

## ABD ekonomisinde zayıflık sinyalleri güvercin Fed hikayesini destekliyor

## Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalar bu hafta ABD'den gelen veriler ile yön buluyor. Hafta başından bu yana ISM imalat endeksi ve iş imkanlarında görülen zayıf sonuçlar sonrasında Çarşamba gününde ISM imalat dışı endeks ve ADP istihdam değişikliğinin de beklentilerin altında kalması ABD'de ekonomik aktivite ve istihdam piyasasının gidişatına yönelik endişeleri canlı tuttu. Bu haftaki zayıf veriler paralelinde Fed'in yılın ikinci yarısında yapabileceği olası faiz indirimlerine yönelik öngörüler güçlenmeye devam etmekte.

Küresel ekonomilerin birçoğunda olduğu gibi Çin'de de ekonomik aktivitedeki toparlanmanın hizmet sektörü önderliğinde gerçekleştiği izleniyor. Haftanın ilk yarısında beklentilerin altında kalan Caixin imalat PMI sonrasında bu sabah saatlerinde Caixin hizmet PMI verisinin 57.8 ile 54.8'lik beklentileri aştığı görüldü. Büyük resime baktığımızda sene başında karantina önlemlerinin kaldırılması sonrasında Çin'de yeniden açılma sürecinin büyük bir hızla devam ettiği ve ekonomik aktivitedeki toparlanmanın korunduğu gözlenmekte.

## Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarında öne çıkan fiyatlamalara baktığımızda haftanın ilk yarısında zayıf bir performans sergileyen ABD Doları'nın hafta ortasında daha dengeli bir tonda işlem gördüğü izlendi. Bu tabloya paralel olarak EUR/USD ve GBP/USD'de sınırlı ölçekte geri çekilmeler ön plana çıkarken, USD/JPY'de aşağı yönlü görünüm korundu. Fed'e yönelik güvercin beklentiler ve ABD'de açıklanan zayıf veriler ile birlikte ABD tahvil faizlerindeki geri çekilmeler devam etti, 10 yıllık tahvil getirisi %3.26 ile Eylül 2022'den bu yana en düşük seviyeye düştü. Ons altın Salı günü sert yükseliş sonrasında hafta ortasında dengeli bir seyirdeydi. Petrol fiyatlarında hafta başında OPEC kararı sonrasında görülen sert yükseliş sonrasında hafta boyunca konsolidasyon ağırlıklı bir görünüm ön plana çıktı. ABD hisse senedi piyasalarında hafif ölçekli satış baskısı devam ederken, bugün Asya piyasalarına baktığımızda olumsuz bir tablo karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	19.2394	%1.15	%30.7
EUR/TRY	20.9892	-%0.34	%30.7
EUR/USD	1.0891	-%0.45	-%0.44
GBP/USD	1.2457	-%0.34	-%4.68
EUR/GBP	0.8749	-%0.10	%4.97
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%10.24	-%1.85	-%60.6
ABD 10 yıllık	%3.29	-%1.50	%28.7
Alm. 10 yıllık	%2.18	-%3.84	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.81	%1.99	%8.35
2036(\$)	%8.98	%1.73	%6.89
2043(\$)	%8.59	%1.95	%8.36
<b>Endeksler</b>			
BIST100	4.920	-%1.29	%111
XBANK	4.403	-%2.26	%143
XUSIN	8.033	-%0.88	%94.3
STOXX600	456.59	-%0.16	-%1.40
S&P500	4.090	-%0.25	-%9.36
NASDAQ	12.967	-%1.01	-%11.1
<b>Emtia</b>			
Altın	2,020	%0.02	%5.02
Gümüş	24.97	-%0.16	%2.73
Brent Petrol	86.09	%0.24	-%20.2

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.07	-93
ECB	%3	%3.31	31
BOE	%4.25	%4.38	13

