 0.8725 ve 0.8975 seviyelerini kritik alt ve üst sınırlar olarak takip etmekteyiz.

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 fiyatlamaya daha makul bir seçenek olabilir. Varolan altın pozisyonlarının ise korunmaya devam etmesi gerektiği düşüncesindeyiz.**

ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları 198 bin olarak açıklandı

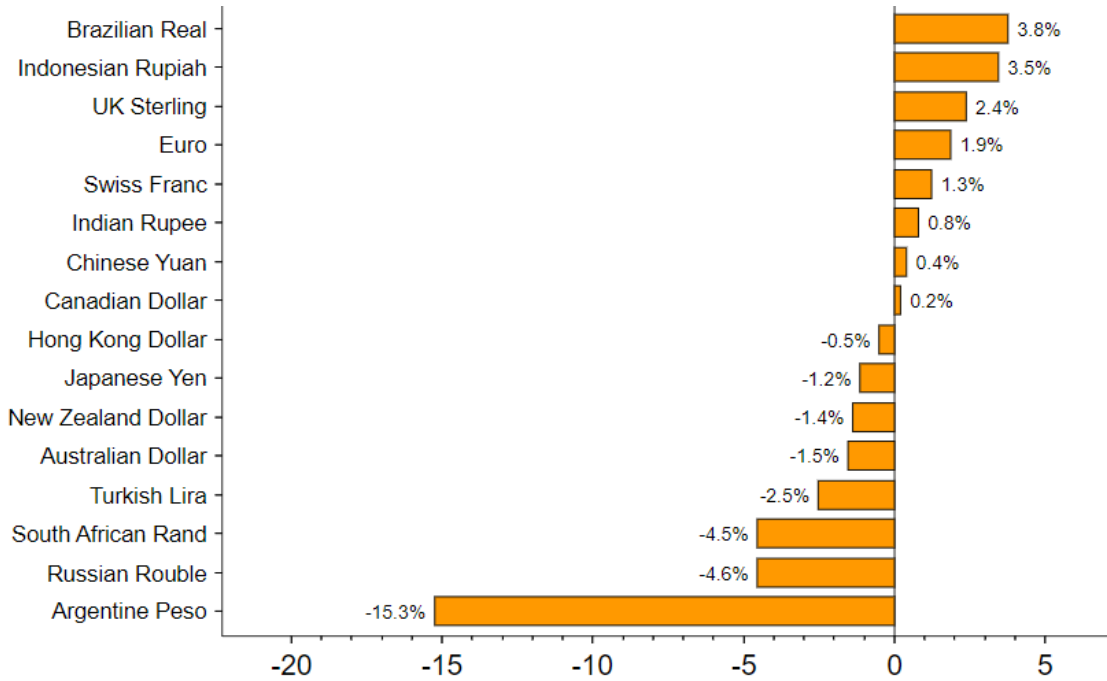


Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin aybaşından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



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.