

Piyasalar yeni haftaya temkinli bir tonda başlıyor

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalar geçtiğimiz hafta ABD’de borç tavanı tartışmalarına odaklanırken, hafta boyunca ön plana çıkan iyimserliğe rağmen Cuma günü gerçekleştirilen görüşmelerde yine bir anlaşmaya varılamaması konuya ilişkin belirsizliğin korunmasına neden oldu.

Fed üyeleri geçtiğimiz haftada yaptıkları açıklamalarda genel olarak şahin tarafa daha yakın bir tonda kalırken, Cuma günü Fed Başkanı Powell’ın konuşmasında bankacılık sektöründe yaşanan sorunların finansal koşullarda beraberinde getirdiği sıkışmanın politika faizindeki tepe noktasının daha düşük bir seviyede oluşmasına imkan vereceğine işaret etti, enflasyonun ise hala oldukça yüksek bir seviyede olduğuna dikkat çekerek dengeli bir yaklaşım sergiledi. Bu gelişmeler sonrasında Fed’e yönelik faiz patikasına yönelik beklentilerin büyük ölçüde değişmediği izlenirken, yatırımcılar faiz artışlarına Haziran ayında ara verileceğini, yılın ikinci yarısında ise yaklaşık 50-75 baz puan arasında bir faiz indirimi yapılacağına dair senaryoyu fiyatlamaya devam etti.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda ABD Doları’nın son iki haftadır toparlanma eğiliminde olduğu gözlenirken, EUR/USD hafta içerisinde 1.0760 seviyesine kadar geri çekildi. ABD tahvil faizlerinde hafta boyunca izlenen yukarı yönlü hareketler sonrasında 10 yıllık tahvil getirisi %3.72 ile Mart ayından bu yana en yüksek seviyeyi test etti. Değerli metallerde ılımlı bir satış baskısı ön plana çıkarken, petrol fiyatlarında son dört haftadır arka arkaya yaşanan düşüş duruldu, geçtiğimiz haftada %2’nin üzerinde bir toparlanma takip edildi. Küresel risk iştahında ılımlı bir iyimserlik ön plana çıkarken, ABD hisse senedi piyasalarında yükselişler dikkat çekti, NASDAQ endeksi haftayı %3’ün üzerinde değer kazancı ile tamamladı. Yeni hafta açılışında Asya piyasalarına baktığımızda ise çoğunlukla artıların olduğu ılımlı iyimser bir tablo karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.5654	-%1.13	%23.0
EUR/TRY	21.4354	%0.52	%27.6
EUR/USD	1.0802	%0.31	%2.29
GBP/USD	1.2444	%0.29	-%0.34
EUR/GBP	0.8678	%0.04	%2.61

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%9.85	-%5.89	-%62.1
ABD 10 yıllık	%3.69	%1.21	%32.4
Alm. 10 yıllık	%2.42	%0.41	%156
TR Eurobond			
2028(\$)	%10.47	-%1.43	%11.2
2036(\$)	%10.22	-%1.11	%7.63
2043(\$)	%9.48	-%1.08	%8.35

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.501	-%3.43	%94.6
XBANK	3.992	-%3.64	%113
XUSIN	7.363	-%3.12	%80.3
STOXX600	468.85	%0.66	%8.76
S&P500	4.191	-%0.14	%7.60
NASDAQ	13803	-%0.22	%16.63
Emtia			
Altın	1.977	%0.94	%7.09
Gümüş	23.82	%1.41	%9.54
Brent Petrol	76.92	-%0.50	-%32.8

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.63	-62
ECB	%3.25	%3.63	38
BOE	%4.50	%4.87	37

