

## ABD ekonomisi ilk çeyrekte beklentilerin altında büyüdü

## Öne çıkan gelişmeler

Perşembe gününde piyasaların odak noktası ABD büyüme verisindeydi. ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %1.1 ile %2'lik beklentilerin altında büyüdü ve 2Ç2022'den bu yana en zayıf performansa işaret etti. Ancak alt kalemlere bakıldığında tüketici harcamaları ve çekirdek PCE fiyat endeksindeki yukarı yönlü sonuçlar manşet verideki zayıf sonuca rağmen ekonomik aktivite ve enflasyona ilişkin pozitif bir tablo çizdi. Bu sonuç Fed'in para politikasında daha şahin bir tonda kalabileceğine dair riskleri artırırken, piyasa bazlı beklentilere baktığımızda veri öncesinde %70 civarında şans tanınan Mayıs ayı FOMC toplantısında 25 baz puanlık faiz artışı ihtimali veri sonrasında yeniden %90'a ulaştı.

ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvurularına baktığımızda ise 248 binlik tahminlerin altındaki 230 binlik sonuç istihdam piyasasında hala kayda değer bir bozulma olmadığını ortaya koydu. Salı gününde ABD'de First Republic Bank'ın iflas riski ile karşı karşıya kalabileceğine dair artan endişeler haftanın ikinci yarısında arka planda kalmaya başlasa da, piyasalar olası bir bankacılık krizine işaret edebilecek haber akışına karşı hassas bir konumda kalmaya devam etmekte.

## Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda dün ABD büyüme verisi sonrasında ABD Doları hafta içerisindeki kayıplarını toparlama eğiliminde olsa da, bu yöndeki hareketlerin sınırlı bir tonda kaldığı izlendi. EUR/USD 1.1000 sınırı üzerinde kalmayı başarırken, GBP/USD yeniden 1.2500 seviyesini test etti. Dünkü veri sonrasında ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü görünüm korundu, 10 yıllık getiri bu sabah saatlerinde %3.55'e kadar yükseliş gösterdi. Değerli metallerde yatay ağırlıklı görünüm korundu, petrol fiyatları ise hafta ortasındaki sert düşüş sonrasında daha dengeli bir tablo çizdi. ABD'de beklentileri aşan teknoloji şirketleri bilançoları ile ABD hisse senedi piyasalarında sert yükselişler yaşanırken, bugün Asya piyasalarında bu iyimser havanın korunduğu gözlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	19.4341	%0.19	%31.3
EUR/TRY	21.4349	-%0.03	%37.1
EUR/USD	1.1027	-%0.12	%4.47
GBP/USD	1.2487	%0.16	-%0.49
EUR/GBP	0.8824	-%0.33	%4.84

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%12.37	%7.57	-%37.4
ABD 10 yıllık	%3.53	%2.86	%25.2
Alm. 10 yıllık	%2.45	%2.85	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.89	-%1.76	%6.76
2036(\$)	%8.93	-%1.24	%3.50
2043(\$)	%8.45	-%1.44	%4.98

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	4.790	%0.13	%95.3
XBANK	4.351	%1.11	%104
XUSIN	7.741	-%0.11	%85.1
STOXX600	464.03	%0.18	%4.44
S&P500	4.135	%1.96	-%3.06
NASDAQ	13.160	%2.76	-%1.51
<b>Emtia</b>			
Altın	1,988	-%0.08	%5.39
Gümüş	24.95	%0.26	%7.17
Brent Petrol	81.23	-%2.47	-%19.7

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	%3.62	62
BOE	%4.25	%4.85	60

