

ABD'de borç tavanına ve bankacılık sektörüne yönelik iyimserlik hakim

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında ABD'de borç tavanı konusu ve bankacılık sektöründeki gidişata yönelik iyimserlik ön plandaydı. ABD Başkanı Biden ülkenin temerrüde düşmeyeceğinden emin olduğunu açıklaması ile birlikte ABD Temsilciler Meclisi Başkanı McCarthy'nin bu hafta bitmeden bir anlaşmaya varılabileceğini belirtmesi konuya ilişkin beklentilerin olumluya dönmesinde etkili oldu. Diğer yandan, geçtiğimiz haftalarda hisse fiyatında sert düşüşler ile ön plana çıkan ve bankacılık sektöründeki sıkıntıların odak noktasında olan Western Alliance Bancorp'un mevduatlarının yeniden artmaya başladığına dair açıklaması olası bir krize yönelik endişeleri azalttı, ABD'de yerel bankaların oluşturduğu bankacılık endeksi %7'nin üzerinde bir yükseliş ile son iki yılı aşkın bir sürenin en iyi performansını sergiledi.

Çarşamba gününde ekonomik takvimde piyasalara yön verecek önemde bir veri yoktu. Euro Bölgesi Nisan ayı enflasyonu yıllık bazda %7 seviyesinde teyit edildi ve altı aydan bu yana ilk kez artış göstermiş oldu. Euro Bölgesi enflasyonunun hala ECB'nin hedefi olan %2'nin oldukça üzerinde bulunması ile ECB'nin Haziran ayı toplantısında da faiz artışlarına devam edeceğine dair öngörüler korunmaya devam etmekte.

Fiyatlamalar

ABD'de borç tavanının yeniden artırılacağına yönelik artan beklentiler ve bankacılık sektörüne yönelik iyimserlik ABD Doları'nı desteklerken, EUR/USD ve GBP/USD'de gün içerisinde ağırlıklı olarak aşağı yönlü bir görünüm ön plana çıktı. ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareket ılımlı bir ölçekte devam etti, 10 yıllık tahvil getirisi %3.59 seviyesine ulaştı. Değerli metallerde yatay ağırlıklı bir görünüm ön plana çıkarken, ABD'de yukarıda bahsi geçen konu başlıklarına yönelik iyimserlik resesyon endişelerini azaltan bir rol oynadı, petrol ve bakır fiyatlarında %3'e yaklaşan değer kazançları ön plana çıktı. ABD hisse senedi piyasalarında %1'i aşan yükselişler takip edilirken, bugün Asya piyasalarında da iyimser havanın korunduğu izleniyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.7422	%0.10	%24.2
EUR/TRY	21.4226	-%0.02	%27.7
EUR/USD	1.0839	-%0.20	%2.77
GBP/USD	1.2486	%0.01	-%0.03
EUR/GBP	0.8688	-%0.21	%2.82
Tahvil			
TR 10 yıllık	%9.85	-%7.41	-%63.2
ABD 10 yıllık	%3.58	%0.90	%20.5
Alm. 10 yıllık	%2.33	-%0.09	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%10.60	%6.13	%12.8
2036(\$)	%10.34	%4.76	%9.21
2043(\$)	%9.64	%3.03	%10.6
Endeksler			
BIST100	4.662	%1.57	%94.6
XBANK	4.144	-%1.09	%113
XUSIN	7.601	%2.61	%80.3
STOXX600	463.98	-%0.15	%5.70
S&P500	4.158	%1.19	%0.51
NASDAQ	13.589	%1.22	%8.16
Emtia			
Altın	1,982	-%0.35	%9.21
Gümüş	23.72	-%0.04	%9.76
Brent Petrol	77.56	%1.23	-%33.3

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.52	-73
ECB	%3.25	%3.60	35
BOE	%4.50	%4.79	29

