

ABD'de borç tavanı görüşmeleri ve Fed beklentileri

Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası piyasalarda geçtiğimiz haftada olduğu gibi Pazartesi gününde de ABD'de borç tavanı görüşmeleri ve Fed'in faiz patikasına yönelik sinyaller ön plandaydı. Ekonomik takvimde fiyatlamalara yön verecek önemde bir veri açıklanmadı.

ABD Başkanı Biden ve ABD Temsilciler Meclisi Başkanı McCarthy arasında yapılan yeni tur görüşmelerde borç tavanı konusunda bir anlaşmaya varılamadı ancak toplantıda verilen olumlu mesajlar ile sürece yönelik iyimserlik korundu. ABD Hazine Bakanı Yellen bir anlaşmaya varılamaması durumunda ABD'nin 1 Haziran tarihi itibarı ile borçlarını ödeyemez hale gelebileceğine dair uyarısını yineledi.

Fed cephesinde gözler St.Louis Fed Başkanı Bullard'ın yaptığı açıklamalardaydı. Bullard yüksek enflasyonu kontrol altına almak adına bu yıl iki adet faiz artışı daha yapılması gerektiğini belirterek oldukça şahin bir tutum sergiledi. Bu yorum Haziran ayı FOMC toplantısına yönelik şahin riskleri artıran bir gelişme olarak izlense de, piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcılar hala %85 ihtimalle faiz artışlarına ara verileceği senaryoyu fiyatlamaya devam etti.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasaları yeni haftaya yatayda başladı, EUR/USD 1.0800, GBP/USD ise 1.2445 ve yakın çevresinde yönsüz bir seyir izledi. ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü görünüm korundu, 10 yıllık tahvil getirisi hafif bir yükseliş ile %3.73 seviyesine ulaştı. Değerli metaller son haftalardaki satış ağırlıklı görüntüde kalmaya devam etti, ons altın bu sabah saatlerinde 1,960 dolara kadar geri çekildi. Brent petrol son iki haftadan bu yana olduğu gibi varil başında 76 dolar ve yakın çevresinde yatayda işlem görmeye devam etti. Küresel risk iştahında yönsüz bir görünüm ön plana çıktı, ABD hisse senedi piyasalarında yatay kapanışlar dikkat çekti. Salı gününde Asya piyasalarına baktığımızda hem artıların hem de eksilerin olduğu karışık bir tablo karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.8308	%1.38	%24.7
EUR/TRY	21.4481	%0.06	%27.6
EUR/USD	1.0811	%0.08	%2.38
GBP/USD	1.2437	-%0.06	-%0.40
EUR/GBP	0.8695	%0.20	%2.81
Tahvil			
TR 10 yıllık	%8.81	-%9.55	-%63.9
ABD 10 yıllık	%3.71	%1.11	%33.4
Alm. 10 yıllık	%2.45	%1.16	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%10.88	%3.96	%15.6
2036(\$)	%10.49	%2.70	%10.5
2043(\$)	%9.76	%2.97	%11.5
Endeksler			
BIST100	4.466	-%0.79	%88.2
XBANK	3.859	-%3.35	%90.3
XUSIN	7.386	%0.31	%78.9
STOXX600	468.91	%0.01	%8.77
S&P500	4.193	%0.02	%7.45
NASDAQ	13.850	%0.34	%17.0
Emtia			
Altın	1,969	-%0.36	%6.70
Gümüş	23.66	-%0.70	%8.78
Brent Petrol	77.22	%0.38	-%32.5

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.71	-32
ECB	%3.25	%3.65	40
BOE	%4.50	%4.94	44

