

Piyasalar yeni haftaya sakin bir başlangıç yaptı

Öne çıkan gelişmeler

ABD piyasalarının kapalı olduğu ve ekonomik takvimde önemli bir verinin bulunmadığı Pazartesi gününde uluslararası piyasalar haftaya oldukça sakin bir başlangıç yaparken, birçok varlık sınıfında yatay ağırlıklı hareketler izlendi.

Hafta sonunda ABD’de borç tavanı görüşmelerinde varılan anlaşma sonrasında sürece yönelik iyimserlik devam ediyor. Anlaşmanın yarın ABD Kongresi’nde oylanarak kabul edilmesi beklenmekte. Bu yöndeki bir senaryoda piyasalar üzerinde bir süreden bu yana baskı oluşturan ABD’nin borçlarını ödeyemez hale gelebileceğine dair risk şimdilik ortadan kalkmış olacak.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarındaki fiyatlamalara baktığımızda EUR/USD 1.0720, GBP/USD ise 1.2350 seviyeleri ve yakın çevrelerinde yönsüz bir seyirdeydi. Ons altın ve petrol fiyatlarında da benzer bir fiyatlama eğilimi ön plana çıkarken, birçok emtıda da yatay ağırlıklı hareketler izlendi. Salı gününde Asya piyasalarına baktığımızda hem artıların hem de eksilerin olduğu yönsüz bir tablo karşımıza çıkmakta.

Ekonomik takvim

Salı günü ekonomik takvimde Euro Bölgesi’nde ve ABD’de tüketici güveni verileri ile birlikte ABD’de konut fiyat endeksi takip edilecek. ABD piyasalarının tatilden dönmesi ile bugün fiyatlamaların yeniden normale dönmesi beklenebilir. ABD’de yarın ABD Kongresi’nde yapılacak oylamada borç tavanının artırılması yönündeki anlaşma kabul edilirse bu durum küresel risk iştahını olumlu yönde etkileyebilir. Diğer yandan, son dönemde Fed’e yönelik çok daha şahin bir faiz patikası beklentisi izlenmesine rağmen öngörülerdeki bu değişimin piyasalar üzerindeki olumsuz etkisinin şimdilik sınırlı kaldığı gözlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	20.0919	%0.81	%24.1
EUR/TRY	21.5263	%0.48	%23.6
EUR/USD	1.0705	-%0.18	-%0.21
GBP/USD	1.2351	%0.06	-%2.10
EUR/GBP	0.8667	-%0.21	%2.04
Tahvil			
TR 10 yıllık	%9.09	-%1.43	-%61.6
ABD 10 yıllık	%3.77	-%0.97	%38.9
Alm. 10 yıllık	%2.43	-%4.17	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%10.43	-%0.63	%13.9
2036(\$)	%10.08	-%0.56	%9.05
2043(\$)	%9.48	-%0.41	%10.8
Endeksler			
BIST100	4.769	%4.10	%95.5
XBANK	4.049	%2.13	%101
XUSIN	7.902	%4.57	%84.9
STOXX600	460.87	-%0.12	%3.82
S&P500	4205	%1.30	%1.14
NASDAQ	14298	%2.58	%12.7
Emtia			
Altın	1,943	-%0.18	%4.86
Gümüş	23.19	-%0.49	%4.95
Brent Petrol	77.81	-%0.01	-%36.0

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%5.00	-25
ECB	%3.25	%3.72	47
BOE	%4.50	%5.47	97

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Pazartesi gününde ön plana çıkan yatay seyir sonrasında hafta başında değindiğimiz piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. ABD’de borç tavanı belirsizliğinin sona ermesi ilk aşamada küresel risk iştahını destekleyerek Dolar Endeksi üzerinde baskı yaratabilir ancak bu yöndeki fiyatlamaların aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemeyiz. Fed’e yönelik şahin beklentilerin EUR/USD’yi bir süre daha baskı altında tutmaya devam edebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Kısa vadede 1.0700 seviyesi önemli bir destek olarak karşımıza çıkmak ile birlikte içinde bulunduğumuz düşüşte 2023 yılı en düşük seviyelerini içeren 1.0480-1.0530 bölgesini olası bir dip adayı olarak değerlendiriyoruz. Yukarıda ise 1.0830 seviyesini bu hafta önemli bir direnç olarak takip ediyor, söz konusu sınır altında aşağı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalabileceğini düşünüyoruz. Bu direnç üzerine çıkılması halinde ise 1.1000 sınırını takip ediyor olacağız. **Opsiyon işlemlerinde bir süreden bu yana euro call opsiyonu satışlarından yana olan odak noktamızı 1.0700 altında artık kademeli olarak euro put opsiyonu satışlarına kaydırıyor olacağız. Yıl sonuna kadar olan uzun vadeye ilişkin beklentimiz yukarı yönlü olmaya devam etmekte.**

