

Bu hafta ABD enflasyonu ve FOMC toplantı tutanakları ön plana çıkıyor

Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan ve beklentilerin altında kalan veriler ön plana çıkarken, hafta boyunca Fed’e yönelik güvercin beklentilerin destek bulduğu görüldü. Cuma günü ABD istihdam verilerinde tarım dışı istihdam 239 binlik tahminlerin altında 236 bin artış gösterirken, işsizlik oranı Mart ayında %3.6’dan %3.5’e düşüş gösterdi. İstihdam verilerindeki güçlü sonuçlar Fed’in Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışına gitme ihtimalini güçlendirse de, büyük resimde şahin riskler sınırlı kalmaya devam etti.

Fed’in faiz artış patikasına yönelik tartışmaların ön plana çıkması ve yeni iflas haberlerinin yokluğunda önceki haftalarda risk iştahının yönünde etkili olan ABD ve Avrupa bankacılık sektörüne yönelik endişeler arka planda kalmaya başladı. Kısa vadeye ilişkin belirsizlikler bir miktar azalsa da, Mart ayında bankacılık sektörü özelinde yaşanan sorunlar ve bu durumun finansal koşullar üzerinde yarattığı sıkışmanın küresel ekonomik aktiviteye olası etkisi hala belirsizliğini korumakta.

Fiyatlamalar

Fed’e yönelik güvercin beklentiler ve olası bir bankacılık krizine yönelik azalan endişeler sonrasında ABD Doları zayıflamaya devam etti, Dolar Endeksi’ndeki düşüş haftalık bazda arka arkaya dördüncü haftaya taşındı. Bu tabloda EUR/USD 1.0973 seviyesini test ederken, GBP/USD 1.2525’e kadar yükseliş gösterdi. ABD tahvil faizlerinde hafta boyunca aşağı yönlü bir seyir ön plana çıkarken, Cuma günü verilerde ABD’de istihdam piyasasındaki güçlü duruşun korunduğunun görülmesi sonrasında hem kısa hem de uzun vadeli tahvil getirileri hafta içerisindeki kayıplarının büyük bir kısmını telafi etti. Değerli metaller geçtiğimiz haftayı pozitif bir tonda tamamladı, haftalık bazda ons altın %1.96, gümüş ise %3.58 değer kazandı. ABD hisse senedi piyasaları üç haftalık yükseliş serisi sonrasında konsolide oldu. Pazartesi açılışında Asya piyasalarına baktığımızda ise Çin endeksleri haricinde pozitif bir seyir karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.2283	-%0.09	%30.4
EUR/TRY	20.9845	-%0.26	%30.7
EUR/USD	1.0897	-%0.21	%0.19
GBP/USD	1.2413	-%0.21	-%4.74
EUR/GBP	0.8783	%0.07	%5.31

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.32	%5.62	-%55.6
ABD 10 yıllık	%3.38	%2.83	%24.6
Alm. 10 yıllık	%2.18	-%0.86	-

TR Eurobond			
2028(\$)	%8.83	-%0.01	%4.28
2036(\$)	%8.96	-%0.66	%3.68
2043(\$)	%8.55	-%0.92	%4.93

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.925	%0.24	%105
XBANK	4.363	-%0.12	%122
XUSIN	8.039	%0.58	%92.2
STOXX600	458.94	%0.51	-%0.44
S&P500	4.105	%0.36	-%6.99
NASDAQ	13.062	%0.74	-%6.87

Emtia			
Altın	2,007	%0.62	%3.19
Gümüş	24.97	%0.15	%1.03
Brent Petrol	86.91	-%0.01	-%13.7

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.34	-66
ECB	%3	%3.33	33
BOE	%4.25	%4.41	16

