

Piyasalar yeni haftaya sakin bir başlangıç yaptı

Öne çıkan gelişmeler

Yeni haftanın ilk işlem gününde önemli verilerin ve gelişmelerin yokluğunda piyasalarda yatay ağırlıklı hareketler ön plandaydı. ABD’de küçük ve orta ölçekli banka hisselerinde yaşanan sert düşüşler sonrasındaki toparlanma eğilimi devam etse de, olası bir bankacılık krizine yönelik tartışmalar tüm hızı ile devam etmekte. Dün Fed’in yayınladığı finansal istikrar raporunda bazı bankaların yaşadığı yüklü mevduat çıkışının sektör üzerindeki finansal stresi artırabileceği belirtildi.

Bankacılık sektörünün gidişatına dair tartışmaların yanı sıra ABD’de borç tavanının artırılması konusunda yaşanan anlaşmazlıklar da yakından takip ediliyor. ABD Hazine Bakanı Yellen dün borç tavanının yükseltilmemesi halinde ekonomide yaşanabilecek sorunlara yönelik uyarısını yineledi. Güncel durumda Haziran ayı başına kadar gerekli adımın atılmaması durumunda eski ABD Başkanı Trump döneminde olduğu gibi ABD’de hükümetin geçici olarak kapatılma riski bulunmakta.

Veri cephesine baktığımızda ise ABD’de tüketici enflasyon beklentilerinin büyük ölçüde kontrol altında kalmaya devam ettiği izlenirken (bir yıllık beklenti %4.7’den %4.4’e geriledi), bugün Çin’de ihracatların yıllık bazda %8’lik beklentilerin üzerinde %8.5’lik bir büyüme kaydetmesi ekonomik aktivitedeki toparlanma eğiliminin korunduğuna dair önemli bir sinyal olarak takip edildi.

Fiyatlamalar

Uluslararası piyasalardaki fiyatlamalara baktığımızda çeşitli varlık sınıflarında izlenen sakin seyir ile yeni haftaya yatay bir başlangıç takip edildi. EUR/USD 1.1000 sınırı ve yakın çevresinde yönsüz bir seyrde kalmaya devam ederken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.52’ye kadar yükseldi. Değerli metallerde yatay bir fiyatlamaya ön plana çıktı, petrol fiyatlarında ise ılımlı bir yükseliş takip edildi. ABD hisse senedi piyasaları haftaya yatayda başladı, bugün Asya piyasalarında ise ılımlı bir iyimserlik dikkat çekti.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	19.4994	-%0.09	%30.4
EUR/TRY	21.4648	-%0.20	%36.1
EUR/USD	1.1004	-%0.12	%4.29
GBP/USD	1.2617	-%0.19	%2.27
EUR/GBP	0.8719	-%0.03	%1.98

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%12.78	-%0.55	-%44.5
ABD 10 yıllık	%3.52	%2.53	%12.6
Alm. 10 yıllık	%2.32	%1.13	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.98	%0.10	%0.47
2036(\$)	%8.95	%0.20	-%1.39
2043(\$)	%8.46	%0.05	-%1.02

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.562	%3.66	%85.5
XBANK	4.324	%8.37	%106
XUSIN	7.134	%1.71	%66.0
STOXX600	466.94	%0.35	%8.61
S&P500	4.138	%0.05	%0.31
NASDAQ	13.291	%0.25	%4.71
Emtia			
Altın	2,021	%0.24	%7.35
Gümüş	25.57	-%0.31	%14.4
Brent Petrol	78.97	%2.52	-%31.2

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%5-5.25	%4.32	-93
ECB	%3.25	%3.48	23
BOE	%4.25	%4.78	53

