

## Küresel piyasalar yönsüz bir seyirde

## Öne çıkan gelişmeler

Piyasalar hafta ortasındaki ABD enflasyonu sonrasında dün İngiltere Merkez Bankası(BOE) faiz kararı ve ABD'de açıklanan verilere odaklandı.

BOE tahminlere paralel olarak 25 baz puanlık faiz artışı ile politika faizini %4.50 seviyesine yükseltirken açıklama metninde Haziran ayı toplantısında faiz artışlarının devamı için açık bir kapı bırakıldığı izlendi. BOE Başkanı Bailey'in basın toplantısında faiz artış döngüsünde artık tepe noktasına yaklaşıldığını belirtmesi BOE'nin de Fed'e benzer olarak faiz artışlarına ara verme ihtimalini güçlendirdi.

ABD'de açıklanan verilere baktığımızda haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvurularının 245 binlik beklentilerin üzerinde 264 bin ile Ekim 2021'den beri en yüksek seviyeye yükselmesi istihdam piyasasına yönelik olumsuz bir görüntü çizdi. Diğer yandan, ABD'de Nisan ayı ÜFE yıllık bazda %2.7'den %2.4'e gerileyerek TÜFE verisinde olduğu gibi enflasyonda normalleşme eğiliminin devam ettiğine işaret etti.

## Fiyatlamalar

Dolar Endeksi'nde hafta boyunca izlenen dengelenme sonrasında ABD Doları Perşembe gününde güçlü bir performans sergiledi, EUR/USD 1.0900, GBP/USD ise 1.2500 seviyelerine kadar geri çekildi. ABD tahvil faizlerinde hafta ortasındaki ABD enflasyon verisi sonrasında izlenen aşağı yönlü hareketler dün de devam ederken, 10 yıllık getiri %3.34'e kadar düşüş gösterdi. ABD Doları'ndaki toparlanma ile birlikte ons altında satış baskısı ön plana çıktı. Çin'de yeni kredilerde görülen düşüşün ekonomik aktivitedeki toparlanmaya ilişkin endişeleri tetikleme ile bakır fiyatları %4, gümüş %5, petrol fiyatları ise %2'ye yakın değer kaybetti. ABD hisse senedi piyasaları günü yatayda tamamdı. Haftanın son işlem gününe geldiğimizde Asya piyasalarında satıcı bir seyir ön plana çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	19.5404	%0.01	%27.7
EUR/TRY	21.3476	-%0.54	%32.6
EUR/USD	1.0914	-%0.60	%3.83
GBP/USD	1.2509	-%0.91	%2.11
EUR/GBP	0.8723	%0.30	%1.64

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%12.71	%23.47	-%36.4
ABD 10 yıllık	%3.39	-%1.28	%16.3
Alm. 10 yıllık	%2.21	-%3.40	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.21	-%6.35	-%10.8
2036(\$)	%8.35	-%4.56	-%9.71
2043(\$)	%7.90	-%4.43	-%7.64

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	4.848	%7.87	%97.5
XBANK	4.941	%9.85	%139
XUSIN	7.417	%6.57	%71.8
STOXX600	463.62	%0.00	%8.43
S&P500	4.130	-%0.17	%5.14
NASDAQ	13.348	%0.31	%11.5
<b>Emtia</b>			
Altın	2,016	-%0.69	%8.82
Gümüş	24.17	-%4.90	%12.1
Brent Petrol	77.46	-%1.45	-%28.3

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.28	-97
ECB	%3.25	%3.50	25
BOE	%4.50	%4.75	25