Ekonomik takvim

Pazartesi günündeki ekonomik takvime baktığımızda piyasalara yön verecek önemde bir verinin olmadığı görülmekte. Haftanın en önemli gelişmelerine göz attığımızda yarın ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de PMI verileri, Çarşamba FOMC toplantı tutanakları, Perşembe yurt içinde TCMB faiz kararı, Cuma günü ise ABD’de dayanıklı mal siparişleri ve Michigan Üniversitesi’nin yayınlacağı enflasyon beklentileri verileri ön plana çıkıyor. Bu veriler ile birlikte geçtiğimiz haftada da olduğu gibi gözler ABD’de borç tavanı görüşmeleri ve Fed bölge başkanlarının yapacağı açıklamalarda olmaya devam edecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Nisan ayından bu yana olduğu gibi EUR/USD’de bir süre daha ılımlı ölçekteki düzeltme hareketinin ve zaman zaman izlenebilecek konsolidasyon ağırlıklı seyrin devam edebileceğini düşünmekteyiz. Kısa vadede Fed’e yönelik yılın ikinci yarısına fiyatlanan faiz indirimi miktarının azalma eğiliminde olması, yılın ikinci yarısındaki resesyon belirsizliğinin korunması, spekülasyon pozisyonlanmada aşırı bir seviyeye yaklaşan euro long pozisyonlar ve teknik görünümde aldığımız sinyaller ile birlikte paritedeki aşağı yönlü hareketlerin 1.0700 desteğine kadar devam edebileceğini düşünüyoruz, 1.0950 direnci altında aşağı yönlü momentumun güçlü kalabileceğini değerlendiriyoruz. Hafta içerisinde 1.0950 sınırına kadar olabilecek olası yükselişleri geçici birer tepki hareketi statüsünde kalabileceğini ve kısa-orta vadede geçtiğimiz haftalarda üç kez test edilen ancak geçilemeyen 1.1075-1.1095 direnç bölgesinin altında işlem görülebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Kısa vadeye ilişkin bu beklentimize rağmen senenin geri

EUR/USD’de bir aylık konsolidasyon sonrasında aşağı yönlü hareketler izleniyor



Kaynak: Tradingview

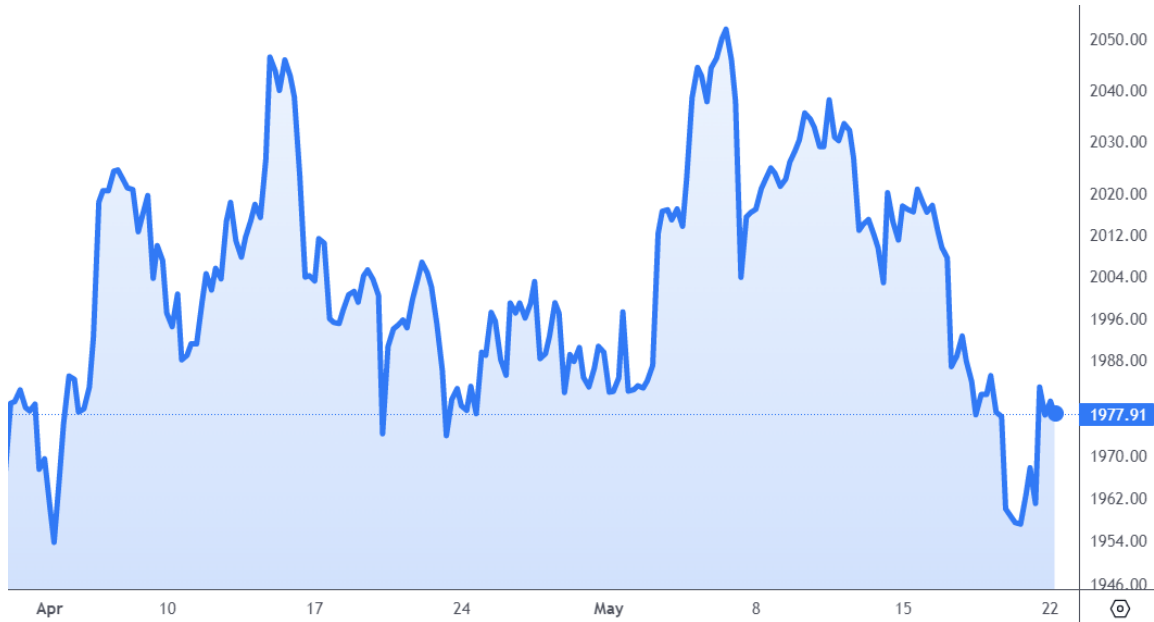
kalanında pariteye ilişkin beklentimiz yukarı yönlü olmaya devam ediyor. Olası geri çekilmelerin geçtiğimiz seneki gibi derin düşüşlerden ziyade ılımlı birer düzeltme dalgası olarak kalabileceği görüşündeyiz.

