

Küresel piyasalar yeni haftaya temkinli bir tonda başlıyor

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalara baktığımızda geçtiğimiz haftaki ana gündem maddelerinden bir tanesi olarak ABD enflasyonunun seyri ön plana çıkarken, Nisan ayındaki sonuçlar hizmet enflasyonundaki geri çekilme önderliğinde enflasyonda son aylarda izlenen normalleşme eğiliminin büyük ölçüde korunduğunu ortaya koydu, ÜFE'nin de onuncu ay üst üste düşüş ile yıllık bazda %2.3 seviyesine ulaşması bu tabloyu teyit eder nitelikte gerçekleşti. ABD'de son enflasyon verileri sonrasında Fed'in faiz patikasına yönelik beklentilerde önemli bir değişiklik yaşanmadı, yatırımcılar Haziran ayı toplantısı ile birlikte faiz artışlarına ara verileceğini, yılın ikinci yarısında ise yaklaşık 75 baz puanlık bir faiz indirimi gerçekleştirileceğini fiyatlamaya devam etti.

ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvurularının 2021'den bu yana en yüksek seviyeye sıçraması istihdam piyasasının artık bozulmaya başlayıp başlamadığına dair tartışmaları alevlendirse de, bu yöndeki endişelerin sınırlı bir tonda kaldığı görüldü. ABD'de bankacılık sektörüne yönelik hassasiyet korunmak ile birlikte olumsuz yöndeki haber akışı şimdilik arka planda kaldı. İngiltere Merkez Bankası(BOE) Mayıs ayı faiz kararında 25 baz puanlık bir faiz artışına gitti ancak BOE Başkanı Bailey'in faizde tepe noktasına yaklaşmış olabileceğini belirtmesi güvercin bir yaklaşım olarak değerlendirildi. Küresel merkez bankaları faiz artışlarına devam etse de ikinci çeyrek itibarı ile bu yöndeki adımlara genel olarak kademeli şekilde ara verileceğine dair beklentiler korunmakta.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi haftalık bazda %1.4'lük yükseliş ile Eylül ayından bu yana en güçlü haftalık performansı sergiledi, EUR/USD 1.0847, GBP/USD ise 1.2444 seviyelerine kadar geriledi. ABD tahvil faizlerinde genel olarak haftaya başlanan noktalarda yatayda kapanışlar izlenirken, benzer bir tablo ons altında dikkat çekti. ABD hisse senedi piyasalarında yönsüz bir görüntü ön plana çıkarken, Pazartesi gününde Asya piyasaları yönsüz bir seyirde.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.5626	%0.10	%26.3
EUR/TRY	21.2675	-%0.38	%31.9
EUR/USD	1.0848	-%0.60	%4.20
GBP/USD	1.2457	-%0.42	%1.60
EUR/GBP	0.8709	-%0.16	%2.58

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%14.35	%10.33	-%43.7
ABD 10 yıllık	%3.46	%1.94	%18.0
Alm. 10 yıllık	%2.27	%2.21	-

TR Eurobond			
2028(\$)	%8.27	%0.63	-%12.9
2036(\$)	%8.42	%0.82	-%11.3
2043(\$)	%8.07	%2.19	-%7.68

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.796	-%1.08	%98.2
XBANK	5.035	%1.90	%149
XUSIN	7.321	-%1.30	%71.8
STOXX600	465.49	%0.40	%7.38
S&P500	4.124	-%0.16	%2.65
NASDAQ	13.340	-%0.37	%8.09

Emtia			
Altın	2,011	-%0.22	%11.0
Gümüş	23.91	-%1.10	%13.4
Brent Petrol	76.48	-%1.28	-%31.7

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.39	-86
ECB	%3.25	%3.55	30
BOE	%4.50	%4.81	31

Ekonomik takvim

Haftanın ilk işlem gününde ABD’de NY Fed imalat endeksi verisi takip edilecek. Haftanın en önemli gelişmeleri olarak yarın Çin’de perakende satışlar ve sanayi üretimi ile İngiltere’de istihdam, Çarşamba gününde ABD’de perakende satışlar, Cuma günü ise Fed Başkanı Powell’ın açıklamaları ön plana çıkmakta. Hafta boyunca Fed üyelerinin yapacakları konuşmalarda faiz patikasına yönelik ipuçları aranacak. Bir süreden bu yana olduğu gibi ABD’de bankacılık sektörünün gidişatına dair haberler yakından izlenecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Geçtiğimiz hafta boyunca ABD enflasyonundaki normalleşmenin devam ettiğine işaret eden verilere, olası bir bankacılık krizine yönelik endişelerin sınırlı bir tonda kalmasına ve Avrupa’da doğalgaz fiyatlarındaki düşüşe rağmen EUR/USD’de aşağı yönlü bir görünüm ön plana çıktı. Bu tablonun önemli bir zayıflık göstergesi olduğunu düşünmek ile birlikte, ABD merkezli Commodity Futures Trading Commision(CFTC)’in yayınladığı spekülasyon pozisyonlamada son haftalarda aşırı bir bölgeye yaklaşan euro long pozisyonlarında yaşanabilecek olası bir normalleşme riski paritede aşağı yönlü riskleri gündeme getirmekte. Son olarak teknik tarafta Dolar Endeksi’nin Eylül ayından bu yana en güçlü yükseliş ile bir ayın zirvesine ulaşmasını önemli bir dönüş sinyali olarak algılıyor, önümüzdeki birkaç hafta güçlü bir ABD Doları performansı izleyebileceğimizi değerlendiriyoruz. **Bu görüntüde EUR/USD’deki düşüşün 1.0700’e kadar devam edebileceğini düşünüyor, 1.0975 seviyesi altında aşağı yönlü momentumun korunmasını**

