

Şahin Fed riski normalleşme eğiliminde

Öne çıkan gelişmeler

Uluslararası piyasalarda Fed'in faiz patikası, ABD'de borç tavanı ve resesyon temalarındaki tartışmalar ön plana çıkmaya devam etti. ABD'de Çarşamba gününde açıklanan iş imkanları ve değişimin oranı(JOLTS) verisinin 9.77 milyonluk beklentilerin üzerinde 10.1 milyon şeklinde gerçekleşerek üç aylık düşüş serisi sonrasında ilk kez yükseliş kaydetmesi istihdam piyasasındaki güçlü duruşun korunduğuna işaret etti.

JOLTS verisi Fed cephesinde daha şahin bir faiz patikası senaryosunu desteklese de, hafta ortasında Fed bölge başkanlarının konuşmalarında daha temkinli bir tonun ön plana çıktığı izlendi. Üyelerden Jefferson Haziran ayında faiz artışlarına ara verilme ihtimaline değinirken, Philadelphia Fed Başkanı Harker da benzer yönde açıklamalarda bulundu. Bu konuşmalar ile birlikte haftanın ilk yarısında piyasa bazlı beklentilerde Haziran ayı FOMC toplantısında baz senaryo olarak görülmeye başlanan 25 baz puanlık faiz artışına yönelik tanınan şans azaldı, faizlerin sabit kalma ihtimali yeniden %63 seviyesine yükseldi.

ABD'de Temsilciler Meclisi'nde onay alan borç tavanı anlaşmasının ABD Senatosu'nda da herhangi bir sorun çıkmadan kabul edileceğine dair iyimserliğin ön planda kalmaya devam etmesi ile konuya ilişkin endişelerin artık arka planda kalmaya başladığı gözlenmekte. Diğer yandan, bu sabah saatlerinde Çin'de açıklanan özel sektördeki değişime odaklanan Caixin İmalat PMI verisinin 50.3'lük beklentilerin üzerinde 50.9 olarak açıklanması dün tahminlerin altında kalan veriler sonrasında bir miktar iyimserlik yaratsa da, ekonomik aktivitedeki yavaşlama riskinin hala korunduğu izlenmekte.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda gün içerisinde güçlü bir performans sergileyen Dolar Endeksi'nin kazançlarını korumakta zorlandığı görülürken, bir noktada 1.0635'e kadar geri çekilen EUR/USD yeniden 1.0700 sınırına yaklaştı. ABD tahvil faizlerinde son birkaç gündür

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	20.7973	%1.60	%27.0
EUR/TRY	22.2334	%1.28	%26.2
EUR/USD	1.0688	-%0.42	-%0.42
GBP/USD	1.2437	%0.19	-%1.29
EUR/GBP	0.8591	-%0.67	%0.86
Tahvil			
TR 10 yıllık	%9.09	%12.54	-%54.7
ABD 10 yıllık	%3.63	-%1.60	%27.8
Alm. 10 yıllık	%2.26	-%3.03	%101
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.71	-%2.22	%6.06
2036(\$)	%9.61	-%1.22	%3.79
2043(\$)	%9.14	-%0.51	%6.61
Endeksler			
BIST100	4.887	-%1.30	%91.8
XBANK	4.278	-%3.21	%104
XUSIN	8.101	-%0.36	%82.0
STOXX600	451.76	-%1.07	%1.90
S&P500	4.179	-%0.61	%1.78
NASDAQ	14.254	-%0.70	%12.7
Emtia			
Altın	1,962	%0.16	%6.82
Gümüş	23.47	%1.13	%9.02
Brent Petrol	72.69	-%3.79	-%44.1

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	%3.61	36
BOE	%4.50	%5.36	86

Ön plana çıkan aşağı yönlü hareketler devam etti, 10 yıllık getiri %3.61'e kadar geri çekildi. ABD Doları'ndaki güç kaybı ile birlikte değerli metallerde ılımlı bir toparlanma gözlemlendi. ABD hisse senedi piyasalarında satış baskısı ön plana çıktıktan sonra bugün Asya piyasalarında hem artıların hem de eksilerin olduğu yönsüz bir seyir göz çarpıyor.

