

Piyasalar yönsüz bir seyirde

Öne çıkan gelişmeler

ABD’de borç tavanının yükseltilmesi konusunda ABD Başkanı Biden ve ABD Temsilciler Meclisi Başkanı McCarthy arasında yapılan görüşmede herhangi bir sonuç alınamazken, McCarthy’nin taraflar arasındaki farklı yaklaşımların devam etmesine rağmen anlaşmanın mümkün olduğunu belirtmesi sürece yönelik beklentileri iyimser bir tarafta tuttu.

ABD’de perakende satışlar Nisan ayında %0.8’lik artış beklentilerinin altında %0.4 olarak açıklandı ve Pazartesi günü tahminlerin altında kalan New York Fed imalat endeksi verisi ile beraber ekonomik aktivitede momentum kaybına işaret etti. Sanayi ve imalat üretimi verilerinde ise beklentileri aşan sonuçlar bu tabloyu dengeleyici bir tol oynadı.

Fed bölge başkanlarının hafta başından bu yana şahin yöndeki açıklamaları ile dikkat çekmekte. Dün Cleveland Fed Başkanı Mester politika faizinin para politikasında yeterince sıkı seviyeye henüz ulaşılmadığını açıklarken, Richmond Fed Başkanı Barkin eğer ek faiz artışlarına ihtiyaç duyuluyorsa bu yöndeki adımları destekleyeceğini belirtti. Bir diğer üye Golsbee ise faiz indirimlerini konuşmak adına henüz oldukça erken olduğunu vurguladı.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi Pazartesi günü kayıplarının büyük bir kısmını geri alırken, EUR/USD ve GBP/USD’de aşağı yönlü bir görünüm ön plana çıktı. ABD tahvil faizlerindeki toparlanma Salı gününde de devam ederken, 10 yıllık tahvil getirisi %3.57 seviyesine kadar yükseldi. ABD Doları’ndaki güçlü seyir değerli metaller üzerinde satış baskısı oluşturdu, ons altın 2,000 dolar sınırının aşağısına sarktı. ABD hisse senedi piyasalarında genel olarak satıcı bir seyir karşımıza çıksa da, teknoloji şirketlerinin pozitif yönde ayrışması ile NASDAQ endeksi günü artıda tamamlamayı başardı. Bugün Asya piyasalarına baktığımızda ise büyük oranda değer kayıplarının olduğu bir tablo karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.7229	%0.36	%26.9
EUR/TRY	21.4269	%0.17	%32.0
EUR/USD	1.0861	-%0.10	%4.12
GBP/USD	1.2485	-%0.34	%1.36
EUR/GBP	0.8698	%0.23	%2.72
Tahvil			
TR 10 yıllık	%9.85	-%15.9	-%59.8
ABD 10 yıllık	%3.54	%1.17	%23.2
Alm. 10 yıllık	%2.34	%1.30	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.99	%4.95	%4.43
2036(\$)	%9.87	%3.86	%2.93
2043(\$)	%9.36	%4.34	%5.98
Endeksler			
BIST100	4.590	%1.97	%91.9
XBANK	4.189	-%7.97	%113
XUSIN	7.407	%4.55	%75.7
STOXX600	464.7	-%0.42	%7.16
S&P500	4.109	-%0.64	%3.20
NASDAQ	13.426	%0.09	%9.66
Emtia			
Altın	1,989	-%1.58	%9.04
Gümüş	23.73	-%1.56	%9.88
Brent Petrol	76.61	-%0.39	-%32.6

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.47	-78
ECB	%3.25	%3.52	27
BOE	%4.50	%4.77	27

