

Günlük Bülten

18.04.2023

Çin'den gelen güçlü veriler ekonomik aktivitede toparlanmaya işaret etti

Öne çıkan gelişmeler

Son dönemde ABD'de beklentilerin altında kalan veriler ekonomik aktivitenin gidişatına yönelik tartışmaları ön plana çıkarsa da, dün New York Empire State imalat endeksi verisinin -18'lik beklentilerin oldukça üzerinde 10.80 olarak açıklanması bu yöndeki endişeleri bir miktar azaltır nitelikte gerçekleşti. ABD'de Cuma günü enflasyon beklentilerindeki sıçrama ve dün tahminleri aşan imalat endeksi verisi sonrasında piyasalar FOMC Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artış senaryosunu %80'in üzerinde ihtimalle fiyatlamakta.

Sene başında karantina önlemlerini kaldıran Çin'de yılın ilk çeyreğinde ekonomik aktivitede kayda değer bir toparlanma izlenmekteydi. Bu sabah açıklanan veriler de bu tabloyu destekledi. Çin ekonomisi 1Ç23'te tahminler ile paralel %2.2 büyürken, perakende satışlar %7.6'lık beklentilerin üzerinde %10.6 artış gösterdi. Sanayi üretimi %3.9 ile %4'lük öngörünün altında kalsa da, bir önceki aya kıyasla(%2.4) görülen artış pozitif bir tabloya işaret etti. Bugünkü sonuçlar ile birlikte Çin'deki yeniden açılma sürecinin tüm hızıyla devam ettiğini söylemek mümkün.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda Cuma günü ABD'de enflasyon beklentilerindeki yükseliş sonrasında ABD Doları'nda izlenen toparlanmanın yeni haftaya taşındığı görüldü. EUR/USD 1.1000 sınırı üzerinde kalıcı olmakta zorlanırken, sonrasında yaşanan baskı ile 1.0909 seviyesine kadar geri çekildi. ABD'de enflasyona yönelik tartışmaların yeniden alevlenmesi ve imalat endeksinde görülen güçlü sonuç ile ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü görünüm korundu, 10 yıllık getiri %3.60 seviyesini test etti. ABD Doları'ndaki toparlanmanın etkisi ile ons altında satış baskısı ön plana çıktı. ABD hisse senedi piyasaları yeni haftaya ılımlı bir iyimserlik ile başlarken, bugün Asya piyasalarına baktığımızda eksilerin çoğunlukta olduğu temkinli bir seyir karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.3861	%0.21	%32.5
EUR/TRY	21.1899	-%0.44	%33.9
EUR/USD	1.0926	-%0.67	%1.11
GBP/USD	1.2374	-%0.31	-%5.24
EUR/GBP	0.8827	-%0.27	%6.64

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%12.17	-%2.52	-%49.2
ABD 10 yıllık	%3.59	%2.42	%27.8
Alm. 10 yıllık	%2.48	%2.02	-

TR Eurobond			
2028(\$)	%8.82	%0.74	%5.87
2036(\$)	%8.91	%0.72	%3.43
2043(\$)	%8.49	%0.80	%5.38

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.059	-%0.66	%102
XBANK	4.525	%0.11	%114
XUSIN	8.209	-%0.50	%89.8
STOXX600	466.84	-%0.01	%1.53
S&P500	4.151	%0.33	-%5.46
NASDAQ	13.081	%0.06	-%5.80

Emtia			
Altın	1,995	-%0.41	%1.02
Gümüş	25.10	-%0.93	-%2.24
Brent Petrol	87.23	-%1.86	-%19.2

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.57	-43
ECB	%3	%3.61	61
BOE	%4.25	%4.63	38