## Ekonomik takvim

Bugün sabah saatlerinde İngiltere’de açıklanacak olan büyüme, sanayi ve imalat üretimi verileri ile birlikte akşamüzeri saatlerinde ABD’de Michigan Üniversitesi’nin açıklayacağı enflasyon beklentileri takip edilecek. Bugünkü veri takvimindeki gelişmelerin fiyatlamalara yönelik etkisi sınırlı kalabilir, piyasalar ABD enflasyonu ve Fed’in faiz artış patikası ile bankacılık sektöründeki gelişmeler gibi konu başlıklarına ilişkin haber akışına odaklı kalmaya devam edebilir.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Geçtiğimiz haftaki Fed ve ECB faiz kararları ile birlikte dünkü ABD enflasyonu sonrasında Dolar Endeksi’nin 2023 yılı dip seviyelerini içeren 100.80-101 bölgesinde denge bulunduğunu, dün ise toparlanmanın hızlandığını izledik. Bu tabloda bir süreden bu yana olduğu gibi ABD Doları’nda ılımlı bir geri dönüş ihtimalini değerlendirmek ile birlikte kritik bir direnç olan 102.40 üzerinde Mart ayından bu yana izlediğimiz aşağı yönlü görünümün değişmeye başlamasını bekleriz. Bu görünüme paralel olarak EUR/USD’de 1.0750-1.0800’e doğru bir düzeltme ihtimalini ön planda tutmaya devam ediyor, opsiyon cephesindeki işlemlerdeki odak noktamızı bu senaryo paralelinde belirliyoruz. **Kısa vadeye ilişkin bu yaklaşımımıza rağmen paritedeki aşağı yönlü hareketlerin derin düşüşlerden ziyade ılımlı birer düzeltme statüsünde kalmasına, yıl sonuna kadar olan süreçte ABD Doları’nın zayıf bir performans sergilemesine yönelik öngörümüzde bir değişiklik olmadığını önemle tekrarlamak isteriz.**

## Dolar Endeksi 2023 yılı dip seviyelerinde işlem görüyor



Kaynak: Tradingview

**BOE toplantısı büyük ölçüde beklentilerimiz ile paralel bir görüntüde sonuçlanırken, faiz artışları Haziran ayında devam edecek olsa dahi faiz artış döngüsünde artık sona yaklaşıldığının belirtilmesi önemli bir güvercin etki yarattı.** BOE kararı poundu desteklemede yetersiz kalırken, sonrasında GBP/USD’de aşağı yönlü hareketlerin ön plana çıktığını izledik. Bu fiyatlamalar kısa vadeye ilişkin ılımlı bir düzeltme beklentimizi destekler nitelikte gerçekleşirken, hareketin devamlılığı adına Dolar Endeksi’nde 102.40’ın aşılıp aşılmayacağını önemsiyoruz. Aşağı yönlü senaryoda 1.2375’e varan bir geri çekilme izleyebiliriz. Olası düşüşler sınırlı bir tonda kalsa da, çünkü BOE toplantısının poundda son dönemde izlediğimiz güçlü performansın normalleşmeye başlamasına neden olmasını bekleriz.

**EUR/GBP** – BOE Başkanı Bailey’in güvercin yorumları ile birlikte zayıflayan pound ile EUR/GBP’de bu haftaki aşağı yönlü hareketlerin kalıcı olmadığını ve yeniden 0.8700 sınırının aşıldığı görüldü. Bu hareketler sonrasında orta vadeli görünüme ilişkin odak noktamızın teknik görünüm üzerinde olduğunu, bu haftaki haftalık kapanışın yeniden 2023 yılı boyunca işlem görülen kabaca 0.8725-0.8975 bölgesi içerisinde gerçekleşmesi halinde olası bir toparlanma senaryosunun ön planda kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. **Bu anlamda spot fiyatın oldukça kritik bir noktada kalmaya devam ettiğini ve orta vadeli görünüme ilişkin net bir sinyal alınmadan opsiyon işlemlerinde şimdilik temkinli yaklaşımda kalmayı tercih edeceğimizi belirtmek isteriz.**

