

## Bugün ABD'de perakende satışlar ve borç tavanı görüşmeleri ön plana çıkıyor

## Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası piyasalar yeni haftaya sakin bir başlangıç yaptı, ABD ve Çin'de açıklanan veriler, Fed üyelerinin konuşmaları ve ABD'de borç tavanı tartışmaları ön plandaydı.

ABD'de New York Fed imalat endeksi Mayıs ayında -3.7'lik beklentilerin oldukça altında -31.8 ile Nisan 2020'den bu yana en düşük seviyeye geriledi ve ekonomik aktivitenin gidişatına dair olumsuz bir tablo çizdi. Bu sabah Çin'de açıklanan perakende satışlar ve sanayi üretiminin de tahminlerin altında kalması küresel ekonomilerde resesyon endişelerini canlı tuttu.

Fed üyelerinden Bostic enflasyonda hızlı bir geri çekilmeyi öngörmediğini bu nedenle de olası faiz indirimleri için uygun bir ortam olmadığını açıklarken, bir diğer üye Kashkari para politikasında sıkılaşma yönünde adımlar için hala alanın bulunduğunu belirtti ve şahin bir yaklaşımda kalmayı tercih etti. ABD Temsilciler Meclisi'nden McCarthy'nin borç tavanı görüşmelerinde hala bir anlaşmadan oldukça uzak olduğunu açıklaması ve ABD Hazine Bakanı Yellen'in anlaşmaya varılmadığı takdirde 1 Haziran itibarı ile ABD'nin borçlarını ödeyemez hale gelebileceğine dair uyarısı sonrasında konuya ilişkin belirsizlik korundu.

## Fiyatlamalar

Geçtiğimiz haftaki sert yükseliş sonrasında Dolar Endeksi yeni haftaya zayıf bir başlangıç yaptı ancak bu yöndeki hareketler görece sınırlı bir tonda kaldı. EUR/USD'de 1.0891'e, GBP/USD'de ise 1.2534'e kadar ılımlı toparlanmalar yaşandı. ABD tahvil faizlerinde ve ons altında yatay ağırlıklı bir görünüm ön plandaydı. Petrol fiyatları dört haftalık düşüş sonrasında Pazartesi gününe daha dengeli bir başlangıç yaptı, Brent petrol günü %2'e yakın değer kazancı ile tamamladı. ABD hisse senedi piyasaları hafta başında pozitif bir tonda işlem gördü, bugün Asya piyasalarına baktığımızda ise hem artıların hem de eksilerin olduğu yönsüz bir tablo karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	19.6528	%0.47	%26.9
EUR/TRY	21.3897	%0.57	%32.7
EUR/USD	1.0872	%0.22	%4.43
GBP/USD	1.2527	%0.56	%2.17
EUR/GBP	0.8678	-%0.36	%2.21

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%11.59	-%10.7	-%48.9
ABD 10 yıllık	%3.50	%1.10	%19.6
Alm. 10 yıllık	%2.31	%1.94	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%9.52	%15.2	%0.27
2036(\$)	%9.50	%12.8	%0.07
2043(\$)	%8.97	%11.1	%2.58

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	4.501	-%6.14	%86.0
XBANK	4.552	-%9.58	%125
XUSIN	7.085	-%3.22	%66.2
STOXX600	466.67	%0.25	%7.66
S&P500	4.136	%0.30	%2.49
NASDAQ	13.413	%0.55	%8.28
<b>Emtia</b>			
Altın	2,021	%0.47	%11.5
Gümüş	24.11	%0.84	%14.4
Brent Petrol	76.97	%0.54	-%31.3