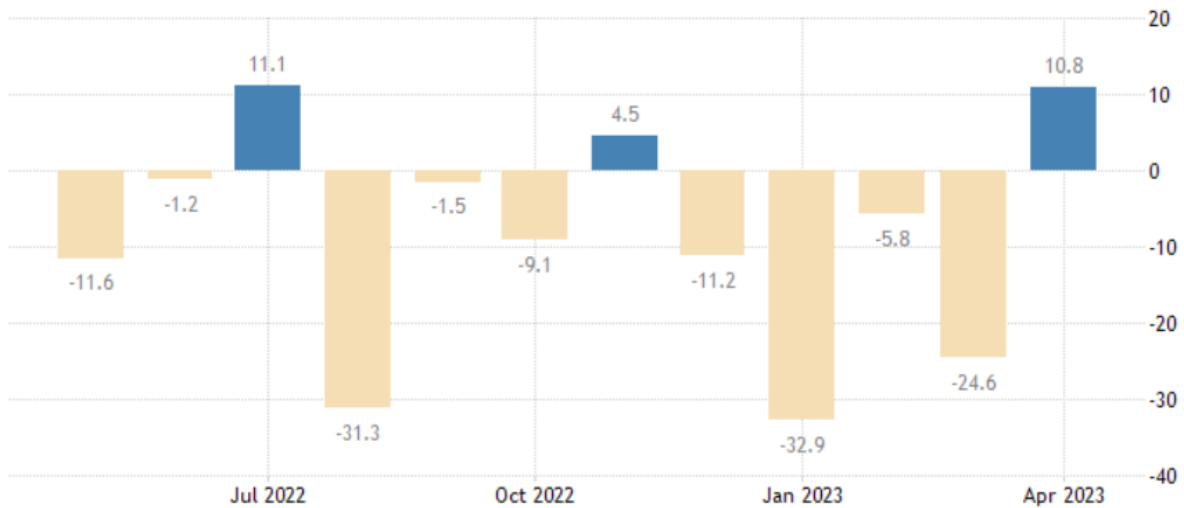
Ekonomik takvim

Salı gününde sabah saatlerinde İngiltere’de istihdam verileri ön plana çıkarken, Euro Bölgesi’nde ZEW ekonomik hissiyat, ABD’de ise konut sektörü verileri ön plana çıkıyor. Çin’den gelen güçlü veriler sonrasında küresel ekonomik aktivitedeki gidişata dair tartışmalar ile birlikte geçtiğimiz hafta Cuma gününde sert yükselen ABD enflasyon beklentisi sonrasında enflasyon görünümü ve dolayısı ile Fed’in faiz artış patikasına yönelik beklentiler de yakından takip edilecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – ABD’de Cuma gününden bu yana açıklanan verilerin Fed’e yönelik şahin beklentileri beslemesi EUR/USD’de kısa vadede baskı oluşturabilecek olsa da, gerek Fed cephesinde yılın ikinci yarısına ait faiz indirim beklentilerinin korunması, bugün Çin’de açıklanan verilerde yeniden açılma sürecinin sekteye uğramadan devam ettiğinin izlenmesi, bankacılık sektörü krizine yönelik endişelerin arka planda kalmaya başlaması gibi unsurlar önderliğinde aşağı yönlü hareketlerin derin düşüşlerden ziyade şimdilik ılımlı birer düzeltme statüsünde kalmasını bekleriz. **ABD Doları’nda kayda değer bir dönüş görmek için yılın ikinci yarısında fiyatlanan faiz indirimlerine yönelik beklentilerin sıfırlanması gerekebileceğini düşünüyoruz(güncel durumda hala 50-75 baz puanlık bir indirim fiyatlanmakta).** Teknik cephede içinde bulunduğumuz düşüşte 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. Senenin geri kalanını içeren daha uzun vadeli bir süre zarfında ise EUR/USD’de yukarı yönlü beklentimizi koruyoruz.

New York Empire State imalat endeksi Nisan ayında yükseliş gösterdi



Opsiyon cephesinde kısa vadede olası bir düzeltme ihtimaline karşın dün EUR/USD’de iki hafta vadeli euro call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımda bulunsak da, olası geri çekilmelerde büyük resimdeki beklentimize istinaden aylık vadede euro put opsiyonu satışlarını değerlendirmeyi planlıyoruz.