Geçtiğimiz hafta ABD Doları'ndaki toparlanmaya rağmen görece güçlü bir GBP/USD izlememize rağmen kısa vadeye ilişkin aşağı yönlü risklerin giderek arttığı düşüncesindeyiz. Dolar Endeksi'ndeki yukarı yönlü hareket beklentimize ek olarak, bu hafta İngiltere enflasyon verisinde beklenen geri çekilmenin gerçekleşmesi durumunda BOE'nin Haziran ayı toplantısına yönelik güvercin beklentiler artış göstererek poundu baskı altına alabilir. 1.2600 seviyesini önemli bir direnç olarak izlemek ile birlikte bu sınır altında aşağı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalmasını bekliyor, kısa-orta vadede 1.2200'ye yakınsayan bir geri çekilme yaşanabileceğini düşünüyoruz. Mayıs başında test edilen 1.2680 seviyesinin bir süre daha zirve olarak kalmasını bekleriz.

EUR/GBP – EUR/GBP'de geçtiğimiz hafta yatay ağırlıklı bir görünüm ön plana çıktı. **Kısa vadede özellikle de teknik görünüme istinaden aşağı yönlü hareketler bir süre daha devam edebilir ancak pounda yönelik temkinli yaklaşımımız ile bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğini, önümüzdeki süreçte yeniden ılımlı bir toparlanma izleyebileceğimizi değerlendiriyoruz.** Opsiyon cephesinde geçtiğimiz haftaki yaklaşımımızı koruyor, güvenilirlik seviyesi yüksek olmasa da euro put opsiyonu satışlarını tercih etmeye devam ediyoruz.

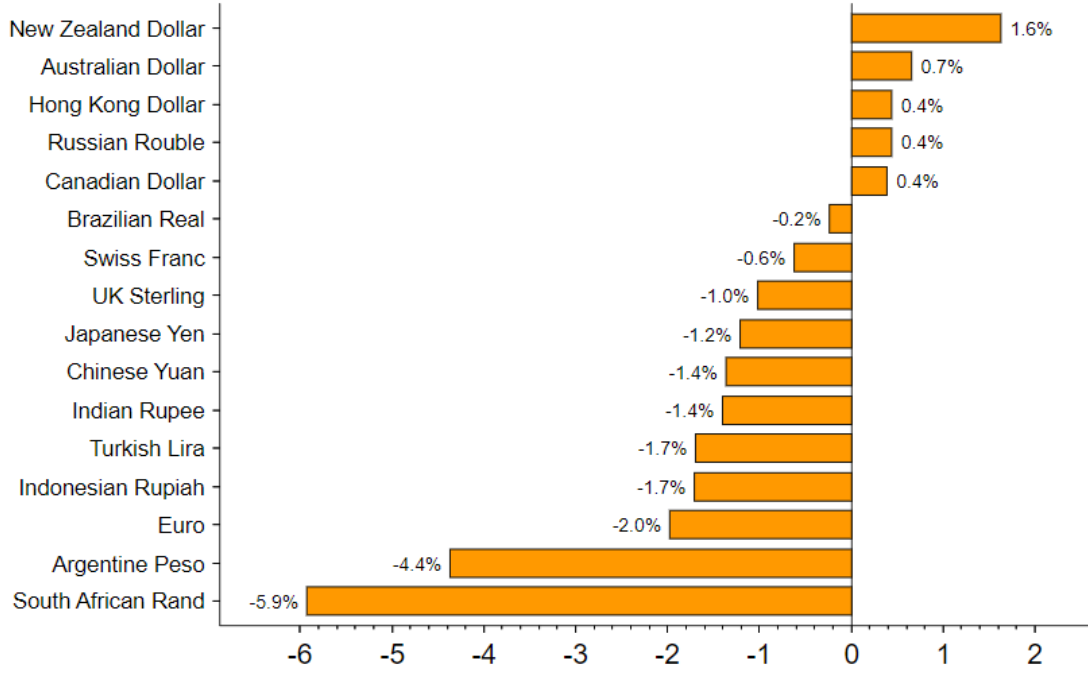
Altın – ABD Doları ve ABD tahvil faizlerindeki toparlanmaya paralel olarak ons altında satış baskısı ön plana çıksa da, beklentilerimiz ile paralel olarak bu hareketlerin şimdilik oldukça sınırlı bir tonda kaldığını izliyoruz. Kısa-orta vadede bu fiyatlama eğiliminin bir süre daha devam edebileceğini düşüsek de, 1,900-1,925 dolar bölgesini önemli bir alt sınır olarak görüyoruz. Uzun vadeye yönelik iyimser yaklaşımımızı korumamız ile olası düşüşleri kademeli alımlar yönünde değerlendiriyor, hali hazırdaki altın pozisyonlarının korunma devam edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Ons altında satış baskısı ön plana çıksa da 2,000 dolar sınırına yakın işlemler devam etmekte



