

## ABD bankacılık sektörü endişeleri yeniden ön planda

## Öne çıkan gelişmeler

Salı gününde gerek ABD’de yerel bankalarda yaşanan sorunların devam ettiğine dair endişeler gerekse ABD istihdam piyasasında olası bir bozulmanın başladığına yönelik tartışmalar küresel risk iştahı üzerinde baskı yaratan gelişmeler olarak dikkat çekti. Hafta başında JPMorgan’ın iflas riski taşıyan First Republic Bank’i satın alması bankacılık sektörüne yönelik endişeleri bir miktar hafifletmiş olsa da, dün ABD’de yerel ve küçük banka hisselerinde yaşanan sert düşüşler ile konuya ilişkin risklerin korunmakta olduğu izlendi. ABD’de PacWest Bancorp ve Western Alliance Bancorp olası iflas riski tartışmalarının odak noktasında bulunan iki kurum olarak takip edilmekte. Diğer yandan, ABD’de bir süreden bu yana istihdam piyasasındaki güçlü sonuçlara rağmen, iş imkanları ve değişim oranı(JOLTS) verisinin 9.77 milyonluk beklentilerin altında 9.59 milyon ile Nisan 2021’den bu yana en düşük seviyeye gerilemesi de olası bir resesyon senaryosuna dair hassas bir konumda olan piyasalar üzerinde olumsuz bir etki yarattı.

Günün diğer önemli gelişmelerine baktığımızda, Avustralya Merkez Bankası(RBA) politika faizinin sabit kalması yönündeki beklentilere karşın 25 baz puanlık bir faiz artışına gitmesi Fed’in de tahminlerden daha şahin bir tonda kalabileceğine dair tartışmaları tetiklediği görüldü. Euro Bölgesi’nde Nisan ayı enflasyonunun yıllık bazda %7 ile bir önceki aya kıyasla(%6.9) yükseliş kaydetmesi ECB’nin faiz artışlarına bir süre daha devam edebileceğini ortaya koydu.

## Fiyatlamalar

Uluslararası piyasalardaki fiyatlamalara baktığımızda Dolar Endeksi gün içerisinde güçlü bir seyrirde kalsa da, hem ABD bankacılık sektörüne yönelik endişeler hem de beklentilerin altında kalan JOLTS verisi sonrasında değer kaybetmeye başladı, EUR/USD yeniden 1.1000 sınırını aştı. Bankacılık sektörü endişeleri güvenli liman olarak görülen varlık sınıflarına yönelik talebin artmasına neden oldu, ons altın 2,019 dolar seviyesini test ederken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi %3.43’e kadar geri çekildi. Küresel risk

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	19.4461	%0.09	%30.8
EUR/TRY	21.4142	-%0.05	%36.9
EUR/USD	1.0999	%0.22	%4.71
GBP/USD	1.2464	-%0.26	-%0.22
EUR/GBP	0.8822	%0.46	%4.96
	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%12.87	%0.16	-%39.3
ABD 10 yıllık	%3.44	-%3.78	%14.7
Alm. 10 yıllık	%2.25	-%2.93	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.94	%1.29	%4.88
2036(\$)	%8.97	%1.54	%3.35
2043(\$)	%8.48	%1.51	%4.06
	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	4.506	-%2.42	%85.4
XBANK	4.101	-%1.40	%94.8
XUSIN	7.247	-%3.22	%73.4
STOXX600	461.08	-%1.24	%3.89
S&P500	4.119	-%1.16	%0.30
NASDAQ	13.114	-%0.89	%0.29
<b>Emtia</b>			
Altın	2,016	%1.73	%8.24
Gümüş	25.38	%1.67	%12.1
Brent Petrol	78.58	-%4.92	-%26.7

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.75-5	%4.41	-59
ECB	%3	%3.59	59
BOE	%4.25	%4.77	52

iştahtındaki düşüş ile birlikte ABD hisse senedi piyasalarında satış baskısı ön plana çıktı, bugün Asya hisse senedi endekslerine baktığımızda büyük oranda eksilerin olduğu bir tablo karşımıza çıkıyor.

