

Fed faiz artışlarına ara verebilir

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında piyasaların odak noktası Mayıs ayı FOMC toplantısındaydı. Fed beklentiler ile paralel olarak 25 baz puanlık faiz artışı ile politika faizini %5-5.25 aralığına yükseltirken, açıklama metninden para politikasında ek sıkılaşmaya ihtiyaç duyulduğunu belirten kısmın kaldırılması dikkat çekti. Fed Başkanı Powell para politikasının artık yeteri kadar sıkı konuma yakın bir noktada olduğunu, bundan sonraki süreçte toplantıdan toplantıya göre değişebilecek verilere bağlı bir yaklaşımda olunacağını belirtti. Powell aynı zamanda enflasyonist baskıların devam ettiğine değinirken, enflasyonun merkez bankası hedefi olan %2'ye düşürülmesi konusunda kararlı olduklarını ancak bunun zaman alabileceğini açıkladı. Bu tabloda 2023 yılında olası faiz indirimleri için uygun bir ortam oluşmayabileceğine dair yaklaşımını yineledi. Toplantının genelinde dengeli bir ton ön plana çıksa da, piyasalar faiz artışlarına ara verileceğine dair sinyale odaklandı ve kararı güvercin tarafa daha yakın şekilde fiyatladı.

Diğer yandan, ABD'de yerel banka hisselerinde yaşanan sert düşüşlerden sonra bankacılık sektörüne yönelik endişelerin korunduğunu söylemek mümkün. Fed dün ABD bankacılık sisteminin güçlü bir durumda olduğunu belirtse de, dün küçük ve orta ölçekli banka hisselerindeki geri çekilmelerin devam ettiği, sorunlu bankalardan PacWest'in kurumun satışı dahil bazı stratejik seçenekleri değerlendirdiğine dair çıkan haberler dikkat çekti.

Fiyatlamalar

Fed'in faiz artışlarına ara vereceğini teyit etmesi ABD Doları üzerinde baskı oluştururken, EUR/USD 1.1100, GBP/USD ise 1.2600 sınırına yaklaştı. Hem Fed'den gelen güvercin sinyaller hem de bankacılık sektörüne yönelik endişelerin devam etmesi ile ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü seyir korunurken, 10 yıllık getiri %3.33'e kadar geri çekildi. Benzer nedenlerden dolayı ons altındaki yukarı yönlü hareketler devam etti. Bankacılık sektöründe yaşanan sorunların küresel ekonomik aktiviteye yönelik

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.4581	%0.06	%31.5
EUR/TRY	21.5459	%0.62	%38.2
EUR/USD	1.1059	%0.55	%5.12
GBP/USD	1.2564	%0.80	%0.53
EUR/GBP	0.8803	-%0.22	%4.57
Tahvil			
TR 10 yıllık	%13.10	-%2.10	-%40.8
ABD 10 yıllık	%3.40	-%1.05	%15.0
Alm. 10 yıllık	%2.25	-%0.09	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.88	-%0.73	%2.81
2036(\$)	%8.90	-%0.80	%0.31
2043(\$)	%8.38	-%1.10	%1.18
Endeksler			
BIST100	4.486	-%0.45	%84.5
XBANK	4.067	-%0.84	%93.1
XUSIN	7.128	-%1.64	%70.5
STOXX600	462.51	%0.31	%3.66
S&P500	4.090	-%0.70	-%1.34
NASDAQ	13.030	-%0.64	-%0.46
Emtia			
Altın	2,039	%1.13	%9.17
Gümüş	25.59	%0.82	%13.4
Brent Petrol	73.98	-%5.87	-%30.0

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.21	-104
ECB	%3	%3.53	53
BOE	%4.25	%4.81	61

olumsuz etkilerine yönelik endişeler önderliğinde petrol fiyatlarında %4'ü aşan düşüşler dikkat çekti. ABD hisse senedi piyasaları günü hafif bir satış baskısı ile tamamlarken, bugün Asya piyasalarında hem artıların hem de eksilerin olduğu karışık bir seyir izlenmekte.

