

## Bugün gözler ABD büyüme verisinde olacak

## Öne çıkan gelişmeler

Haftanın ilk yarısında ABD’de yerel bir banka olan First Republic Bank’ın ilk çeyrekte yaşadığı yüklü mevduat çıkışı ile yeniden artan bankacılık sektörüne yönelik endişeler Çarşamba gününde banka hisselerinin sert düşüşe devam etmesi sonrasında işleme kapatılması ve bankanın hükümet tarafından kurtarılmayabileceğine dair tartışmalar ile devam etti. First Republic Bank özelinde yaşanan sorunlar henüz bankacılık sektörünün geneline yayılabilecek geniş çaplı bir krize işaret etmese de, geçtiğimiz haftalarda arka planda kalmaya başlayan bankacılık sektörüne yönelik risklerin tamamen geride kalmadığını göstererek küresel risk iştahı üzerinde baskı yaratmaya devam etti.

Diğer yandan, ABD’de Mart ayı dayanıklı mal siparişleri %0.7’lik beklentilerin oldukça üzerinde %3.2’lik artış göstermesi dikkat çekti. Son dönemde ABD ekonomisinden gelen karışık sinyaller olası bir resesyon ihtimalini canlı tutsa da, şimdilik yumuşak iniş senaryosunun ön plana kalmaya devam ettiği izlenmekte. ABD’de büyük teknoloji şirketlerinin beklentileri aşan bilançoları da bu yöndeki beklentileri destekler nitelikte gerçekleşti.

## Fiyatlamalar

ABD’de bankacılık sektörüne yönelik tartışmaların devam etmesine rağmen uluslararası döviz piyasalarında daha iyimser bir tonun ön plana çıktığı ve beklentileri aşan ABD dayanıklı mal siparişleri verisine rağmen ABD Doları’nın baskı altında kaldığı takip edildi. EUR/USD 1.1100 seviyesine doğru yakınsarken, GBP/USD 1.2500 sınırını test etti. ABD tahvil faizlerinde iki gündür izlenen düşüş dengelenirken, 10 yıllık getiri %3.45’e kadar yükseldi. Değerli metallerdeki yatay ağırlıklı görünüm korunurken, bankacılık sektörüne yönelik endişelerin küresel ekonomik aktivite üzerinde yaratabileceği olumsuz etkiye dair belirsizlik ile petrol fiyatlarında %3’ü aşan geri çekilmeler yaşandı. ABD hisse senedi piyasalarına baktığımızda yönsüz bir tablo karşımıza çıktı, bugün Asya piyasalarında ise daha iyimser bir hava izlendi.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	19.3972	-%0.14	%31.0
EUR/TRY	21.4416	%0.59	%36.2
EUR/USD	1.1042	%0.62	%3.80
GBP/USD	1.2467	%0.48	-%0.84
EUR/GBP	0.8853	%0.14	%4.66

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%12.29	-%1.57	-%44.4
ABD 10 yıllık	%3.43	%0.94	%23.7
Alm. 10 yıllık	%2.39	%0.29	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%9.05	-%1.15	%9.32
2036(\$)	%9.04	-%1.25	%5.52
2043(\$)	%8.57	-%1.27	%7.01

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	4.784	-%2.20	%97.8
XBANK	4.303	-%1.74	%102
XUSIN	7.749	-%2.55	%88.0
STOXX600	463.21	-%0.83	%5.01
S&P500	4.056	-%0.38	-%2.48
NASDAQ	12.806	%0.64	-%1.56
<b>Emtia</b>			
Altın	1,989	-%0.42	%4.40
Gümüş	24.89	-%0.62	%5.98
Brent Petrol	83.28	-%0.35	-%17.4

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.38	-62
ECB	%3	%3.61	61
BOE	%4.25	%4.79	54