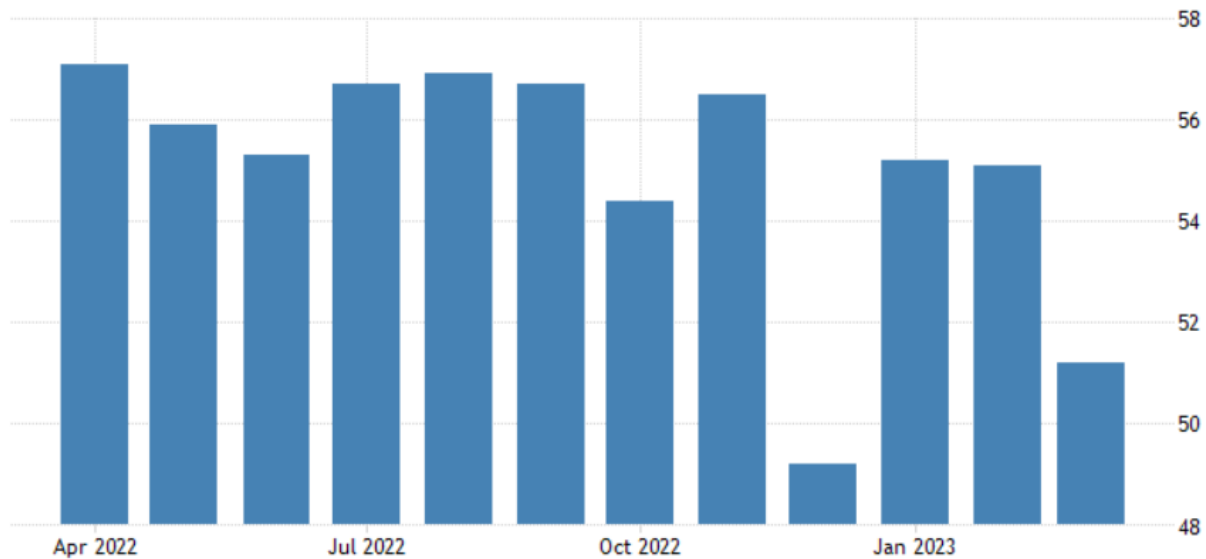
## Ekonomik takvim

Bugünkü veri takviminde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmuyor. ABD’de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları günün en önemli gelişmesi olarak karşımıza çıkıyor. Bu hafta ABD’de beklentilerin altında kalan veriler sonrasında burada da zayıf bir sonucun izlenmesi Fed’e yönelik faiz indirim öngörülerini destekleyen bir gelişme olarak karşımıza çıkabilir. Ancak piyasaların yönü adına yarınki ABD istihdam verileri belirleyici olacak.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Haftanın ilk yarısında petrol fiyatlarındaki yükselişin risk iştahına yönelik olumsuz etkisinin sınırlı kalması, ABD ve Avrupa bankalarına yönelik endişelerin sakinleşmeye devam etmesi ve ABD’de tahminlerin altında kalan veriler ile birlikte ABD Doları’nda oldukça zayıf bir seyrin ön plana çıktığını izliyoruz. **Dün bu fiyatlama eğiliminde bir momentum kaybı izlense de, ABD Doları’nda son dönemde izlenen zayıflıkta artık bir değişim olduğunu söylemek için henüz erken olabilir.** Fed’in yılın ikinci yarısında gerçekleştirebileceği olası faiz indirimlerine yönelik güçlenen beklentiler kısa vadede pariteyi bir süre daha desteklemeye devam edebilir. Bu noktada hala 2023 yılı zirvesi olan 1.1033 noktasını kritik bir direnç olarak takip etmek ile birlikte, bu haftaki gelişmeler ışığında bu üst sınırın yukarı yönlü geçilme ihtimali artmış durumda. Bu hafta Pazartesi günü en düşük seviye olan 1.0788 seviyesini kritik bir destek olarak izliyor, bu alt sınır üzerinde paritede son günlerde görülen yukarı yönlü momentumun güçlü bir konumda

