

## Fed'e yönelik artan şahin beklentiler

## Öne çıkan gelişmeler

Son günlerde Fed'e yönelik artan şahin öngörüler faiz patikasına yönelik beklentilerde de önemli değişimlere yol açmaya başladı. Birkaç hafta önce %90 ihtimalle fiyatlanan Haziran ayı toplantısında politika faizinin sabit bırakılması senaryosu bu hafta %50 seviyesine kadar gerilerken, bir süredir senenin ikinci yarısında fiyatlanan faiz indirim beklentisinin de önemli ölçüde azalarak yaklaşık 75 baz puandan 25'e kadar gerilediği izlendi. Öngörülerdeki bu değişimde ABD'de istihdam ve ekonomik aktivitede güçlü duruşun korunduğuna işaret eden veriler ile birlikte Fed bölge başkanlarının şahin tarafa kayan açıklamalarının etkili olduğu söylenebilir.

ABD'de hafta boyunca ön planda olan borç tavanı görüşmelerinden hala bir sonuç alınmazken, geçtiğimiz haftaya kıyasla sürece yönelik daha iyimser bir beklenti oluştuğu gözlenmekte.

ABD'li bir teknoloji şirketi olan Nvidia'nın beklentilerin oldukça üzerinde açıklanan bilançosu sonrasında ABD'li teknoloji ve yapay zeka üzerine yoğunlaşan şirketlere yönelik pozitif bir hava dikkat çekti. Bu gelişmeler paralelinde ABD'de NASDAQ endeksi kayda değer ölçekte pozitif ayrışarak günü %2.46 artıda tamamladı.

## Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarındaki fiyatlamalara baktığımızda ABD Doları'ndaki güçlü seyrin devam ettiği izlenirken, Perşembe gününde EUR/USD 1.0707, GBP/USD ise 1.2308 seviyesini test etti. Son dönemde gerek Fed'e yönelik artan şahin beklentiler gerekse de Japonya Merkez Bankası(BOJ)'nın para politikasında normalleşme yönünde acele etmeyebileceğine dair öngörüler eşliğinde USD/JPY 140 seviyesine ulaştı. Değerli metallerdeki satış baskısı korundu, petrol fiyatlarında %2'yi aşan düşüşler ile hafta içerisindeki değer kazançlarının büyük bir bölümü geri verildi. ABD hisse senedi piyasalarındaki pozitif kapanışlar sonrasında haftanın son işlem gününde Asya piyasalarında hem eksilerin hem de artıların olduğu yönsüz bir tablo karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	19.9319	%0.21	%21.9
EUR/TRY	21.3842	-%0.02	%22.4
EUR/USD	1.0719	-%0.27	%0.37
GBP/USD	1.2321	-%0.35	-%1.93
EUR/GBP	0.8703	%0.13	%2.52
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%9.09	-%2.31	-%63.5
ABD 10 yıllık	%3.81	%2.58	%38.8
Alm. 10 yıllık	%2.48	%1.51	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%10.57	%1.35	%12.6
2036(\$)	%10.18	%1.24	%7.72
2043(\$)	%9.56	%1.96	%9.30
<b>Endeksler</b>			
BIST100	4.428	%0.07	%83.1
XBANK	3.899	%2.82	%91.6
XUSIN	7.347	-%0.58	%74.3
STOXX600	456.18	-%0.32	%5.04
S&P500	4.151	%0.88	%3.43
NASDAQ	13.938	%2.46	%16.7
<b>Emtia</b>			
Altın	1,940	-%0.85	%4.72
Gümüş	22.77	-%1.36	%3.65
Brent Petrol	77.02	-%2.74	-%34.5

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.93	-32
ECB	%3.25	%3.76	51
BOE	%4.50	%5.51	101

## Ekonomik takvim

Cuma gününde sabah saatlerinde İngiltere’de perakende satışlar verisi ön plana çıkarken, öğleden sonra ABD’de açıklanacak olan dayanıklı mal siparişleri, kişisel harcamalar ve Michigan Üniversitesi enflasyon beklentileri verileri takip edilecek. ABD’de teknoloji şirketlerinde ön plana çıkan iyimser havanın korunup korunmayacağı ve hafta boyunca olduğu gibi ABD’de borç tavanı görüşmeleri önemli olacak.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Fed’in faiz patikasına yönelik beklentilerde şahin yöndeki değişimler EUR/USD’deki aşağı yönlü görünümün korunmasını sağlamakta. Haziran ayı FOMC kararında 25 baz puanlık ek bir faiz artış beklentisi fiyatlanmaya başlasa da, hala faiz artışlarına ara verilmesi ihtimalini daha yüksek görmeye devam ediyoruz. Ek olarak, yılbaşından bu yana değerlendirdiğimiz üzere bu yıl olası faiz indirimleri için uygun bir ortam olmayabileceğini, bu yöndeki bir kararın gelmesi halinde Aralık ayında bir adet 25 baz puanlık bir faiz indirimi yapılma ihtimalinin bulunduğunu düşünüyoruz. Fed cephesindeki şahin beklentilerin kısa vadede Dolar Endeksi’ni desteklemeye devam etmesini bekleriz. EUR/USD’de 1.0700’yi önemli bir destek olarak görmek ile birlikte aşağı yönlü momentumun oldukça güçlü olması ile bu alt sınır bir miktar ihlal edilebilir. **İçinde bulunduğumuz düşüş trendinin özellikle de ilk denemede 2023 yılının en düşük seviyelerini içeren 1.0480-1.0530 bölgesini aşağı yönlü geçmesini beklemiyor, söz konusu aralığı olası bir dip adayı olarak değerlendirmeyi sürdürüyoruz.**