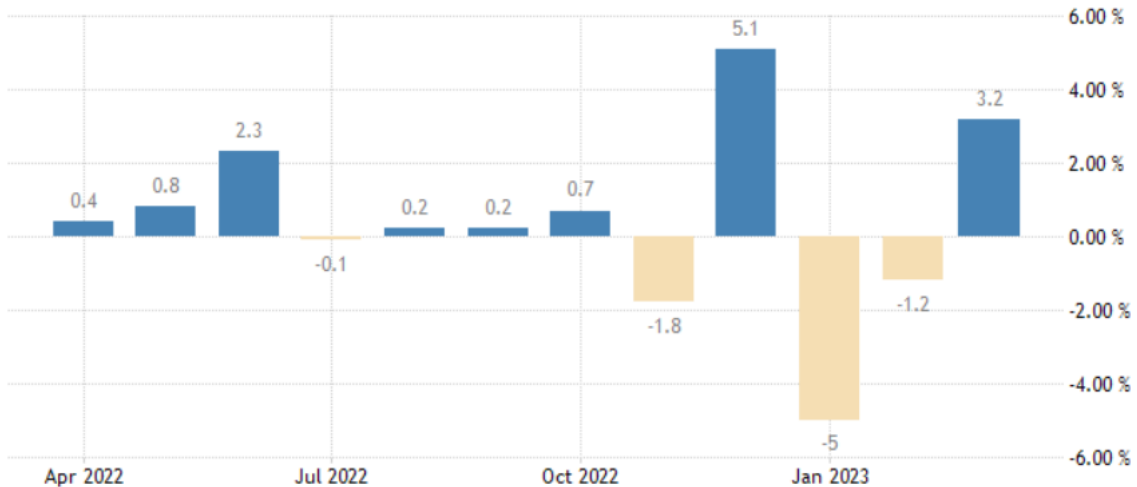
## Ekonomik takvim

Bugün yurt içinde TCMB faiz kararı ön plana çıkarken, piyasa bazlı beklentilerin merkez bankasının politika faizini sabit bırakacağı yönünde olduğu izleniyor. Bu sonuca paralel olarak geçtiğimiz toplantılarda da olduğu gibi kararın TL cinsi varlık fiyatlamalara yönelik etkisinin nötr olması beklenebilir. Diğer yandan uluslararası piyasalara baktığımızda Euro Bölgesi'nde tüketici güveni, ABD'de 1Ç23 büyüme, haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları ve askıdaki kontu satışları verileri ön planda olacak. ABD ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %2 büyüme kaydetmesi bekleniyor.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Hafta ortasında ABD Doları'nda genel olarak zayıf bir seyir ön plana çıksa da, ABD'de olası bir bankacılık krizine yönelik hassasiyetin korunması EUR/USD'deki yukarı yönlü hareketleri sınırlı bir ölçekte kalmasına neden olabilir. **2Ç23 strateji raporumuzdaki beklentilerimize paralel olarak yılın geri kalanına yönelik EUR/USD öngörümüz yukarı yönlü olmaya devam etse de, kısa vadede içinde bulunduğumuz yükselişe temkinli yaklaşmaya devam ettiğimizi söylemeliyiz.** Aynı zamanda EUR/USD'deki aşağı yönlü hareketlerin derin düşüşlerden ziyade ılımlı bir düzeltme statüsünde kalabileceğine dair beklentimizi de yinelemek isteriz. Bugün gözler ABD'de açıklanacak olan ilk çeyrek büyümesinde olacak. Beklentiler paralelinde bir sonuç olası bir resesyon senaryosuna yönelik ihtimalleri zayıflayabilir. Fed cephesine baktığımızda ise Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık faiz artışı ihtimali hala baz senaryo olsa da, bu adıma yönelik ihtimalin First Republic Bank haber akışı sonrasında %90 seviyesinden %75'e kadar gevşediği izlenmekte.

## ABD'de Mart ayı dayanaklı mal siparişlerinde güçlü bir yükseliş yaşandı



GBP/USD’de son dönemde izlenen yukarı yönlü görünüme rağmen Aralık ve Ocak ayı zirvesi olan 1.2445 üzerinde kalıcı olmakta zorlanmaya devam etmekte. Küresel bankacılık sektörüne yönelik olumsuz haber akışı şimdilik GBP/USD’de önemli ölçekte bir düşüşü tetikleyecek önem derecesine sahip olmasa da, risk iştahındaki düşüş ile birlikte 1.2500 altındaki seyrin korunmasına neden olmaya devam edebilir. Teknik cephede Nisan ayının büyük bir bölümünde işlem görülen 1.2350-1.2540 bölgesinin hangi yöne doğru kırılacağı orta vadeli görünümde belirleyici olacak. Söz konusu bölgenin alt ve üst sınırları kısa vade için kritik bir destek ve direnç olarak takip edilebilir.

