

Günlük Bülten

12.01.2023

ABD enflasyonu bekleniyor

Öne çıkan gelişmeler

Piyasalarda bugünkü ABD TÜFE verisinde enflasyonda son aylarda görülen geri çekilmenin devam ederek Fed'in para politikasında daha güvercin bir tona geçiş yapabileceğine ve faiz artış hızını azaltabileceğine yönelik iyimserlik hakim. Bu yöndeki eğilim dün Boston Fed Başkanı Collins'in Şubat ayı toplantısında faiz artış hızının 50 baz puandan 25'e indirilebileceğine dair yorumları ile destek buldu. Piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcılar Şubat ayı FOMC kararında 25 baz puanlık bir faiz artışına %75 ihtimal tanırken, Fed'in politika faizindeki tepe noktasının %5'te oluşması beklenmekte. Söz konusu öngörüler Fed'in Şubat ayı toplantısında faiz artış hızını 25 baz puana indirdikten sonra Mart ayı kararında faiz artışlarına tamamen ara vereceği bir takvime işaret etmekte.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda Salı günü havanın hafta ortasında da büyük ölçüde korunduğu görülürken, EUR/USD hafif bir yükseliş ile 1.0775 seviyesine yükseldi, GBP/USD ise 1.2165 ve yakın çevresinde yönsüz bir seyirdeydi. ABD tahvil faizlerindeki aşağı yönlü seyir korunurken, 10 yıllık getiri %3.52'ye geri çekildi. Değerli metaller yatay ağırlıklı bir görüntüde kalırken, Çin'deki normalleşmeye yönelik iyimserlik ile petrol fiyatları %4'lük bir artış kaydetti. Küresel risk iştahında iyimser bir ton ön plana çıktı, ABD endeksleri günü %1'in üzerinde artılar ile tamamladı. Perşembe gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise hem artıların hem de eksilerin olduğu karışık bir seyir izlenmekte.

Ekonomik takvim

Bugün gözler ABD'de açıklanacak olan Aralık ayı enflasyon verisinde olacak. TÜFE'nin geçtiğimiz ayda yıllık bazda %7.1'den %6.5'e gerilemesi beklenirken, çekirdek enflasyonda da yıllık bazda %6'dan %5.7'ye bir düşüş öngörülmekte. Beklentiler ile paralel olarak düşüşe

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.7754	%0.01	%36.0
EUR/TRY	20.1994	%0.22	%28.7
EUR/USD	1.0755	%0.20	-%5.36
GBP/USD	1.2142	-%0.11	-%10.9
EUR/GBP	0.8853	%0.26	%6.21

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%9.51	%6.19	-%61.9
ABD 10 yıllık	%3.56	-%1.74	%103
Alm. 10 yıllık	%2.19	-%5.04	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.95	%0.71	%12.7
2036(\$)	%9.24	%1.03	%14.1
2043(\$)	%8.72	%0.97	%18.0

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.729	-%5.19	%131
XBANK	4.019	-%6.83	%136
XUSIN	7.691	-%4.46	%107
STOXX600	447.41	%0.38	-%7.38
S&P500	3.969	%1.28	-%14.8
NASDAQ	11.402	%1.76	-%26.4
Emtia			
Altın	1,876	-%0.05	%2.98
Gümüş	23.41	-%0.80	%2.88
Brent Petrol	82.47	%2.95	-%4.32

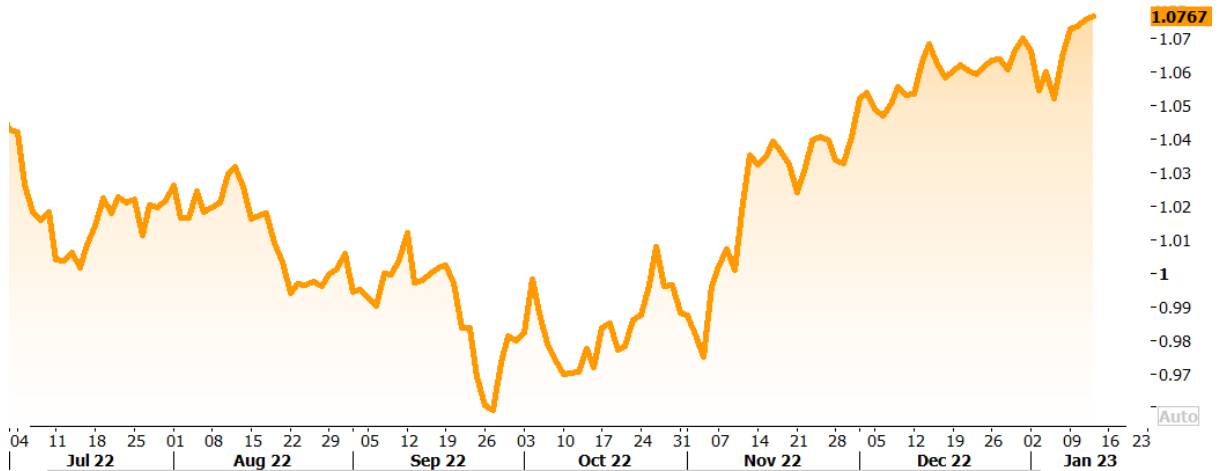
2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış miktarı (baz puan)
Fed	%4.25-4.50	%4.44	-
ECB	%2	%3.21	121
BOE	%3.50	%4.32	82