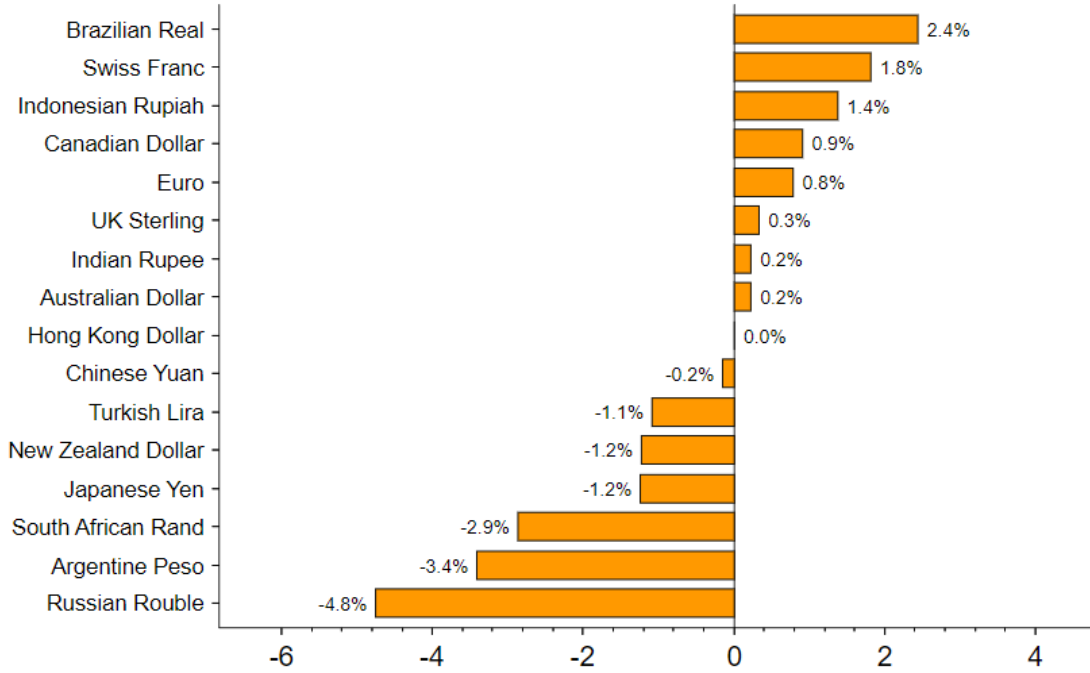
ABD Doları’ndaki toparlanma ile birlikte **GBP/USD** yeni haftaya düşüş ile başladı. EUR/USD’de ortaya koyduğumuz piyasa görüşümüze paralel olarak kısa vadede bir miktar düzeltme yaşanabileceğini düşünsek de, aşağı yönlü kalıcı bir düşüş adına Fed’e yönelik faiz indirim beklentilerinin rafa kalması gerektiğini değerlendirmekteyiz. Bu şart gerçekleşmeden aşağı yönlü hareketlerin şimdilik 1.2275 desteği ile sınırlı kalabileceğini ancak aksi senaryoda hareketin 1.2000’ye doğru devam etme riskinin bulunduğunu değerlendiriyoruz. **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.** Bu haftaki istihdam, enflasyon ve perakende satışlar verileri sonrasında Mayıs ayında 25 baz puanlık bir faiz artışına yönelik beklentilerin korunabileceğini düşünsek de, merkez bankasının faiz artışlarına ara verilebileceğine dair vereceği sinyal ile BOE’ye yönelik beklentimiz güvercin tarafta kalmaya devam ediyor.

EUR/GBP – EUR/GBP ilk çeyrek boyunca işlem gördüğü 0.8725-0.8975 bölgesi içerisinde yönsüz bir seyrinde kalmaya devam ederken, kısa vadede bu yöndeki fiyatlamamızın bir süre daha devam edebileceğini değerlendiriyoruz. 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.