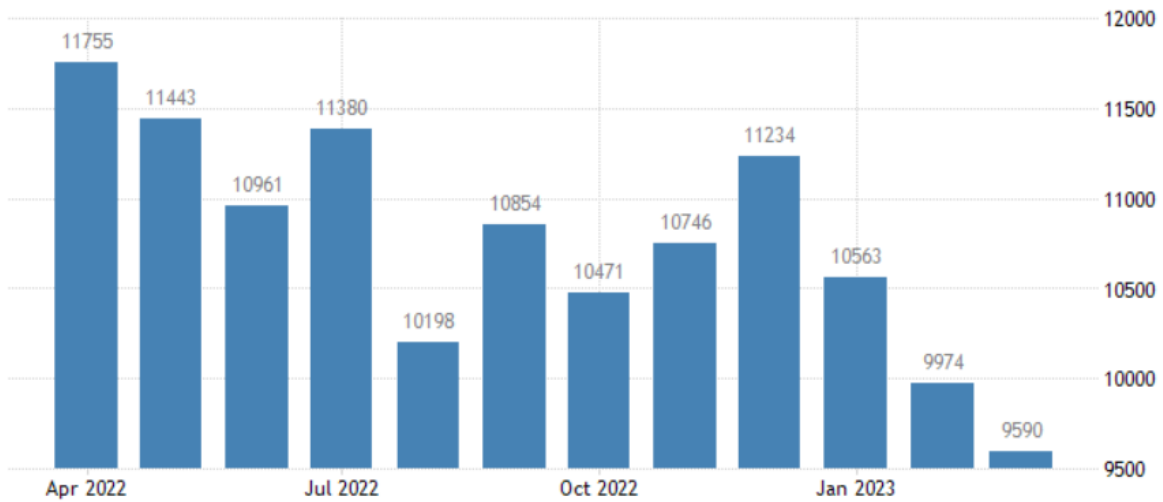
### Ekonomik takvim

Bugün yurt içinde sabah saatlerinde Nisan ayı enflasyon verisi ön plana çıkarken, uluslararası piyasalarda ABD'de ISM imalat dışı endeks ve Fed faiz kararı önemli olacak. Fed'in Mayıs ayı toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışına gitme ihtimaline kesin gözü ile bakılırken, merkez bankasının bugünkü karar ile birlikte faiz artış döngüsüne son vermesi beklenmekte. Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısında gerek bankacılık sektöründe yaşanan sorunlar gerekse yılın ikinci yarısında faiz indirimlerinin başlayıp başlamayacağına dair vereceği ipuçları yakından takip edilecek.

### Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Dün ABD bankacılık sektörüne yönelik endişelerin artması bu durumun Fed'i bugünkü toplantısında daha güvercin bir tonda kalmaya zorlayabileceğine dair beklentileri destekleyerek EUR/USD'de yukarı yönlü bir harekete neden olsa da, Silikon Vadisi Bankası'nın iflası sonrasında Credit Suisse özelinde yaşanan sorunlarda olduğu gibi endişelerin Avrupa bankalarına sıçraması halinde paritede olası bir geri çekilmeye dair risklerin de korunduğu söylenebilir. Ek olarak, ABD'de bankacılık sektörüne yönelik endişelerin artmasının konuya ilişkin küresel çapta bir hassasiyeti tetikleyebileceğini ve bu durumun kredi daralmasına neden olarak hali hazırda hassas bir konumda olan küresel ekonomik aktiviteyi de olumsuz yönde etkileme ihtimali bulunuyor. **Bu tabloda dün ön plana çıkan gelişmeler EUR/USD'de kısa vadede**

### ABD JOLTS verisindeki sert düşüş istihdam piyasasına yönelik endişeleri artırdı



**destekleyici olabilir ancak daha uzun vadedeki net etkinin aşağı yönlü olmasını bekleriz.** Diğer yandan, bankacılık sektörü özelindeki gelişmeler ile birlikte bugün gözler FOMC toplantısında olacak. ABD’de enflasyonun henüz istenilen seviyeye ulaşmaması, istihdam piyasasındaki güçlü duruş ve ekonomik aktivitede henüz önemli bir bozulma görülmemesi ile Fed cephesinde risklerin şahin yönde ağır bastığını düşünüyor, Powell’ın olası faiz artışlarına açık bir kapı bırakmasını ve yılın ikinci yarısında faiz indirimleri adına uygun bir ortam olmayacağına dair görüşünü yinelemesini bekliyoruz. Toplantının ABD Doları’nı destekler nitelikte sonuçlanma ihtimalini değerlendiriyor, EUR/USD’de teknik cephede 1.1000 sınırı üzerinde kalıcı olunup olunmayacağını yakından takip ediyoruz.