Ekonomik takvim

Bu haftanın büyük bir bölümünde olduğu gibi Perşembe gününde de piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları, Philadelphia Fed imalat endeksi ve konut sektörü verileri ön plana çıkmakta. Verilerden daha öncelikli bir konu olarak ABD'de borç tavanının artırılmasında anlaşmaya varılıp varılmayacağı ve bankacılık sektörüne yönelik iyimserliğin korunup korunmayacağı küresel risk iştahının gidişatına belirleyici olacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – EUR/USD'de bu hafta bir süreden bu yana ön planda tuttuğumuz düzeltme senaryosuna paralel bir fiyatlamaya izlemekteyiz. **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 düşünmeye devam ediyoruz.** Geçtiğimiz günlerde 1.0900-1.1000 aralığında euro call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir yaklaşımda olsak da, bu hafta yaşanan düşüş ile birlikte bu yöndeki işlemler cazibesini bir miktar da olsa yitirmeye başlamış durumda. Diğer yandan, EUR/USD'deki aşağı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalması ile düşüşün 1.0700'e doğru yakınsayabileceğini düşündüğümüzden euro put opsiyonu satışları için de henüz erken olabileceğini değerlendirmekteyiz. Bu noktada şimdilik beklemede kalmayı tercih etmek ile birlikte, yukarıda bahsi geçen seviye ve bölgeye doğru bir hareket yaşanması durumunda ilgili işlemlere

Dolar Endeksi'ndeki toparlanma devam ediyor



Kaynak: Tradingview

yeniden öncelik vermeye başlayabiliriz. Bugün özelinde EUR/USD’de ılımlı ölçekteki geri çekilmenin devam edebileceğini düşünmekteyiz.

GBP/USD dün gün içerisindeki kayıplarını toparlasa da, bu yöndeki hareketlerin zayıf bir ölçekte ve teknik görüntünün yeniden pozitif bir tarafa geçmesinde yetersiz kaldığı izlendi. **Güncel durumda İngiltere ekonomisinin 2023 yılında yılbaşındaki öngörülere kıyasla çok daha güçlü bir performans sergilemesinin fiyatlamlara büyük ölçüde yansımada olduğunu, Mayıs ayı zirvesi olan 1.2680’in yukarı yönlü aşılabilmesi için ABD Doları’nda önemli ölçüde bir güç kaybı yaşanması gerektiğini değerlendiriyoruz.** Dolar Endeksi’nde şimdilik olası bir toparlanma senaryosunu değerlendirdiğimizden GBP/USD’de de zaman zaman konsolide olunan ancak büyük resimde aşağı yönlü bir görünümün ön plana çıktığı bir fiyatlama beklentimizi koruyoruz.

EUR/GBP – Hafta ortasında EUR/GBP’de yatay ağırlıklı bir görünüm ön plana çıktı. 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.**

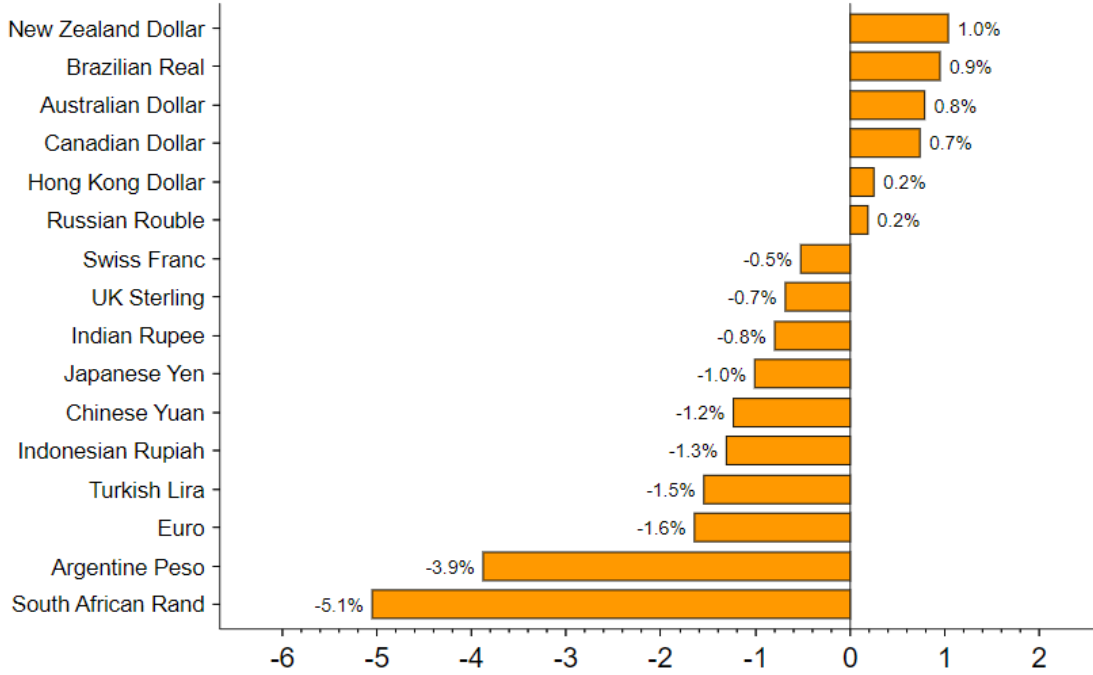
Altın – Nisan ayından bu yana ön plana çıkardığımız görüş olan kısa-orta vadede tarihi zirve ve aşağısında konsolidasyon ağırlıklı görünüme yönelik beklentimizi korumaya devam ediyoruz. Dolar Endeksi’nde beklediğimiz dönüş ons altında kısa vadede 1,925 dolara kadar olabilecek bir düşüş ihtimalini canlı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