GBP/USD’de hafta başında izlenen yatay seyir ile birlikte pound özelindeki beklentimizde bir değişiklik bulunmuyor. Mayıs ayında Dolar Endeksi’nde görülen toparlanmaya rağmen poundun gelişmiş ülke para birimleri arasında ABD Doları’na karşı görece güçlü bir performans sergilediği görülüyor. Bu yöndeki fiyatlamada ekonomik aktivitede beklentilerden daha iyi geçmeye devam eden ikinci çeyrek ve İngiltere Merkez Bankası(BOE)’na yönelik şahin öngörüler etkili olsa da, özellikle **BOE’ye yönelik önümüzdeki**

EUR/USD’de Mayıs ayı ile beraber aşağı yönlü bir seyir izlenmekte



Kaynak: Tradingeconomics

aylara ilişkin fiyatlanan neredeyse 100 baz puanlık faiz artışı beklentilerini agresif buluyor, bu patikanın normalleşmeye başlaması halinde poundun güç kaybedebileceğini değerlendiriyoruz. Bu tabloda GBP/USD’de son haftalarda ön plana çıkan aşağı yönlü görünümün bir süre daha korunmasını ve olası geri çekilmelerin 1.2200’ye doğru devam edebileceğini düşünüyoruz. 1.2470 seviyesini kritik bir direnç olarak takip ediyor, bu üst sınıra kadar yaşanabilecek yukarı yönlü hareketlerin geçici birer tepki statüsünde kalabileceğini değerlendiriyoruz.

EUR/GBP – EUR/GBP’de yaklaşık üç haftadan bu yana olduğu gibi Pazartesi gününde de yatay bir fiyatlama karşımıza çıktı. Bu görünüme istinaden piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. Kısa vadede 0.8660-0.8730 bölgesi içerisinde yönsüz ve dalgalı bir seyir ön plana çıkmaya devam edebilir. Kısa vadede bu fiyatlama eğiliminin bir süre daha korunabileceğini düşünmek ile birlikte teknik görüntüde hala her ne kadar aşağı yönlü hareket ihtimali açık kalsa da, temel tarafta pounda yönelik temkinli yaklaşımımız ile bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, 0.8575 seviyesini güçlü bir direnç olarak takip ediyoruz.

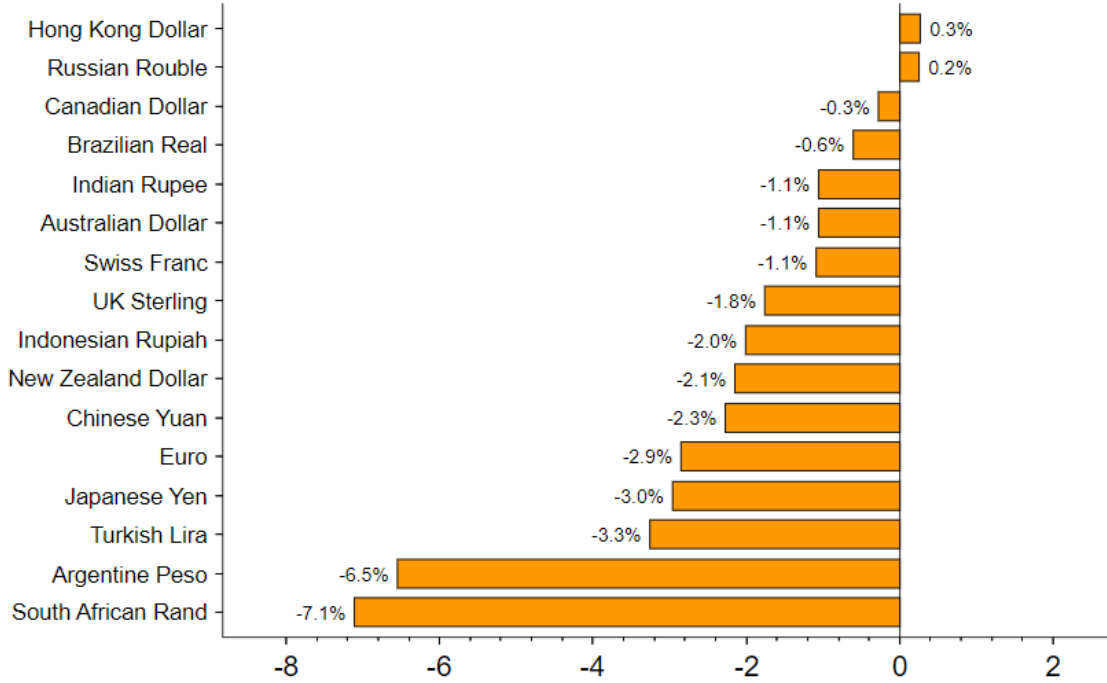
Altın – ABD Doları’ndaki değer kazançları ve Fed’e yönelik ön plana çıkan şahin beklentiler ons altını kısa vadede baskı altında tutmaya devam edebilir ancak senenin geri kalanındaki süreçte Dolar Endeksi’nin zayıf bir performans göstereceğine dair beklentimiz, düşük büyüme ortamı ve bankacılık sektörüne ilişkin hassasiyetin devam etmesi ile zaman zaman risk iştahında yaşanabilecek düşüşlerin altın fiyatlarını desteklemesini bekliyoruz. **Bu beklentimize istinaden ons altında yaşanan düşüşleri kademeli bir alışı fırsatı olarak görmeye devam ediyor, var olan pozisyonların ise korunması gerektiğini düşünüyoruz.**