EUR/USD’deki düşüş 1.0700 sınırına yaklaştı



Kaynak: Tradingview

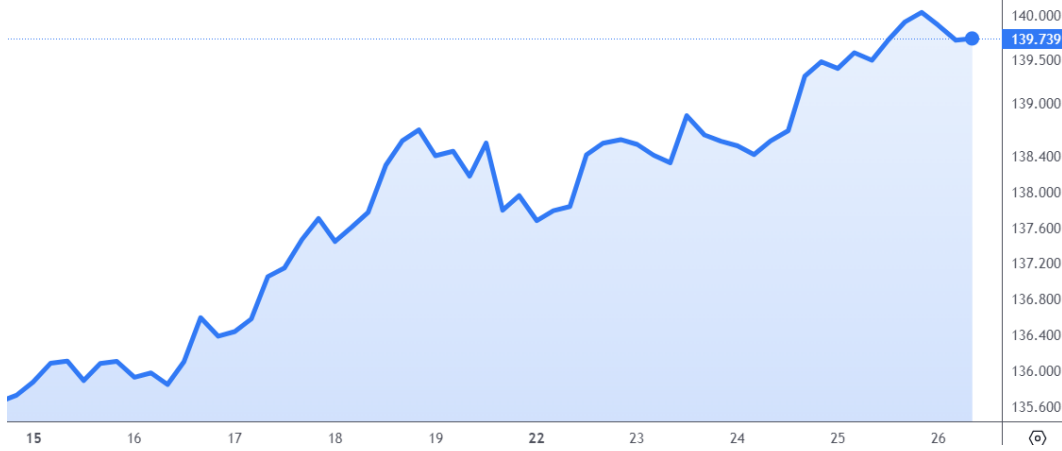
**ABD Doları'ndaki güçlü toparlanma ile GBP/USD'deki aşağı yönlü görünüm korunuyor.** İngiltere enflasyonu verisi sonrasında BOE'ye yönelik daha şahin bir beklenti ön plana çıkmasına rağmen ekonomik aktivitedeki zayıflık sinyalleri önderliğinde BOE'ye yönelik faiz artış fiyatlamasını fazlaca agresif bulmaya devam ediyor, söz konusu öngörülerin bugünlerde olduğu gibi poundu desteklemede yetersiz kalabileceğini değerlendiriyoruz. İçinde bulunduğumuz düşüşte 1.2200'ye kadar bir marj olduğunu düşünmek ile birlikte, 1.2470 direnci altında aşağı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalmasını bekleriz. Bugünkü İngiltere Nisan ayı perakende satışlar verisinde beklentiler ile paralel pozitif bölgede bir sonucun ön plana çıkması poundu destekleyebilir ancak bu yöndeki hareketlerin şimdilik kalıcı olmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz.

**EUR/GBP** – EUR/GBP'de 0.8700 ve yakın çevresindeki yönsüz seyir devam etmekte. Bu yatay fiyatlama paralelinde piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. **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.** Kısa-orta vadede 0.8575 ve 0.8650 seviyelerini önemli destek ve dirençler olarak takip etmekteyiz.

