

FOMC tutanaklarında karışık sinyaller dikkat çekti

Öne çıkan gelişmeler

FOMC toplantı tutanaklarında üyeler arasında faiz patikası konusunda fikir ayrılıkları olduğu dikkat çekti, faiz artışlarına ne zaman ara verilebileceği konusuna yönelik belirsizlik korundu. Yüksek enflasyon vurgusu ve faiz indirimleri için uygun bir ortam oluşmayabileceğine dair görüş şahin bir yaklaşıma işaret ederken, ABD ekonomisinin yılın ikinci yarısında ılımlı ölçekte bir resesyona girebileceği belirtildi.

Tutanaklar sonrasında Fed üyelerinden Waller'ın şahin yöndeki açıklamaları da dikkat çekti. Waller faiz artışlarının Haziran ayında da devam etmesi gerektiğine işaret ederken, yüksek enflasyon ile mücadelede hala yeteri kadar yol alınmadığını belirtti.

ABD'de borç tavanı belirsizliğinin hafta ortasında da devam ettiği izlendi. ABD Temsilciler Meclisi Başkanı anlaşmaya varmak adına hala zaman olduğunu belirterek sürece yönelik iyimser yönde açıklamalarda bulunsa da, son tarih olarak kabul edilen 1 Haziran'a yaklaşılması ile küresel risk iştahı bu durumdan olumsuz yönde etkilenmeyi sürdürdü.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda Dolar Endeksi'ndeki toparlanma eğiliminin korunduğu gözlemlendi, EUR/USD 1.0736, GBP/USD 1.2332 seviyelerine kadar geri çekildi. ABD tahvil faizlerindeki yükseliş Salı gününde durulmasına rağmen dün yeniden yukarı yönlü hareketler ön plandaydı, 2 yıllık tahvil getirisi bugün %4.41 ile Mart ayından bu yana görülen en yüksek seviyeyi test etti. ABD Doları'ndaki güçlü seyre paralel olarak değerli metallerdeki satış baskısı korundu. Petrol fiyatlarında bu hafta ılımlı bir toparlanma izlenirken, haftalık bazdaki kazançlar %3'ü aştı. ABD hisse senedi piyasalarında satıcı bir seyir ön plana çıktı. Bugün Asya piyasalarına baktığımızda ise bu olumsuz tablonun Perşembe gününde de devam ettiği izlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.8897	%0.22	%23.6
EUR/TRY	21.3894	%0.02	%23.8
EUR/USD	1.0748	-%0.19	%0.13
GBP/USD	1.2364	-%0.37	-%1.32
EUR/GBP	0.8692	%0.18	%1.49
Tahvil			
TR 10 yıllık	%9.10	-%2.53	-%64.1
ABD 10 yıllık	%3.71	%0.57	%34.7
Alm. 10 yıllık	%2.45	-%0.45	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%10.43	-%3.26	%11.3
2036(\$)	%10.05	-%3.09	%6.66
2043(\$)	%9.37	-%2.29	%7.42
Endeksler			
BIST100	4.425	-%1.03	%86.3
XBANK	3.792	-%1.94	%89.4
XUSIN	7.390	-%0.56	%77.9
STOXX600	457.65	-%1.81	%6.04
S&P500	4.115	-%0.73	%5.18
NASDAQ	13.604	-%0.50	%15.5
Emtia			
Altın	1,957	-%0.90	%4.88
Gümüş	23.08	-%1.45	%4.50
Brent Petrol	79.18	%0.98	-%32.4

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.85	-28
ECB	%3.25	%3.72	47
BOE	%4.50	%5.35	85