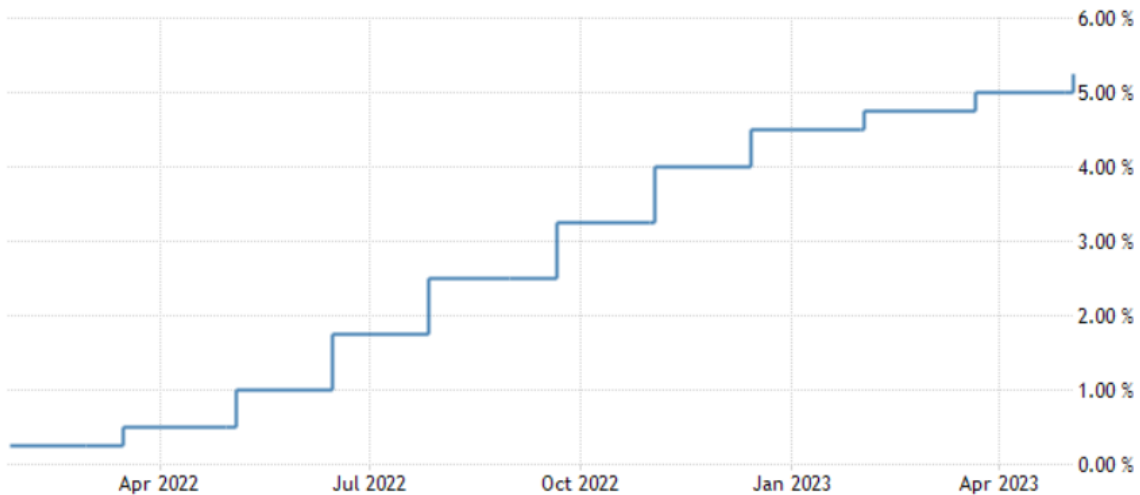
Ekonomik takvim

Bugün Euro Bölgesi'nde ÜFE verileri ile birlikte ECB faiz kararı ön plana çıkıyor. ABD'de ise haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları takip edilecek. Bu gelişmeler ile birlikte bu hafta ABD'de küçük ve orta ölçekli banka hisselerinde yaşanan düşüşün devam edip etmeyeceği ve bankacılık sektörüne yönelik tartışmaların gidişarı yakından izlenecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Dünkü Fed kararı sonrasında bugün gözler ECB'ye çevriliyor. ECB'nin bugünkü toplantısında 25 baz puanlık bir faiz artışı ile mevduat faizinin %3.25 seviyesine yükseltilmesini beklemek ile birlikte, Fed'e benzer olarak bankacılık sisteminin güçlü bir durumda olduğuna dair yaklaşımın yinelenmesini, enflasyonun hala yüksek bir seviye olduğunun teyit edilmesini, para politikasındaki yaklaşımın toplantıdan toplantıya göre değişebileceğini ancak ek faiz artışları için açık bir kapı bırakılacağını, bilanço küçültülme sürecinde ise herhangi bir değişiklik yapılmayacağını düşünüyoruz. Bu tabloda ECB'den para politikasına yönelik dengeli bir yaklaşım ön plana çıkabileceğini ancak bu durumun euroda önemli ölçekte bir değer kazancı yaşanması adına yetersiz kalabileceğini değerlendiriyoruz. **Özellikle de bankacılık sektörüne yönelik olumsuz yöndeki haber akışının devamı halinde EUR/USD'de kısa vadede hala olası bir düzeltme riski**

Fed politika faizini 25 baz puanlık artış ile %5-5.25 aralığına yükseltti



bulunduğunu düşünsek de, daha uzun vadeye ilişkin iyimser yaklaşımımızı koruyoruz. Teknik cephede 1.0915 desteği üzerinde yukarı yönlü momentum güçlü kalmaya devam edebilir, bu seviye altında ise kısa vade özelinde belirttiğimiz düzeltme riskinin artık oyuna dahil olmaya başladığı düşünülebilir. Nisan ayından bu yana iki kez test edilen 1.1075-1.1095 bölgesinin aşılması ise EUR/USD’de bir süreden bu yana içinde bulunduğumuz yükseliş trendinin güçlü bir konumda kalmaya devam ettiğine dair bir sinyal olarak görülebilir.