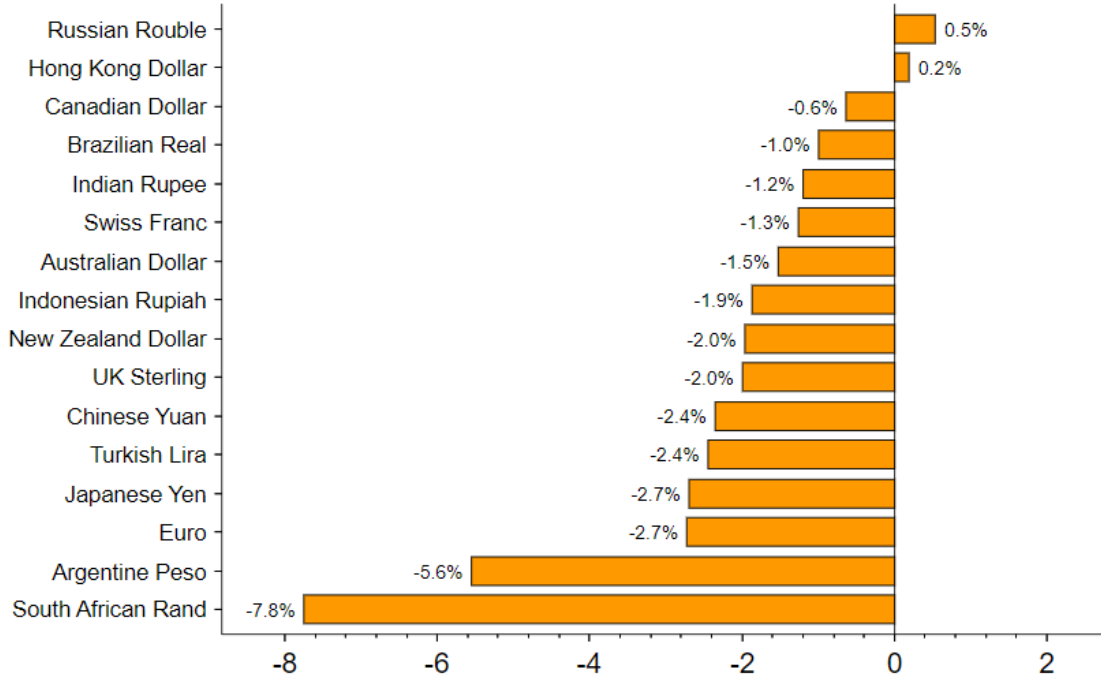
**USD/JPY** – USD/JPY'de son dönemde ön plana çıkan yukarı yönlü momentum korunuyor. Kısa vadede gerek Fed'e yönelik faiz indirim beklentilerinin zayıflaması gerekse Japonya Merkez Bankası(BOJ)'ndan şahin sinyallerin yokluğunda USD/JPY'deki yukarı yönlü riskleri canlı kalmaya devam etse de, 140 sınırı üzerinde kalıcı olunmakta zorlanılabileceği düşüncesindeyiz. Ancak Fed beklentilerindeki şahin değişim önderliğinde opsiyon işlemlerinde şimdilik USD call opsiyonu satışlarına ara veriyor ve **yükseliş trendinde momentum kaybına işaret edebilecek teknik ve temel sinyalleri beklemeye geçiyoruz.**

**Altın** – Nisan ayından bu yana değerlendirdiğimiz üzere ons altında tarihi zirve altında konsolidasyon ve düzeltme ağırlıklı seyrin bir süre daha korunabileceğine yönelik görüşümüzde bir değişiklik yok. Özellikle de Fed cephesinde beklentilerden çıkmaya başlayan faiz indirimleri senaryosu değerli metallerdeki satış baskının korunmasına neden olabilir. Ancak 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.

#### USD/JPY 140 seviyesini test etti

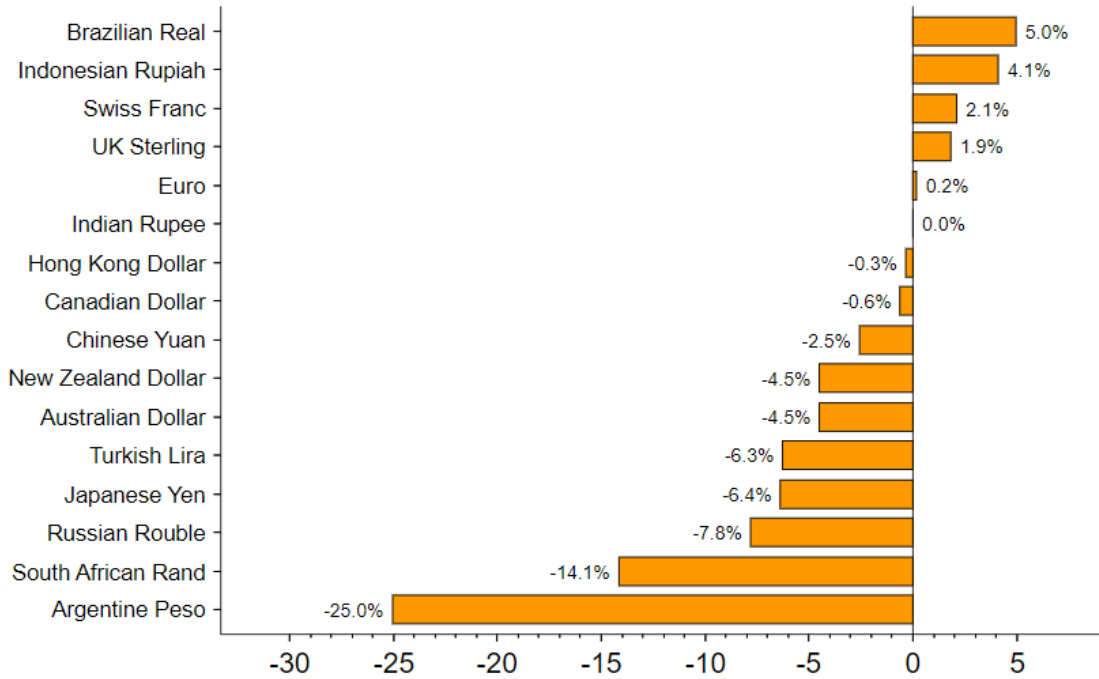


Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin aybaşından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



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.