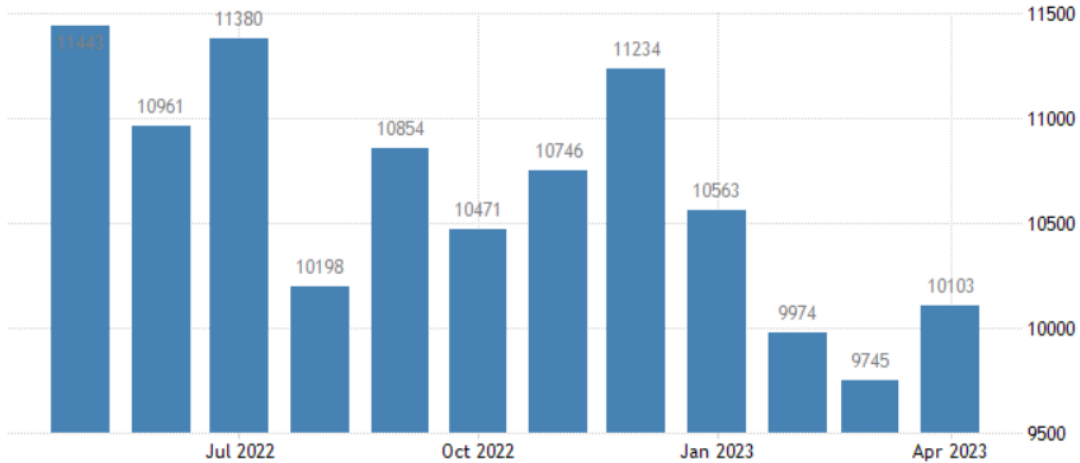
Ekonomik takvim

Bugünkü ekonomik takvimde Euro Bölgesi'nde enflasyon ve ECB toplantı tutanakları ön plana çıkarken, ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları ile ISM imalat endeksi verileri takip edilecek. Dün Almanya enflasyonunda beklentilerin üzerinde gerçekleşen geri çekilmeye paralel olarak Euro Bölgesi enflasyonunun da %7'den %6.5'e düşüş göstermesi bekleniyor.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Çin'de bu sabah beklentileri aşan Caxin imalat PMI bu hafta resesyon temasında ön plana çıkan endişeleri azaltan bir rol oynasa da küresel ekonomik aktivitedeki yavaşlama eğilimi genel anlamda euro adına olumsuz bir faktör olmaya devam ediyor. Diğer yandan, dün Fed üyelerinin güvercin tarafa kayan açıklamaları son haftalarda agresif bir şekilde artış gösteren şahin beklentilerin bir miktar normalleşmesini, dolayısı ile de paritedeki aşağı yönlü hareketlerin dengelenmeye başlamasını sağlayabilir. Şimdilik yukarı yönlü kayda değer bir dönüş bekleme de, artık 1.1095'ten bu yana gördüğümüz düşüşün kademeli şekilde momentum kaybedebileceğini düşünüyoruz. 2023 yılı diplerini içeren 1.0480-1.0530 bölgesi olası bir dip adayı olarak görmeye devam ediyoruz. Bugün Euro Bölgesi enflasyonunda aşağı yönlü bir sürprizin izlenmesi ECB'ye yönelik faiz artış beklentilerini azaltarak euroyu olumsuz yönde etkileme