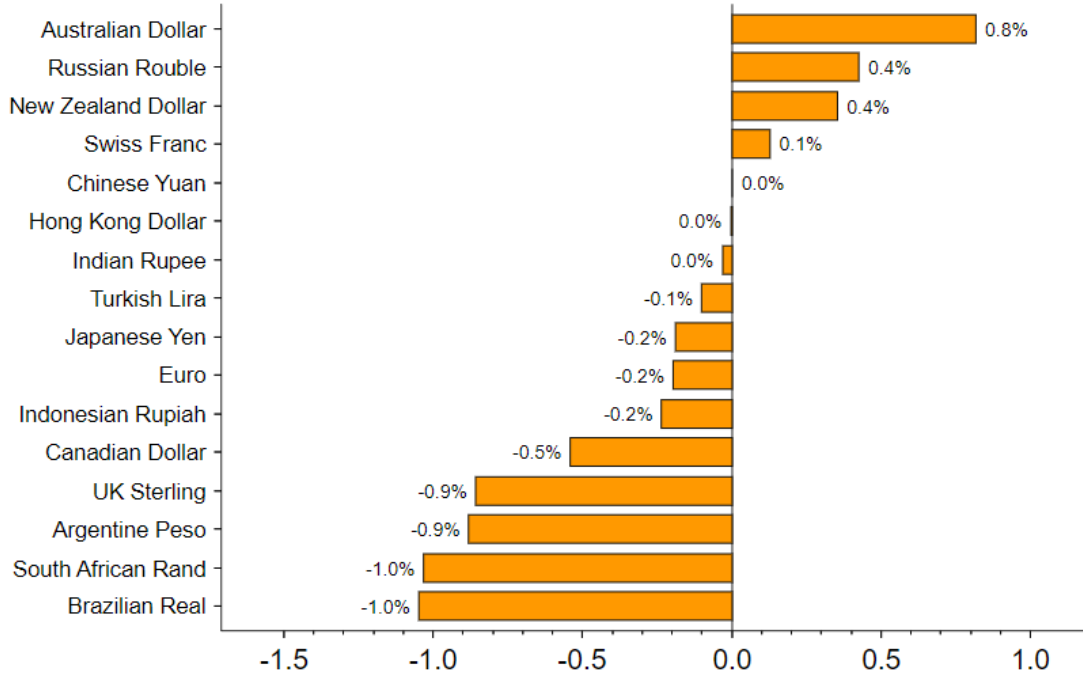
GBP/USD’de bu haftaki yönü ağırlıklı olarak ABD Doları’nın performansı ve bankacılık sektörüne yönelik endişelerin gidişatı belirleyici olacak. Bu tabloda GBP/USD’ye ilişkin görüşümüz EUR/USD’ye paralel olmak ile birlikte, Nisan ayından bu yana işlem görülen kabaca 1.2350-1.2550 bölgesi içerisindeki yönsüz seyrin bir süre daha devam edebileceğini düşünüyor, olası bir aşağı yönlü kırılım senaryosunu daha yüksek ihtimal olarak görüyoruz.

**EUR/GBP** – EUR/GBP yeni hafta ile birlikte toparlanırken, 2023 yılında dört kez test edilen ancak aşığına inilmeyen 0.8725 seviyesi kritik bir alt sınır olarak korunmaya devam ediyor. Bu desteğin altında kalıcı olabilecek bir fiyatlamaya şimdilik beklememek ile birlikte, Mayıs ayı toplantısında güvercin tonda kalabilecek bir BOE EUR/GBP’de yeniden ılımlı bir toparlanma izlenebileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