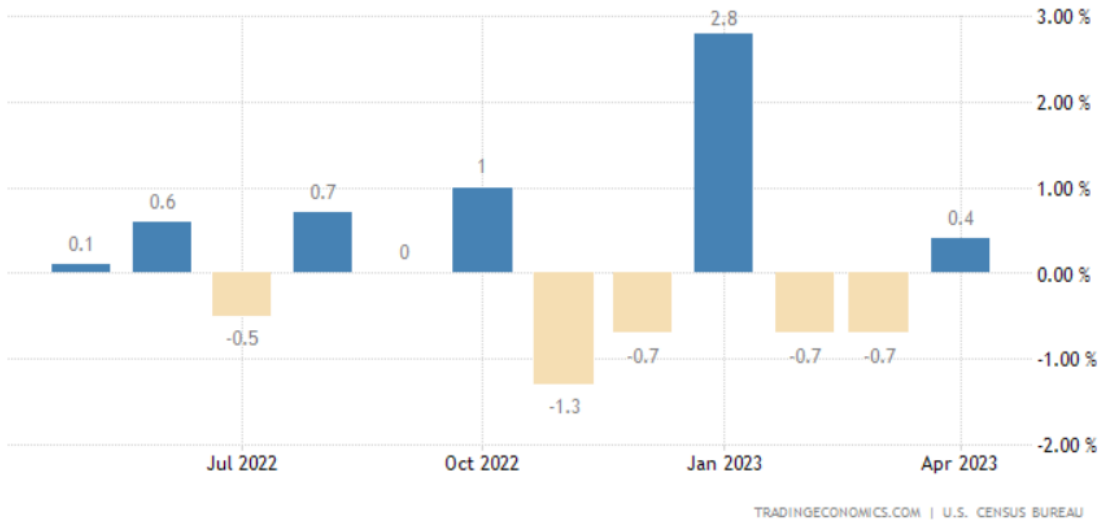
Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, Euro Bölgesi Nisan ayı enflasyonunun son güncellemesi ile ABD’de konut sektörü verileri ön plana çıkmakta. Fed üyelerinin haftanın ilk yarısındaki şahin yorumları sonrasında buradaki tonda bir değişim olup olmadığı ve ABD’de borç tavanı görüşmelerinin gidişatına dair haber akışı önemli olacak. Piyasalar haftanın en önemli gelişmelerinden birisi olarak Fed Başkanı Powell’in Cuma günü yapacağı açıklamaları beklemekte.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Haftanın ilk yarısında ön plana çıkan yönsüz seyir sonrasında piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. **EUR/USD’de kısa vadeye ilişkin hem temel hem de teknik tarafta aldığımız zayıf sinyalleri ile birlikte olası bir düzeltme senaryosunu ön planda tutmaya devam ediyoruz. Bu öngörümüz paralelinde paritenin 1.0700’ye kadar ılımlı bir düşüş yaşayabileceğini ya da konsolidasyon ağırlıklı bir seyir ile son ayların zirve seviyelerini içeren 1.1075-1.1095 bölgesi aşağısında yönsüz bir şekilde hareket edebileceğini düşünüyoruz.** Söz konusu tabloda opsiyon işlemlerindeki odak noktamız şimdilik euro call opsiyonu satışlarından yana olmaya devam ediyor. Beklediğimiz düzeltmenin yaşanması durumunda 1.0700 ve altındaki bir fiyatlamada ise uzun vadede EUR/USD’de yukarı yönlü bir beklentimiz olduğundan yeniden euro put opsiyonu satışlarını değerlendirmeye alabiliriz. Teknik tarafta 1.0975 direncine kadar olan yükselişleri geçici birer tepki hareketi olarak göreceğiz, bu üst sınır altında aşağı yönlü momentumun

ABD perakende satışlardaki artış %0.8’lik yükseliş beklentilerinin altında kaldı



Kaynak: Tradingeconomics

canlı kalmaya devam edebileceğini düşünceğiz.

İngiltere’de açıklanan istihdam verilerinde genel olarak zayıf bir sonuç karşımıza çıkarken, bu durum ekonomik görünümdeki toparlanmada ne kadar hassas bir konumda olduğunu ortaya koydu. Bu sonuçlar BOE’nin Haziran ayında 25 baz puanlık faiz artışı sonrasında bu yöndeki adımlara ara verebileceği senaryoyu desteklerken, bu cephedeki güvercin yöndeki beklentimizde bir değişiklik bulunmuyor. Dolar Endeksi’nde olası bir dönüş senaryosunu değerlendirmemize paralel olarak GBP/USD’de de kısa vadede aşağı yönlü veya konsolidasyon ağırlıklı bir görüntünün ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz, opsiyon işlemlerinde pound call opsiyonu satışlarını tercih etmeye devam ediyoruz. Teknik tarafta 1.2600 seviyesini önemli bir direnç ve üst sınır olarak izlemeyi sürdürüyor, bu nokta altında aşağı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalmasını bekliyoruz.

EUR/GBP – Dün poundun negatif ayrışması sonrasında EUR/GBP’de ılımlı bir yükseliş izlendi. Genel görüntüde teknik grafikler aşağı yönlü risklerin yüksek olduğuna işaret etse de, temel taraftaki gelişmeleri ön planda tutmayı tercih ediyor, EUR/GBP’deki aşağı yönlü marjın sınırlı olabileceğini ve ılımlı bir toparlanma ihtimalinin açık olduğunu düşünüyoruz. Bu beklentimize paralel olarak opsiyon işlemlerindeki odak noktamız euro put opsiyonu satışlarından yana olmaya devam etmekte.

