

ABD'de istihdam verileri bekleniyor

Öne çıkan gelişmeler

Küresel ekonomilerde bu yıl derin bir resesyonun mu yoksa yalnızca düşük bir büyüme ortamının mı ön plana çıkacağına dair tartışmalar dün IMF'den gelen açıklamalar ile devam etti. IMF Başkanı Georgieva küresel ekonomilerin doksanlı yıllardan bu yana en düşük büyüme ile karşı karşıya olduğunu ve bu durumun önümüzdeki beş yıl boyunca devam edebileceğini belirtti. Bu tabloda geçtiğimiz yıl gelişmiş ülke merkez bankalarının gerçekleştirdiği agresif faiz artışlarının finansal koşullarda yaratabileceği sıkılaştırma önemli bir rol oynarken, yılın ilk çeyreğinde Euro Bölgesi başta olmak üzere birçok ekonomide toparlanma sinyalleri ön plana çıkmış, bu yıl zayıf bir büyümeye rağmen resesyondan kaçınılabilecek yumuşak iniş senaryosuna yönelik ihtimaller artmıştı. Ancak genel görünümde özellikle de yılın ikinci yarısından itibaren resesyon belirsizliğinin büyük ölçüde devam ettiği söylemek mümkün.

ABD'de bu hafta hem ekonomik aktivite ve hem de istihdamda zayıflamaya işaret eden veriler sonrasında dün gözler haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları verisindeydi. Veride 228 bin ile 200 binlik beklentilerin üzerinde gerçekleşen sonuç ile birlikte ABD'de olası bir resesyona yönelik ihtimaller canlı kalmaya devam ediyor.

Fiyatlamalar

Perşembe gününde uluslararası döviz piyasalarında sakin bir tablo ön plana çıkarken, EUR/USD ve GBP/USD'de yatay ağırlıklı hareketler izlendi. Ons altın Salı günkü sert yükseliş sonrasında son iki işlem gününde konsolidasyon ağırlıklı bir seyirdeydi. Ekonomik aktivitede zayıflık sinyalleri ve Fed'e yönelik güvercin beklentiler eşliğinde ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü görünüm ön planda kalmaya devam etti, 10 yıllık tahvil faizi %3.25 seviyesine kadar geri çekildi. ABD hisse senedi piyasalarında ılımlı bir iyimserlik ön plana çıkarken, Asya piyasalarında çoğunlukla artıların olduğu bir tablo izlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.2454	%0.03	%30.9
EUR/TRY	21.0248	%0.17	%31.2
EUR/USD	1.0925	%0.16	%0.25
GBP/USD	1.2439	-%0.14	-%4.81
EUR/GBP	0.8777	%0.32	%5.24

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.67	%10.06	-%56.9
ABD 10 yıllık	%3.29	%0.09	%26.1
Alm. 10 yıllık	%2.18	%0.09	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.82	%0.08	%5.10
2036(\$)	%9.03	%0.51	%5.23
2043(\$)	%8.63	%0.55	%6.47

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.913	-%0.14	%112
XBANK	4.369	-%0.78	%142
XUSIN	7.993	-%0.51	%93.7
STOXX600	458.94	%0.51	%0.65
S&P500	4.105	%0.36	-%8.61
NASDAQ	13.062	%0.74	-%8.90
Emtia			
Altın	2,008	-%0.61	%4.29
Gümüş	25.02	%0.12	%2.35
Brent Petrol	86.91	%0.94	-%17.1

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.18	-82
ECB	%3	%3.32	32
BOE	%4.25	%4.41	16