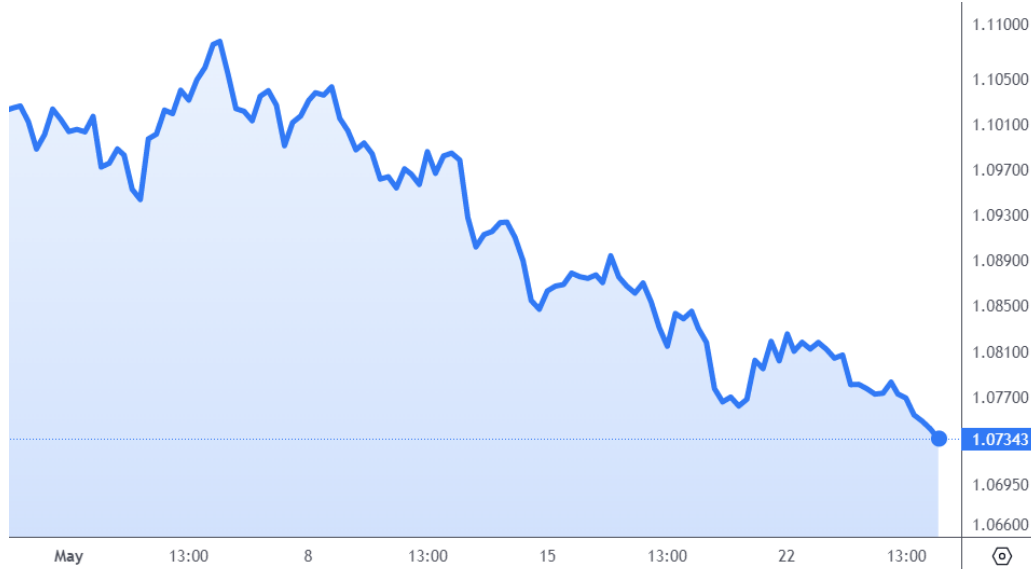
Ekonomik takvim

Bugün yurt içinde TCMB faiz kararı ön plana çıkarken, uluslararası piyasalarda ABD’de 1Ç23 büyüme verisinin yeni güncellemesi ile haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları takip edilecek. TCMB’nin bugün politika faizinde bir değişiklik yapması beklenmezken, ABD’de ilk çeyrek büyümesinin %1.1’de teyit edilmesi öngörülmekte. Perşembe gününde veri takvimindeki gelişmelerden ziyade ABD’de borç tavanı görüşmelerinin gidışatına yönelik haberler ön planda olacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – EUR/USD’de bu hafta izlediğimiz aşağı yönlü hareketler Nisan ayından bu yana ön planda tuttuğumuz düzeltme senaryosuna paralel bir ölçekte gerçekleşmekte. FOMC toplantı tutanaklarında ABD Doları’ndaki toparlanmayı hızlandıracak bir sonuç çıkmasa da, son günlerde yılın ikinci yarısında fiyatlanan faiz indirim miktarının azalmaya başlaması Dolar Endeksi’ni destekler nitelikte olmaya devam ediyor. Tutanaklar sonrasında ve kısa vadede Dolar Endeksi’ndeki toparlanma eğiliminin, EUR/USD’de ise aşağı yönlü seyrin korunmasını beklemeyi sürdürüyoruz. Kısa vadeye ilişkin aşağı yönlü beklentimize karşın, **içinde bulunduğumuz düşüş trendinde 1.0700 seviyesini önemli bir destek olarak görüyor, olası düşüşlerin 2023 yılı dibi olan 1.0480-1.0530 bölgesi ve yakın çevresinde denge bulabileceğini düşünüyoruz.** Bu nedenle 1.0700 sınırı altındaki fiyatlamalarda opsiyon işlemlerinde bir süreden bu yana tercih ettiğimiz euro call opsiyonu satışlarına ara verip artık euro put opsiyonu satışlarına odaklanmaya başlayabiliriz.

