

## Günlük Bülten

02.05.2023

Bu hafta FOMC toplantısı, ECB faiz kararı ve ABD istihdam verileri ön planda

## Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta ABD’de yerel bir banka olan First Republic Bank’ın iflasına yönelik endişeler olası bir bankacılık sektörü krizine yönelik tartışmaları yeniden alevlendirse de, bu yönede endişelerin şimdilik sınırlı bir tonda kaldığı izlendi. Pazartesi gününde JPMorgan’ın söz konusu sorunlu bankayı satın alacağı duyuruldu.

**Bankacılık sektöründeki gidişatın yanı sıra yatırımcılar ABD ve Euro Bölgesi ekonomilerinin ilk çeyrek performansları ile olası bir resesyon ihtimalini tartışmaya devam etti.** ABD ekonomisi 1Ç23’te %1.1 ile %2’lik beklentilerin altında büyüye de, tüketici harcamaları gibi bazı alt kalemlerdeki güçlü sonuçlar ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu bir tablo çizdi. Dün ABD’de ISM imalat endeksi 46.8’lik beklentilerin üzerinde 47.1 olarak açıklandı ve bu görüntüyü destekledi. Euro Bölgesi ekonomisi ise 1Ç23’te %0.1 büyümeyi başararak geçtiğimiz yıl potansiyel bir enerji krizi ile öngörülen resesyondan kaçınmayı başardı.

Cuma günü ABD’de açıklanan PCE fiyat endeksi yıllık bazda %4.2 ile Mayıs 2021’den bu yana en düşük seviyeye geriledi(önceki %5.1). Bu sonuç enflasyonda son dönemde izlenen aşağı yönlü seyrin devam etmekte olduğunu gösterdi. **Bu veriler sonrasında piyasalar Fed’in Mayıs ayı kararında 25 baz puanlık faiz artış senaryosunu %95’e yakın bir ihtimalle fiyatlamaya devam etti.**

## Fiyatlamalar

ABD’de beklentileri aşan ISM imalat endeksi ABD Doları’nı desteklerken, EUR/USD ve GBP/USD haftaya pozitif bir başlangıç yapsa da sonrasında bu hareketler kalıcı olmadı. ISM verisi ABD tahvil faizlerinde de yukarı yönlü bir hareketi tetikledi, 10 yıllık tahvil getirisi %3.60’ı test etti. ABD Doları’ndaki değer kazancı ve ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü hareket değerli metaller üzerinde baskı yarattı. ABD hisse senedi piyasalarında yatay bir tablo karşımıza çıkarken, bugün Asya piyasalarında iyimser bir hava izlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	19.4282	-%0.10	%30.9
EUR/TRY	21.4256	%0.00	%36.8
EUR/USD	1.0975	-%0.41	%4.12
GBP/USD	1.2496	-%0.60	-%0.60
EUR/GBP	0.8782	%0.18	%4.73

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%12.89	-%2.25	-%40.8
ABD 10 yıllık	%3.57	%4.26	%23.8
Alm. 10 yıllık	%2.32	-%5.95	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.83	%0.00	%4.62
2036(\$)	%8.83	-%0.53	%1.49
2043(\$)	%8.35	-%0.57	%2.24

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	4.617	-%3.58	%90.0
XBANK	4.159	-%4.40	%97.5
XUSIN	7.488	-%3.26	%79.1
STOXX600	466.89	%0.05	%3.66
S&P500	4.167	-%0.04	%0.91
NASDAQ	13231	-%0.11	%2.93
<b>Emtia</b>			
Altın	1.982	-%0.38	%4.52
Gümüş	24.97	-%0.26	%9.81
Brent Petrol	82.64	-%0.01	-%22.9

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.61	-39
ECB	%3	%3.64	64
BOE	%4.25	%4.84	59