**EUR/GBP** – EUR/GBP ilk çeyrekte olduğu gibi büyük resimde yönsüz bir seyrde kalmaya devam ediyor. Kısa vadede bu yöndeki fiyatlamaların bir süre daha korunabileceğini düşünmek ile birlikte, İngiltere ekonomisinin gelişmiş ülkeler arasında zayıf bir performans sergilemeye devam etmesi ve görece güvercin bir BOE riskleri ile EUR/GBP’de önümüzdeki haftalarda 0.9000’a doğru ılımlı bir toparlanma yönündeki beklentimizi korumaya devam etmekteyiz. **Bu beklentimize paralel olarak opsiyon cephesindeki odak noktamızın euro put opsiyonu satışlarından yana olduğunu söyleyebiliriz ancak Nisan ayında yaşanan yükselişin bu yöndeki işlemlere yönelik güvenilirliği bir miktar azaltmış durumda.**

**USD/JPY** – Sene içerisinde Japonya Merkez Bankası(BOJ)’nın para politikasında normalleşme yönünde bir adım atabileceğine dair beklentimiz ile USD/JPY’de aşağı yönlü bir seyrin ön plana çıkacağına dair öngörümüzü koruyoruz. Yarınki BOJ toplantısı kısa vadeli görünümde belirleyici olacak ancak kritik karar öncesinde şahin risklerin canlı kalması ile USD/JPY’de USD call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair görüşümüzün geçerliliğini koruduğunu belirtmek isteriz.

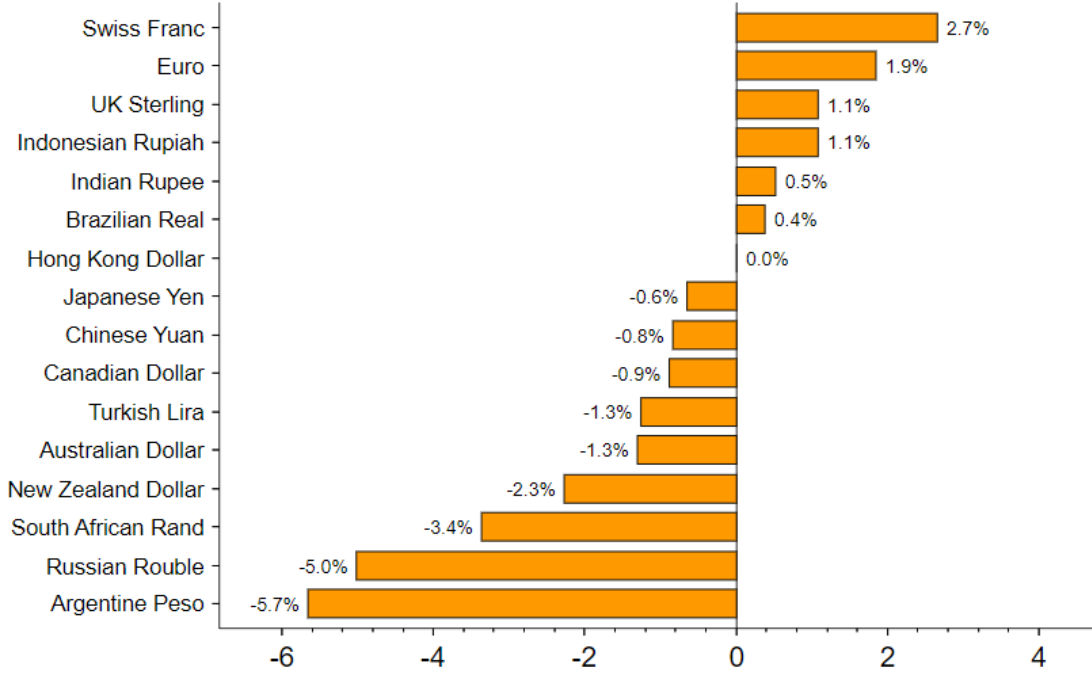
**Altın** – Hafta ortasında altın fiyatlarındaki yatay ağırlıklı seyir ile piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. Bankacılık sektörüne yönelik endişelerin ön plana çıkması bu tip fiyatlamada güvenli liman olarak görülen altın fiyatları için olumlu bir gelişme. Kısa vadede 1,900 dolara doğru bir düzeltme izleme ihtimali bulunsa 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 korunması gerektiği görüşündeyiz.