GBP/CAD – İngiltere’de derin resesyon senaryosuna yönelik azalan ihtimaller, Mart ayı toplantısında şahin bir BOE ve petrol fiyatlarında yaşanan düşüş ile geçtiğimiz haftalarda 1.6850’ye varan bir yükseliş izlense de, OPEC’in sürpriz üretim kesintisi kararı ve bugün Çin’den gelen güçlü veriler ile petrol fiyatlarında yönün artık yukarı çevrilmesi ve Mayıs ayı toplantısında BOE’ye yönelik güvercin beklentimiz ile GBP/CAD’de önümüzdeki haftalarda aşağı yönlü bir seyrin ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz. Teknik tarafta ise 2021 yılından bu yana süregelen ve altı kez test edilmesine rağmen geçilemeyen düşüş trendinin 1.6800 civarında güçlü bir direnç oluşturması ile olası yukarı yönlü hareketlerin bu seviye ile sınırlı kalabileceğini değerlendiriyoruz. **Bu piyasa görüşümüze istinaden dün GBP/CAD’de bir ay vadeli kullanım fiyatı 1.6724-1.6850 bölgesinde belirlenebilecek pound call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımda bulunduk.**

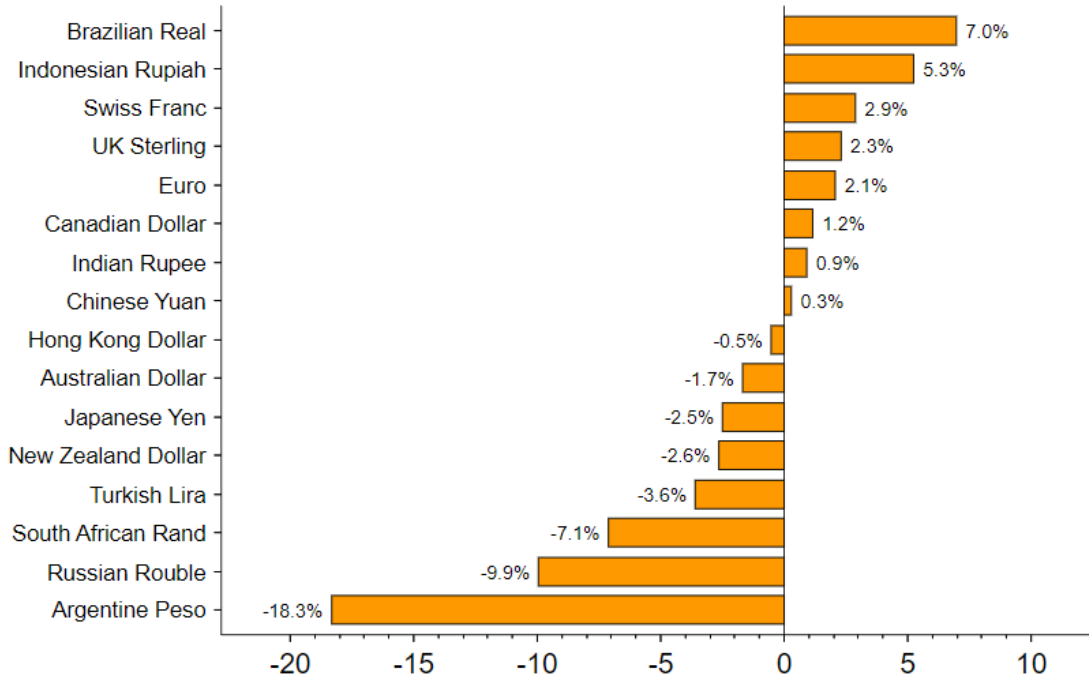
Altın – Yeni hafta ile birlikte ons altında satış baskısı ön plana çıksa da, ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü görünüm, ABD Doları’ndaki zayıf seyir ve 2023 yılında resesyon riskinin canlı kalmaya devam etmesi ile altına yönelik iyimser yaklaşımımızı korumaya devam ediyoruz. Kısa vadede 1,900-1950 dolar bölgesine doğru bir düzeltme izleme ihtimalimiz bulunsak da, olası düşüşlerde kademeli alımların yapılabileceğine dair görüşümüzü yineliyor, sene içerisinde 2,075 dolar tarihi zirvesinin aşılmasına yönelik baz senaryomuzu koruyoruz. **Var olan altın pozisyonlarının ise korunması gerektiği görüşündeyiz.**

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 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.