Mayıs ayı ile birlikte EUR/USD’de aşağı yönlü hareketler ön planda



Kaynak: Tradingview

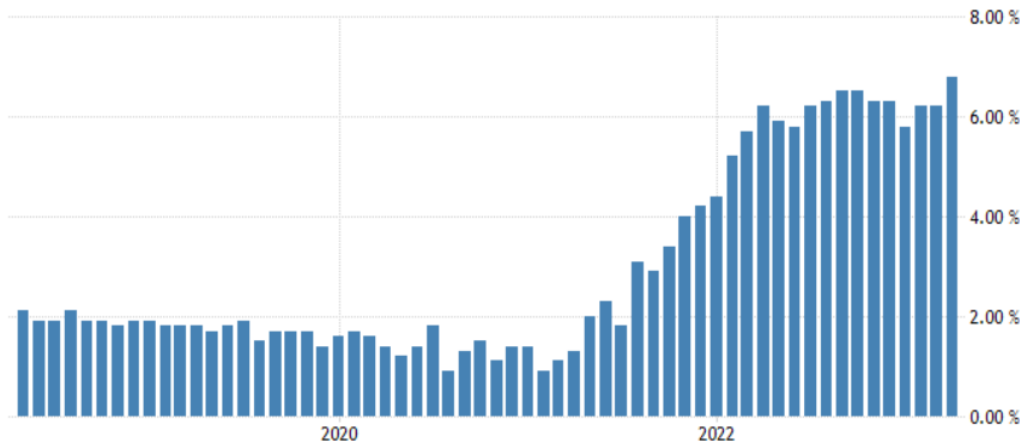
İngiltere’de Nisan ayı TÜFE yıllık bazda %10.1’den %8.7’ye gerileyerek yedi ay sonra ilk kez tek haneli seviyelere indi. Ancak çekirdek enflasyonun %6.8 ile içinde bulunduğumuz yüksek enflasyon döngüsünde yeni bir zirve oluşturması enflasyona yönelik endişeleri canlı tuttu. Bu durum aynı zamanda BOE’ye yönelik şahin beklentileri desteklerken, piyasalar merkez bankasının önümüzdeki üç toplantıda 25’er baz puanlık faiz artışları gibi bir tempoda ilerleyeceğini fiyatlamakta. Yüksek enflasyona rağmen ekonomik aktivitedeki zayıflık sinyalleri önderliğinde BOE’ye yönelik faiz artış fiyatlaması fazlaca agresif buluyor, söz konusu öngörülerin normalleşerek bu durumun pound üzerinde baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Teknik tarafta 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.

EUR/GBP – EUR/GBP’de gün içerisinde her iki yönde de sert hareketler izlense de, büyük resimde hala Mayıs ayının çoğunda olduğu gibi 0.8675-0.8725 bölgesi içerisindeki yönsüz fiyatlamaların devam ettiğini görüyoruz. Kısa vadede aşağı yönlü hareketlerin bir süre daha devam etme ihtimali açık olsa da, pounda yönelik temkinli yaklaşımımız ile bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğini, önümüzdeki süreçte yeniden ılımlı bir toparlanma izleyebileceğimizi değerlendirmeyi sürdürüyoruz.

USD/JPY – USD/JPY’de Mayıs ayı ile birlikte ön plana çıkan yukarı yönlü görünüm korunuyor. Senenin geri kalanında Japon Yeni’ne yönelik olumlu yaklaşımımızı korumak ile birlikte kısa vadede gerek Fed’e yönelik faiz indirim beklentilerinin zayıflaması gerekse Japonya Merkez Bankası(BOJ)’ndan şahin sinyallerin yokluğunda USD/JPY’deki yukarı yönlü risklerin artmaya başladığını düşünüyoruz. Bu beklentimize paralel olarak USD/JPY’de USD call JPY put opsiyonu satışlarına şimdilik ara verilebileceğini belirtmek isteriz. **Yukarı yönlü hareketin 140 sınırı gibi önemli seviyelere ulaşması halinde bu yöndeki işlemler yeniden cazip hale gelebilir ancak şimdilik beklemede kalmayı daha uygun bir yaklaşım olarak görmekteyiz.**

