

ABD enflasyon beklentisindeki sıçrama risk iştahı üzerinde baskı oluşturdu

Öne çıkan gelişmeler

Geçtiğimiz ayda ABD ve Avrupa'da bankacılık sektörüne yönelik ön plana çıkan endişeler arka planda kalmaya devam ederken, yatırımcıların odak noktası ABD'de açıklanan verilerdeydi. ABD'de son dönemde açıklanan veriler ekonomik aktiviteye ilişkin zayıf bir görüntü çizerken, ABD'de TÜFE ve ÜFE'de yaşanan sert geri çekilmeler enflasyondaki normalleşme eğiliminin korunduğunu gösterdi. FOMC toplantı tutanaklarında ise üyelerin bankacılık sektöründe görülen finansal stresin resesyon riskini artırdığına yönelik uyarısı sonrasında piyasaların Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışı veya faizin sabit kalması senaryoları arasında gidip gelmeye devam ettiği görüldü.

Bu tabloda hafta boyunca Fed cephesinde yönelik güvercin beklentiler ön plana çıksa da, Cuma günü Michigan Üniversitesi'nin açıkladığı bir yıllık enflasyon beklentisinin %3.6'dan %4.6'ya sert bir yükseliş göstermesi enflasyonun merkez bankası hedefi olan %2'nin oldukça üzerinde denge bulmaya başlayabileceğine yönelik riskleri artırdı ve hafta boyunca piyasalarda izlenen iyimser havanın dağılmaya başladığı gözlemlendi. ABD'de perakende satışların %0.4'lük daralma beklentilerinin üzerinde %1 küçülmesi olası bir resesyona yönelik endişeleri canlı tuttu.

Fiyatlamalar

Fed'in Haziran ayı toplantısı ile birlikte faiz artışlarına ara verebileceği ve yılın ikinci yarısı için fiyatlanan faiz indirimleri senaryosu hafta boyunca ABD Doları'nda baskı yaratırken, Cuma gününde ABD enflasyon beklentisindeki yukarı yönlü sürpriz ile Dolar Endeksi kayıplarını toparlama eğilimindeydi. EUR/USD 1.1075 seviyesini test ettikten sonra haftayı 1.0993'te tamamladı. ABD tahvil piyasalarında satış baskısı ön plana çıkarken, 10 yıllık getiri %3.50 sınırını aştı. ABD Doları'ndaki toparlanma ile ons altın 2,000 doların aşağısına sarktı. ABD hisse senedi piyasaları haftalık bazda yükseliş kaydederken, Pazartesi açılışında Asya piyasalarında hem artıların hem de eksilerin olduğu temkinli bir seyir ön plana çıkıyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.3446	%0.16	%32.2
EUR/TRY	21.2834	-%0.33	%34.5
EUR/USD	1.0993	-%0.40	%1.80
GBP/USD	1.2413	-%0.85	-%4.94
EUR/GBP	0.8851	%0.36	%6.93

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%12.32	-%7.62	-%49.2
ABD 10 yıllık	%3.52	%2.06	%25.4
Alm. 10 yıllık	%2.43	%2.53	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.77	%0.06	%5.22
2036(\$)	%8.85	-%0.30	%2.68
2043(\$)	%8.42	-%0.50	%4.53

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.093	-%0.83	%104
XBANK	4.519	-%1.59	%113
XUSIN	8.251	-%0.66	%90.8
STOXX600	466.91	%0.58	%1.54
S&P500	4.137	-%0.21	-%5.80
NASDAQ	13.079	-%0.23	-%5.64
Emtia			
Altın	2,003	-%1.80	%1.44
Gümüş	25.34	-%1.77	-%1.32
Brent Petrol	88.87	%0.61	-%17.7

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.50	-50
ECB	%3	%3.61	61
BOE	%4.25	%4.63	38