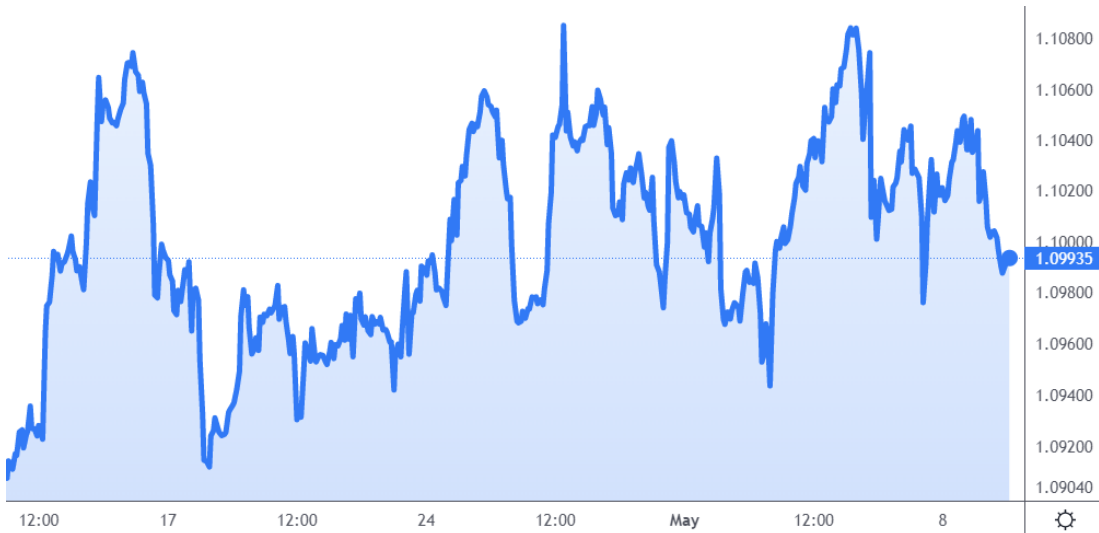
Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmuyor. ECB'den Lane ile Fed üyelerinden Williams'ın açıklamaları takip edilecek. Piyasaların yarın ABD'de açıklanacak olan kritik enflasyon verisine odaklanması ile veri saatine kadar birçok varlık sınıfında yatay ağırlıklı hareketlerin devam ettiğini görebiliriz.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD –EUR/USD'de 1.1000 civarında yönsüz seyrin devam ettiğini izlemekteyiz. Geçtiğimiz hafta Fed ve ECB toplantılarından çıkan dengeli sonuçlar paritedeki yatay ağırlıklı görüntünün korunmasına neden oldu. Güncel durumda önemli katalizörlerin yokluğunda, özellikle de yarınki ABD enflasyon verisine kadar 1.0950-1.1050 aralığında yönsüz bir fiyatlama izleyebiliriz. **Yeni hafta açılışındaki sakin seyrin sonrasında piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. Yıl sonuna kadar** küresel ekonomilere yönelik yumuşak iniş senaryosu beklentimiz, Euro Bölgesi ekonomisinin Çin'deki yeniden açılma sürecinden ABD'ye kıyasla daha avantajlı bir konumda olması, bankacılık sektöründeki sorunların olası bir bankacılık krizinden ziyade geçici bir finansa stres olarak kalabileceğine dair öngörümüz ve 2022 yılındaki agresif faiz artışları sonrasında Fed'e yönelik şahin risklerin artık sınırlı bir tonda kalacak olması ile EUR/USD'ye yönelik yukarı yönlü beklentimizi koruyor, uzun dönemde euroyu ABD Doları'na tercih ediyoruz. **Ancak kısa vadede** euro long tarafındaki pozisyonlanmanın artık aşırı alım bölgesine yaklaşmasının, ECB'den gelebilecek olası bir güvercin dönüş ihtimalinin ve teknik olarak Nisan ayından bu yana çokça kez denenmesine rağmen 1.1000 sınırı üzerinde kalınmamasının ılımlı bir düzeltme yaşanma ihtimalini açık tuttuğu düşüncesindeyiz.