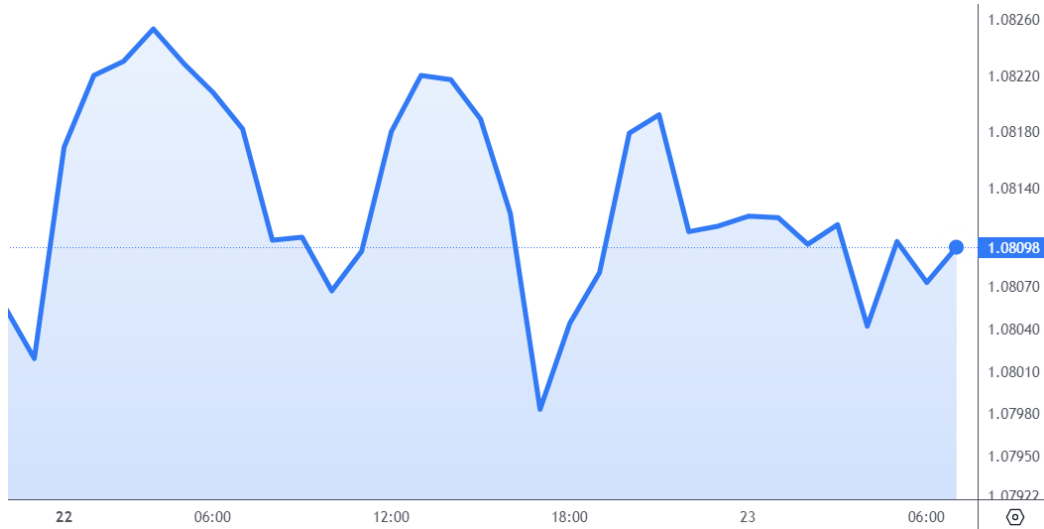
Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de Mayıs ayı öncü PMI verileri ön plana çıkıyor. PMI verilerinde geçtiğimiz aylarda izlediğimiz güçlü sonuçlar sonrasında Mayıs ayında bir önceki aya kıyasla önemli bir değişimin yaşanmadığı bir tablo beklenmekte. Bugünkü sonuçlar küresel ekonomilerde yılın ikinci yarısında beklenen resesyona tartışmaları adına önemli olacak. Global ekonomilerde belirli bir güç kaybının yaşanabileceğini kabul etmek ile birlikte, bu yıl yayınladığımız ilk ve ikinci çeyrek strateji raporlarımızda ön plana çıkardığımız yumuşak iniş senaryosuna yönelik öngörümüzü hala korumaktayız.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Pazartesi günü izlenen yönsüz seyir ile birlikte hafta başında ön plana çıkardığımız piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. EUR/USD’de bir süre daha ılımlı ölçekteki düzeltme hareketinin ve zaman zaman izlenebilecek konsolidasyon ağırlıklı seyrin devam edebileceğini düşünmekteyiz. Kısa vadede ağırlıklı olarak Fed’e yönelik yılın ikinci yarısına fiyatlanan faiz indirimi miktarının azalma eğiliminde olması ve spekülasyon pozisyonlanmada aşırı bir seviyeye yaklaşan euro long pozisyonlar 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. **Bu tabloda opsiyon cephesindeki odak noktamız hala euro call opsiyonu satışlarından yana olsa da, bu yöndeki işlemlere ilişkin güvenilirlik derecesinin**

EUR/USD yeni haftaya yatay bir başlangıç yaptı



Kaynak: Tradingview

spotun 1.0900-1.1000 aralığında işlem gördüğü geçtiğimiz haftalara kıyasla bir miktar azaldığını söylemek mümkün.

ABD Doları'ndaki toparlanma eğiliminin devam edeceğine dair beklentimiz önderliğinde EUR/USD'de olduğu gibi GBP/USD'de de kısa vadeye ilişkin aşağı yönlü risklerin arttığı düşüncesindeyiz. 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 bekliyoruz, 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. **Bu piyasa görüşümüze istinaden dün GBP/USD'de bir ay vadeli 1.2525 kullanım fiyatlı ve 1.2300 AKO'lu(American knock-out) pound call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımda bulunduk.**

EUR/GBP – EUR/GBP'de geçtiğimiz haftaki yatay görünüm Pazartesi gününde de devam etti. **Fiyatlamalarda izlenen sakin seyir ile piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor.** Kısa vadede 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.**