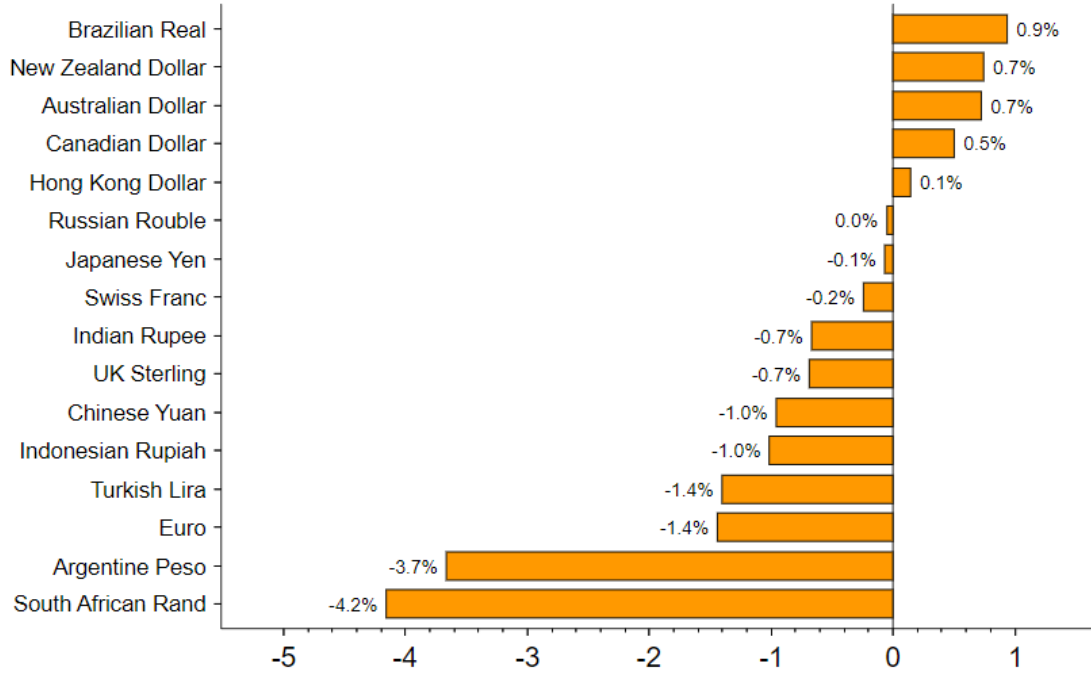
Altın – Nisan ayından bu yana ön plana çıkardığımız görüş olan kısa-orta vadede tarihi zirve ve aşağısında konsolidasyon ağırlıklı görünüme yönelik beklentimizi korumaya devam ediyoruz. Dolar Endeksi’nde beklediğimiz dönüş ons altında kısa vadede 1,925 dolara kadar olabilecek bir düşüş ihtimalini canlı 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.**

Dolar Endeksi’ndeki toparlanma görünümü devam ediyor



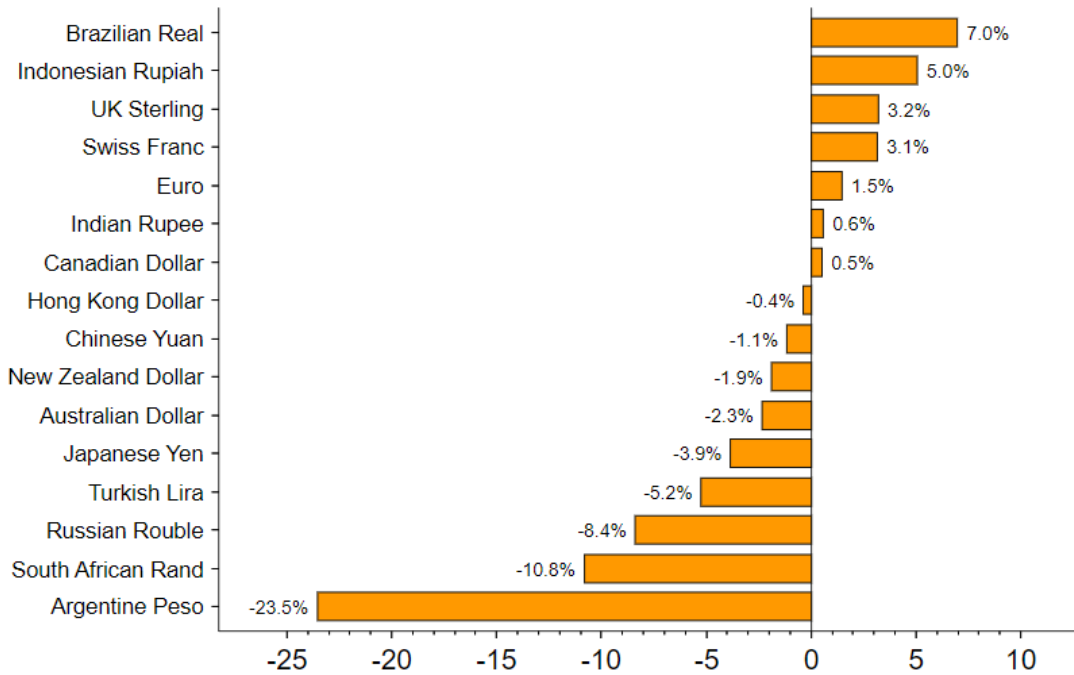
Kaynak: Tradingview

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.