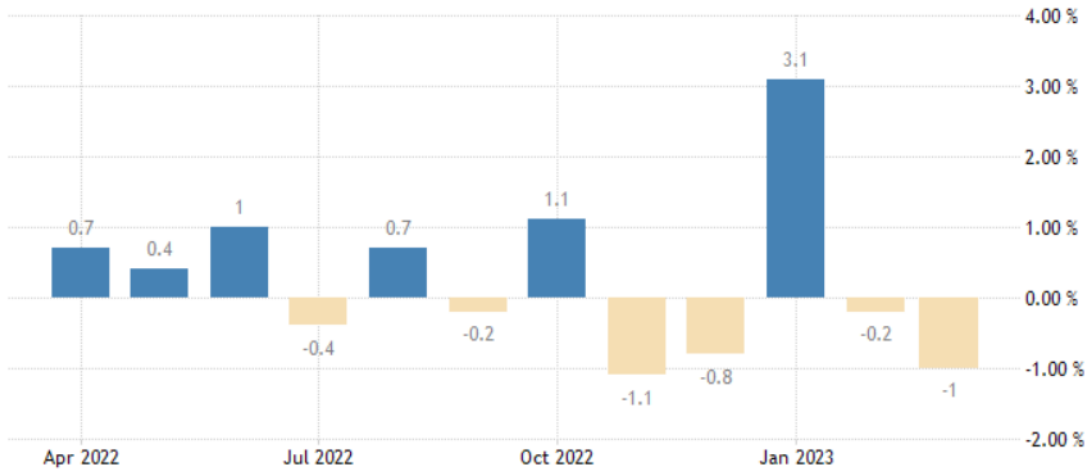
Ekonomik takvim

ABD’de son dönemde büyük oranda beklentilerin altında kalan veriler sonrasında bugün New York Empire State İmalat Endeksi’nde bu eğilimin devam edip etmediği takip edilecek. Haftanın en önemli gelişmelerine baktığımızda Çin’de büyüme, İngiltere’de istihdam, enflasyon ve perakende satışlar, Euro Bölgesi’nde ECB toplantı tutanakları ve son olarak ABD, İngiltere ve Euro Bölgesi Nisan ayı öncü PMI verileri ön planda olacak. 3 Mayıs tarihli FOMC toplantısı öncesinde Fed bölgesel başkanlarının bu hafta yapacağı açıklamalar ile söz konusu toplantıdaki karara ilişkin son ipuçları aranacak. Hafta boyunca üyelerden Mester, Bowman, Bostic, Waller gibi üyelerin konuşmaları izlenecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Cuma günü ABD’de açıklanan bir yıllık enflasyon beklentisinde izlenen yukarı yönlü sürpriz enflasyona yönelik endişeleri yeniden canlandırırsa da, Fed’in Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artışı sonrasında bu yöndeki adımlarına ara vereceğine dair beklentimizde bir değişiklik bulunmuyor. ABD’de enflasyonun tahmin edilenden daha yüksek bir seviyede denge bulabileceğine dair tartışmalar EUR/USD’de kısa vadede baskı oluşturabilecek olsa da, aşağı yönlü hareketlerin derin düşüşlerden ziyade ılımlı birer düzeltme statüsünde kalmasını bekleriz. **ABD Doları’nda kayda değer bir dönüş görmek için yılın ikinci yarısında fiyatlanan faiz indirimlerine yönelik beklentilerin sifıra yakınsaması gerektiğini düşünüyoruz.** Ancak güncel durumda piyasaların hala Fed’in yılın ikinci altı ayında 50-75 baz puan arasında bir faiz indirimine gideceği senaryoyu fiyatladığını görüyoruz. Teknik cephede EUR/USD’de 1.0800’e yakınsayan bir düzeltme ihtimalini değerlendirmek ile birlikte, Şubat ayı en düşük seviyelerini içeren ve güçlü destek olarak takip ettiğimiz 1.0480-1.0530 bölgesi aşağısında bir fiyatlama şimdilik beklemiyoruz.

ABD’de perakende satışlar Mart ayında %1 geriledi



Cuma günü ABD enflasyonuna yönelik endişelerin canlanması GBP/USD'nin hafta içerisinde kritik 1.2445 sınırı ve üzerini iki kez test etmesine rağmen kalıcı olmamasına yol açtı. **Güncel durumda ABD enflasyonunda yukarı yönlü risklerin ön plana çıkması halinde GBP/USD'de kısa vadede bir miktar düzeltme yaşanabileceğini düşünsek de, EUR/USD bölümünde de değindiğimiz üzere burada da aşağı yönlü kalıcı bir düşüş adına Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerinin rafa kalması gerektiği düşüncesindeyiz.** Bu anlamda aşağı yönlü hareketlerin şimdilik 1.2275 desteği ile sınırlı kalabileceğini ancak bahsettiğimiz senaryo gerçekleşmesi halinde hareketin 1.2000'ye doğru devam etme riskinin bulunduğunu değerlendiriyoruz. GBP/USD geçtiğimiz günlerde ağırlıklı olarak ABD Doları'nın genel performansı ile yön bulsa da, bu hafta İngiltere'de açıklanacak önemli veriler ile odak noktası İngiltere ekonomisinin gidişatı ve bu bağlamda BOE'nin Mayıs ayı toplantısında faiz artışların ara verip vermeyeceğinde olacak. BOE cephesinde Mayıs ayında 25 baz puanlık bir faiz artışı gelse dahi bunun içinde bulunduğumuz faiz artış patikasındaki son adım olması ile kararın genel olarak güvercin bir havada geçebileceğini düşünmekteyiz.