ABD'de iş imkanları ve değişim oranı(JOLTS) beklentileri aştı



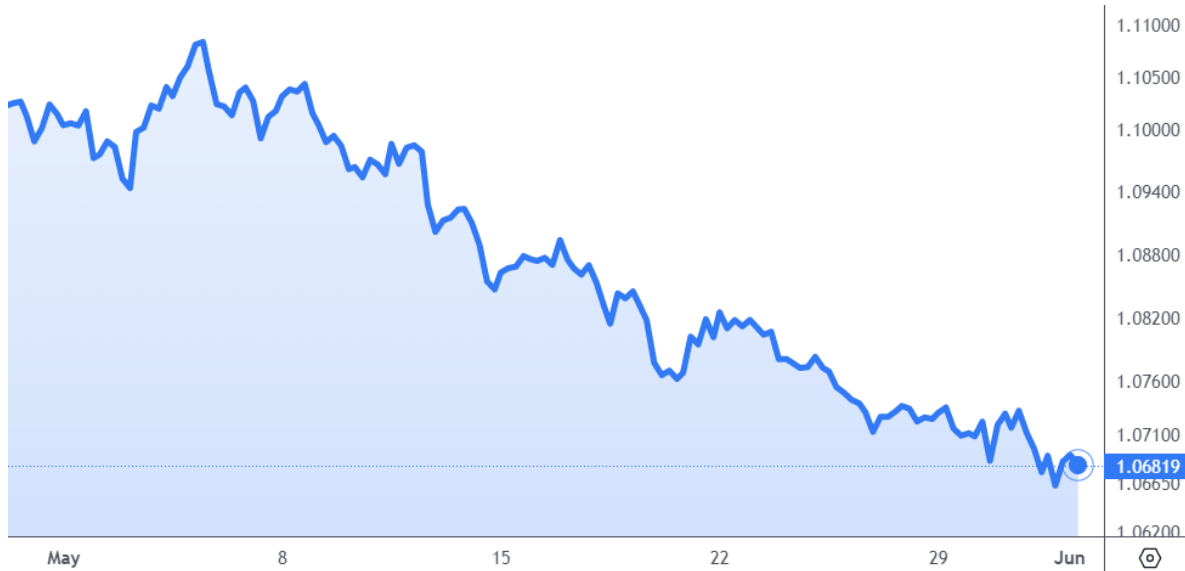
ihtimali bulunuyor. ABD'de ISM imalat endeksi ise son dönemde beklentileri aşan veriler sonrasında ABD ekonomisinin gidişatına dair oldukça önemli bir sinyal olacak.

Dolar Endeksi'ndeki güçlü performansa rağmen geçtiğimiz haftadan bu yana oldukça şahin bir konuma geçiş yapan BOE beklentileri önderliğinde poundun diğer gelişmiş ülke para birimlerine göre pozitif ayrıştığı gözleniyor. Bu fiyatlama eğilimi kısa vadede devam edebilecek olsa da, önümüzdeki dört toplantıda fiyatlanan neredeyse 100 baz puanlık faiz artışı beklentisini agresif bulmaya devam ediyor, bu patikanın normalleşmeye başlaması ile 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 etme riskinin bulunduğunu düşünüyoruz. Ancak şahin BOE fiyatlamasının aşağı yönlü riskleri sınırlı tuttuğunu da önemle not etmek isteriz. 1.2470 seviyesini kritik bir direnç olarak takip ediyor, bu üst sınıra kadar yaşanabilecek yukarı yönlü hareketlerin geçici birer tepki statüsünde kalabileceğini değerlendiriyoruz. Mayıs ayının en düşük noktası olan 1.2308 ise destek konumunda.

EUR/GBP – BOE'nin faiz patikasına yönelik beklentilerin ECB'ye kıyasla daha şahin bir noktaya geçiş yapması kısa vadede poundun euroya kıyasla daha güçlü bir performans sergilemesinde etkili olmakta. Salı günü EUR/GBP'de yaklaşık üç hafta boyunca izlenen 0.8660-0.8730 arasında yaşanan sıkışmanın aşağı yönlü kırılımı sonrasında düşüşün hızlandığı izlendi. Teknik görüntüde kısa vadede aşağı yönlü momentum bir süre daha güçlü bir noktada kalmaya devam edebilir ancak bu yöndeki hareketlerde 0.8575 seviyesini önemli bir destek olarak izliyor, düşüşün bu alt sınır ve yakın çevresinde denge bulabileceğini değerlendiriyoruz.

