

Günlük Bülten

01.02.2023

Fed faiz kararı bekleniyor

Öne çıkan gelişmeler

Yeni yılın ilk ayı Fed'in faiz artış hızını yavaşlatacağına, Çin'de hızlı bir şekilde ilerleyen yeniden açılma sürecine ve Avrupa'da yumuşayan resesyona yönelik beklentilerine yönelik iyimserliğin hakim olduğu, küresel risk iştahının olumlu bir tonda seyrettiği bir görünümde tamamlandı. Küresel piyasalar yeni haftaya temkinli bir başlangıç yapsa da, riskten kaçış eğiliminin zayıf bir tonda kaldığı izlendi. Euro Bölgesi 4Ç22'de %0.1 büyüyerek hafif ölçekli daralma beklentilerinden daha iyi bir performans gösterirken, bu sonuç son günlerde toparlanmaya işaret eden bazı göstergelerin ve düşük enerji fiyatlarının beraberinde getirdiği pozitif algıyı destekler nitelikte gerçekleşti. ABD cephesinde konut fiyat endeksi ve tüketici güveni verilerinin büyük ölçüde beklentiler ile paralel gerçekleşmesi ile bu verilerin fiyatlara yönelik etkisi sınırlı kalırken, bu sabah Çin'de Caixin imalat endeksinin 49.5'lik tahminlerin altında 49.2 olarak açıklanmasına rağmen yeniden açılma temasına yönelik iyimserliğin korunduğu gözlemlendi.

Fiyatlamalar

Haftanın ilk yarısında uluslararası döviz piyasalarında sakin bir tablo ön plana çıkarken, EUR/USD'de yatay ağırlıklı yönsüz seyir korundu. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.50 civarında dalgalı bir seyrinde işlem görürken, değerli metallerde gün içerisinde izlenen kayıpların hızlı bir şekilde geri alındığı izlendi. ABD hisse senedi piyasaları Pazartesi günü kayıplarını geri alırken, bugün Asya piyasalarında iyimser bir hava dikkat çekmekte.

Ekonomik takvim

Bugünkü veri takviminde Euro Bölgesi'nde Ocak ayı enflasyonu, ABD'de ise ADP istihdam değişikliği, ISM imalat endeksi ve FOMC Şubat ayı toplantısı ön plana çıkıyor. Euro Bölgesi'nde enflasyonun yıllık bazda %9.2'den %9'a gerilemesi, Fed'in bugün politika faizinde 25 baz puanlık bir faiz artışına gitmesi

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.8064	%0.11	%41.3
EUR/TRY	20.4315	%0.23	%36.8
EUR/USD	1.0862	%0.17	-%3.30
GBP/USD	1.2324	-%0.26	-%8.37
EUR/GBP	0.8814	%0.34	%5.56

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.66	-%0.57	-%55.6
ABD 10 yıllık	%3.53	-%0.62	%98.0
Alm. 10 yıllık	%2.28	-%1.30	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.07	-%0.33	%20.7
2036(\$)	%9.31	-%0.15	%15.3
2043(\$)	%8.87	-%0.19	%17.0

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.977	-%2.35	%148
XBANK	4.196	%0.13	%137
XUSIN	8.125	-%2.88	%132
STOXX600	453.21	-%0.26	-%3.34
S&P500	4.076	%1.46	-%11.4
NASDAQ	12.101	%1.59	-%20.3

		Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Emtia			
Altın	1,928	%0.28	%7.31
Gümüş	23.69	%0.46	%5.64
Brent Petrol	83.34	-%1.85	-%11.3

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış miktarı (baz puan)
Fed	%4.25-4.50	%4.50	-
ECB	%2	%3.29	129
BOE	%3.50	%4.20	70