EUR/USD son bir aydır yatayda işlem görüyor

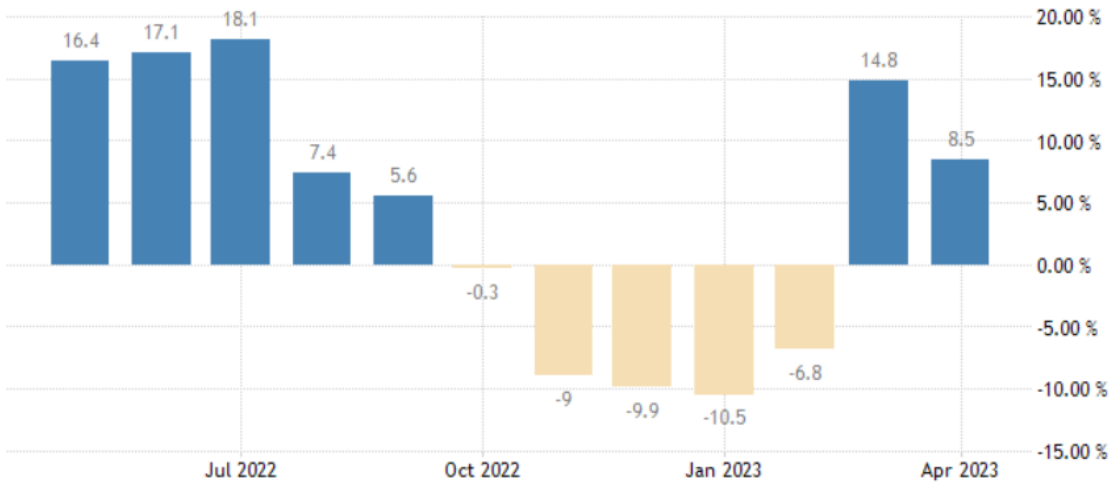


BOE'nin Perşembe gününde 25 baz puanlık faiz artış gerçekleştirecek olmasına rağmen faiz artışlarına ara verilebileceğine işaret edebileceğini ve toplantının genel olarak güvercin bir havada geçebileceğini düşünüyor, karar sonrasında poundda olası bir değer kaybı riskini daha yüksek görüyoruz. Bu hafta beklentimiz ile paralel bir sonuçta GBP/USD'de 1.2500'e yakınsayabilecek bir geri çekilme ile karşılaşabiliriz. Diğer yandan, şahin bir BOE senaryosu ve ABD'de beklentilerin altında kalan bir enflasyon verisinde ise önümüzdeki haftalarda 1.3000'a doğru devam edebilecek bir yükseliş senaryosu gündeme gelebilir.

EUR/GBP – Bu haftaki BOE toplantısına yönelik güvercin beklentimiz paralelinde EUR/GBP'de yeniden ılımlı bir toparlanma görebileceğimizi düşünmek ile birlikte, teknik tarafta 2023 yılından bu yana işlem görülen 0.8725-0.8975 aralığının aşağı yönlü geçilmesi halinde önemli ölçekte bir düşüş potansiyeli olduğunu da göz önünde bulundurmaya devam ediyoruz. Bu tabloda BOE kararı öncesinde EUR/GBP'de yapılacak opsiyon işlemlerinde euro put opsiyonu satışlarına odaklansak da, bu yöndeki işlemlerin miktarlarında temkinli olunması gerektiğini değerlendiriyoruz.

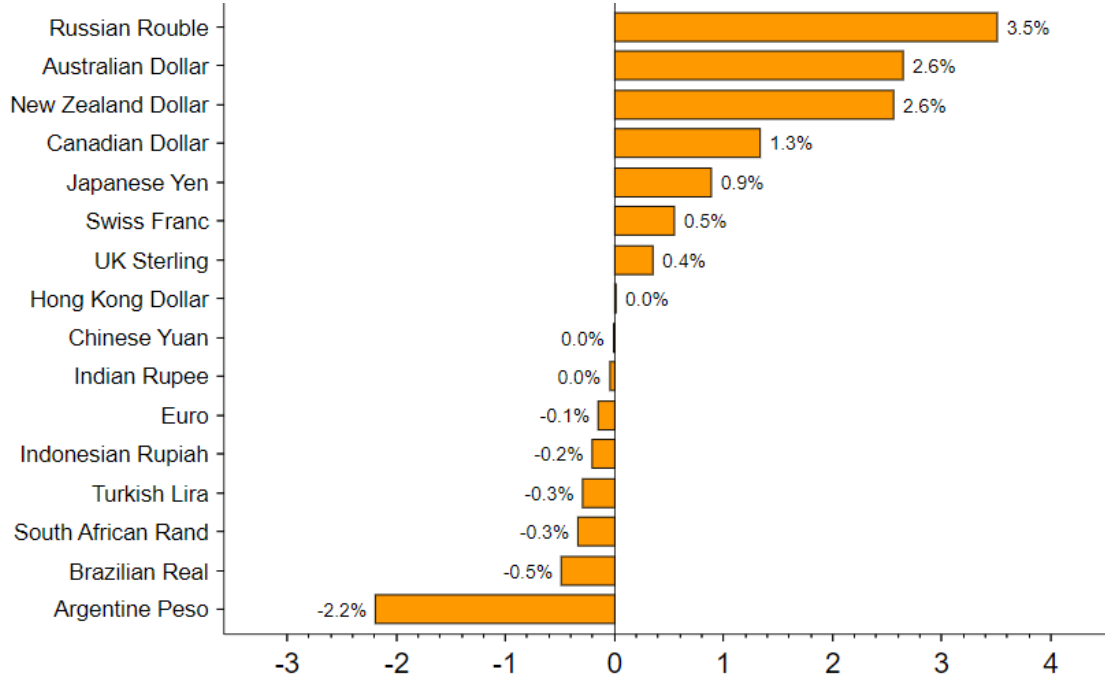
Altın – Altın fiyatlarında son dönemde olduğu gibi 2,000 dolar ve yakın çevresinde konsolidasyon ağırlıklı fiyatlamaya devam etmekte. Teknik tarafta yukarı yönlü trendde henüz bir bozulma görmesek de, içinde bulunduğumuz yükselişte tarihi zirve olan 2,075 sınırının aşılmasının zaman alabileceğini ve öncesinde bir miktar düzeltme veya konsolidasyon izleyebileceğimizi düşünüyoruz. Kısa vadeye ilişkin temkinli duruşumuza rağmen, orta-uzun vadede iyimser beklentimizi koruyor, **olası geri çekilmelerde altın pozisyonlarının kademeli şekilde artırılabilirliği, Portföylerde hali hazırda bulunan altın pozisyonların ise korunmaya devam etmesi gerektiği düşünüyoruz.**