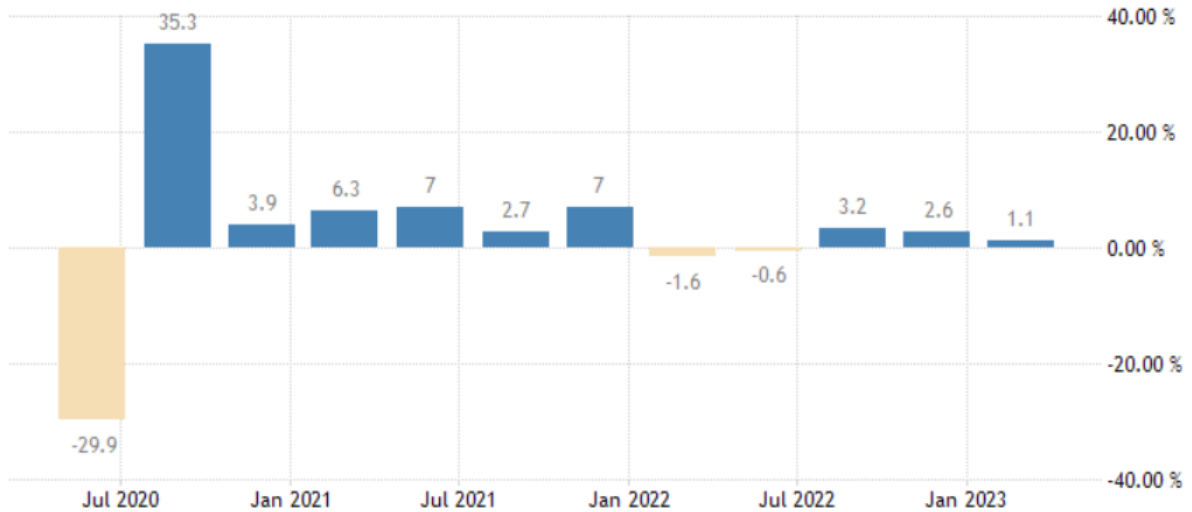
## Ekonomik takvim

Haftanın son işlem günündeki ekonomik takvime baktığımızda Euro Bölgesi'nde 1Ç23 büyüme, ABD'de PCE fiyat endeksi, kişisel harcamalar ve Michigan Üniversitesi'nin açıklayacağı enflasyon beklentileri ön plana çıkıyor. Euro Bölgesi ekonomisinin geçtiğimiz çeyrekte %0.2 büyüyerek pozitif bölgede kalmaya devam etmesi, ABD'de PCE fiyat endeksinde ise %5'te sabit kalması bekleniyor.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – EUR/USD'de bu hafta ılımlı ölçekte bir toparlanma izlese de, büyük resimde geçtiğimiz haftada da olduğu gibi yönsüz bir seyir karşımıza çıkmakta. Fiyatlamalarda 1.1000 ve yakın çevresindeki dalgalı seyir devam ederken, bu hafta bir süreden bu yana içinde bulunduğumuz yükseliş trendinin devamı ya da artık bir düzeltme dalgasının ön plana çıkabileceğine dair bir teknik sinyal henüz alınabilmiş değil. **Belirsizliğin yüksek olduğu bu piyasa koşulunda ABD'de olası bir bankacılık krizine yönelik hassasiyetin korunması ve Fed'in politika faizindeki patikasında güvercin yönde kayda değer bir değişiklik yaşanmaması ile EUR/USD'deki yukarı yönlü hareketlerin sınırlı bir ölçekte kalabileceğine dair beklentimizi korumaktayız.** Bu senaryoda hala 1.0800'e doğru yakınsayabilecek olası bir düzeltme ihtimalini değerlendirmek ile birlikte, 2023 yılı diplerini içeren 1.0480-1.0530 bölgesine gelinebilmesi adına bankacılık krizine yönelik yeni gelişmeler gibi risk iştahında keskin bir düşüşe neden olabilecek bir gelişmenin yaşanması gerekebilir. **Diğer yandan, uzun vadede yılın geri kalanına yönelik EUR/USD öngörümüz yukarı yönlü olmaya devam ettiğini yeniden belirtmek isteriz.**

