

Günlük Bülten

13.02.2023

Bu hafta ABD enflasyonu ön planda olacak

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta büyük ölçüde yönsüz bir seyir ön plana çıkarken, yatırımcılar Fed cephesinden gelen açıklamalar ile faiz artış patikasının gidişatını tartışmaya devam etti. Birkaç Fed bölge başkanının faiz artışlarının devamı şeklindeki şahin tarafa kayan konuşmalarına rağmen Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarında dezenflasyon sürecine yaptığı vurgu bu yöndeki beklentiler azaltır nitelikteydi.

Resesyon temasına baktığımızda son dönemde ABD'de beklentilerin altında kalan veriler başta olmak üzere ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın devam edeceğine dair beklentiler korunsa da, genel olarak Euro Bölgesi başta olmak üzere beklenen resesyonun tahmin edilenden daha ılımlı geçebileceğine dair umutlar canlı kalmaya devam ediyor. Bu durumda Çin'deki hızlı yeniden açılma sürecinin de etkili olduğu söylenebilir.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarında geçtiğimiz hafta sakin bir tablo karşımıza çıkarken, Ocak ayı ABD istihdam verilerinde izlenen güçlü sonuçlar sonrasında ABD Doları'nda başlayan toparlanma ılımlı bir ölçekte devam etti. Şubat ayı başında 1.1033 seviyesini test eden EUR/USD yeni haftanın ilk saatlerinde 1.0655'e kadar gerilerken, GBP/USD 1.2033'e kadar düşüş gösterdi. Japonya Merkez Bankası(BOJ) yeni başkan adayına dair karışık haber akışına rağmen USD/JPY haftayı yatayda tamamladı. Fed üyelerinden gelen şahin sinyaller ile birlikte ABD 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz hafta sert bir yükseliş ile %3.75'i test etti. Değerli metaller hafta boyunca sakin bir seyrinde kalırken, petrol fiyatlarında haftalık bazda %8'i aşan yükseliş dikkat çekti. Dünya borsaları geçtiğimiz haftayı satış ağırlıklı bir seyrinde geçirdikten sonra, yeni hafta açılışında Asya piyasalarında Çin endekslerindeki pozitif tabloya rağmen diğer endekslerde satış ağırlıklı bir seyir göze çarpıyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.8107	-%0.05	%39.1
EUR/TRY	20.1029	-%0.59	%31
EUR/USD	1.0675	-%0.57	-%5.94
GBP/USD	1.2058	-%0.53	-%11.1
EUR/GBP	0.8852	-%0.09	%5.77

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%11.30	-%3.16	-%49.6
ABD 10 yıllık	%3.74	%1.63	%91.8
Alm. 10 yıllık	%2.37	%2.42	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.30	%1.27	%25.6
2036(\$)	%9.45	%1.12	%18.8
2043(\$)	%9.09	%1.75	%21.1

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.505	%0.00	%119
XBANK	3.687	%0.00	%105
XUSIN	7.392	%0.00	%104
STOXX600	457.89	-%0.96	-%2.49
S&P500	4.090	%0.22	-%7.4
NASDAQ	12.304	-%0.62	-%14.1
Emtia			
Altın	1,865	%0.18	%0.25
Gümüş	21.99	%0.08	-%6.68
Brent Petrol	85.72	%2.87	-%13.5

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%4.93	18
ECB	%2.50	%3.43	93
BOE	%4	%4.29	79