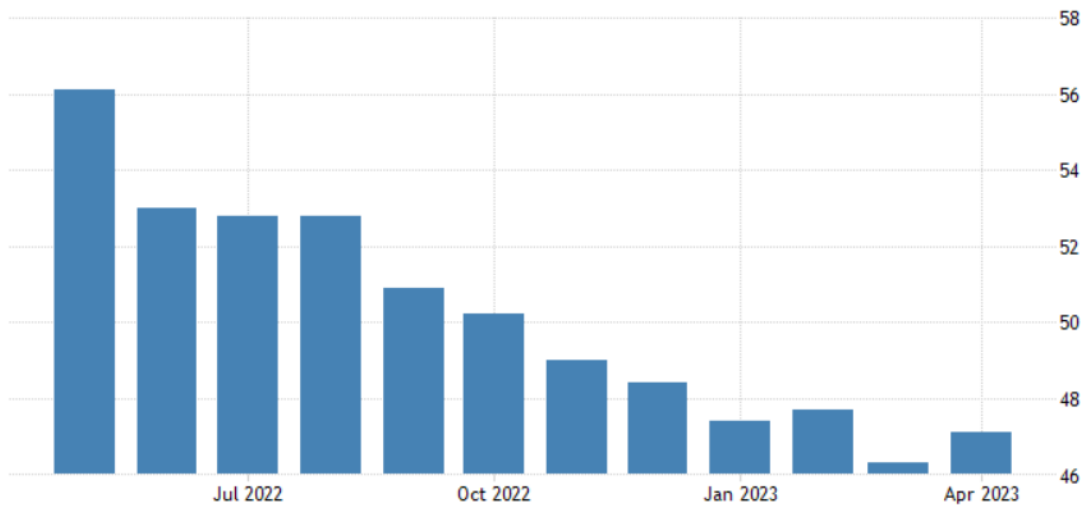
## Ekonomik takvim

Bugün Euro Bölgesi'nde enflasyon, ABD'de ise fabrika siparişleri verileri ön plana çıkarken, haftanın en önemli gelişmeleri olarak yarın FOMC toplantısı, Perşembe ECB faiz kararı, Cuma günü ise ABD istihdam verileri takip edilecek. Piyasa bazlı beklentilere baktığımızda Fed ve ECB'nin bu haftaki toplantılarında 25'er baz puanlık faiz artışlarına gideceği öngörülürken, Powell ve Lagarde'ın basın toplantılarında faiz artışlarına ne zaman ara verileceğine ve yılın ikinci yarısında faiz indirimlerinin başlayıp başlamayacağına dair ipuçları önemli olacak.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Mayıs ayının ilk işlem haftasına başlarken geçtiğimiz dönemde ön planda tuttuğumuz piyasa görüşümüzde bir değişiklik olmadığını belirtmek isteriz. **Sene sonuna kadar olan süre zarfında** Fed'in faiz artışlarına ara verecek olması, Çin'deki yeniden açılma sürecinin devam etmesi, küresel ekonomilerde yumuşak iniş senaryosuna yönelik beklentimiz ve bankacılık sektöründe yaşanan sorunların genele yayılan bir krizden ziyade geçici bir finansal stres olarak kalacağına dair tahminimiz ile EUR/USD yukarı yönlü görünümün korunmasını beklemekteyiz. **Ancak kısa vadede** söz konusu unsurların artık bir miktar fiyatlara yansımaları, Dolar Endeksi'nde olası bir toparlanma ihtimalini artıran teknik görünüm ve pozisyonlanmada euro long tarafının aşırı bölgeye geçiş yapması ile ılımlı bir düzeltme veya konsolidasyon ağırlıklı seyrin ön plana çıkabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. **Bu piyasa görüşümüz paralelinde son dönemde opsiyon cephesinde euro call opsiyonu satışlarına odaklanmayı tercih ediyoruz.** Bu hafta Fed cephesinde ılımlı ölçekte şahin bir yaklaşım ve beklentiler ile paralel açıklanabilecek ABD istihdam verileri