devam eden bir enflasyon ile karşılaşılması Fed'in faiz artışlarına ara vererek güvercin bir tonda kalabileceğine dair öngörülerini destekleyebilir, bu durum ABD Doları'ndaki değer kayıplarının devam etmesine neden olabilir. Bu tablo aynı zamanda küresel risk iştahı adına oldukça pozitif bir gelişme olmak ile birlikte, ons altında yukarı, ABD tahvil faizlerinde ise aşağı yönlü bir harekete neden olabilir.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Geçtiğimiz hafta ABD'de ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın ve enflasyondaki aşağı yönlü seyrin devam edebileceğine işaret eden saatlik ücretler ve ISM imalat dışı endeks verileri sonrasında Fed'in Şubat ayında bir kez daha faiz artış hızını yavaşlatabileceğine dair beklentiler EUR/USD'de yukarı yönlü görünümün korunması sağlıyor. Bu beklentilere ek olarak, Euro Bölgesi ekonomisinden son gelen verilerdeki pozitiflik ve enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir ile beklenen resesyonun ılımlı bir ölçekte geçebileceğine dair öngörüler de bu fiyatlamaları destekler nitelikte. Hali hazırda euroda ön plana çıkan bu iyimserlik bugün ABD enflasyonundaki geri çekilmenin devam etmesi halinde korunabilir, paritede 1.0800 sınırını da aşan bir yükseliş izleyebiliriz. Kısa vadede yukarı yönlü momentumun bir süre daha güçlü bir konumda kalma ihtimalin değerlendirsek de, güvercin Fed temasına yönelik beklentilerin artık fiyatların içine girmeye başladığını düşündüğümüzden geçtiğimiz sonbaharda 0.9535 dibinden bu yana olan hızlı yükselişin 1.0800-1.1000 bölgesi içerisinde zirve yapma senaryosunu ön planda tutmaya devam ediyor, EUR/USD'de yaşanan yükselişlerde özellikle de bu bölge içerisinde kademeli şekilde eurodan ABD Doları'na geçiş yapılabileceğini

EUR/USD'de Ekim ayında başlayan toparlanma devam ediyor



veya euro call opsiyonu satışların yapılabileceğini değerlendiriyoruz. Teknik cephede 1.0480 ve 1.0700 destek, 1.0800 ve 1.0930 ise direnç olarak takip edilecek.

GBP/USD'de de EUR/USD'ye paralel bir yaklaşım içerisinde olmak ile birlikte, yukarı yönlü senaryoda Aralık ayı zirvesi olan 1.2445 direncine doğru bir yükselişin yaşanabileceğini ancak bu yöndeki hareketlerin söz konusu sınırı kayda değer ölçekte aşmakta zorlanabileceğini düşünüyoruz. İngiltere özelindeki gelişmelerin yokluğunda ana yön poundun performansından ziyade ABD Doları'ndaki gidişat ve Fed beklentilerine paralel şekilde belirlenecek.

EUR/GBP – EUR/GBP'de dün hafif ölçekli bir yükseliş göze çarparken, hala 0.8800-0.8850 bölgesi içerisindeki yönsüz görünümün korunduğunu görmekteyiz. Bu tabloda kısa-orta vadede konsolidasyon ağırlıklı hareketlerin bir süre daha devam edebileceğine dair beklentilerimizi korumaktayız.

GBP/USD



Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
9 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Kasım)	%6.5	%6.5
11 Ocak			Bu tarihte önemli bir veri bulunmuyor		
12 Ocak	04:30	Çin	TÜFE (Aralık – Yıllık)	%1.8	%1.6
12 Ocak	16:30	ABD	TÜFE (Aralık – Yıllık)	%6.7	%7.1
12 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aralık – Yıllık)	%5.9	%6
12 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		204 Bin
13 Ocak	10:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Kasım)		%0.7
13 Ocak	10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Kasım)	-%0.3	%0.2
13 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Kasım)	%0.3	-%2
13 Ocak	18:00	ABD	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi		%2.9

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 paylaşamaz.