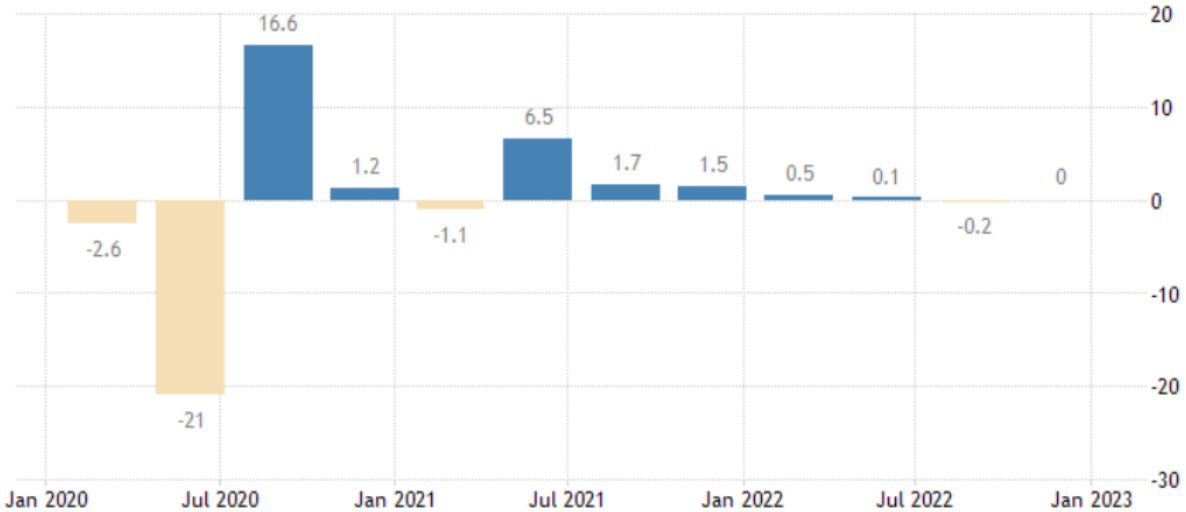
Ekonomik takvim

Haftanın ilk işlem gününde veri takviminde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, haftanın en önemli gelişmesi olarak yarın ABD'de Ocak ayı enflasyon verisi takip edilecek. TÜFE'nin geçtiğimiz ayda yıllık bazda %6.5'ten %6.2'ye gerilemesi beklenirken, çekirdek enflasyonda da yıllık bazda %5.7'den %5.5 seviyesine bir geri çekilme öngörülmekte. Çarşamba gününde İngiltere'de enflasyon ve ABD perakende satışlar, Cuma günü ise ABD ÜFE verileri takip edilecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Önceki hafta beklentileri aşan ABD tarım dışı istihdam sonrasında geçtiğimiz hafta Fed üyelerinden gelen şahin mesajlar paritede aşağı yönlü hareketlerin ön plana çıkmasına neden oldu. Bu hafta ise EUR/USD'deki görünümde Salı günü açıklanacak olan ABD enflasyon verisi belirleyici olacak. ABD enflasyonunda son dört aydır %8.2'den %6.5 seviyesine oldukça sert bir gerileme izlenmişti. **Benzer yöndeki hareketin Ocak ayı verisinde de devam edebileceğini düşünüyor, enflasyondaki düşüş hızının orta vadede artık bir noktada yavaşlamaya başlayacağını düşünsek de (tahminen %4-5 aralığı veya bir miktar üzerinde) bu yöndeki bir değişim için henüz erken olabileceğini değerlendiriyoruz.** Bu hafta ABD enflasyonunun beklentilere paralel olarak %6.2 ya da daha aşağıda bir noktaya gerilemesi Fed'e yönelik güvercin beklentilerin güçlenmesini sağlayarak EUR/USD'deki aşağı yönlü görünümün dengelenmeye başlamasını sağlayabilir. **Ancak enflasyondaki aşağı yönlü seyrin devam edeceğine dair beklentilerin artık bir ölçüde fiyatların içinde olduğunu, beklentiler ile paralel bir sonucun EUR/USD'yi destekleyecek**