### Ons altında 2,000 dolar ve yakın çevresinde yatay ağırlıklı bir görünüm hakim



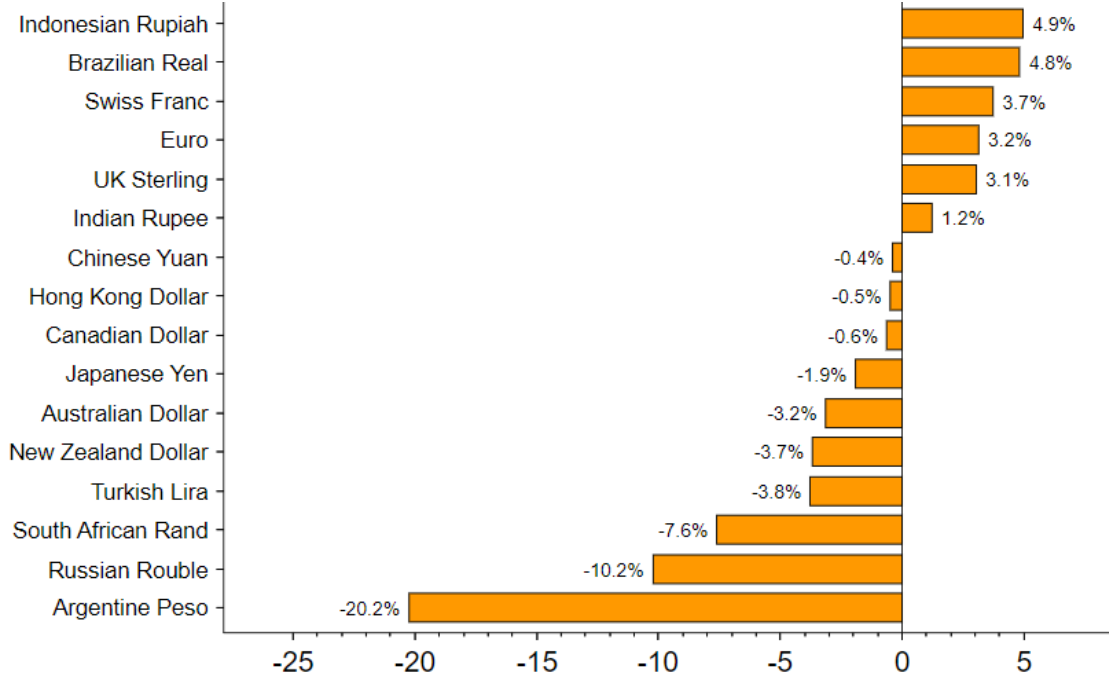
Kaynak: Tradingview

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
24 Nisan	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Nisan)		-15.7
25 Nisan	16:00	ABD	Case&Shiller Konut Fiyat Endeksi (Şubat)	%0.1	%2.5
25 Nisan	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Mart)	634 Bin	640 Bin
25 Nisan	17:00	ABD	Tüketici Güveni (Nisan)	104	104.2
26 Nisan	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mart)	%0.8	-%1
27 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Nisan)	-17.5	-19.2
27 Nisan	14:00	Türkiye	TCMB faiz kararı		
27 Nisan	15:30	ABD	GSYH (1Ç23 – Çeyreklik)	%2	%2.6
27 Nisan	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	250 Bin	245 Bin
27 Nisan	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Mart)	%0.3	%0.8
28 Nisan	06:00	Japonya	Japonya Merkez Bankası faiz kararı		
28 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (1Ç23 – Çeyreklik)	%0.2	%0
28 Nisan	15:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Mart – Yıllık)		%5
28 Nisan	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar (Mart)	-%0.1	%0.2
28 Nisan	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi		%2.90

Uğur Orhon, CMT

Stratejist

[ugur.orphon@burganyatirim.com.tr](mailto: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.