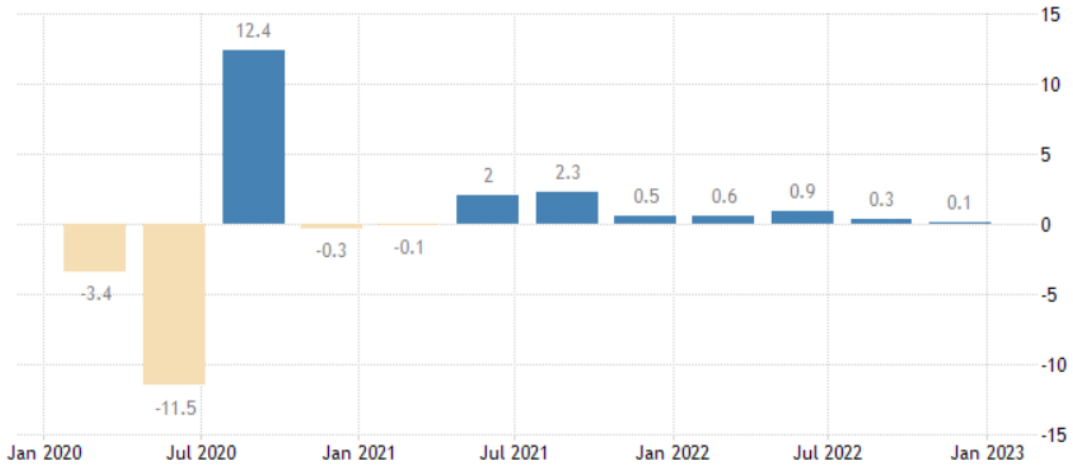
beklenmekte.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – EUR/USD Euro Bölgesi enflasyonu ve Fed faiz kararı gibi kritik gelişmelerin olduğu Çarşamba gününe sakin bir seyrinde başlıyor. Bu fiyatlamaya eğiliminin FOMC toplantısı saatine kadar büyük ölçüde devam etmesi beklenebilir. **Fed cephesinde ise Şubat ayı toplantısında yüksek faiz ortamının devam edeceği, 2023 yılında bir faiz indirimi düşünülmediği ve enflasyonun merkez bankası hedefi olan %2'ye yakınsayana kadar para politikasındaki sıkı duruşun korunacağı yönünde uyarıların yapılabileceğini, ancak son iki toplantıda olduğu gibi yatırımcıların faiz artış hızının azaltılmasına odaklanmasına ile bugünkü FOMC kararı sonrasında piyasalarda son dönemde izlenen iyimser havanın büyük ölçüde korunabileceğini düşünmekteyiz.** Bu tabloya yarınki ECB toplantısına ilişkin şahin riskleri de eklediğimizde paritedeki yukarı yönlü görünümün kısa vadede korunabileceği görüşüne yakınız. Ancak bir süreden bu yana değerlendirdiğimiz üzere orta vadede piyasalarda gerek Fed gerekse Çin cephesine yönelik iyimserliğin artık bir ölçüde fiyatların içine girmiş olabileceğini, EUR/USD'de son üç aydır izlenen sert yükseliş ile yukarı yönlü hareket alanının daraldığını düşünmekteyiz. Teknik cephede olası düzeltme senaryosunda 1.0700-1.0735 bölgesini kritik bir destek, 1.1000 sınırını ise önemli bir direnç olarak izleyeceğiz.

Güvercin bir Fed ile karşılaşmamız halinde GBP/USD'de Aralık ayı zirvesi olan 1.2445'in aşıldığını izleyebiliriz ancak yarınki BOE kararına yönelik güvercin riskler ile birlikte bu yöndeki hareketlerin kalıcılığı konusunda

Euro Bölgesi ekonomisi 4Ç22'de büyüme bölgesinde kaldı



TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

şüphelerimiz bulunuyor. Geçtiğimiz Eylül ayından bu yana ABD Doları'nda izlediğimiz zayıflığın korunması ile GBP/USD'de kısa vadede yukarı yönlü potansiyel korunsun da, İngiltere ekonomisi ve BOE özelinde poundu destekleyebilecek gelişmeler yokluğunda bu yöndeki hareketler sınırlı bir ölçekte kalabilir. IMF'nin dün yayınladığı görünüm raporunda İngiltere ekonomisinin G7 ülkeleri arasında resesyona girecek olan tek ekonomi olabileceğine yönelik tahmininde de görüldüğü üzere bu taraftaki zayıf beklentiler poundun performansını olumsuz yönde etkileyebilir. Teknik tarafta 1.2100 ve 1.2445 seviyelerini destek ve direnç olarak takip ediyoruz.

EUR/GBP – EUR/GBP Ocak ayı boyunca yatay ve yönsüz bir seyrde kaldı. Yarınki ECB ve BOE toplantıları sonucunda yukarı yönlü hareket potansiyelini ön planda tutmak ile birlikte, teknik tarafta Ocak ayı dip ve zirvesi olan 0.8725 ve 0.8900 seviyelerini önemli destek ve dirençler olarak izliyoruz. Aşağı yönlü senaryoda 0.8550-0.8600 bölgesini önemli bir alt sınır olarak görüyor, EUR/GBP'de şimdilik bu bölge altında bir fiyatlamaya ihtimalini zayıf görüyoruz.

EUR/USD son günlerde yatay bir seyrde işlem görüyor



Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
30 Ocak	12:00	Almanya	GSYH (1Ç23 – Yıllık)	%0.8	%1.2
30 Ocak	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Ocak)	-20.9	-20.9
30 Ocak	18:30	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ocak)		-18.8
31 Ocak	04:30	Çin	İmalat PMI (Ocak)	49.7	47
31 Ocak	04:30	Çin	İmalat Dışı Endeks (Ocak)	52	41.6
31 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (1Ç23 – Yıllık)	%2.2	%2.3
31 Ocak	17:00	ABD	S&P/Case-Schiller Konut Fiyat Endeksi (Kasım)	%6.5	%8.6
31 Ocak	18:00	ABD	Tüketici Güveni (Ocak)	109	108.3
1 Şubat	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI (Ocak)	49.5	49
1 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ocak)	48.8	48.8
1 Şubat	12:30	İngiltere	İmalat PMI (Ocak)	46.7	46.7
1 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Ocak – Yıllık)	%9.1	%9.2
1 Şubat	16:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Ocak)	170 Bin	235 Bin
1 Şubat	18:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (Ocak)	48	48.4
1 Şubat	22:00	ABD	Fed faiz kararı		
1 Şubat	22:30	ABD	Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı		
2 Şubat	15:00	İngiltere	BOE faiz kararı		
2 Şubat	16:15	Euro Bölgesi	ECB faiz kararı		
2 Şubat	16:45	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı		
3 Şubat	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ocak)	185 Bin	223 Bin
3 Şubat	16:30	ABD	İşsizlik Oranı (Ocak)	%3.6	%3.5

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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşamaz.