

Bugün gözler ABD enflasyonunda olacak

Öne çıkan gelişmeler

Haftanın ilk yarısında fiyatlamalara yön verecek önemli verilerin yokluğunda yatırımcıların bugünkü ABD enflasyonunu beklemeye geçmesi ile piyasalardaki yönsüz seyir korundu. ABD’de bankacılık sektörünün gidişatına yönelik tartışmalar ve belirsizlik devam etmek ile birlikte dün odak noktası borç tavanı konusunda yaşanan anlaşmazlıklardaydı. ABD Başkanı Biden’ın cumhuriyetçi senatörler ile dün gerçekleştirdiği görüşmelerde konuya ilişkin bir ilerleme sağlanamazken, borç tavanının yükseltilmemesi durumunda ABD’nin temerrüde düşebileceğine dair riskler canlı kalmaya devam etti. Haftanın ikinci yarısında ikili görüşmeler tüm hızı ile devam edecek.

Fed cephesinde dün New York Fed Başkanı Williams’ın açıklamaları takip edildi. Williams faiz artışlarına ara verilebileceğini söylemek için erken olduğunu, enflasyonun oldukça yüksek bir seviyede kalmaya devam ettiğini belirterek şahin bir yaklaşımda kaldı. Bugünkü ABD enflasyon verisi Haziran ayı toplantısında faiz artışlarının devam edip etmeyeceği konusunda kritik bir önem taşıyırken, veri öncesinde piyasalardaki genel beklentinin politika faizinin sabit bırakılacağı yönünde şekillenmekte olduğu izlenmekte.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda Dolar Endeksi’nde haftanın ilk yarısında pozitif bir seyir ön plana çıksa da, bu yöndeki hareketlerin sınırlı bir tonda kaldığı izlendi. EUR/USD’de 1.1000 seviyesi ve yakın çevresinde dalgalı bir seyirde kalırken, GBP/USD gün boyunca kabaca 1.2600’ya yakın seviyelerde işlem gördü. ABD tahvil faizlerinde son günlerde izlenen yukarı yönlü görünüm korundu ancak bu yöndeki hareketler sınırlı bir ölçekte kaldı. Ons altın ve petrol fiyatlarında hafif yükselişler izlendi. ABD hisse senedi piyasalarında genel olarak satıcı bir seyir ön plana çıkarken, bugün Asya piyasalarında da benzer bir tablo görülmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.5016	%0.01	%29.2
EUR/TRY	21.3997	-%0.30	%34.2
EUR/USD	1.0964	-%0.40	%3.84
GBP/USD	1.2619	%0.02	%2.34
EUR/GBP	0.8687	-%0.37	%1.47

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%12.78	%15.73	-%35.7
ABD 10 yıllık	%3.52	%0.09	%14.3
Alm. 10 yıllık	%2.33	%0.78	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.01	%0.38	-%2.24
2036(\$)	%8.94	-%0.03	-%3.67
2043(\$)	%8.44	-%0.09	-%2.33

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.536	-%0.56	%83.9
XBANK	4.429	%2.41	%110
XUSIN	7.031	-%1.45	%62.7
STOXX600	465.41	-%0.33	%11.4
S&P500	4.119	-%0.46	%3.68
NASDAQ	13.201	-%0.68	%8.31
Emtia			
Altın	2,034	%0.63	%9.72
Gümüş	25.61	%0.19	%17.5
Brent Petrol	76.93	-%2.60	-%28.2

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.43	-82
ECB	%3.25	%3.54	29
BOE	%4.25	%4.79	54

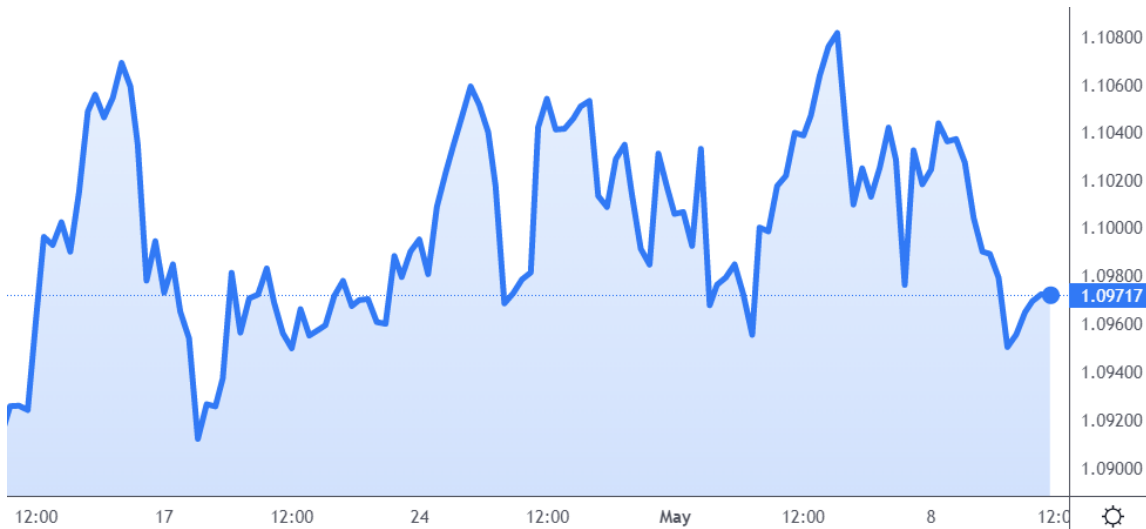
Ekonomik takvim

Bugün piyasaların odak noktası ABD enflasyon verilerinde olacak. ABD’de TÜFE’nin geçtiğimiz ayda yıllık bazda %5’te sabit kalması beklenirken, çekirdek enflasyonun %5.6’dan %5.5’e sınırlı bir düşüş göstermesi beklenmekte. Tahminler ile paralel sonuçlar ABD’de enflasyonun merkez bankası hedefi olan %2’nin oldukça üzerinde dengelenmeye başladığına dair endişeleri tetikleyebilir ve Fed’in faiz artışlarına Haziran ayında da devam edebileceğine dair beklentileri artırabilir. Diğer yandan, enflasyonda son dönemde izlenen aşağı yönlü seyrin korunması halinde normalleşme sürecinin devam etmesine paralel olarak Fed’e yönelik güvercin öngörülerin ön plana çıkması beklenebilir.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Haftanın ilk yarısında önemli veri ve gelişmeleri yokluğunda oldukça sakin bir fiyatlamaya karşımıza çıktı ancak bugünkü ABD enflasyon verisi ile bu durum değişmeye başlayacak. **İkinci çeyrek strateji raporumuzda da değindiğimiz üzere özellikle de emtia fiyatlarında yaşanan aşağı yönlü seyir ile ABD enflasyonunda kısa vadede içinde bulunduğumuz normalleşmenin devam edebileceğini düşünsek de, orta vadede risklerin yukarı yönlü olduğunu düşünüyor, önümüzdeki birkaç aylık süreçte enflasyondaki aşağı yönlü momentumun kaybolmaya başlayarak Fed’in hedefi olan %2’nin oldukça üzere denge bulabileceğini düşünüyoruz.** Beklentiler ile paralel açıklanabilecek veriler çekirdek enflasyonun son beş aydır %5.5 çevresinde sabit kalmaya başlaması ile enflasyonda yapışkanlık riskini gündeme getirerek son dönemde geçtiğimiz aylara kıyasla daha dengeli bir performans sergileyen ABD Doları’nı destekleyebilir. Bu tabloda EUR/USD’de bir süreden bu yana değindiğimiz ılımlı düzeltme senaryoyu hayata geçebilir ve

EUR/USD ABD enflasyonu öncesinde yatay bir seyirde



Kaynak: Tradingview

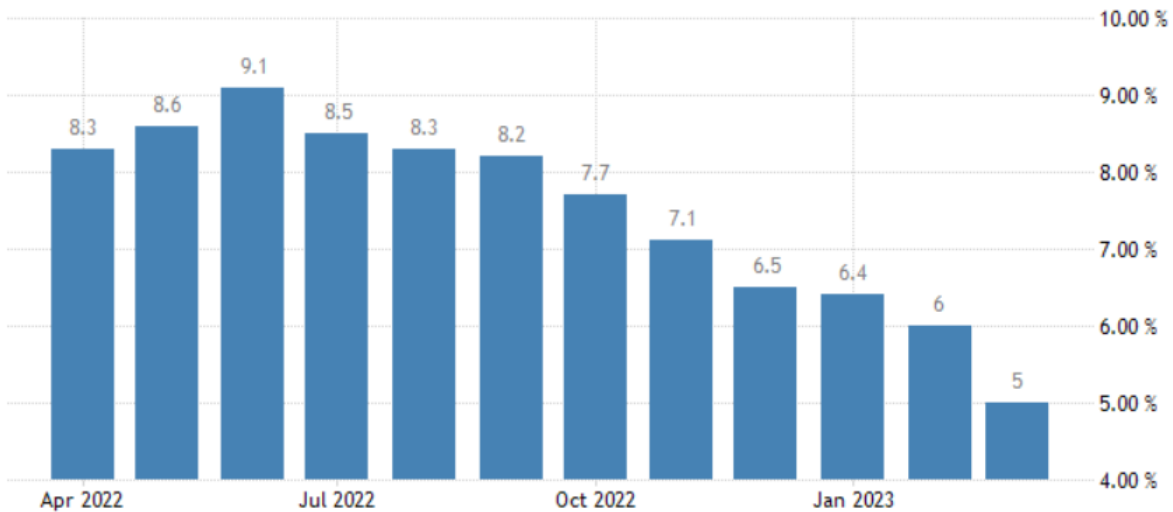
1.0800'e doğru bir geri çekilme başlayabilir. Ancak EUR/USD'de daha derin bir düşüş görebilmek adına Fed'e yönelik yılın ikinci yarısında fiyatlanan yaklaşık 75-100 baz puanlık faiz indirim beklentisinin sıfırlanması gerekebileceğini, tek bir verinin bu yöndeki bir değişim için yeterli olmayabileceğini değerlendirmekteyiz. Teknik cephede 1.0915 destek, 1.1075-1.1095 bölgesi önemli destek ve dirençler olarak takip edilecek.

ABD'de enflasyona yönelik endişelerin artması EUR/USD'de olduğu gibi GBP/USD'de de ılımlı bir düzeltme hareketine neden olabilir. Ancak bu yöndeki hareketlerin şimdilik kabaca 1.2525 ile sınırlı kalabileceğini, bu haftaki görünümde ABD enflasyonu kadar yarınki BOE faiz kararının da belirleyici olacağını düşünüyoruz. BOE'ye cephesinde güvercin yöndeki riskleri ön planda tuttuğumuzdan bu haftaki faiz kararından poundu önemli ölçüde destekleyebilecek bir sonuç çıkma ihtimalini zayıf görmeye devam etmekteyiz.

EUR/GBP – EUR/GBP'de bu hafta yaşanan düşüş ile birlikte 2023 yılında görülen en düşük seviyeler aşağı yönlü geçildi. Normal şartlar altında söz konusu kırılımların aşağı yönlü riskleri artırmamasını bekleriz ancak yarınki BOE faiz kararı yeniden oldukça sert bir dönüş görülme riskini canlı tutmakta. Beklentilerimiz ile paralel olarak güvercin bir BOE ile karşılaşmamız durumunda EUR/GBP'de yeniden 2023 yılında işlem görülen 0.8725-0.8975 bölgesi içerisinde girilebilir. Bu piyasa görüşümüze istinaden EUR/GBP'de olası bir toparlanma ihtimalini ön plana tutmak ile birlikte, şahin bir BOE ile karşılaşmamız halinde orta vadede geri çekilmenin 0.8600'a doğru devam etme riski de bulunmaktadır.

Altın – Bugünkü ABD enflasyonu verisi sonrasında Fed'in politika faizine yönelik beklentiler ons altın için belirleyici olacak. Beklentilerin üzerinde bir sonuç faiz indirim beklentilerinin törpülenerek olası ons altında olası bir düzeltme adına katalizör olabilir ancak bu yöndeki hareketlerin kabaca 1,925 ile sınırlı kalmasını bekleriz. Potansiyel geri çekilmeleri kademeli birer alım fırsatı olarak değerlendirecek olmak ile birlikte orta-uzun vadede iyimser beklentimizi koruyoruz. **Portföylerde hali hazırda bulunan altın pozisyonların ise korunmaya devam etmesi gerektiği düşünüyoruz.**

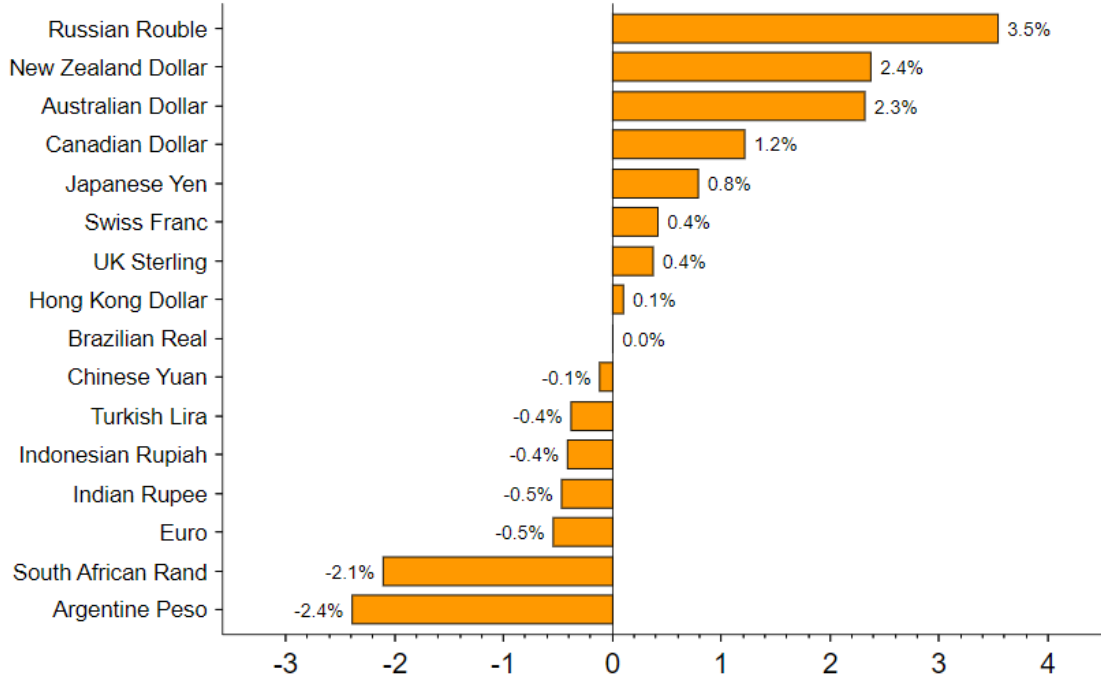
ABD enflasyonunun Nisan ayında %5'te sabit kalması beklenmekte



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

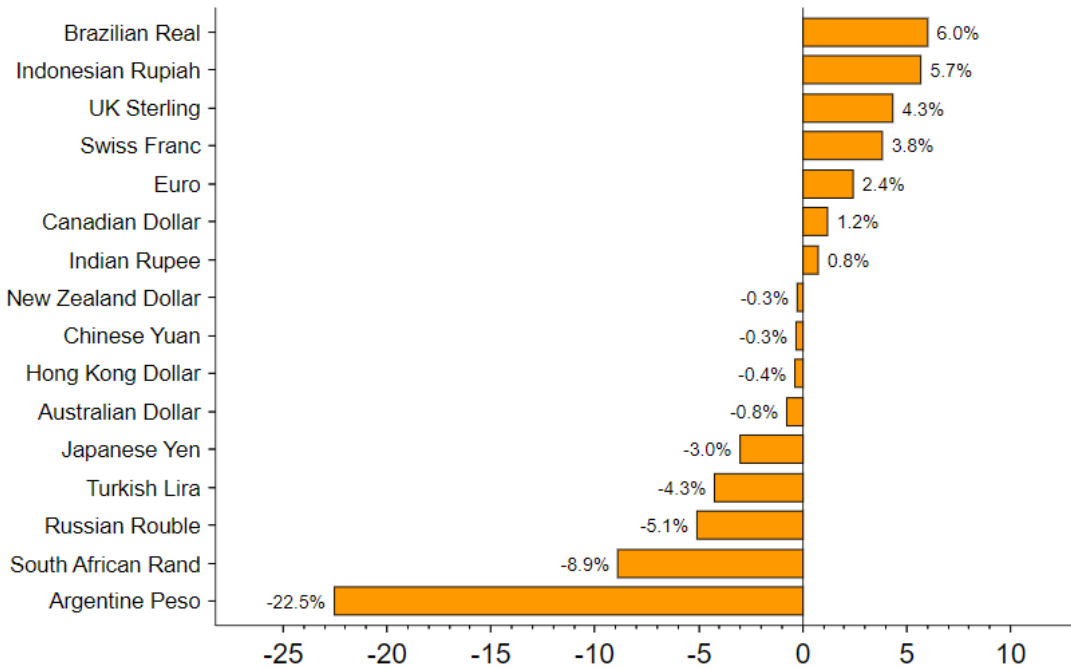
Kaynak: Tradingeconomics

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
8 Mayıs			İngiltere piyasaları kapalı olacak		
10 Mayıs	15:30	ABD	TÜFE (Nisan- Yıllık)	%5	%5
10 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Nisan- Yıllık)	%5.5	%5.6
11 Mayıs	04.30	Çin	TÜFE (Nisan- Yıllık)	%1	%0.7
11 Mayıs	14:00	İngiltere	BOE faiz kararı		
11 Mayıs	14:30	İngiltere	BOE Başkanı Bailey'in basın toplantısı		
11 Mayıs	15:30	ABD	ÜFE (Nisan- Yıllık)	%3	%2.7
11 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	243 Bin	239.2 Bin
12 Mayıs	09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık)		-%0.2
12 Mayıs	09:00	İngiltere	İmalat Üretim (Aylık)		%0
12 Mayıs	09:00	İngiltere	GSYH (Aylık)		%0
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi	%3	%3

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.