## ABD ekonomisi ilk çeyrekte %1.1 büyüdü



**GBP/USD**'de neredeyse Nisan ayı başından bu yana işlem görülen 1.2350-1.2540 bölgesi içerisindeki yönsüz seyrin devam etmesi ile piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. Teknik cephede söz konusu aralığın hangi yöne doğru kırılacağı orta vadeli görünümde belirleyici olacak. Bu bölgenin alt ve üst sınırları kısa vade için kritik bir destek ve direnç olarak takip edilebilir. Kısa vadede yukarı yönlü hareket ihtimali açık kalsa da, şimdilik Dolar Endeksi'nde ılımlı bir dönüş senaryosunu ön planda tutmamız ile GBP/USD'de olası bir düzeltme ihtimali açık kalmaya devam ediyor. İngiltere özelindeki gelişmelerin yokluğunda GBP/USD'deki yönü ABD Doları'nın genel performansı ve risk iştahının gidişatı belirleyici olacak.

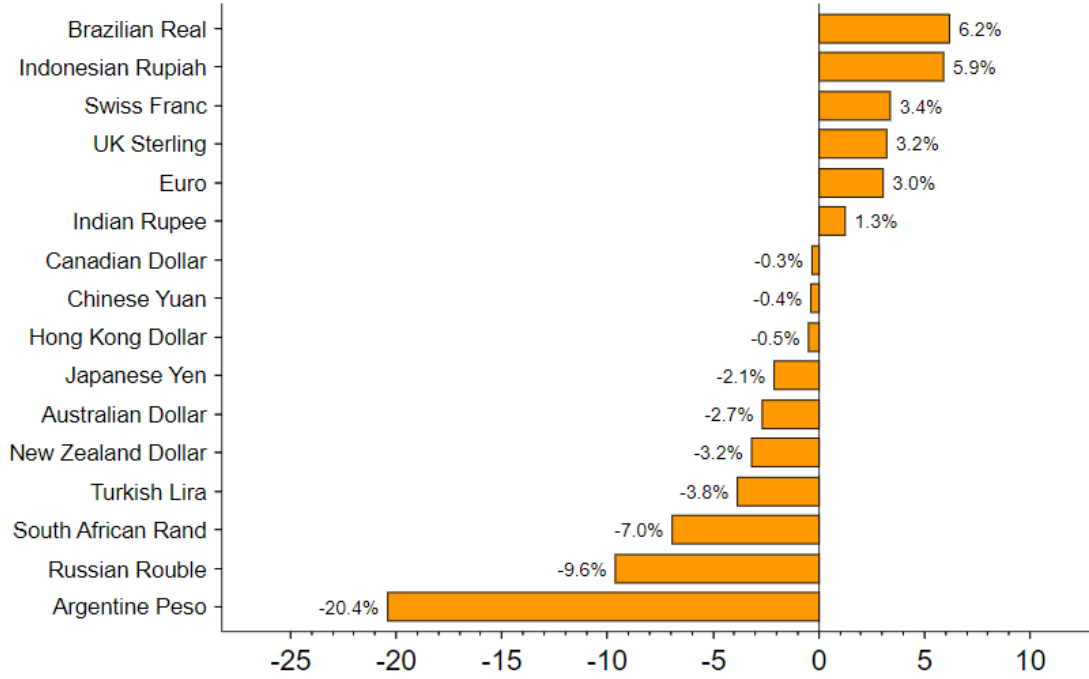
**EUR/GBP – EUR/GBP ilk çeyrekte olduğu gibi büyük resimde yönsüz bir seyrde kalmaya devam ediyor.**

Kısa vadede bu yöndeki fiyatlamaların bir süre daha korunabileceğini düşünmek ile birlikte, orta vadede 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. İlk çeyrek boyunca işlem görülen bölgenin alt ve üst sınırları olarak 0.8725'e yakınsayan bir düşüşte euro put opsiyonu, 0.8975'e yaklaşan yükselişlerde ise euro call opsiyonu satışlarını değerlendirmeye alınabilir.