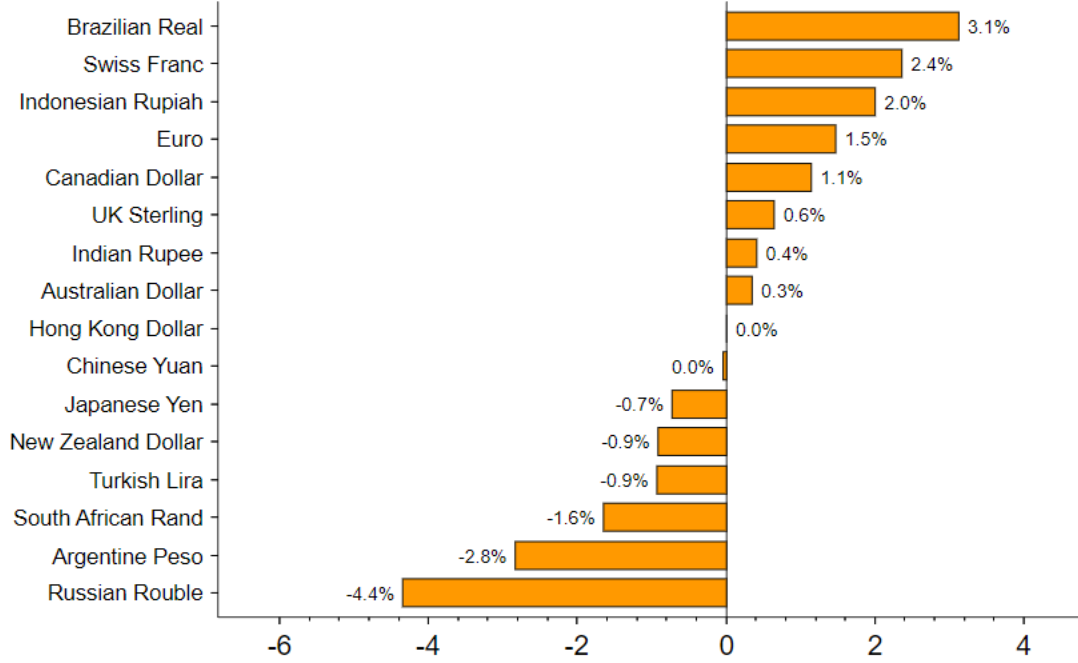
EUR/GBP – EUR/GBP ilk çeyrek boyunca işlem gördüğü 0.8725-0.8975 bölgesinin alt bandından bir kez daha destek bularak geçtiğimiz hafta 0.8850'ye kadar yükseldi. Önümüzdeki süreçte BOE'ye kıyasla daha şahin bir ECB, ekonomik performans açısından ise avantajlı olan Euro Bölgesi ekonomisi ile EUR/GBP'de toparlanma yönündeki beklentimizi koruyoruz. Geçtiğimiz hafta opsiyon cephesinde EUR/GBP'de euro put opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair ön plana çıkardığımız yaklaşım hala geçerliliğini korusa da, yaşanan yükseliş ile birlikte bu yöndeki işlemlere ilişkin güvenilirlik derecesinin bir miktar azaldığını belirtmek isteriz.