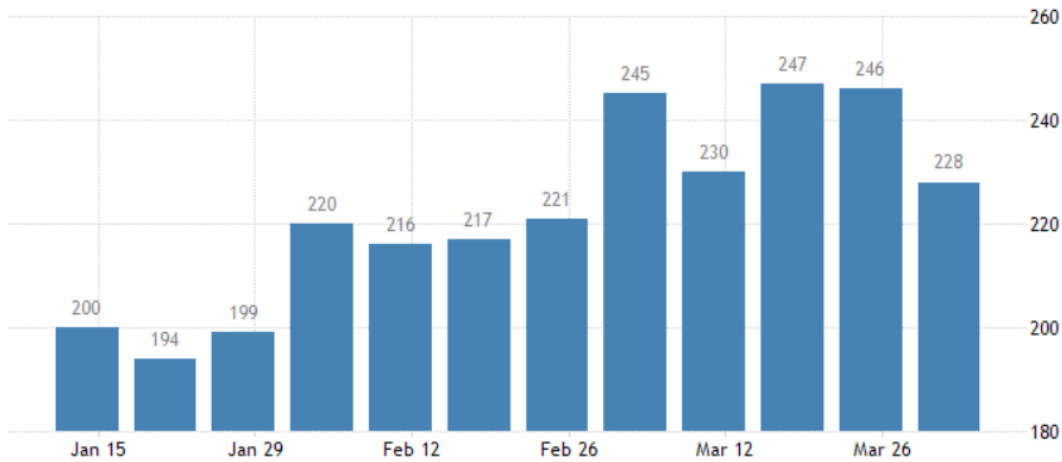
Ekonomik takvim

Bugün ABD, İngiltere ve Avrupa piyasaları resmi tatil nedeni ile kapalı olacak. Günün en önemli gelişmesi olarak ABD'de Mart ayı istihdam verileri ön plana çıkmakta. Tarım dışı istihdamın geçtiğimiz ayda 239 bin artış göstermesi, işsizlik oranının ise %3.6'da sabit kalması beklenmekte. **ABD'de istihdam verileri öncesinde Fed'in faiz artış patikasına yönelik piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcıların önümüzdeki toplantıda 25 baz puanlık bir faiz artışı ve faizlerin sabit kalması senaryoları arasında gidip gelmeye devam ettiği izlenirken, faiz artışı gelse dahi bunun faiz artış patikasındaki son adım olabileceği ve politika faizindeki tepe noktasının %5.25'te oluşması öngörülmekte.**

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Perşembe gününde uluslararası döviz piyasalarında izlenen sakin seyir ile piyasa görüşümüzde herhangi bir değişiklik bulunmuyor. Bu hafta, ABD ve Avrupa bankalarına yönelik endişelerin sakinleşmeye devam etmesi ve ABD'de tahminlerin altında kalan veriler ile birlikte ABD Doları'ndaki güç kaybının büyük ölçüde korunduğunu izledik. **Hafta ortasından bu yana söz konusu fiyatlamada eğilimde bir miktar momentum kaybı izlense de, EUR/USD'deki yukarı yönlü görünümün hala korunduğunu söylemek mümkün.** Bugünkü ABD istihdam verilerinde zayıf bir sonuç ile karşılaşmamız Fed'e yönelik artan faiz indirimi beklentilerini destekleyerek EUR/USD'nin 1.0900 sınırı üzerinde kalıcı olmasını sağlayabilir. Diğer yandan, güçlü bir istihdam veri setinde 1.0790'a doğru bir geri çekilme riski bulunsa da, Fed'e yönelik güvercin beklentilerin büyük oranda korunması ile bu yöndeki hareketlerin görece sınırlı bir tonda kalmasını bekleriz. Yurt dışı piyasalarda resmi tatil nedeni ile bugün istihdam verilerine yönelik fiyatlamada net bir tema

ABD haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. DEPARTMENT OF LABOR

izlenmeyebilir bu nedenle piyasalarındaki asıl yön önümüzdeki hafta başında belirlenebilir.

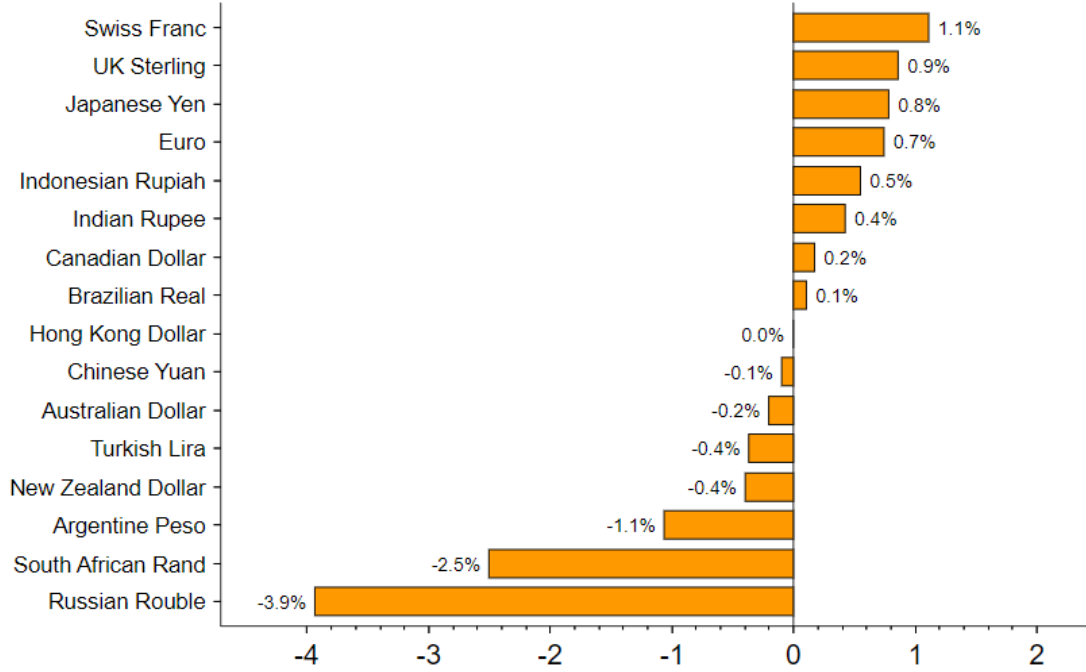
GBP/USD’de yönelik bakış açımızı EUR/USD ile benzer bir konumda olmak ile birlikte ABD istihdam verileri sonrasında kritik bir sınır olarak izlediğimiz 1.2445 seviyesinin altında mı yoksa üzerinde mi kalıcı olunacağını orta vadeli yön adına yakından takip edeceğiz. Pounda yönelik iyileşen görünüm ve zayıf ABD Doları fiyatlaması eşliğinde GBP/USD’de yukarı yönlü hareketlerin devam etme ihtimalini değerlendirmek ile birlikte, Mart ayı ortasından bu yana 1.1800’den beri izlediğimiz yükselişin oldukça sert bir ölçekte yaşanması kısa vadede bir miktar konsolidasyon ve düzeltme riskini de beraberinde getirmekte.

EUR/GBP – Büyük resimde EUR/GBP’ye ilişkin toparlanma beklentimizde bir değişiklik olmasa da, pound özelinde temel tarafta yaşanan değişimler ışığında bu yöndeki öngörümüze yönelik güvenilirlik seviyemiz geçtiğimiz haftalara kıyasla bir miktar azalmış durumda. **Kısa vadede ise ilk çeyreğin tamamında olduğu gibi yönsüz bir seyrin ön plana çıkmaya devam ettiğini görebiliriz.** 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, genel anlamda 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 düşünüyor, son günlerde yaşanan sert yükseliş sonrasında yeni alımların kademeli şekilde gerçekleşmesini daha uygun buluyoruz. **2,075’teki tarihi zirvenin yıl içerisindeki bir hareket ile yukarı yönlü aşılmasını beklessek de, kısa vadede bu yönde kalıcı bir hareket için henüz erken olabilir.**

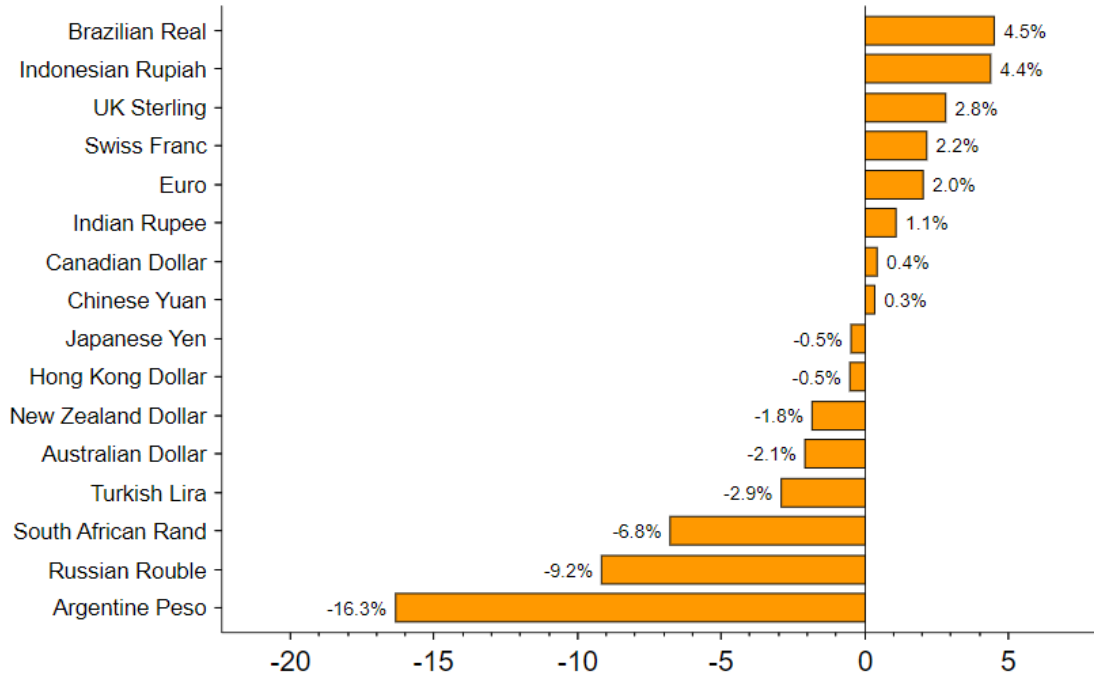
Küresel piyasaların yönü, ekonomik aktivitedeki son durum, gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarındaki gidişat ve önümüzdeki dönemlerde ön plana çıkabilecek önemli riskler gibi birçok farklı konudaki öngörülerimize bu hafta yayınladığımız 2Ç2023 strateji raporumuzdan ulaşabileceğinizi önemle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