

ABD enflasyonundaki normalleşme güvercin Fed hikayesini destekliyor

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında ABD enflasyonunda beklentilerin üzerindeki düşüş ve FOMC toplantı tutanaklarında resesyon vurgusu sonrasında Fed'in faiz artışlarına ara verebileceğine dair güvercin beklentiler artış göstermişti. Perşembe gününde ABD'de ÜFE'nin geçtiğimiz ayda %0.1'lik artış beklentilerine rağmen -%0.5 şeklinde açıklanarak Nisan 2020'den bu yana en sert şekilde gerilemesi, yıllık bazda ise %4.9'dan %2.7'ye yaşanan sert düşüş enflasyonun normalleşmeye devam ettiğine işaret ederek güvercin Fed senaryosunu destekler nitelikte gerçekleşti. ABD'de haftalık işsizlik başvurularının ise 239 bin ile Mart ayından bu yana yatay bir görüntüde kalmaya devam ettiği izlendi.

ABD'de çekirdek enflasyonda yaşanan yükselişin enflasyonda yapışkanlık riskini canlı tutması ve FOMC toplantı tutanaklarında bankacılık sektöründe yaşanan finansal stresin ekonomik aktivite üzerinde yaratacağı baskıya yönelik uyarılar önümüzdeki sürece ilişkin önemli riskleri ön plana çıkarsa da, piyasaların enflasyonda büyük resimde izlenen normalleşme sürecine ve Fed'in Mayıs ayında yapılacak 25 baz puanlık faiz artışı sonrasında bu yöndeki adımlara artık ara vereceğine odaklanarak iyimser tarafta kalma eğiliminde olduğu gözlenmektedir.

Fiyatlamalar

Yukarıda bahsi geçen gelişmeler ışığında ABD Doları'nda hafta boyunca izlenen baskı tüm hızı ile devam ederken, EUR/USD 1.1075 ile bu yılki en yüksek seviyeye yükseliş gösterdi, GBP/USD ise 1.2546 ile yeni bir zirve kaydetti. ABD tahvil faizlerinde yatay ağırlıklı bir görünüm ön plana çıktı, ABD Doları'ndaki güç kaybının devam etmesi ile ons altın 2,048 dolar seviyesini test etti. Fed'e yönelik güvercin beklentiler ışığında küresel risk iştahında yaşanan iyimserlik ile ABD hisse senedi piyasalarında %2'ye varan yükselişler yaşandı. Haftanın son işlem gününe geldiğimizde ise Asya piyasalarında da olumlu bir tablo karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.3132	%0.05	%32.3
EUR/TRY	21.3533	%0.58	%34.3
EUR/USD	1.1044	%0.50	%1.46
GBP/USD	1.2524	%0.31	-%4.54
EUR/GBP	0.8819	%0.19	%6.23

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%13.00	%0.16	-%46.9
ABD 10 yıllık	%3.45	%0.88	%28.3
Alm. 10 yıllık	%2.37	%0.47	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.76	-%0.06	%4.66
2036(\$)	%8.88	-%0.67	%2.63
2043(\$)	%8.46	-%0.77	%4.37

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.136	-%0.21	%108
XBANK	4.593	-%1.62	%124
XUSIN	8.306	-%0.28	%94.2
STOXX600	464.21	%0.40	%1.63
S&P500	4.146	%1.33	-%5.58
NASDAQ	13.109	%2.03	-%7.79
Emtia			
Altın	2,040	%1.24	%3.14
Gümüş	25.79	%1.26	%0.30
Brent Petrol	88.32	-%0.92	-%17.7

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.35	-65
ECB	%3	%3.55	55
BOE	%4.25	%4.55	30