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	%4.82	32

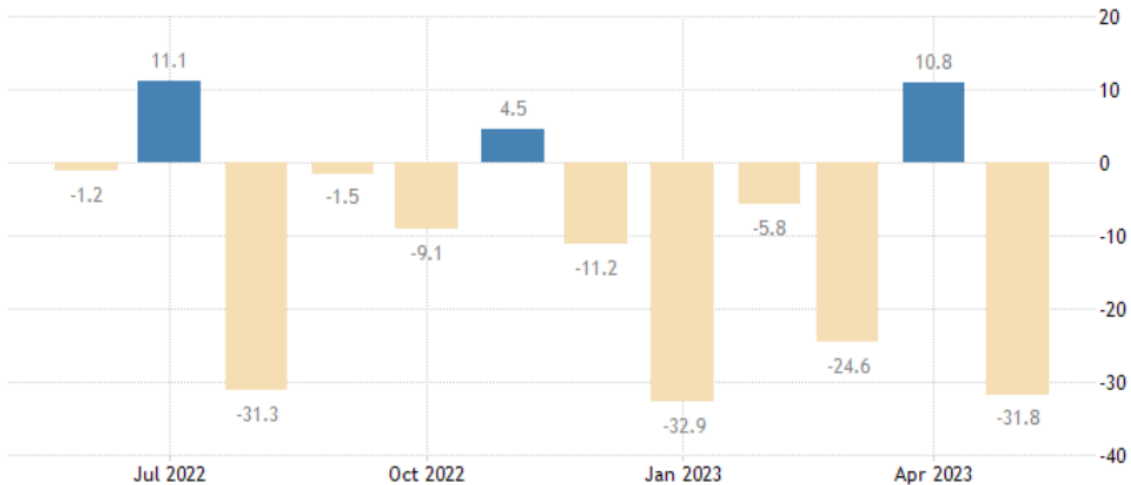
## Ekonomik takvim

Salı gününde sabah saatlerinde İngiltere’de istihdam verileri ön plana çıkarken, bugün Euro Bölgesi 1Ç23 büyümesinin yeni güncellemesi, ABD’de ise perakende satışlar ile sanayi ve imalat üretimi verileri takip edilecek. Dün Fed üyelerinin faiz indirim senaryosunu dışarıda bırakan şahin yaklaşımları sonrasında bugün üyelerden Williams ve Logan’ın konuşmaları izlenecek. ABD’de borç tavanının artırılıp artırılmayacağına dair yapılacak görüşmelerden çıkacak sonuçlar risk iştahının gidişatı açısından belirleyici olacak.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD – Pazartesi gününde izlediğimiz yatay seyir sonrasında piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor.** 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 çıkmasını kısa vade için bir zayıflık göstergesi olarak algılıyor, spekülatif pozisyonlamada son haftalarda aşırı bir bölgeye yaklaşan euro long pozisyonlarında yaşanabilecek olası bir normalleşmenin paritede aşağı yönlü riskleri gündeme getirmekte olduğunu düşünüyoruz. **Bu görüntüde EUR/USD’deki düşüşün 1.0700’e kadar devam edebileceğini düşünüyoruz, 1.0975 seviyesi altında aşağı yönlü momentumun korunmasını beklemeye devam ediyoruz.** Dün bu piyasa görüşümüze istinaden hem iki haftalık hem de aylık vadede euro call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımda bulunduk.

## ABD’de New York Fed imalat endeksindeki sert düşüş resesyon tartışmalarını canlı tuttu



TRADINGECONOMICS.COM | FEDERAL RESERVE BANK OF NEW YORK

Kaynak: Tradingeconomics

**Dün poundun güçlü bir şekilde toparlanmaya başladığı görülse de, hafta başında teknik görünümde dikkat çeken olası bir düzeltme riskinin hala canlı olduğunu, 1.2600 altında aşağı yönlü momentumun güçlü kalmaya devam edebileceğini değerlendiriyoruz.** Kısa-orta vadedeli bu aşağı yönlü beklentimiz paralelinde dün GBP/USD’de bir ay vadeli pound call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımda bulduk. Bu görüşümüze rağmen söz konusu aşağı yönlü hareketlerin şimdilik aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, olası düşüşlerin 2023 yılı en düşük seviyelerini içeren kabaca 1.1850 ve üzerinde denge bulabileceğini düşünüyoruz.

**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 değerlendirmiştik. Nitekim yeni haftadaki fiyatlamalara baktığımızda da aşağı yönlü bir seyrin ön plana çıktığı izlenmekte. Bu görüntüde teknik açıdan 0.8550’ye kadar olabilecek bir geri çekilmenin önünü açılrsa da, temel tarafta poundun euroya kıyasla kalıcı olarak daha güçlü bir performans gösterebileceğine dair önemli bir argüman bulmakta zorlandığımızdan dolayı aşağı yönlü hareketlerin görece sınırlı bir tonda kalma ihtimalini de göz önünde bulunduruyoruz.