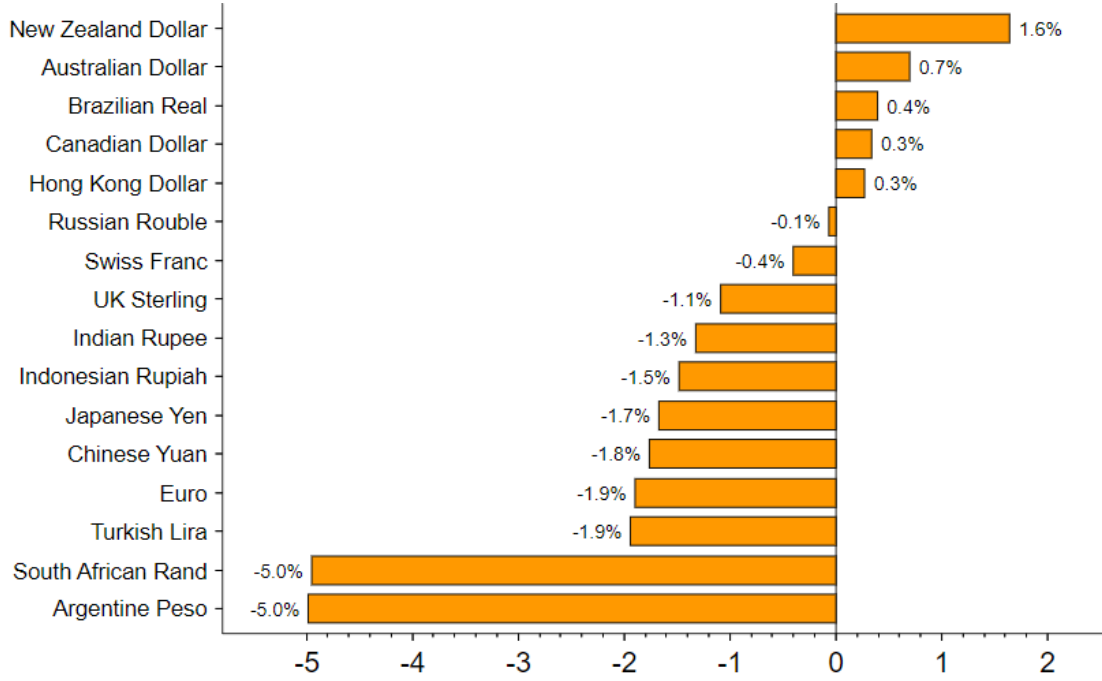
Altın – ABD Doları ve ABD tahvil faizlerindeki toparlanmaya paralel olarak ons altında satış baskısı ön plana çıksa da, beklentilerimiz ile paralel olarak bu hareketlerin şimdilik oldukça sınırlı bir tonda kaldığını izliyoruz. Kısa-orta vadede bu fiyatlama eğiliminin bir süre daha devam edebileceğini düşünsek 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. Opsiyon işlemlerinde özellikle de 1,900 dolara yakınsayan düşüşlerde XAU put USD call opsiyonu satışları tercih edilebilir.**

EUR/GBP bu yılın en düşük seviyelerine yakın işlem görüyor



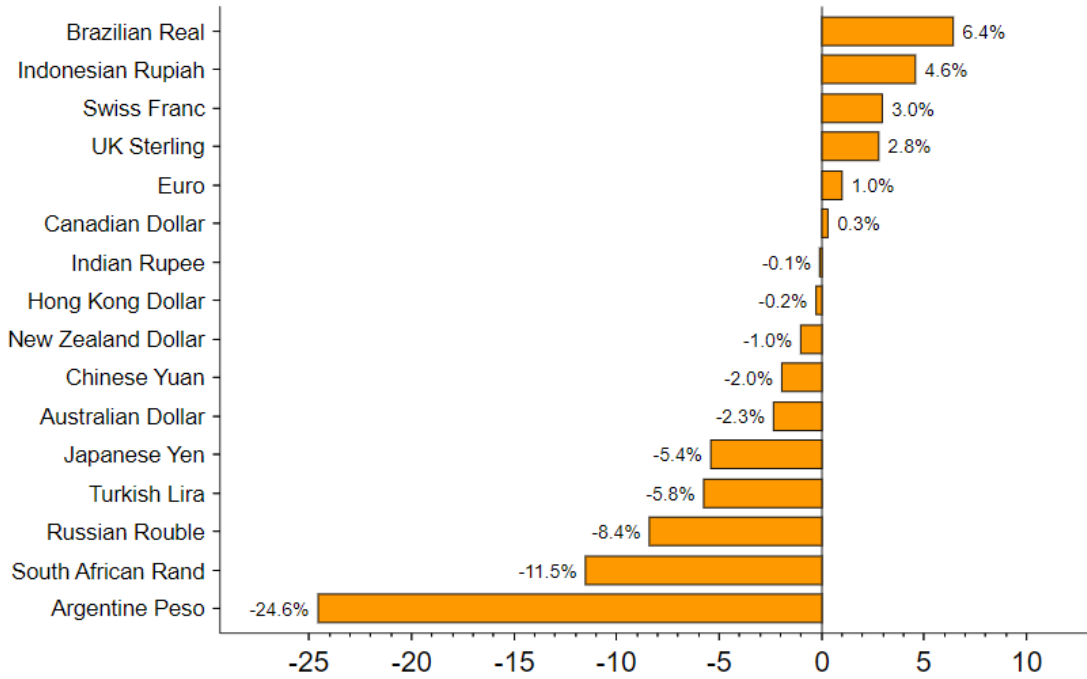
Kaynak: Tradingview

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.