Dolar Endeksi’nde haftalık grafiklerde toparlanma eğilimi ön plana çıkıyor



Kaynak: Tradingview

bekliyoruz. Kısa-orta vadedeki aşağı yönlü beklentimize karşın, bu yöndeki hareketlerin şimdilik aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, EUR/USD'deki olası düşüşlerin 2023 yılı dibi olan 1.0480-1.0530 bölgesi ve üzerinde denge bulabileceğini değerlendiriyoruz.

ABD Doları'ndaki geri dönüş ile birlikte BOE'nin faiz artışlarına ara verebileceğine dair sinyal GBP/USD'de aşağı yönlü bir harekete neden olmakta. Bu görüntüde bir süreden bu yana olduğu gibi pounda temkinli yaklaşımımızı koruyor, Mart ayından beri 1.1800'den bu yana izlediğimiz rallinin şimdilik sonuna gelmiş olabileceğini düşünüyoruz. Güçlü ABD Doları beklentimize paralel GBP/USD'de 1.2200'ye kadar yakınsayabilecek bir geri çekilme ihtimalini değerlendiriyoruz. **Kısa-orta vadedeli bu aşağı yönlü beklentimize karşın, bu yöndeki hareketlerin şimdilik aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, olası düşüşlerin 2023 yılı en düşük seviyelerini içeren kabaca 1.1850 ve üzerinde denge bulabileceğini düşünüyoruz.** 1.2600 direnci altında kalındığı sürece aşağı yönlü momentumun güçlü bir konumda kaldığını görebiliriz.

EUR/GBP – EUR/GBP'de geçtiğimiz haftanın ikinci yarısına güçlü bir toparlanma izlese de, bu hareketin teknik görüntüyü yukarı yönlü çevirecek bir düzeye ulaşmada yetersiz kaldığını düşünüyoruz. 2023 yılında işlem görülen 0.8725-0.8975 bölgesinin aşağı yönlü geçilmesi teknik açıdan 0.8550'ye kadar olabilecek bir geri çekilmenin önünü açsa da, temel tarafta poundun euroya kıyasla kalıcı olarak daha güçlü bir performans gösterebileceğine dair önemli bir argüman bulmakta zorlanıyoruz. Bu durumda EUR/GBP'de aşağı yönlü riskleri göz önünde bulunduruyoruz ancak söz konusu görüşümüze yönelik güvenilirlik derecemizin yüksek olmadığını belirtmek isteriz. Kısa vadede bir süre dengeli bir görüntü karşımıza çıkabilir.

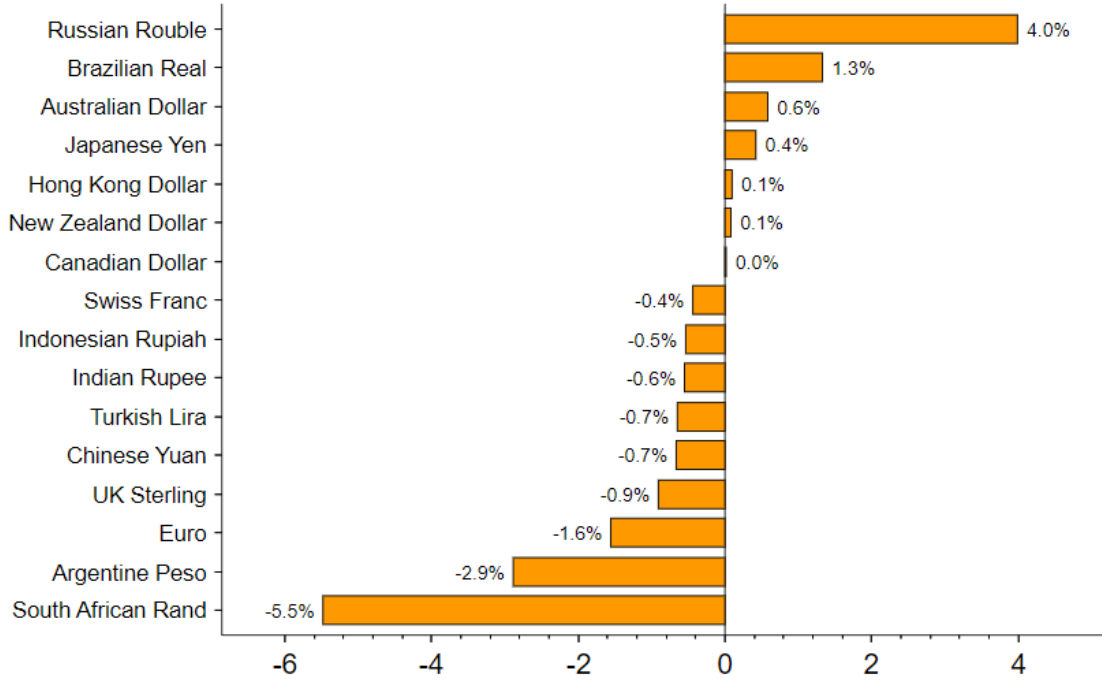
Altın – Nisan ayından bu yana ön plana çıkardığımız görüş olan kısa-orta vadede tarihi zirve ve aşağısında konsolidasyon ağırlıklı görünüme yönelik beklentimizi korumaya devam ediyoruz. Dolar Endeksi'nde beklediğimiz dönüş ons altında kısa vadede 1,925 dolara kadar olabilecek bir düşüş ihtimalini canlı tutsa da, bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyoruz. **Son dönemde birçok kez vurguladığımız üzere olası geri çekilmelerin kademeli alış fırsatları olarak kullanılabilmesine ve varolan altın pozisyonlarının korunması gerektiğine dair piyasa görüşümüzü korumaya devam etmekteyiz.**