**USD/JPY** – Japonya Merkez Bankası(BOJ)’nın güvercin tonda geçen son toplantısı sonrasında USD/JPY’de sert bir yükseliş izlense de, olası bir bankacılık sektörü krizinin güvenli liman talebini artırması ve ABD Doları’nda görülen genel zayıflık ile yeniden 136’ya doğru bir düşüş gözlenmekte. Son yaşanan yükselişte 2023 yılı zirvesi ve kritik bir direnç olarak takip ettiğimiz 137.91 seviyesinin altında denge bulunması BOJ sonrasında izlenen yükselişin kalıcı olmakta zorlandığını gösterirken, **kısa vadede söz konusu sınır bir miktar yukarı yönlü aşılabilecek olsa da, orta-uzun vadede Japon Yeni’nin yeniden değer kazanabileceğine dair ana beklentimizde bir değişiklik bulunmuyor.** Bu tabloda 137.01 zirvesine yakın spot seviyelerinde USD call JPY put opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair piyasa görüşümüzü korumaktayız.

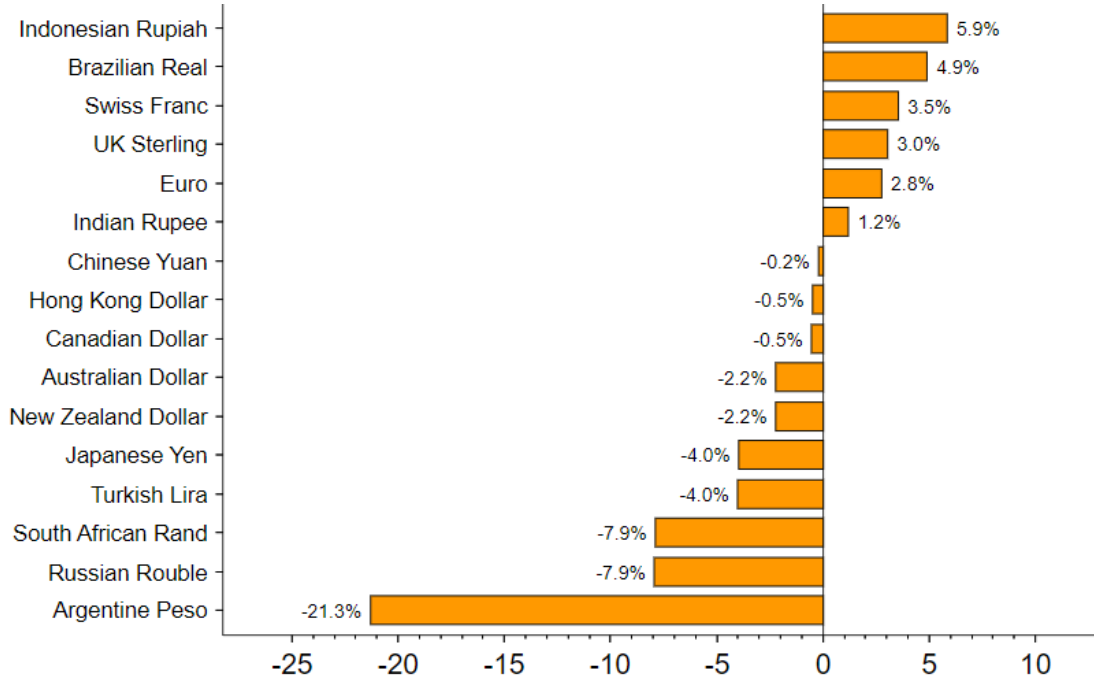
**Altın** – ABD’de bankacılık sektörü özelindeki endişelerin artması bu tip piyasa koşullarında güvenli liman olarak görülen altını destekliyor. **Dolar Endeksi’nde olası bir dönüş yaşanması halinde ons altında 1,900 dolara doğru yaşanabilecek olası bir düzeltme ihtimalini değerlendirsek de, özellikle de bankacılık sektörüne yönelik hassasiyetin korunması halinde olası geri çekilmeler oldukça sınırlı bir ölçekte kalabilir, bu yöndeki hareketler kademeli birer alış fırsatı olarak değerlendirilebilir.** Yıl sonuna kadar olan süreçte altına yönelik iyimser yaklaşımımızı korumaya devam ediyoruz. 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 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.