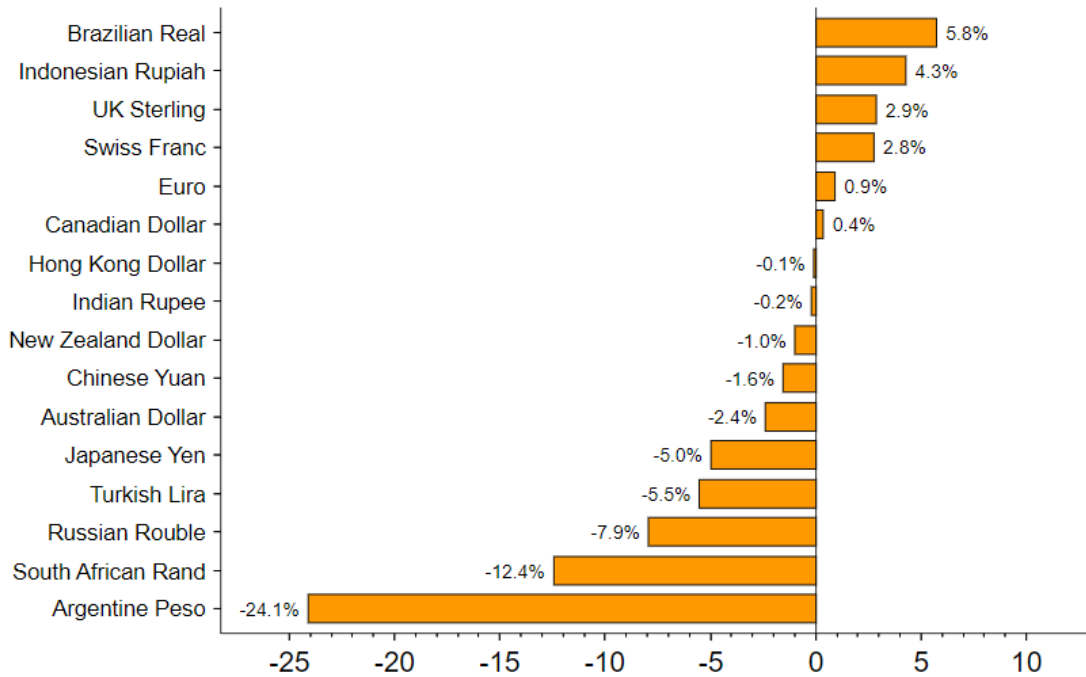
Kaynak: Tradingview

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
23 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mayıs)	46.2	45.8
23 Mayıs	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Mayıs)	55.6	56.2
23 Mayıs	11:30	İngiltere	İmalat PMI (Mayıs)	48	47.8
23 Mayıs	11:30	İngiltere	Hizmet PMI (Mayıs)	55.5	55.9
23 Mayıs	16:45	ABD	İmalat PMI (Mayıs)	50	50.2
23 Mayıs	16:45	ABD	Hizmet PMI (Mayıs)	52.6	53.6
23 Mayıs	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Nisan)		%9.6
24 Mayıs	09:00	İngiltere	TÜFE (Nisan – Yıllık)	%8.3	%10.1
24 Mayıs	21:00	ABD	FOMC toplantı tutanakları		
25 Mayıs	14:00	Türkiye	TCMB faiz kararı		
25 Mayıs	15:30	ABD	GSYH (1Ç23 – Çeyreklik)	%1.1	%2.6
25 Mayıs	17:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Nisan)		78.9
26 Mayıs	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Nisan)	%0.4	-%0.9
26 Mayıs	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan)	-%1	%2.8
26 Mayıs	15:30	ABD	Kişisel Harcamalar (Nisan)	%0.4	%0
26 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi (Mayıs)	%3.2	%3

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.