**ABD ISM imalat endeksindeki düşüş trendi korunsun da, dünkü verinin beklentileri aşması olumluydu**



Kaynak: Tradingeconomics

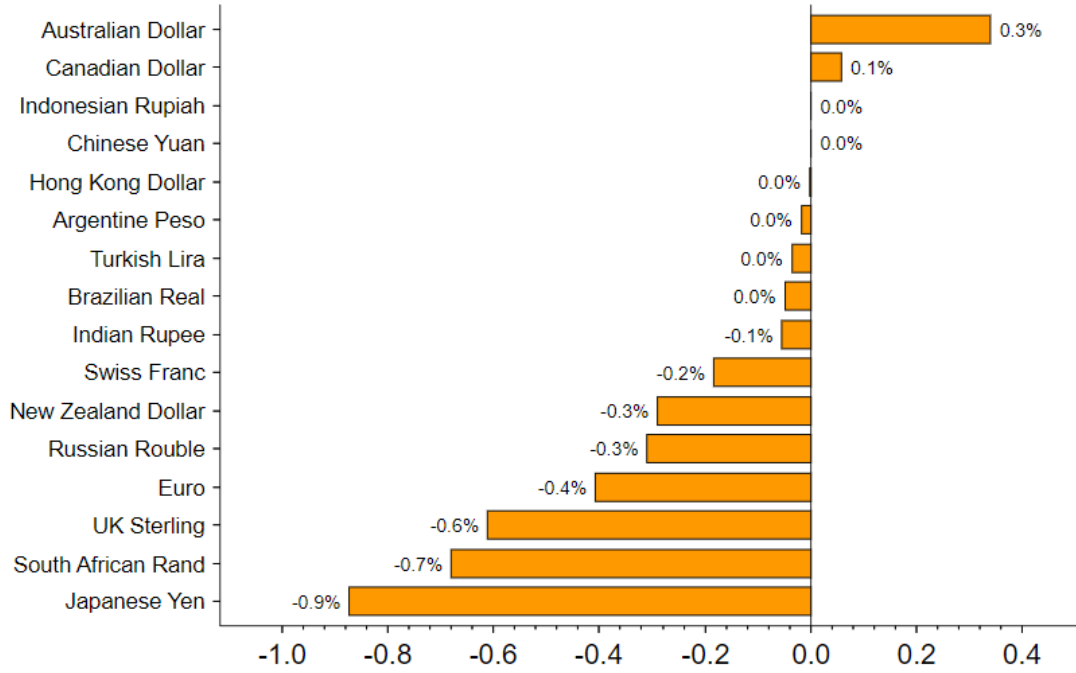
bu öngörümüzü destekler nitelikte gerçekleşebilir. ECB toplantısında ise kararın euroda önemli ölçekte bir değer kazancı yaratmasını beklemeyiz. Teknik cephede bu hafta 1.0915 kritik bir destek, 1.1075-1.1095 ise önemli bir direnç olarak takip edilecek. GBP/USD’de de EUR/USD’ye benzer bir yaklaşımda olmak ile birlikte teknik tarafta 1.2525 üzerinde kalıcı olup olunmayacağını yakından takip ediyor, Nisan ayından bu yana üç kez test edilen 1.2345-1.2365 bölgesini destek olarak takip ediyoruz.

**EUR/GBP** – EUR/GBP’de geçtiğimiz haftanın ikinci yarısında sert bir düşüş ile karşılaştık da, yeni haftada daha dengeli bir tablo karşımıza çıkıyor. 2023 yılında dört kez test edilen ancak aşağısına inilmeyen 0.8725 seviyesini alt sınır olarak takip ediyor, bu desteğin altında kalıcı olabilecek bir fiyatlamaya şimdilik beklemiyoruz. Mayıs ayı toplantısında güvercin tonda kalabilecek bir BOE EUR/GBP’de yeniden ılımlı bir toparlanma izlememizi sağlayabilir. Bu hafta özelinde ise dengeli ve yatay bir seyir izlenebilir.

**USD/JPY** – Japonya Merkez Bankası(BOJ)’nın Nisan ayı toplantısını pas geçerek para politikasında normalleşme yönündeki adımlar için henüz erken olabileceğine dair bir sinyal vermesi sonrasında USD/JPY’de sert bir yükseliş izlenmekte. **Ancak senenin geri kalanında ABD Doları’nın zayıf bir performans göstereceğine dair beklentimiz, düşük büyüme ortamı ve BOJ tarafında yıl içerisinde normalleşme ihtimalinin canlı kalmaya devam etmesi ile Japon Yeni’nin tekrar değer kazanmaya başlayabileceğini ve USD/JPY’de 130’a doğru yakınsabilecek bir düşüş senaryosunu değerlendirmeyi sürdürüyoruz.** Teknik tarafta 2023 yılı zirvesi olan 137.91 seviyesini güçlü bir direnç olarak izlemek ile birlikte, opsiyon cephesindeki odak noktamız USD call opsiyonu satışlarından yana olmaya devam etmekte.

