

Piyasaların odak noktası ABD enflasyonu ve FOMC toplantı tutanaklarında

Öne çıkan gelişmeler

Salı gününde yatırımcıların bugünkü ABD enflasyon verisi ve FOMC toplantı tutanaklarını beklemeğe geçmesi ile birçok varlık sınıfında yönsüz bir seyir ön plana çıkarken, günün en önemli gelişmesi olarak IMF'nin Global Ekonomik Görünüm Raporu'nda küresel ekonomilere yönelik değerlendirmeleri takip edildi. IMF son dönemde ABD ve Avrupa'da bankacılık sektöründe yaşanan sorunların global ekonomik aktivite üzerindeki aşağı yönlü riskleri artırdığını vurgularken, kurum dünya ekonomilerinin 2023 yılı büyüme tahminini %2.9'dan %2.8'e düşürdü. Ek olarak, Mart ayından bu yana bankacılık sektörü özelinde yaşanan gelişmelerin bu yıl ekonomilerde resesyona riskini canlı tuttuğu belirtildi.

Haftanın ikinci işlem gününde önemli verilerin yokluğunda Fed üyelerinin para politikasının gidişatına yönelik yorumları da ön plandaydı. New York Fed Başkanı Williams yüksek enflasyonun kontrol altına alınması için para politikasındaki sıkı duruşun korunması gerektiğini belirtirken, Chicago Fed Başkanı Goolsbee ekonomik aktivitede yavaşlama riskine dikkat çekerek güvercin bir yaklaşımda kalmayı tercih etti. Dün yetkililerden gelen bu açıklamalar Fed cephesinde karışık sinyallerin alınmasına neden olurken, piyasalar Mayıs ayı toplantısında baz senaryo olarak 25 baz puanlık bir faiz artışı adımını fiyatlamaya devam etti.

Fiyatlamalar

ABD Doları'nda Pazartesi günü izlenen değer kazançları kalıcı olmazken, Salı gününde EUR/USD ve GBP/USD'nin önceki günkü kayıplarını hızlı bir şekilde toparladığı görüldü. ABD tahvil faizlerinde de geçtiğimiz haftaki ABD istihdam verileri sonrasındaki yukarı yönlü görünüm korunsada, gün içerisindeki yükselişler sınırlı bir tonda kaldı. ABD Doları'ndaki zayıflık ile birlikte ons altın yükselişine geçerek yeniden 2,000 dolar sınırını aştı. ABD hisse senedi piyasalarında yönsüz bir tablo karşımıza çıkarken, bugün Asya piyasalarında ılımlı bir iyimserlik göze çarpmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.2803	%0.05	%31.5
EUR/TRY	21.0468	%0.85	%31.8
EUR/USD	1.0909	%0.47	%0.25
GBP/USD	1.2424	%0.35	-%4.64
EUR/GBP	0.8782	%0.16	%5.15

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%12.42	%16.8	-%51.5
ABD 10 yıllık	%3.43	%0.56	%23.4
Alm. 10 yıllık	%2.30	%5.64	-

TR Eurobond			
2028(\$)	%8.84	%0.01	%3.43
2036(\$)	%8.99	%0.05	%2.86
2043(\$)	%8.57	-%0.04	%4.44

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.124	%0.63	%109
XBANK	4.562	%2.20	%119
XUSIN	8.307	%0.58	%96.4
STOXX600	461.79	%0.62	%0.77
S&P500	4.108	%0.00	-%6.74
NASDAQ	12.964	-%0.67	-%7.33

Emtia			
Altın	2,003	%0.66	%2.54
Gümüş	25.07	%0.72	-%0.13
Brent Petrol	87.68	%0.87	-%11.7

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.41	-59
ECB	%3	%3.48	48
BOE	%4.25	%4.54	29