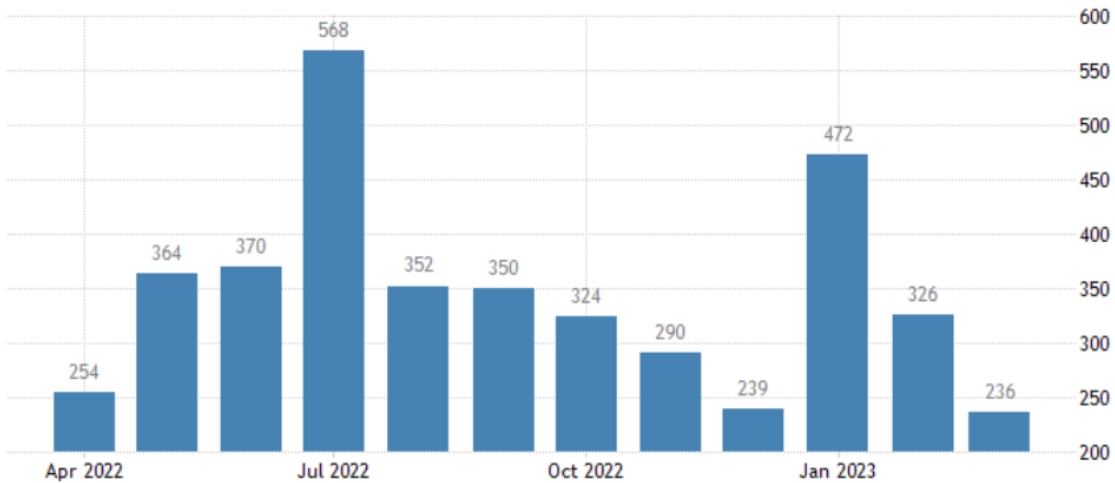
Ekonomik takvim

Haftanın ilk işlem gününde Avrupa piyasalarının büyük bir bölümü resmi tatil nedeni ile kapalı olacak. Haftanın en önemli gelişmelerine baktığımızda geçtiğimiz haftada olduğu gibi bu haftada da gözler ABD’de açıklanacak verilerde olacak. ABD’de Çarşamba gününde TÜFE ve FOMC toplantı tutanakları, Perşembe günü ÜFE, Cuma günü ise perakende satışlar verileri takip edilecek. ABD’de enflasyonun Mart ayında %6’dan %5.2’ye düşüş göstermesi beklenirken, enflasyon ile birlikte FOMC toplantı tutanaklarında para politikasına yönelik sinyaller ile Fed’in faiz artış patikasına yönelik beklentiler yakından izlenecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – 2022 yılında EUR/USD’de aşağı yönlü bir görünümün ön plana çıkmasına neden olan şahin Fed, enerji krizi ve Çin’deki karantina önlemleri ile ekonomik aktivitedeki zayıflık gibi ana unsurlar 2022 yılının ilk çeyreğinde artık arka planda kalırken, bu tabloya ek olarak Euro Bölgesi ekonomisinin yılın ilk üç ayında beklentilerden daha iyi bir performans sergilemesi ile paritede yukarı yönlü görünümün korunduğunu görüyoruz. Yukarıda bahsi geçen konu başlıkları ile birlikte bu yıl küresel ekonomilerde yumuşak iniş senaryosunu değerlendirmemiz ile ABD ve Avrupa’da bankacılık sektörü kaynaklı risklerin yıl içerisinde kademeli şekilde azalabileceğine dair öngörümüz paralelinde **EUR/USD’de ikinci çeyrek ve yıl genelinde yukarı yönlü bir görünümün ön plana çıkabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.** Zaman zaman özellikle de resesyon endişeleri ve risk iştahındaki olası düşüş ile paritede aşağı yönlü hareketler izleyebileceğimizi düşünsek de, **bu yöndeki hareketlerin şimdilik derin geri çekilmelerden ziyade ılımlı ölçekte düzeltmeler olarak kalmasını bekleriz.** Bu tabloda olası aşağı yönlü hareketlerde 1.0700’ye kadar bir marj bulunduğunu