İngiltere ekonomisi 4Ç22'de büyüme kaydedemedi



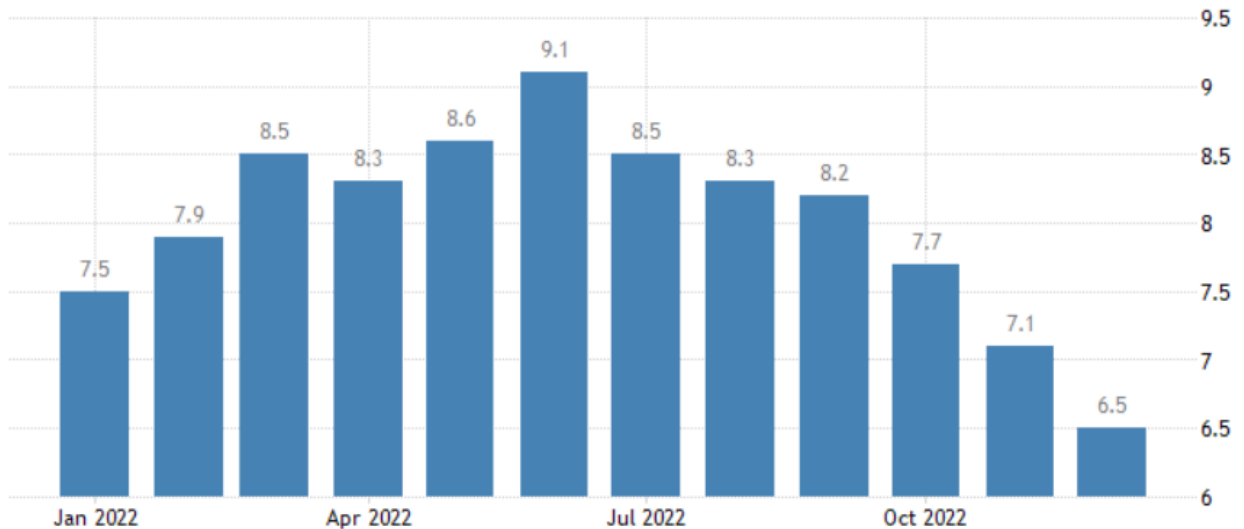
olmasına rağmen bu yöndeki hareketlerin bir ralliden ziyade ılımlı bir toparlanma şeklinde yaşanabileceğini düşünüyoruz. Bu tabloda EUR/USD’de yeniden 1.0850-1.0900 bölgesine doğru bir yükseliş izleyebilecek olsa da, bu harekette Şubat ayı zirvesi olan 1.1033 zirvesinin yukarı yönlü aşılma ihtimalini şimdilik düşük görmeye devam ediyoruz. Beklentileri aşan bir enflasyon sonucunda ise geçtiğimiz haftaki aşağı yönlü hareketin ivme kazanarak Ocak ayı dibi olan 1.0480 desteğine yakınsaması beklenebilir.

GBP/USD’de de benzer bir yaklaşıma sahip olmak ile birlikte hem Şubat ayı hem de yılbaşından bu yana olan performansa baktığımızda poundun gelişmiş ülke para birimleri arasında negatif ayrışmaya devam ettiğini gözlemliyoruz. İngiltere ekonomisine yönelik olumsuz algı ve güvercin tarafa yakın bir BOE ile bu görünümün bir süre daha korunabileceğini, GBP/USD’deki yukarı yönlü potansiyelin Ocak ve Şubat ayı zirveleri olan 1.2445 direnci ile sınırlı olduğunu değerlendiriyoruz.

Haftanın ilk yarısında Salı günkü ABD enflasyon verisine kadar olan zaman zarfında yatırımcıların veriyi beklemeye geçmesi ile EUR/USD ve GBP/USD başta olmak üzere uluslararası döviz piyasalarında görece sakin görünüm ile karşılaşabiliriz.

EUR/GBP – İngiltere ekonomisi geçtiğimiz yılın son çeyreğinde çeyreklik bazda ne büyüme ne de daralma kaydederken, %0’lık bu sonuç ekonominin şimdilik resesyondan teknik anlamda kurtulduğuna işaret etmek ile birlikte aynı zamanda büyüme görünümündeki zayıf tablonun korunduğu ortaya koydu. Poundun geçtiğimiz hafta güçlü kalması ile EUR/GBP’de 0.8825’e varan bir düşüş izlense de, pounda yönelik karamsar yaklaşımımızı korumamız ile bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, önümüzdeki haftalarda ılımlı bir toparlanma senaryosunu ön planda tutuyoruz.

Yarın ABD’de açıklanacak enflasyonun yıllık bazda %6.2 seviyesine gerilemesi bekleniyor



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
14 Şubat	10:00	İngiltere	Ortalama Gelir Endeksi (Aralık)	%6.2	%6.4
14 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (4Ç22 – Çeyreklik)	%0.1	%0.1
14 Şubat	16:30	ABD	TÜFE (Ocak – Yıllık)	%6.2	%6.5
14 Şubat	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Ocak – Yıllık)	%5.5	%5.7
15 Şubat	10:00	İngiltere	TÜFE (Ocak – Yıllık)	%10.2	%10.5
15 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aralık)	-%0.8	%1
15 Şubat	16:30	ABD	NY Empire State İmalat Endeksi (Şubat)	-17.75	-32.90
15 Şubat	16:30	ABD	Perakende Satışlar (Ocak)	%1.6	-%1.1
15 Şubat	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Ocak)	%0.5	-%0.7
15 Şubat	17:15	ABD	İmalat Üretimi (Ocak)	%0.8	-%1.3
16 Şubat	16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Ocak)	1.35 Milyon	1.33 Milyon
16 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	200 Bin	196 Bin
16 Şubat	16:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Şubat)	-7.2	-8.9
16 Şubat	16:30	ABD	ÜFE (Ocak – Yıllık)	%5.4	%6.2

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.