Ekonomik takvim

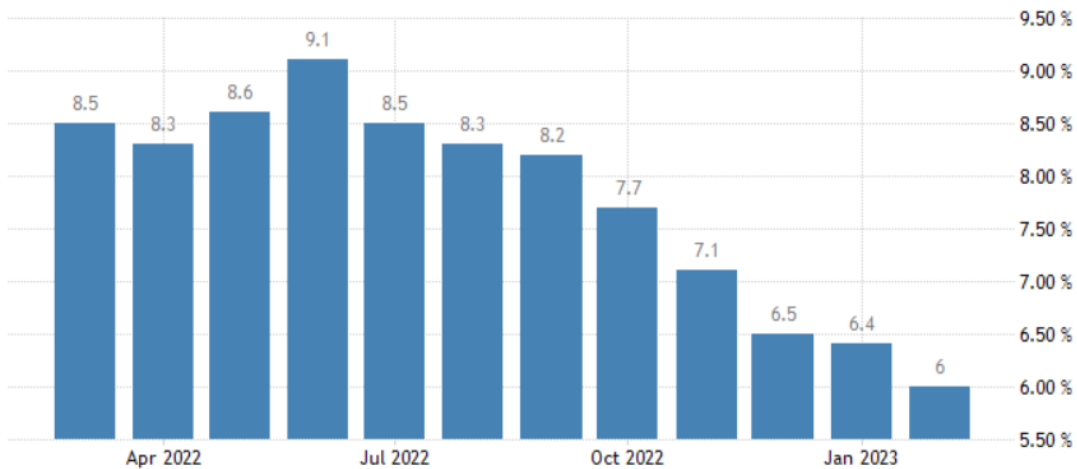
Bugün piyasaların odak noktası ABD’de açıklanacak olan Mart ayı enflasyonu ve FOMC toplantı tutanaklarında olacak. ABD’de enflasyonun geçtiğimiz ayda yıllık bazda %6’dan %5.2’ye geri çekilmesi beklenirken, çekirdek enflasyonun %5.5’ten %5.6’ya yükseleceği öngörülmekte. FOMC toplantı tutanaklarında ise son dönemde bankacılık sektöründe yaşanan sorunların ekonomik aktivite ve para politikasının gidişatına yönelik etkisi hakkındaki ipuçları önemli olacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Hafta ortasında EUR/USD’ye yönelik yaklaşımımızda bir değişiklik bulunmamakta. Kısa vadeli görünüm bugün ABD’de beklenen veriler ile şekillenecek olmak ile birlikte **ABD’de enflasyondaki aşağı yönlü seyrin büyük ölçüde korunmaya devam etmesi, FOMC toplantı tutanaklarında ise Fed’e yönelik şahin risklerin sınırlı kalması ile paritedeki yukarı yönlü görünümün korunmasını bekleriz. Ters yönde izlenebilecek bir senaryoda aşağı yönlü hareketlerin şimdilik derin geri çekilmelerden ziyade ılımlı ölçekte düzeltmeler olarak kalmasını bekleriz.** Bu tabloda olası aşağı yönlü hareketlerde 1.0700-1.0750’ye kadar bir marj bulunduğunu değerlendiriyor, şimdilik 2023 yılı en düşük seviyelerini içeren 1.0480-1.0530 bölgesi altında kalıcı olabilecek bir fiyatlama beklemiyoruz. Yukarıda ise 2023 yılı zirvesi olan 1.1033 direnci önemini korumakta.

İngiltere’de açıklanacak önemli verilerin yokluğunda bugün GBP/USD’deki görünümde de ABD’den gelecek haber akışı belirleyici olacak. ABD enflasyonundaki geri çekilmenin sınırlı bir tonda kalması ile

ABD enflasyonunun bugün düşüşe devam ederek %5.2 seviyesine gerilemesi bekleniyor



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

GBP/USD’de bir miktar düzeltme yaşanma riski bulunsa da, bu yöndeki hareketlerin şimdilik ılımlı bir ölçekte kalabileceğini düşünüyor, GBP/USD’de 1.2275 üzerinde son haftalarda izlenen yukarı yönlü momentumun korunabileceğini düşünüyoruz. Büyük resimde GBP/USD’deki beklentimiz yukarı yönlü olmaya devam ediyor.

EUR/GBP – EUR/GBP’de bir süreden bu yana olduğu gibi haftanın ilk yarısında da yatay ağırlıklı bir görünüm ön plana çıktı. **Bu yöndeki fiyatlamaya eğiliminin bir süre daha devam edebileceğini düşünmek ile birlikte, orta vadede gerek Çin’deki yeniden açılma sürecinde İngiltere ekonomisine kıyasla daha avantajlı bir konumda olan Euro Bölgesi ekonomisi gerekse BOE’den daha şahin bir tonda kalabilecek bir ECB ile EUR/GBP’de ılımlı ölçekte bir toparlanma yaşanabileceğini değerlendirmeye devam ediyoruz.** Bu piyasa görüşümüze paralel olarak dün EUR/GBP’de bir ay vadeli 0.8675-0.8725 kullanım fiyatlı euro put opsiyonu satışlarının yapılabilmesine dair bir paylaşımda bulunduk.