## ABD’de ISM imalat dışı endeks Mart ayında 55.1’den 51.2’ye geri çekildi



Kaynak: Tradingeconomics

kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

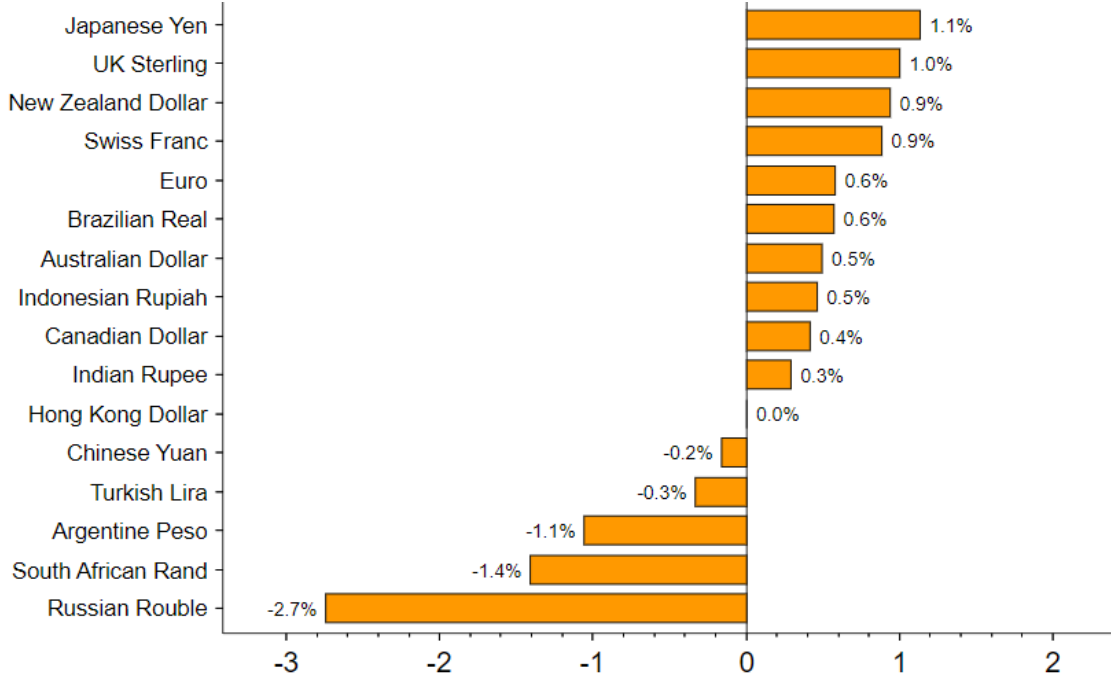
İngiltere’de sene başındaki derin resesyon öngörülerin artık ekonomide daha ılımlı bir zayıflığa geçiş yapmaya başlaması ile geçtiğimiz günlerde %10 sınırı üzerinde kalmaya devam eden enflasyon sonrasında BOE’ye yönelik artan riskler pounda yönelik görünümü pozitif bir konumda tutmaya devam ediyor. Geçtiğimiz haftalarda kritik bir direnç olarak izlediğimiz 1.2445 seviyesini artık önemli bir destek olarak izliyor ve bu sınır üzerinde yukarı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalabileceğini düşünüyoruz. Bugün İngiltere’de Mart ayı inşaat PMI son dönemde zayıflık sinyalleri alınan konut sektörünün gidişatına dair önemli olacak. Ancak GBP/USD’nin büyük ölçüde genel risk iştahındaki gidişat ve ABD Doları’nın performansı ile yön bulması beklenebilir.

**EUR/GBP** – EUR/GBP’ye ilişkin toparlanma beklentimizde bir değişiklik olmasa da, pound özelinde temel tarafta yaşanan değişimler ışığında bu yöndeki öngörümüze yönelik güvenilirlik seviyemizin geçtiğimiz haftalara kıyasla bir miktar azaldığını yinelemek isteriz. Teknik tarafta ilk çeyrek boyunca dört kez test edilen 0.8725 desteğinin aşağı yönlü geçilip geçilmeyeceği teknik görünümde belirleyici olmak ile birlikte, bu sınır altında aşağı yönlü risklerin kayda değer ölçekte artabileceğini değerlendirmekteyiz.

**Altın** – Altın fiyatlarında son haftalarda yaşanan yükselişin oldukça hızlı ve sert gerçekleşmesi ile kısa vadede bir miktar konsolidasyon yaşanabileceğini değerlendirmiş olsak da, haftanın ilk yarısında yaşanan gelişmeler sonrasında yukarı yönlü görünüm korunmaya devam ediyor. İçinde bulunduğumuz yukarı yönlü harekette olası yükselişler adına tarihi zirve olan 2,075 dolar seviyesine kadar bir marj bulunmak ile birlikte, söz konusu seviye kritik bir direnç olmaya devam ediyor. Varolan altın pozisyonlarının korunmaya devam etmesi gerektiği düşünmeye devam etmek ile birlikte, son günlerde yaşanan sert yükseliş sonrasında yeni alımların kademeli şekilde gerçekleşmesini daha uygun bulmaktayız. **2,075’teki tarihi zirvenin yıl içerisindeki bir hareket ile yukarı yönlü aşılmasını beklesek de, kısa vadede bu yönde kalıcı bir hareket için henüz erken olabilir.**