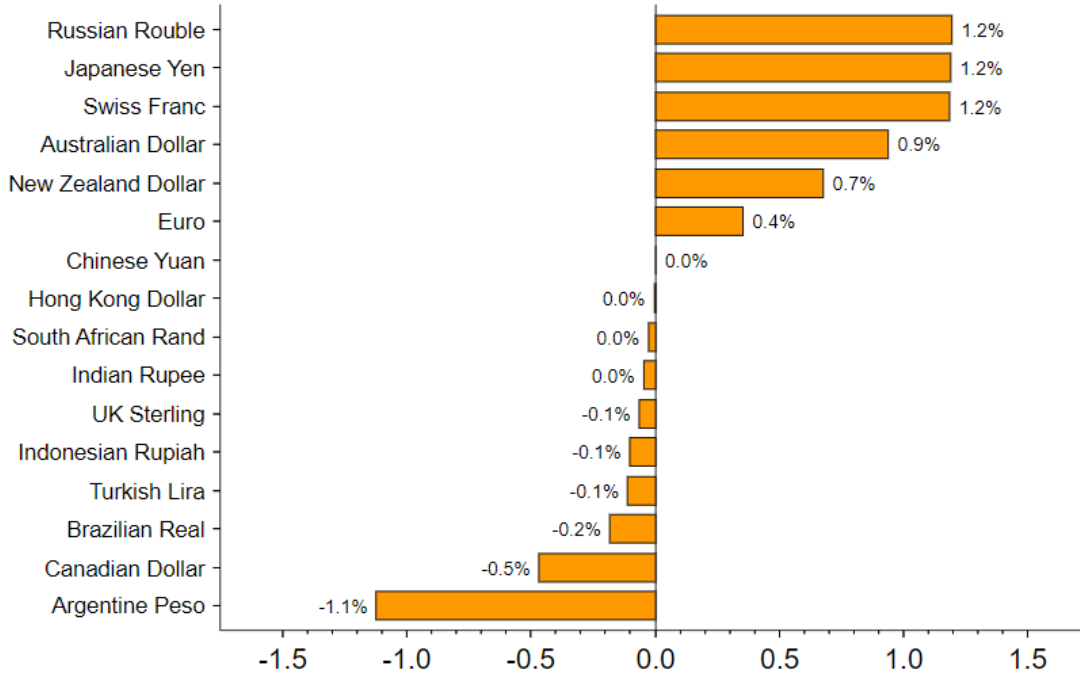
ABD Doları’ndaki zayıf seyrin devam etmesine paralel olarak GBP/USD’de de yeni zirveler görülebilir. Dolar Endeksi’nde bir süredir olası yukarı yönlü bir tepki ihtimalini değerlendirek de, şu ana kadar bu yöndeki hareketlerin oldukça zayıf bir tonda kaldığı görülmekte. Dolar Endeksi’nde 2023 yılının en düşük seviyesi olan 100.80’in de aşağı yönlü geçilmesi EUR/USD ve GBP/USD’deki yukarı yönlü trendin bir süre daha korunacağına dair önemli bir sinyal olabilir.

EUR/GBP – EUR/GBP’de bir süreden bu yana olduğu gibi yönsüz ve dalgalı seyrin devam ettiğini izlenmekte. **Kısa vadede** bu yöndeki fiyatlama eğiliminin devam edebileceğini düşünmek ile birlikte 0.8725 desteğinin üzerinde kalıcı olunabileceğine dair görüşümüzü koruyoruz. **Orta vadede ise** Mayıs ayı toplantısında güvercin tonda kalabilecek bir BOE ile EUR/GBP’de yeniden ılımlı bir toparlanma izlenebileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