Çin'de ihracatlar yıllık bazda %8.5'lik artış ile Nisan ayında güçlü bir sonuca işaret etti



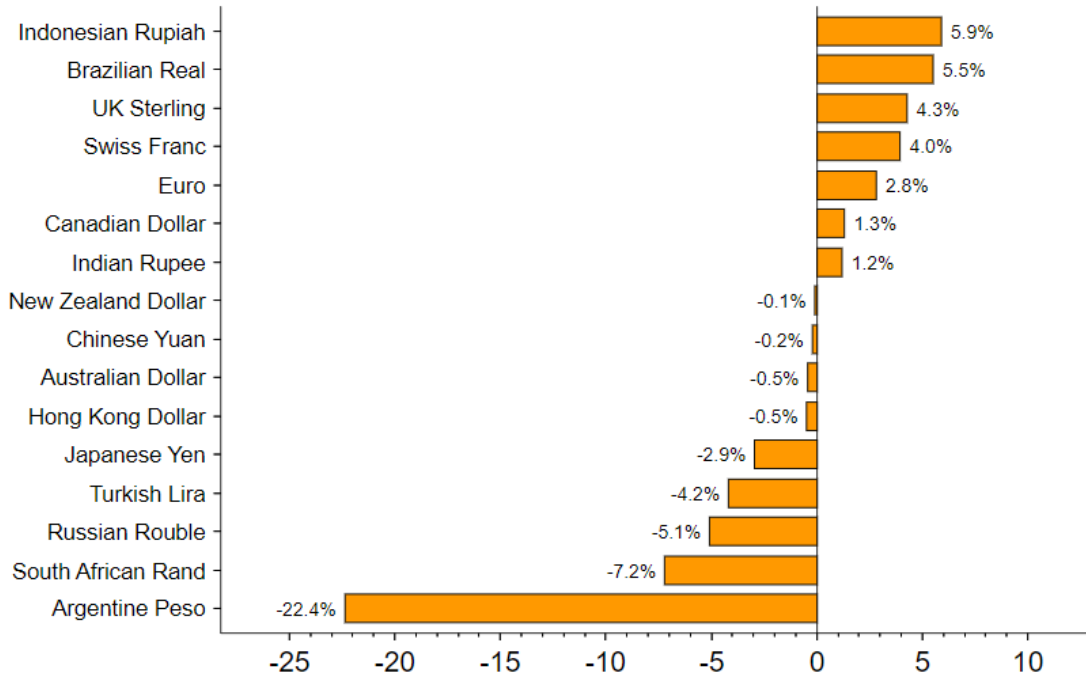
TRADINGECONOMICS.COM | GENERAL ADMINISTRATION OF CUSTOMS

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
8 Mayıs			İngiltere piyasaları kapalı olacak		
10 Mayıs	15:30	ABD	TÜFE (Nisan- Yıllık)	%5	%5
10 Mayıs	15:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Nisan- Yıllık)	%5.5	%5.6
11 Mayıs	04.30	Çin	TÜFE (Nisan- Yıllık)	%1	%0.7
11 Mayıs	14:00	İngiltere	BOE faiz kararı		
11 Mayıs	14:30	İngiltere	BOE Başkanı Bailey'in basın toplantısı		
11 Mayıs	15:30	ABD	ÜFE (Nisan- Yıllık)	%3	%2.7
11 Mayıs	15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	243 Bin	239.2 Bin
12 Mayıs	09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık)		-%0.2
12 Mayıs	09:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Aylık)		%0
12 Mayıs	09:00	İngiltere	GSYH (Aylık)		%0
12 Mayıs	17:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi	%3	%3

Uğur Orhon, CMT

Stratejist

ugur.orphon@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.