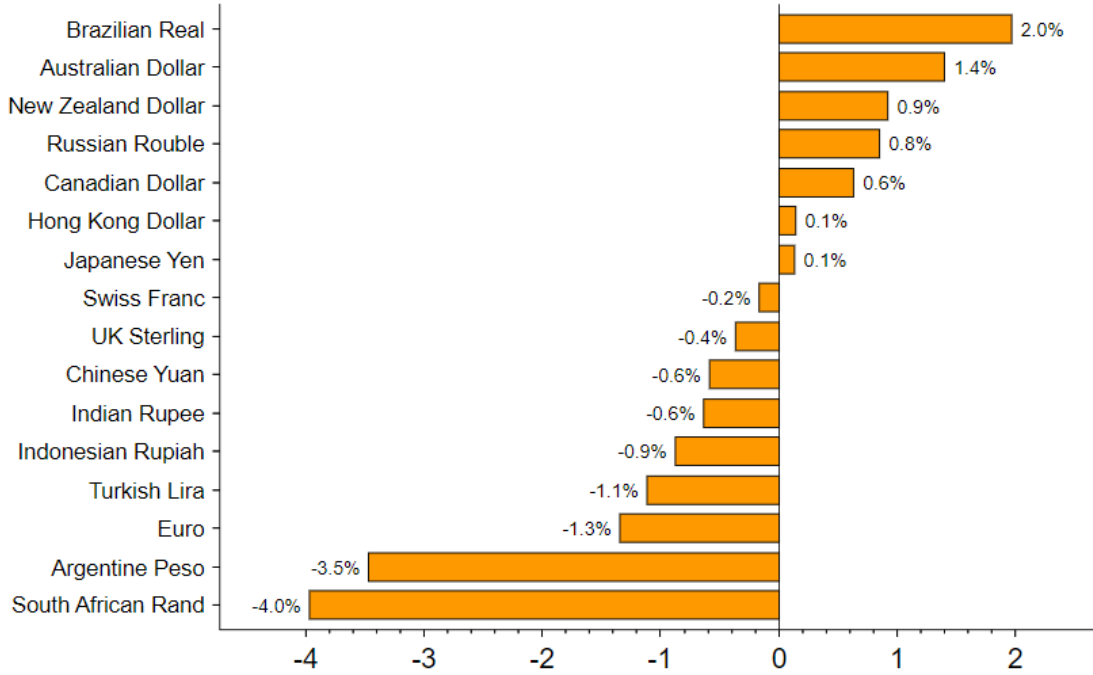
**Altın** – Nisan ayından bu yana ön plana çıkardığımız görüş olan kısa-orta vadede tarihi zirve ve aşağısında konsolidasyon ağırlıklı görünüme yönelik beklentimizi korumaya devam ediyoruz. Dolar Endeksi’nde beklediğimiz dönüş ons altında kısa vadede 1,925 dolara kadar olabilecek bir düşüş ihtimalini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

Ons altın 2,000 dolar sınırı üzerinde kalmaya devam ediyor



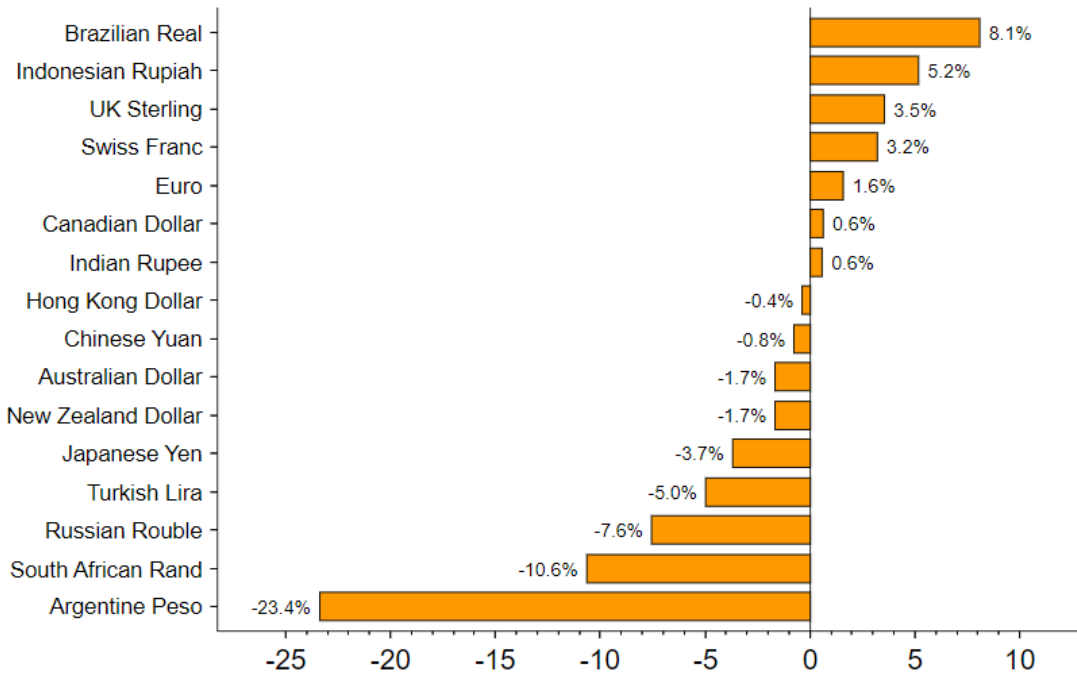
Kaynak: Tradingview

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.