USD/JPY – ABD Doları’ndaki zayıf seyir ve ABD’de bankacılık sektörüne yönelik endişelerin güvenli liman talebini canlı tutması sonrasında USD/JPY’de son iki işlem gününde sert geri çekilmeler izledik. Bir süreden bu yana güçlü direnç olarak izlediğimiz 2023 yılı zirvesi 137.91 seviyesinin aşlamaması yukarı yönlü potansiyelin şimdilik sınırlı olduğuna dair önemli bir göstergedir. Bu tabloda bir süreden bu yana ön planda tuttuğumuz aşağı yönlü hareket senaryosuna yönelik beklentimizi koruyoruz. Ancak kısa vadede Japonya Merkez Bankası(BOJ)’ndan şahin sinyallerin yokluğunda yaşanacak düşüşler şimdilik sınırlı bir tonda kalabilir, USD/JPY’de ana hedeflerimizden birisi olan 130’a varabilecek olası bir geri çekilme zaman alabilir. Bu tabloda en olası senaryonun şimdilik 132-137 bölgesi içerisinde yönsüz ve dalgalı bir seyir olduğunu düşünüyoruz.

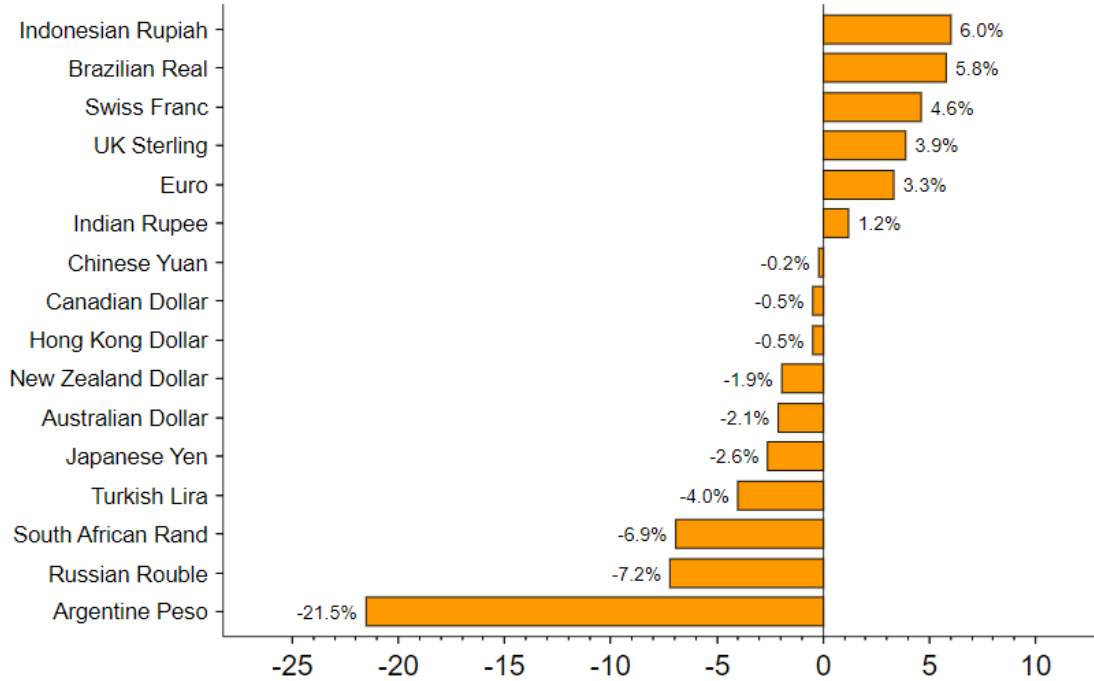
Altın – Fed’in faiz artışlarına ara vereceğine dair verdiği sinyal ile birlikte ABD’de bankacılık sektörü özelindeki endişelerin artması altını desteklemeye devam ediyor. **Temel tarafın yukarı yönlü hareketleri desteklemesine rağmen içinde bulunduğumuz yükselişte kısa vadede tarihi zirve üzerinde kalıcı olunma ihtimalini düşük görmeye devam etsek de, orta-uzun vadede bu yöndeki fiyatlama beklentimizi korumaktayız.** 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.