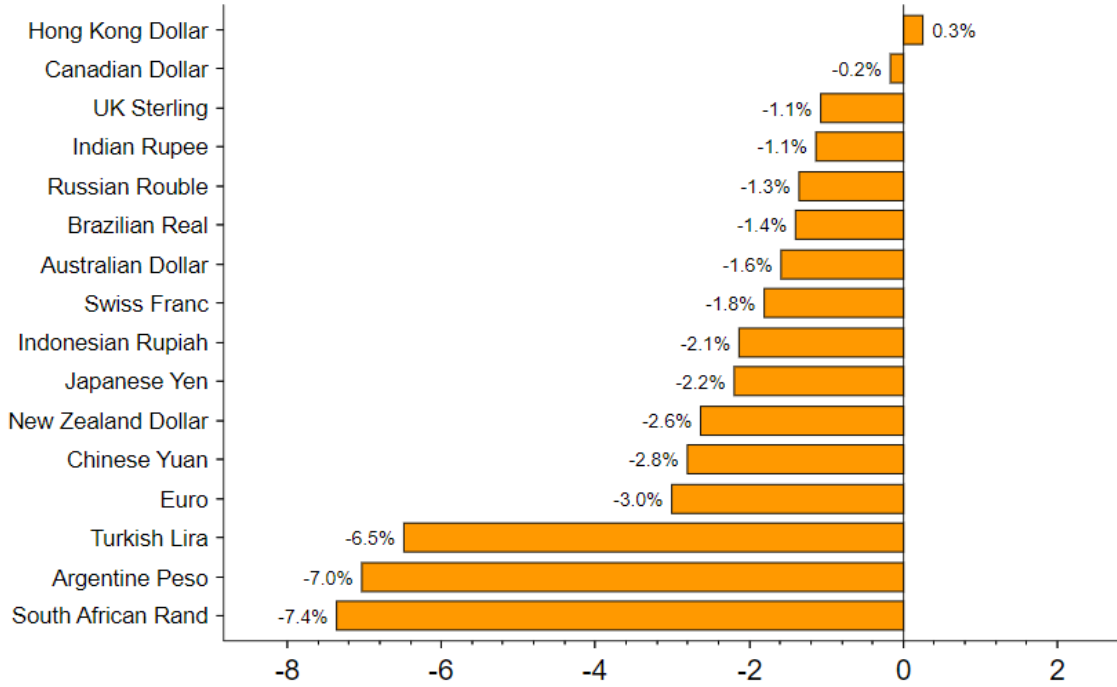
Altın – ABD Doları'ndaki değer kazançları ve Fed'e yönelik ön plana çıkan şahin beklentiler ons altını kısa vadede baskı altında tutmaya devam edebilir ancak senenin geri kalanındaki süreçte Dolar Endeksi'nin zayıf bir performans göstereceğine dair beklentimiz, düşük büyüme ortamı ve bankacılık sektörüne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

EUR/USD'deki düşüş trendi devam ediyor



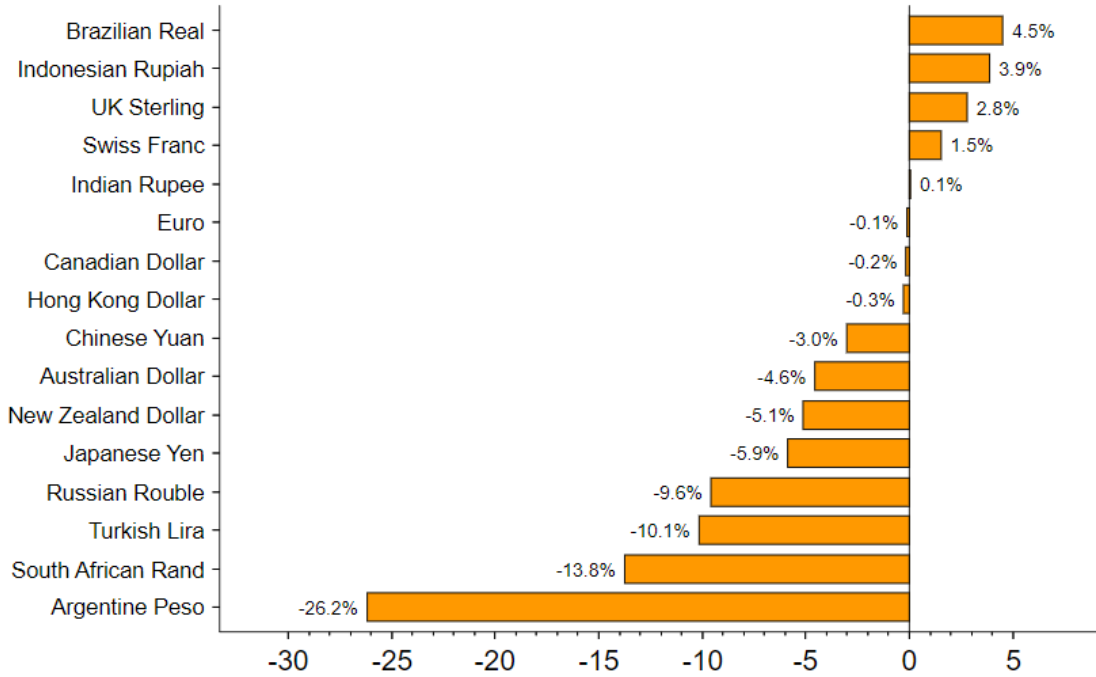
Kaynak: Tradingview

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.