Ons altın 2,000 dolar sınırı üzerinde kalmaya devam ediyor



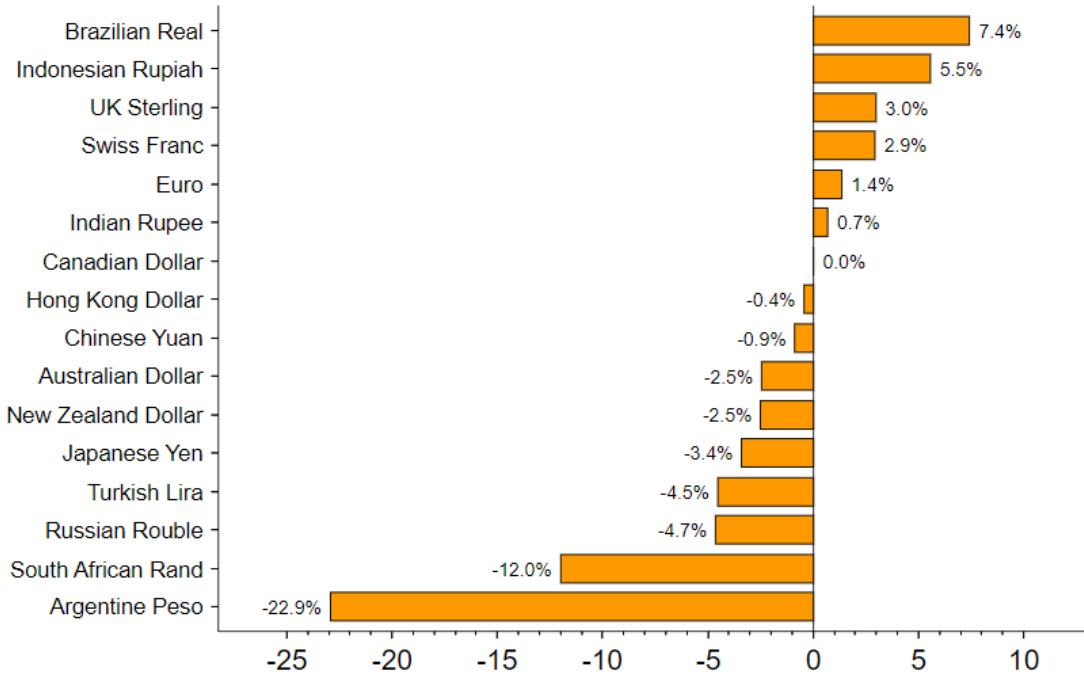
Kaynak: Tradingview

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
15 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Mart)	-%2.5	%1.5
15 Mayıs	15:30	ABD	New York Empire State İmalat Endeksi (Mayıs)	-3.7	10.8
16 Mayıs	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Nisan)	%10.1	%3.9
16 Mayıs	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Nisan)	%20.1	%10.6
16 Mayıs	09:00	İngiltere	Ortalama Gelir Endeksi (Mart)	%5.8	%5.9
16 Mayıs	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (Mart)	%3.8	%3.8
16 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (1Ç2023 – Yıllık)	%1.3	%1.3
16 Mayıs	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Nisan)	%0.7	-%0.6
16 Mayıs	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Nisan)	-%0.1	%0.4
16 Mayıs	16:15	ABD	İmalat Üretimi (Nisan)	%0.1	-%0.5
17 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Nisan – Yıllık)	%7	%6.9
17 Mayıs	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Nisan)		-%7.7
17 Mayıs	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Nisan)	1.4 Milyon	1.42 Milyon
18 Mayıs	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	254 Bin	264 Bin
18 Mayıs	15:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	-19	-31.3
18 Mayıs	15:30	ABD	Mevcut Ev Satışları (Nisan)	4.30 Milyon	4.44 Milyon
19 Mayıs	18:00	ABD	Fed Başkanı Powell'ın konuşması		

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.