**USD/JPY** – Japonya Merkez Bankası(BOJ) Nisan ayı toplantısında beklentiler ile paralel olarak politika faizinde ve getiri eğrisi kontrolü politikasında değişiklik yapmazken, politika faizinin yeniden gözden geçirilmesi adına 12-18 aylık bir sürenin vurgulanması dikkat çekti. Bu yönlendirme güvercin bir tonda olsa da, faiz oranlarının düşük bir seviyede kalmaya devam edeceğine dair kısmın açıklama metninden çıkarılması para politikasında olası bir normalleşme adımı ihtimalini canlı tuttu. **BOJ'un Nisan ayı toplantısını pas geçmesi ile USD/JPY'de kısa vadede yukarı yönlü hareketler devam edebilir ancak hala bu yöndeki hareketlerin 2023 yılı zirvesi olan 137.91 ve altında denge bulabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz.** Bu piyasa görüşümüze istinaden opsiyon cephesindeki odak noktamız USD/JPY'de USD call opsiyonu satışlarından yana olmaya devam etmekte.

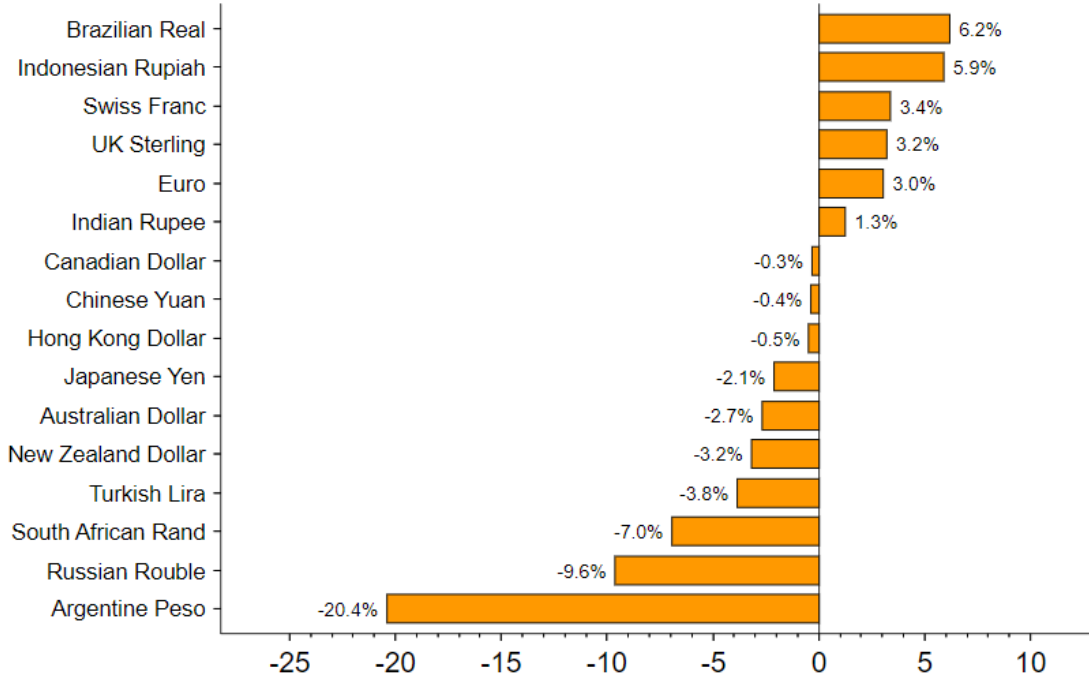
**Altın** – **Hafta ortasında altın fiyatlarındaki yatay ağırlıklı seyir ile piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor.** Bankacılık sektörüne yönelik endişelerin ön plana çıkması bu tip fiyatlama temasında güvenli liman olarak görülen altın fiyatları için olumlu bir gelişme. Kısa vadede 1,900 dolara 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.

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 yılbasından 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

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.