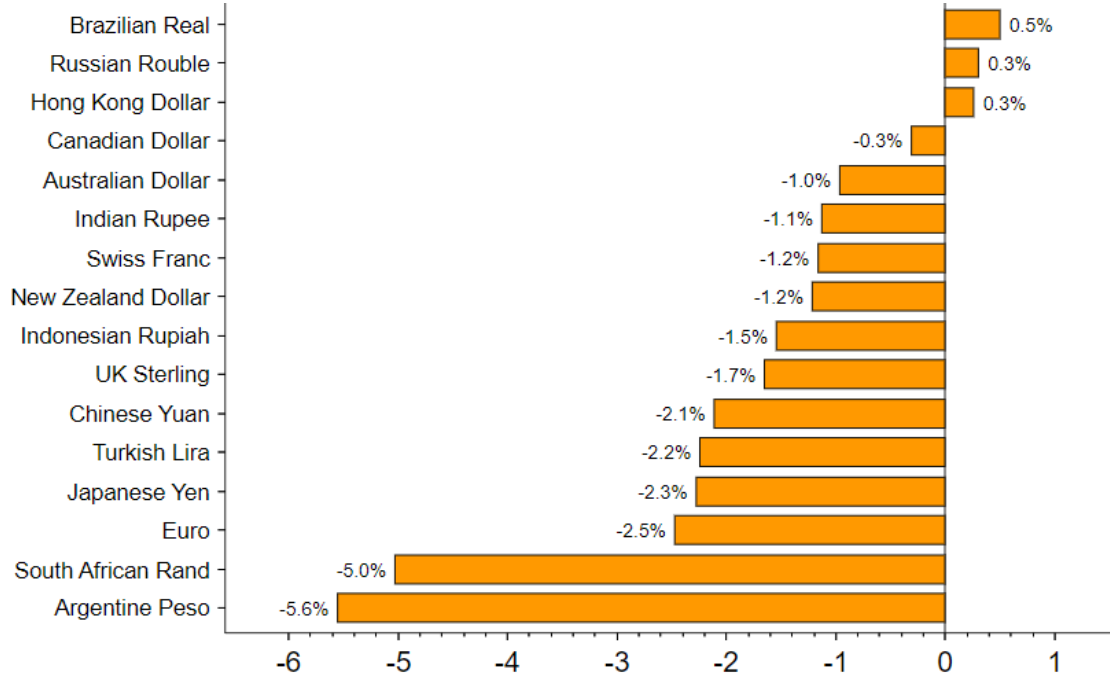
Altın – Ons altında son dönemde satış baskısı ön plana çıksa da, 1,900-1,925 dolar bölgesini önemli bir alt sınır olarak görüyor, **Uzun vadeye yönelik iyimser yaklaşımımızı korumamız ile olası düşüşleri kademeli alımlar yönünde değerlendirmeyi tercih ediyoruz. Hali hazırdaki altın pozisyonlarının korunma devam edilmesi gerektiğini düşünüyoruz. Opsiyon işlemlerinde özellikle de 1,900 dolara yakınsayan düşüşlerde XAU put USD call opsiyonu satışları tercih edilebilir.**

İngiltere’de çekirdek enflasyon %6.8 ile yeni bir zirve kaydetti



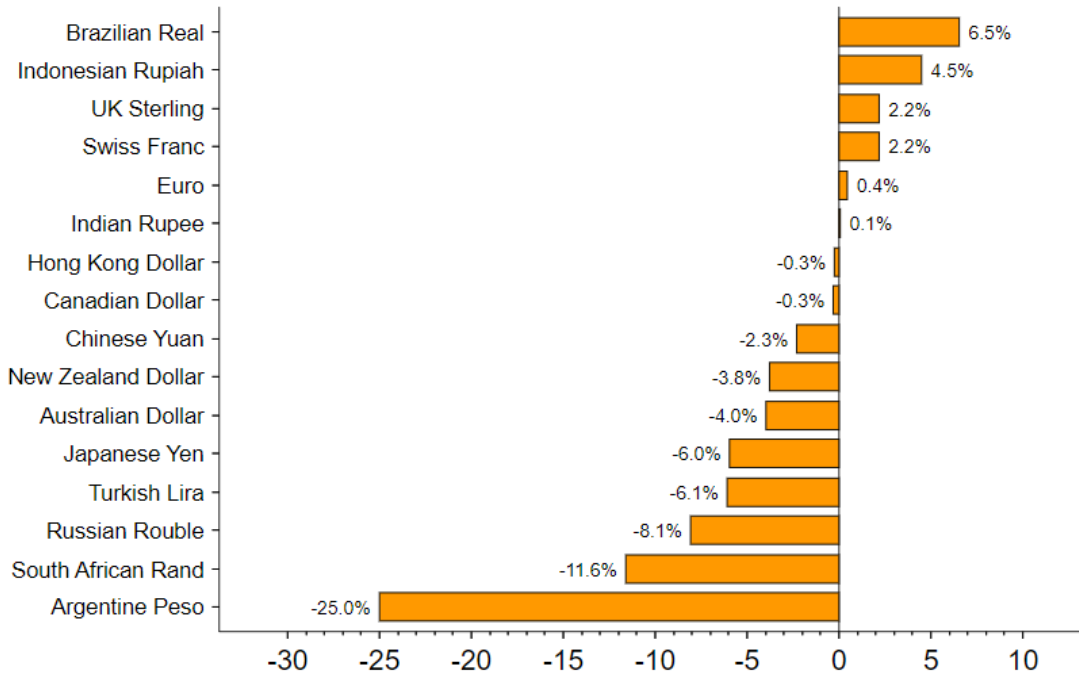
TRADINGECONOMICS.COM | OFFICE FOR NATIONAL STATISTICS

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.