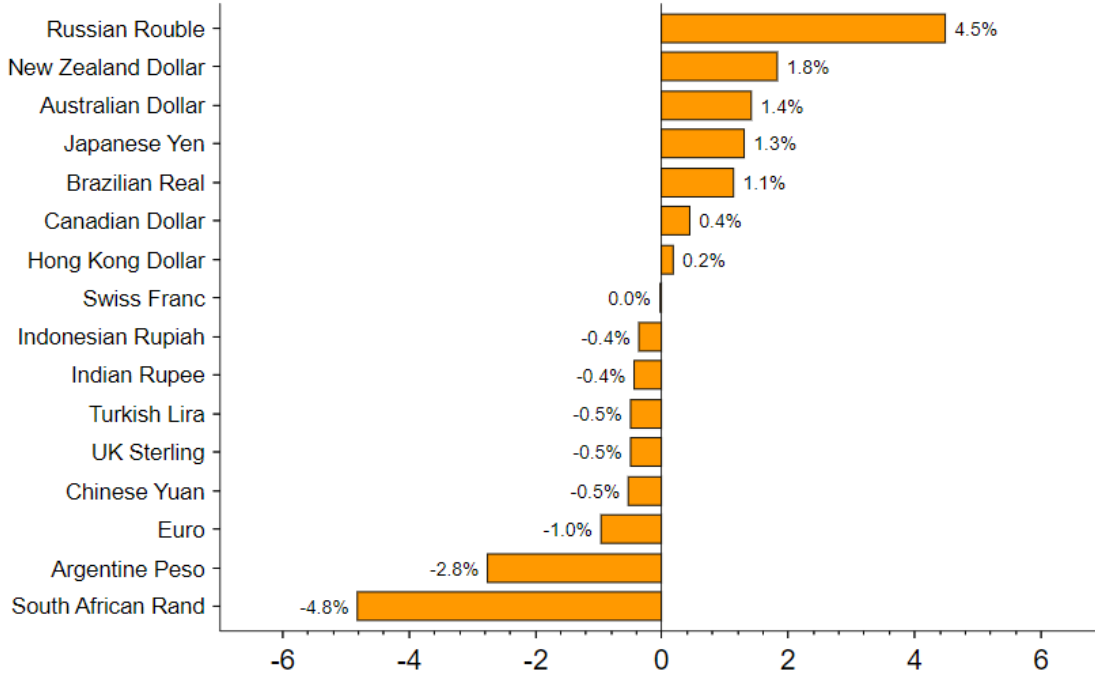
**Altın** – Ons altın şimdilik 2,000 sınırın üzerinde kalıcı olmayı başarsa da, tarihi zirve olan 2,075 sınırı güçlü bir direnç olarak önemini koruyor. Olası düzeltme hareketlerinde 1,925 doları kritik bir destek olarak izlemek ile birlikte, potansiyel geri çekilmeleri kademeli birer alım fırsatı olarak görüyor, orta-uzun vadede iyimser beklentimizi koruyoruz. **Portföylerde hali hazırda bulunan altın pozisyonların ise korunmaya devam etmesi gerektiği düşünüyoruz.**

#### EUR/GBP 2023 yılı boyunca işlem gördüğü bölgenin alt bandında



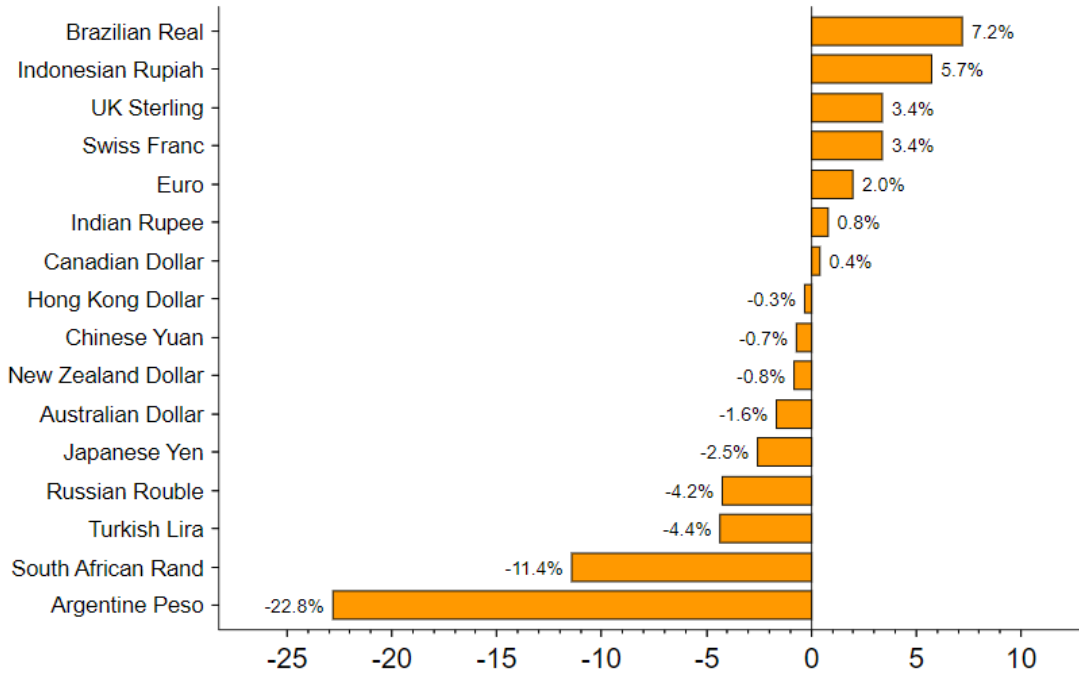
Kaynak: Tradingview

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
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 Üretimi (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](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.