Ons altın Mayıs ayında tarihi zirveyi test ettikten sonra düşüşe geçti



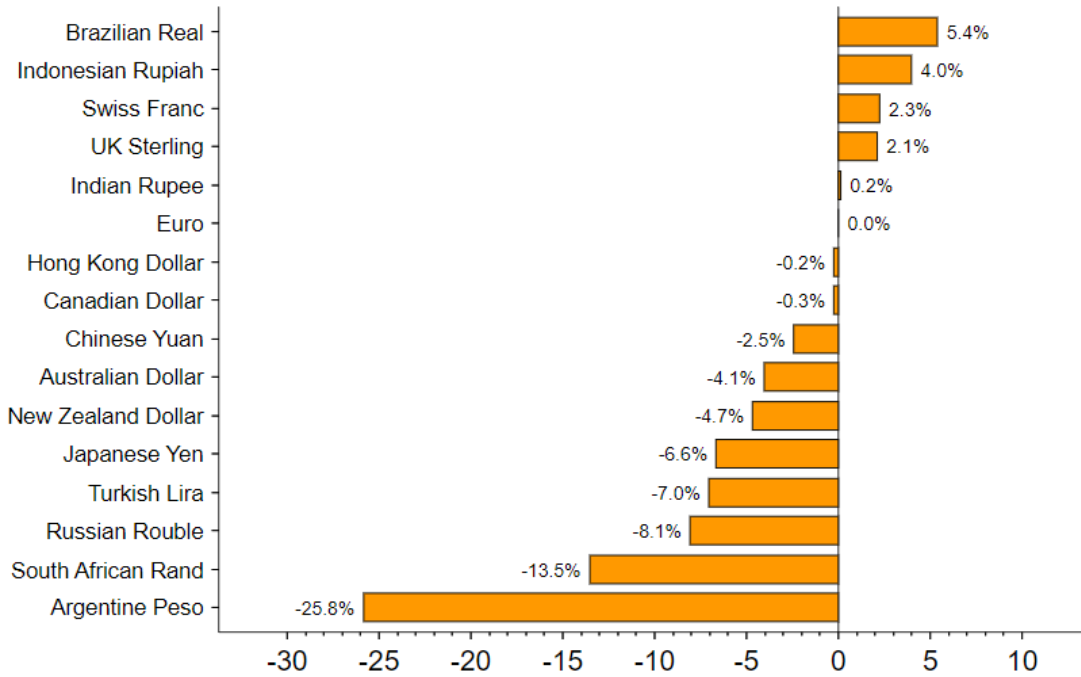
Kaynak: Tradingview

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
29 Mayıs			ABD piyasaları kapalı olacak		
30 Mayıs	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Mayıs)	-17.5	-17.4
30 Mayıs	16:00	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Mart)		%0.2
30 Mayıs	17:00	ABD	Tüketici Güveni (Mayıs)	99	101.3
31 Mayıs	04:30	Çin	İmalat PMI (Mayıs)	51.4	49.2
31 Mayıs	04:30	Çin	İmalat Dışı Endeks (Mayıs)		56.4
31 Mayıs	10:00	Türkiye	GSYH (1Ç23 – Yıllık)	%3	%3.5
31 Mayıs	17:00	ABD	İş İmkanları ve Değişim Oranı (JOLTS)	9.77 Milyon	9.59 Milyon
1 Haziran	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI (Mayıs)	50.3	49.5
1 Haziran	11:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mayıs)	44.6	45.8
1 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Mayıs – Yıllık)		%7
1 Haziran	12:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Mayıs – Yıllık)		%5.6
1 Haziran	14:30	Euro Bölgesi	ECB toplantı tutanakları		
1 Haziran	15:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Mayıs)		296 Bin
1 Haziran	15:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		229 Bin
1 Haziran	17:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (Mayıs)	47	47.1
2 Haziran	15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Mayıs)	180 Bin	253 Bin
2 Haziran	15:30	ABD	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%3.5	%3.4
2 Haziran	15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Mayıs)	%0.4	%0.5

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.