ABD tarım dışı istihdam verileri



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

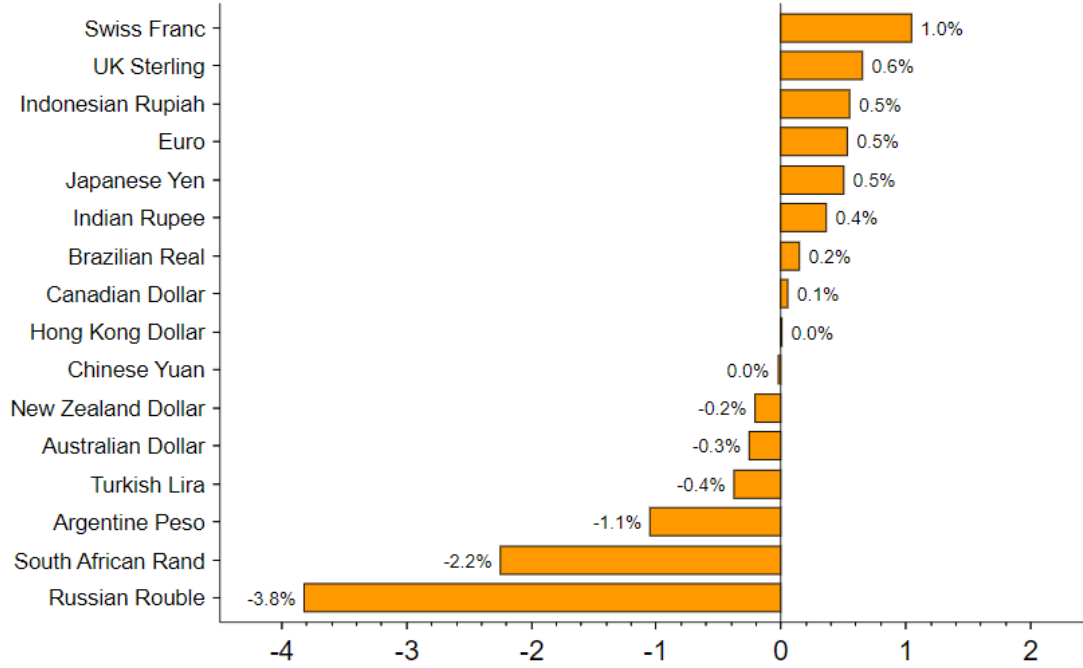
düşünüyor ancak konjonktürel bir değişim olmadığı takdirde 2023 yılı en düşük seviyelerini içeren 1.0480-1.0530 bölgesini olası bir dip adayı olarak değerlendiriyoruz.

ABD Doları'ndaki zayıf seyrin büyük ölçüde korunmaya devam edebileceğine dair görüşümüz ile GBP/USD'ye yönelik yaklaşımımız EUR/USD'ye paralel bir konumda şekillenmekte. GBP/USD'de Aralık ve Ocak ayı zirvesi olan 1.2445 geçtiğimiz hafta aşılsa da, bu sınırın üzerinde kalıcı olmakta zorlanıldığı görüldü. Bu nedenle söz konusu seviyeyi kritik bir eşik noktası olarak takip etmeye devam etmek ile birlikte 1.2275 desteği üzerinde son haftalardaki yukarı yönlü momentumun büyük ölçüde korunabileceğini değerlendiriyoruz.

EUR/GBP – EUR/GBP'de son günlerde yatay ağırlıklı bir görünüm ön plana çıkarken, bir süreden bu yana gerek BOE'ye yönelik artan şahin riskler önderliğinde poundun pozitif ayrışma eğiliminde olduğunu görüyoruz. Kısa vadede bu fiyatlama eğilimi bir süre daha devam edebilecek olsa da, orta vadede hala ECB'nin BOE'ye kıyasla daha şahin kalabilecek olması ve Çin'deki yeniden açılma sürecinde avantajlı olan Euro Bölgesi ekonomisi ile EUR/GBP'de ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğini düşünmeye devam etmekteyiz.