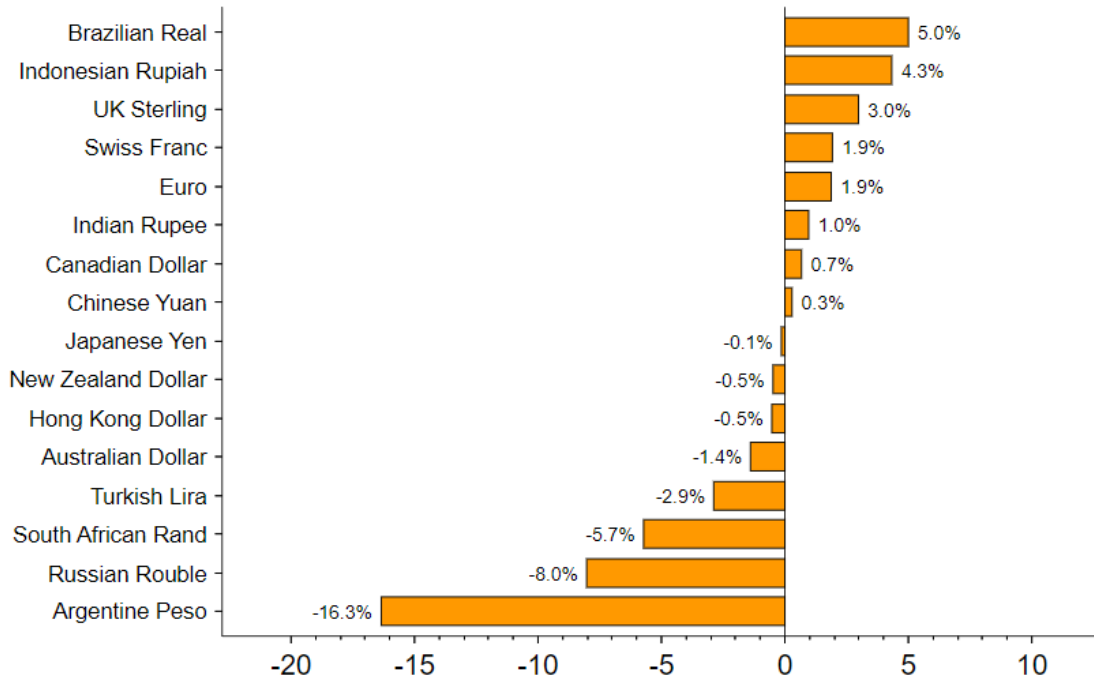
**Küresel piyasaların yönü, ekonomik aktivitedeki son durum, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarındaki gidişat ve önümüzdeki dönemlerde ön plana çıkabilecek önemli riskler gibi birçok farklı konudaki öngörülerimize dün yayınladığımız 2Ç2023 strateji raporumuzdan ulaşabileceğinizi önemle hatırlatmak isteriz.**

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
3 Nisan	10:00	Türkiye	TÜFE (Mart – Yıllık)	%51.33	%55.18
3 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mart)	47.1	47.1
3 Nisan	11:30	İngiltere	İmalat PMI (Mart)	49.2	48
3 Nisan	16:45	ABD	İmalat PMI (Mart)	49.3	47.3
3 Nisan	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (Mart)	47.1	47.7
4 Nisan	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Şubat – Yıllık)	%17.7	%15
4 Nisan	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Şubat)	-%0.5	-%1.6
4 Nisan	17:00	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı JOLTS (Şubat)		10.8 Milyon
5 Nisan	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Mart)	55.6	55.6
5 Nisan	11:30	İngiltere	Hizmet PMI (Mart)	53.3	52.8
5 Nisan	15:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Mart)	200 Bin	242 Bin
5 Nisan	17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Endeks (Mart)	54.6	55.1
6 Nisan	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI (Mart)	51.7	51.6
6 Nisan	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI (Mart)		55
6 Nisan	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		191 Bin
7 Nisan	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Mart)	240 Bin	311 Bin
7 Nisan	15:30	ABD	İşsizlik Oranı (Mart)	%3.6	%3.6
7 Nisan	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Mart)	%0.3	%0.2

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.