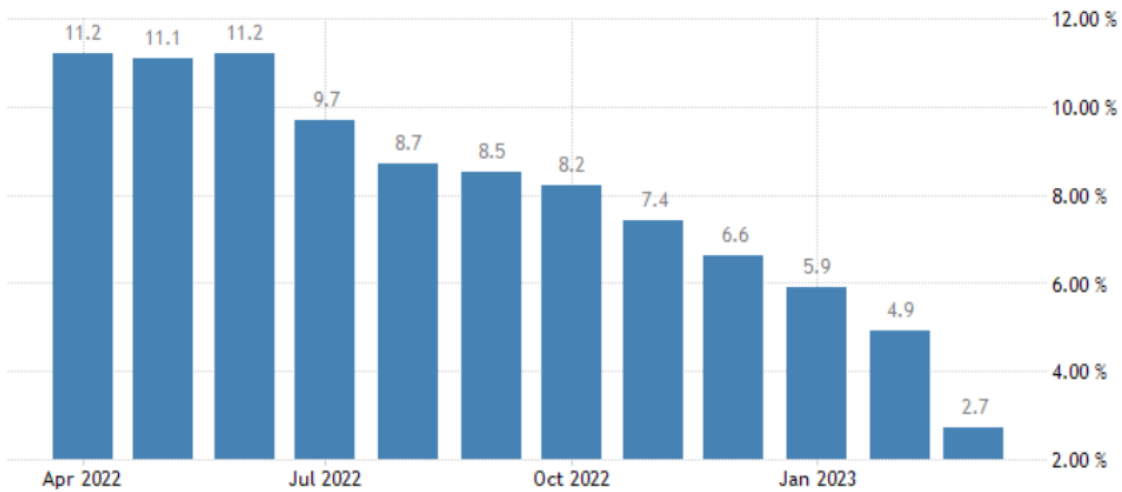
Ekonomik takvim

Cuma gününde piyasaların odak noktası hafta boyunca olduğu gibi yine ABD’de olacak. Bugün ABD’de perakende satışlar verisi ön plana çıkarken, imalat ve sanayi üretimi ile beraber Michigan Üniversitesi’nin açıklayacağı enflasyon beklentileri de önemli olacak. Perakende satışlar verisinde beklentilerin oldukça üzerinde sürpriz bir sonuç ile karşılaşmadığımız takdirde hafta boyunca güvercin Fed teması ile birlikte risk iştahındaki iyimser tonun bugün de büyük ölçüde korunması beklenebilir.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Piyasaların Fed’in Haziran ayı toplantısı ile beraber faiz artışlarına ara verdikten sonra yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine başlayacağına dair senaryoyu fiyatlaması ile ABD Doları’ndaki güç kaybının devam ettiğini izliyoruz. Fed cephesindeki güvercin beklentilere karşın bazı ECB üyelerinden gelen şahin açıklamalar ve Euro Bölgesi’ndeki enflasyonda yukarı yönlü risklerin ABD’ye kıyasla daha yüksek kalması ile ECB’ye yönelik şahin beklentilerin korunduğunu söylemek mümkün. **ABD cephesinde enflasyon ve istihdam piyasasına ilişkin verilerde beklentilerin oldukça üzerinde açıklanabilecek bir veri veya bankacılık sektöründe yaşanabilecek yeni bir iflas haberi gibi risk iştahında sert bir düşüş yaşanmasına benzer katalizörler ön plana çıkmadan Dolar Endeksi’ndeki güç kaybının devam edebileceğini, EUR/USD’de ise yukarı yönlü görünümün korunabileceğini düşünmeye devam etmekteyiz.** 2023 yılı zirvesi olan ve kritik bir direnç olarak izlenen 1.1033 seviyesi artık karşımıza önemli bir destek olarak çıkabilir, 1.1000 sınırı üzerinde yukarı yönlü momentumun güçlü bir konumda kaldığını izleyebiliriz. Son günlerde izlediğimiz

ABD Mart ayı ÜFE %2.7’ye geriledi



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

fiyatlamada bir değişiklik olmaması halinde EUR/USD'deki yükseliş 1.1200 sınırına doğru yakınsayabilir.

Fed cepesindeki güvercin beklentiler, risk iştahındaki iyimser ton ve olası bir bankacılık krizine yönelik endişelerin arka planda kalmaya başlaması ile GBP/USD'de yukarı yönlü görünümün korunmaya devam ettiğini izliyoruz. Bu fiyatlamada bir değişim görmediğimiz sürece GBP/USD'deki ılımlı yükseliş eğiliminin bir süre daha korunduğunu izleyebiliriz. Teknik tarafta Aralık ve Ocak ayı zirvesi olarak bir süreden bu yana kritik bir direnç olarak izlediğimiz 1.2445 seviyesi artık karşımıza önemli bir destek olarak çıkabilir ve bu sınır üzerinde yukarı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalması beklenebilir. Bu hafta ön plana çıkan güvercin Fed hikayesinin korunması halinde GBP/USD'deki yükseliş 1.2660 direncine doğru devam edebilir.

EUR/GBP – Bir süreden bu yana olduğu gibi EUR/GBP'de ılımlı bir toparlanmaya yönelik beklentimizi korumaktayız. Zayıf ABD Doları fiyatlamasında EUR/USD'deki yukarı yönlü potansiyeli GBP/USD'ye kıyasla daha fazla görmeye devam ediyor, gerek ECB'nin BOE'ye kıyasla daha şahin bir kalacağına yönelik beklentiler gerekse ekonomik aktivitedeki toparlanmada Euro Bölgesi'nin ön plana çıkabilecek olması ile **şimdilik euroyu pounda kıyasla tercih etmeye devam etmekteyiz.**