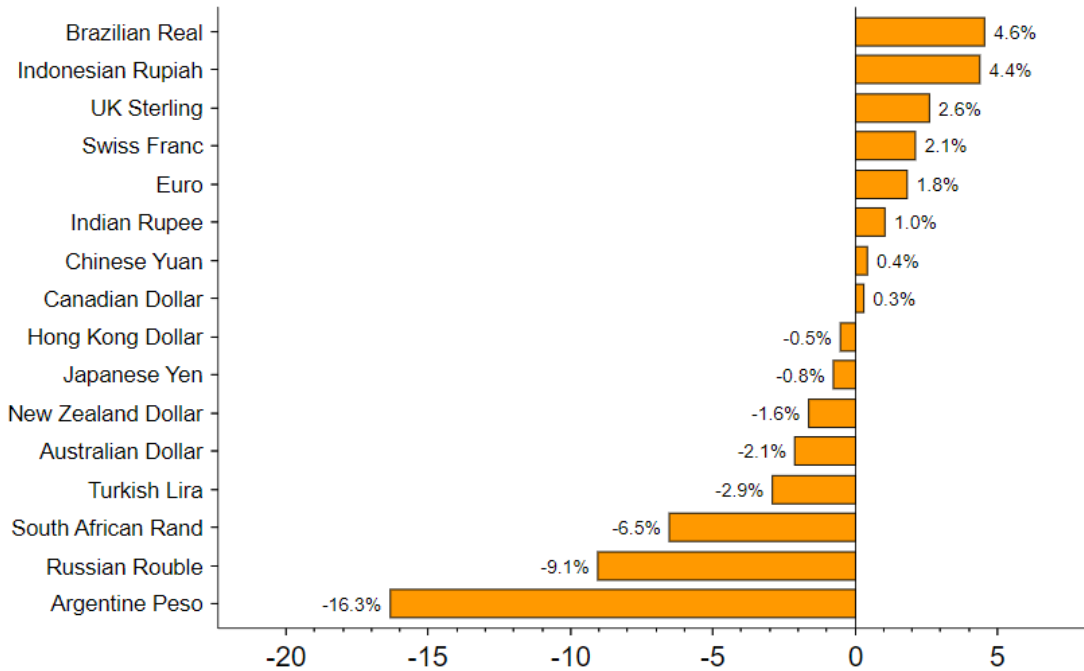
Altın – Fed'in yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine gideceği yönündeki beklentiler, ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü görünüm, ABD Doları'ndaki zayıf seyir ve 2023 yılında resesyon riskinin canlı kalmaya devam etmesi ile altın fiyatlarındaki yukarı yönlü görünüm korunuyor. İçinde bulunduğumuz yükselişin oldukça sert bir açılış ile gerçekleşiyor olması paralelinde kısa vadede bir miktar düzeltme ve konsolidasyon riskinin bulunduğunu değerlendirmek ile birlikte, orta-uzun vadeye ilişkin iyimser beklentimizi koruyoruz. 2,075 dolar seviyesindeki tarihi zirve oldukça güçlü bir direnç olarak karşımıza çıkarken, kısa vadede olmasa bile sene içerisinde bu üst sınırın da aşılabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. **Bu tabloda portföylerdeki altın pozisyonlarının korunmaya devam etmesi gerektiğini, zaman zaman yaşanabilecek düzeltme dalgalarında ise kademeli şekilde eklemeler yapılabileceğini değerlendirilmekteyiz.**

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
10 Nisan			Avrupa piyasaları resmi tatil nedeni ile kapalı olacak		
11 Nisan	04:30	Çin	TÜFE (Mart – Yıllık)	%1.9	%1
11 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Şubat)	-%0.8	%0.3
12 Nisan	15:30	ABD	TÜFE (Mart – Yıllık)	%5.2	%6
12 Nisan	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Mart – Yıllık)	%5.6	%5.5
12 Nisan	21:00	ABD	FOMC toplantı tutanakları		
13 Nisan	09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Şubat)	%0.3	-%0.3
13 Nisan	09:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Şubat)	-%0.3	-%0.4
13 Nisan	09:00	İngiltere	GSYH (Şubat – Aylık)	%0.2	%0.3
13 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Şubat)	%1	%0.7
13 Nisan	15:30	ABD	ÜFE (Mart – Yıllık)	%3.1	%4.6
14 Nisan	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Mart)	-%0.4	-%0.4
14 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi		%2.90

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.