Altın – Cuma günü altın fiyatlarında sert bir geri çekilme izlense de, 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 altına yönelik iyimser yaklaşımımızı korumaya devam ediyoruz. Kısa vadede 1,900-1950 dolar bölgesine doğru bir düzeltme izleme ihtimalimiz bulunsada, olası düşüşlerde kademeli alımların yapılabileceğine dair görüşümüzü yineliyor, sene içerisinde 2,075 dolar tarihi zirvesinin aşılmasına yönelik baz senaryomuzu koruyoruz. **Varolan altın pozisyonlarının ise korunması gerektiği görüşündeyiz.**

Michigan Üniversitesi bir yıllık enflasyon beklentisi %4.6 seviyesine sert şekilde yükseldi

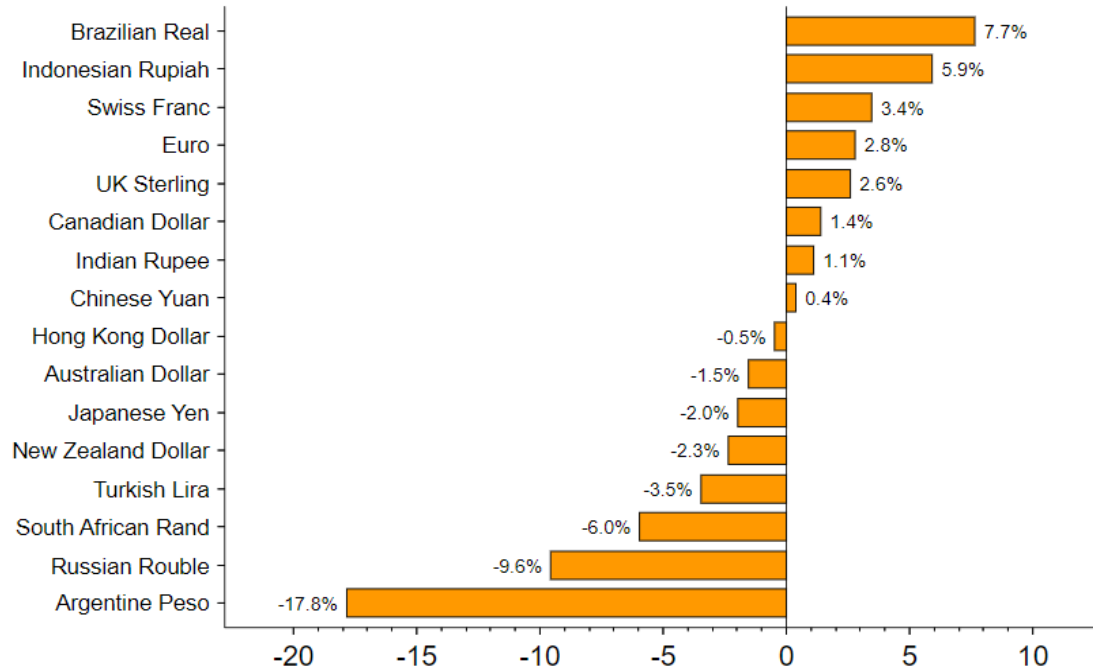


Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin aybaşından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



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
17 Nisan	15:30	ABD	NY Empire St. İmalat Endeksi (Nisan)	-15	-24.6
18 Nisan	05:00	Çin	GSYH (1Ç23 – Yıllık)	%4	%5.5
18 Nisan	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Mart)	%2.6	%2.4
18 Nisan	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Mart)	%3.5	%3.5
18 Nisan	09:00	İngiltere	Ortalama Gelir Endeksi (Şubat)	%5.7	%5.7
18 Nisan	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (Şubat)	%3.8	%3.7
18 Nisan	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Mart)	1.34 Milyon	1.55 Milyon
18 Nisan	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Mart)	1.4 Milyon	1.45 Milyon
19 Nisan	09:00	İngiltere	TÜFE (Mart – Yıllık)	%9.8	%10.4
19 Nisan	09:00	İngiltere	ÜFE (Mart – Yıllık)	%12	%12.7
19 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Mart – Yıllık)	%6.9	%6.9
20 Nisan	14:30	Euro Bölgesi	ECB toplantı tutanakları		
20 Nisan	15:30	ABD	Philedelphia Fed İmalat Endeksi (Nisan)	-15.6	-23.2
20 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik haklarından yararlanma başvuruları	244 Bin	239 Bin
20 Nisan	17:00	ABD	Mevcut Konut Satışları (Mart)	4.49 Milyon	4.58 Milyon
21 Nisan	10:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Mart)	-%0.2	%1.2
21 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Nisan)	48	47.3
21 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Nisan)	54.5	55
21 Nisan	11:30	İngiltere	İmalat PMI (Nisan)		47.9
21 Nisan	11:30	İngiltere	Hizmet PMI (Nisan)		52.9
21 Nisan	16:45	ABD	İmalat PMI (Nisan)	47	49.2
21 Nisan	16:45	ABD	Hizmet PMI (Nisan)		52.6

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 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.