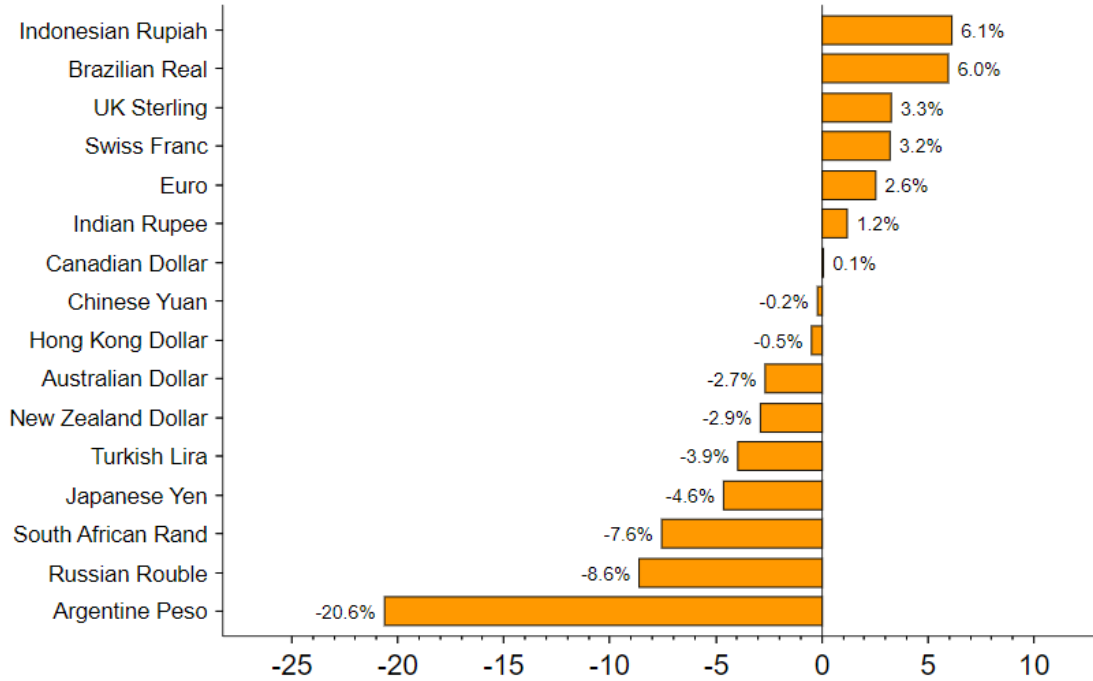
**Altın** – Altın fiyatlarında geçtiğimiz hafta yatay ağırlıklı hareketler ön plana çıkarken, son dönemdeki değer kazançlarının büyük ölçekte korunduğu izlenmekte. **Özellikle de Dolar Endeksi’nde olası bir dönüş yaşanması halinde ons altında 1,900 dolara doğru yaşanabilecek olası bir düzeltme ihtimalini değerlendirsek de, bu yöndeki hareketleri birer kademeli alış fırsatı olarak görmeye devam ediyor, yıl sonuna kadar olan süreçte altına yönelik iyimser yaklaşımımızı korumaya devam ediyoruz.** Ons altında yaşanabilecek geri çekilmeler geçtiğimiz haftada da paylaştığımız üzere XAU put USD Call opsiyonu satışları ile değerlendirmeye alınabilir. Portföylerde hali hazırda bulunan altın ve altına dayalı pozisyonların ise korunmaya devam etmesi gerektiği düşüncesindeyiz.

**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
2 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Nisan)	45.5	45.5
2 Mayıs	11:30	İngiltere	İmalat PMI (Nisan)	46.6	46.6
2 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Nisan – Yıllık)	%7	%6.9
2 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Nisan – Yıllık)		%5.7
2 Mayıs	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Mart)	%1.5	-%0.7
2 Mayıs	17:00	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS - Mart)	10.4 Milyon	9.93 Milyon
3 Mayıs	10:00	Türkiye	TÜFE (Nisan – Yıllık)	%51.3	%50.5
3 Mayıs	16:45	ABD	Hizmet PMI (Nisan)		53.7
3 Mayıs	17:00	ABD	ISM İmalat Dışı Endeks (Nisan)	51.7	51.2
3 Mayıs	21:00	ABD	Fed faiz kararı		
3 Mayıs	21:30	ABD	Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı		
4 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Nisan)	56.6	56.6
4 Mayıs	11:30	İngiltere	Hizmet PMI (Nisan)	54.9	54.9
4 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Mart – Yıllık)	%6.2	%13.2
4 Mayıs	15:15	Euro Bölgesi	ECB faiz kararı		
4 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları	243 Bin	230 Bin
4 Mayıs	15:45	ABD	ECB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları		
5 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Mart)	%0.1	-%0.8
5 Mayıs	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Nisan)	178 Bin	236 Bin
5 Mayıs	15:30	ABD	İşsizlik Oranı (Nisan)	%3.6	%3.5

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 dayanarak 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.