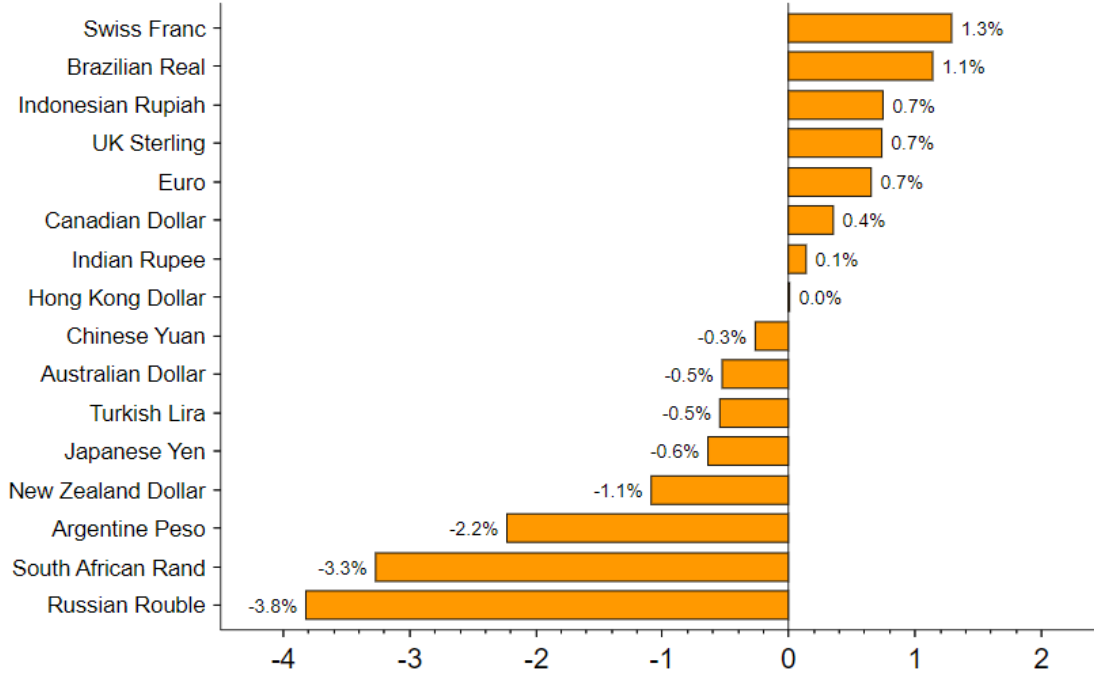
Altın – Haftanın ilk yarısında izlenen toparlanma sonrasında altına yönelik yaklaşımımızda bir değişiklik bulunmuyor. Fed’in yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine gideceği yönündeki beklentiler, ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü görünüm, ABD Doları’ndaki zayıf seyir ve 2023 yılında resesyon riskinin canlı kalmaya devam etmesi ile altın fiyatlarındaki yukarı yönlü görünüm korunuyor. İçinde bulunduğumuz yükselişin oldukça sert bir açılı ile gerçekleşmesinin kısa vadede düzeltme ve konsolidasyon riskini artırdığını 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 yapılabilmesine dair değerlendirilmekteyiz.**

Ons altın yeniden 2,000 dolar sınırını aştı



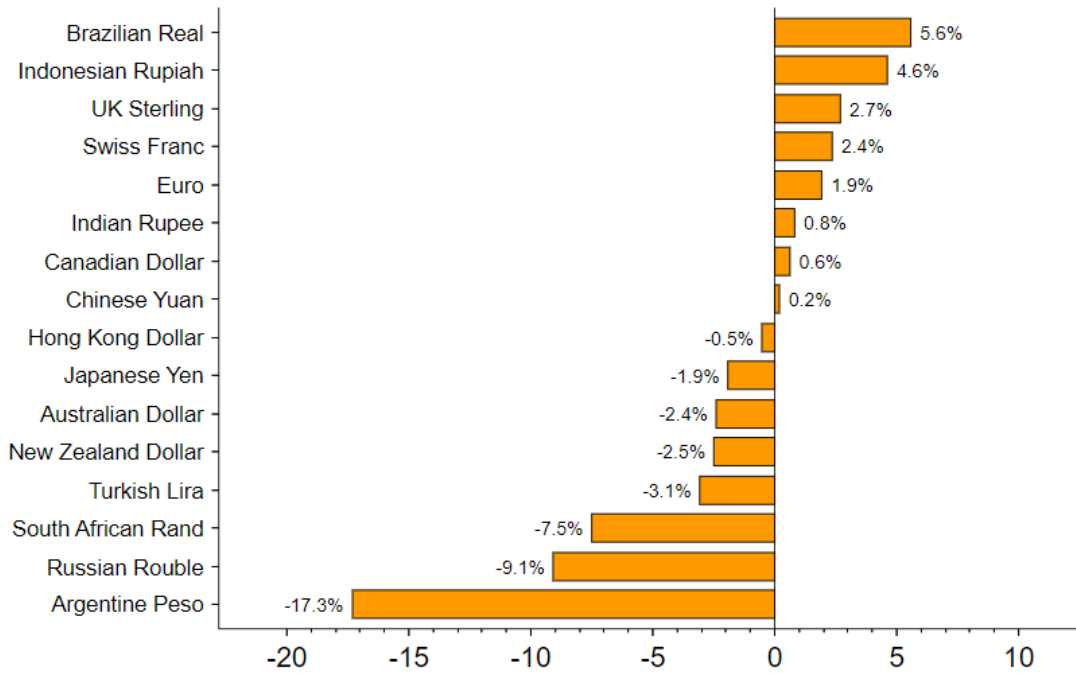
Kaynak: Tradingview

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
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.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 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.