Ons altın son günlerde satıcı bir seyir izlese de, aşağı yönlü hareketler şimdilik sınırlı



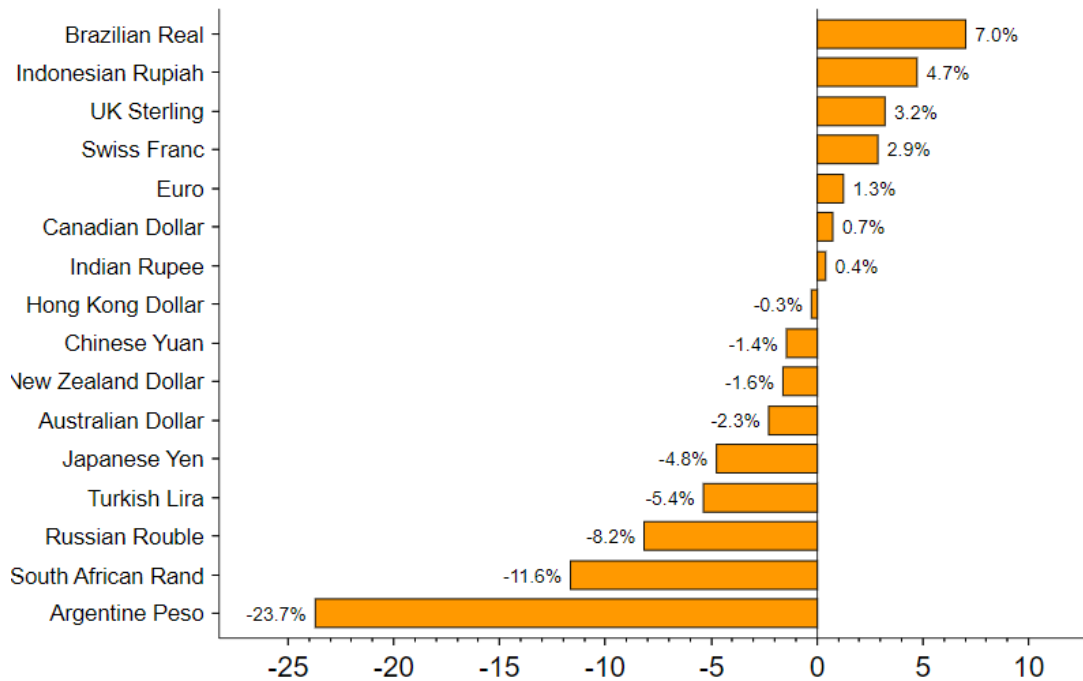
Kaynak: Tradingview

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.