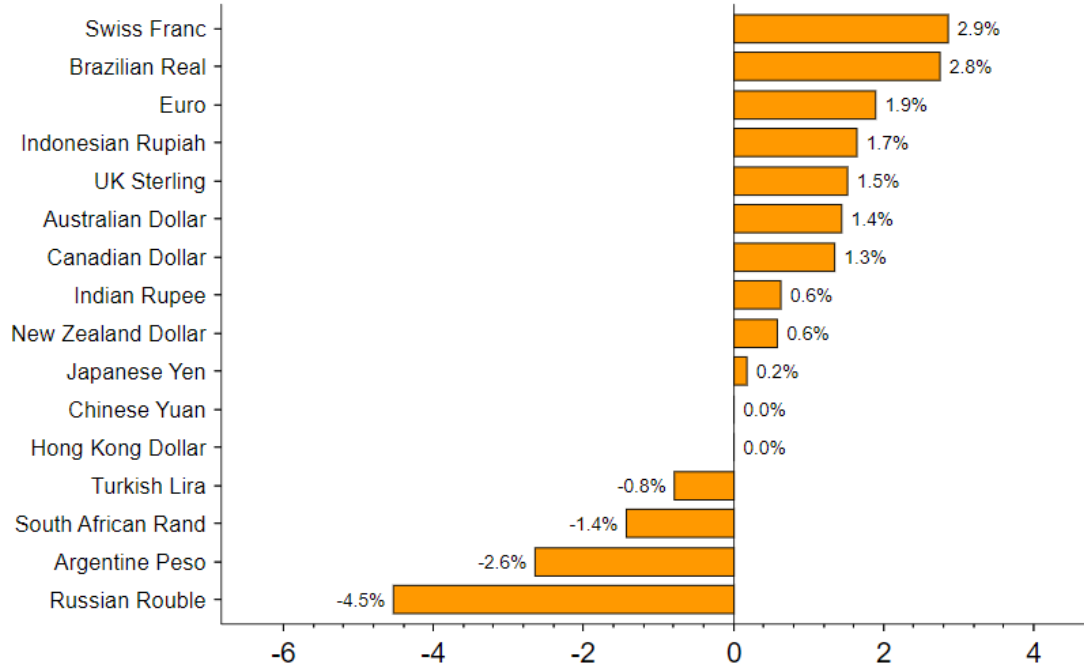
Altın – Güvercin Fed hikayesinin hız kazanması ile ons altındaki görünüm pozitif tarafta kalmaya devam ediyor. Fed'in yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine gideceği yönündeki beklentiler, ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü görünüm, ABD Doları'ndaki zayıf seyir ve 2023 yılında resesyon riskinin canlı kalmaya devam etmesi ile altın fiyatlarını destekliyor. Kısa vadede 2,075 dolar seviyesindeki tarihi zirve ilk denemede aşılabilirliğini değerlendirsek de, orta vadede bu üst sınırın da aşılabilirliğini düşünmeyi sürdürüyoruz. **Bu tabloda portföylerdeki altın pozisyonlarının korunmaya devam etmesi gerektiğini, zaman zaman yaşanabilecek düzeltme dalgalarında ise kademeli şekilde eklemeler yapılabileceğini değerlendirmekteyiz.**

EUR/USD 2023 yılı zirvesini yeniledi



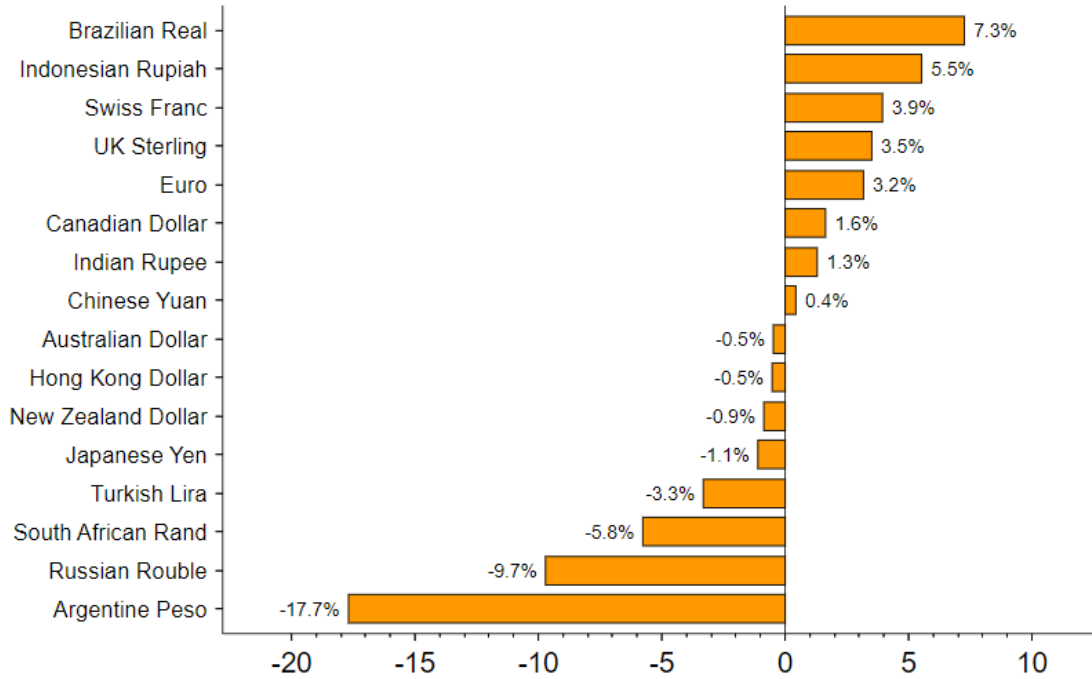
Kaynak: Tradingview

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.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.