

## Küresel piyasalar yeni haftaya sakin bir tonda başladı

## Öne çıkan gelişmeler

Pazartesi gününde önemli veri ve gelişmelerin yokluğunda yatırımcıların bugünkü ABD enflasyon verisini beklemeye geçmesi ile küresel piyasalarda çeşitli varlık sınıflarında büyük ölçüde sakin bir tablo ön plana çıktı. Fed üyelerinden Bowman'ın yüksek enflasyonun tam anlamı ile kontrol altına alınması için para politikasındaki sıkı duruşun bir süre daha korunması gerekeceğine dair açıklamaları geçtiğimiz hafta Fed cephesinde ön plana çıkan şahin yaklaşım ile paralellik gösterdi. Bir süreden bu yana Japonya Merkez Bankası(BOJ)'nın yeni başkan adayına yönelik karışık haber akışı sonrasında bugün yeni başkanın önceki dönemlerde şahin tarafa kayan yaklaşımı ile bilinen Kazuo Ueda olacağı açıklandı. Güncel durumda son toplantıda para politikasında herhangi bir değişiklik yapmayan BOJ'un sene içerisinde kademeli şekilde normalleşmesi ve getiri eğrisi kontrolü politikasını bir noktada terk edebileceği tartışılmakta.

## Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda Dolar Endeksi haftaya zayıf bir tonda başlarken, EUR/USD ve GBP/USD'de hafif ölçekli yükselişler ön plana çıktı. Yeni haftaya yükseliş ile başlayan USD/JPY, yeni BOJ başkanının açıklanması sonrasında yatay bir görünümde. ABD 10 yıllık tahvil faizi hafif bir düşüş ile %3.70 seviyesine işlem görürken, ABD enflasyon verisi öncesinde değerli metallerde de sakin bir tablo ön plana çıkmakta. ABD hisse senedi piyasaları geçtiğimiz haftaki satıcı seyrin sonrasında Pazartesi gününe pozitif bir başlangıç yaptı. Salı gününe baktığımızda ise Asya piyasalarında Çin haricinde pozitif bir seyrin hakim.

## Ekonomik takvim

Bugün piyasaların odak noktası TSİ 16:30'da açıklanacak olan ABD Ocak ayı enflasyon verisinde olacak. ABD'de enflasyonun yıllık bazda %6.5'ten %6.2'ye gerilemesi, çekirdek enflasyonun ise %5.7'den %5.5'e düşüş göstermesi bekleniyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	18.8288	%0.10	%39.2
EUR/TRY	20.1977	%0.47	%31.6
EUR/USD	1.0718	%0.42	-%5.54
GBP/USD	1.2135	%0.64	-%10.5
EUR/GBP	0.8831	-%0.24	%5.52

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%11.36	-%1.95	-%49.4
ABD 10 yıllık	%3.72	-%0.99	%90.6
Alm. 10 yıllık	%2.37	%0.30	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%9.47	%1.86	%27.9
2036(\$)	%9.63	%1.88	%21.0
2043(\$)	%9.27	%2.08	%23.6

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	4.505	%0.00	%119
XBANK	3.687	%0.00	%105
XUSIN	7.392	%0.00	%104
STOXX600	462.03	%0.90	-%1.61
S&P500	4.137	%1.15	-%7.52
NASDAQ	12.502	%1.60	-%14.5
<b>Emtia</b>			
Altın	1,853	-%0.60	-%0.35
Gümüş	21.97	-%0.10	-%6.77
Brent Petrol	85.78	%0.06	-%13.4

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%4.90	15
ECB	%2.50	%3.46	96
BOE	%4	%4.35	35

**ABD’de son dört ayda %8.2’den %6.5’e kadar düşüş gösteren enflasyondaki aşağı yönlü seyrin Ocak ve Şubat aylarındaki verilerde büyük ölçekte korunabileceğini düşünüyoruz.** Bu anlamda beklentiler paralelinde veya %6.2 altında bir sonuç küresel risk iştahını destekler nitelikte gerçekleşebilir.

Diğer yandan, enflasyondaki gerilemenin sene içerisinde piyasa beklentilerinin daha üzerinde bir seviyede denge bulma riskini değerlendirmeye devam ediyor, TÜFE’nin kabaca %4-5 bölgesini de aşağı yönlü geçmesinin %9’dan bu yana izlenen düşüş kadar hızlı bir şekilde olmayabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Veri takviminde ABD enflasyonuna ek olarak sabah saatlerinde İngiltere’de istihdam verileri, öğle saatlerinde ise Euro Bölgesi 4Ç22 büyümesinin yeni güncellemesi takip edilecek.

### Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Dolar Endeksi yeni haftaya sakin bir başlangıç yaparken, EUR/USD Pazartesi gününde yaklaşık 1.0675 ve yakın çevresinde yönsüz bir seyirdeydi. Bu sakin görünüme istinaden hafta başında ön plana çıkardığımız piyasa görüşünde bir değişiklik bulunmuyor. Bugünkü ABD enflasyonu verisinde aşağı yönlü seyrin devam ettiğine işaret eden bir sonuç çıkmasını bekliyor, bu tablonun EUR/USD’deki son iki haftalık düşüşü dengeleyebileceğini değerlendiriyoruz. **Ancak bu yöndeki hareketlerin güçlü bir yükseliş trendinden ziyade ılımlı bir toparlanma şeklinde kalabileceğini düşünüyoruz, EUR/USD’de bu yılın zirvesi olan 1.1033 direncini kısa vadede yukarı yönlü aşılma ihtimalini düşük görüyoruz.** Yukarı yönlü olası hareketler şimdilik 1.0850-1.0900 bölgesinde denge bulabilir.

### EUR/USD’de son bir haftadır yatay bir seyir izleniyor



Kaynak: Tradingview

Diğer yandan, enflasyon verisinde yukarı yönlü bir sürprizde paritedeki baskının artarak Ocak ayı dibi olan 1.0480 desteğine yakınsayabilecek bir düşüşü tetikleyebileceği görüşüne yakınız.

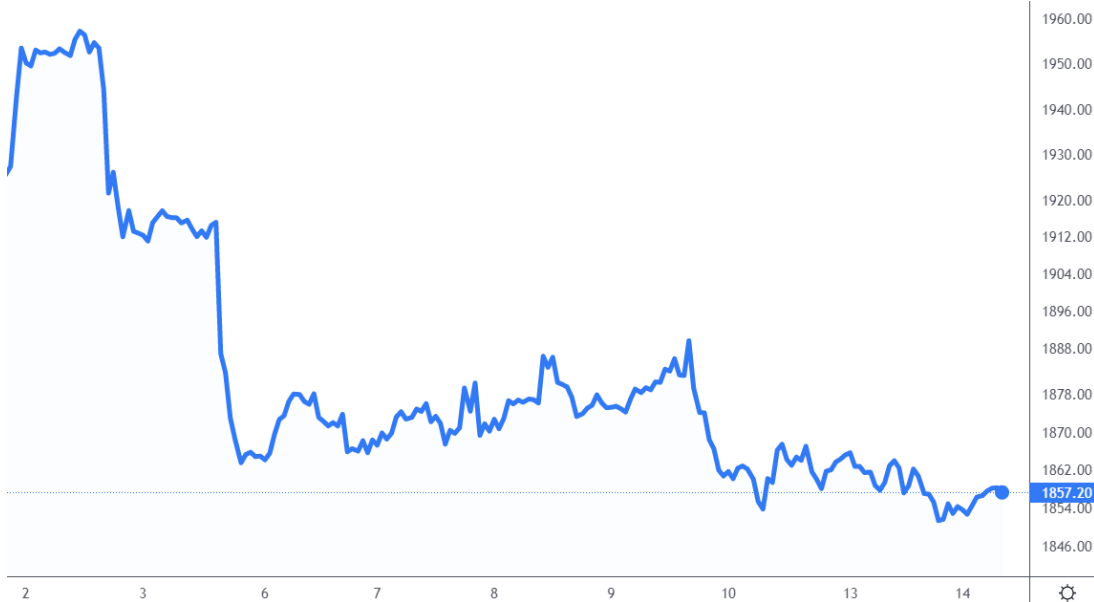
Pound geçtiğimiz haftaki güçlü duruşu sonrasında yeni haftaya da pozitif bir tonda başlarken, bu yöndeki fiyatlamaların altını dolduracak önemli gelişmelerin yokluğunda kısa-orta vadeye ilişkin karamsar yaklaşımımızda bir değişiklik bulunmadığını belirtmek isteriz.

**Bugün ABD enflasyonun açıklanacağı saat olan 16:30'a kadar uluslararası piyasalarda genel olarak sakin bir seyrin ön plana çıktığını görebiliriz.**

**EUR/GBP** – EUR/GBP'deki aşağı yönlü hareketler arka arkaya altıncı işlem gününe taşınırken, bu yöndeki hareketlerin hala sınırlı bir tonda kaldığını, kalıcı bir düşüş trendinden ziyade ara düzeltme dalgası statüsündeki görünümün ön planda olduğunu düşünüyoruz. Kısa vadede bir süre 0.8775-0.8875 arasında dalgalı ve yönsüz bir seyir izleyebiliriz ancak sonrasında pounda yönelik temkinli yaklaşımımızı korumamız ile ılımlı yönde toparlanma beklentimizi koruyoruz.

**Altın** – Değerli metallerde son iki haftadır izlenen satış baskının büyük ölçüde korunduğunu gözluyoruz. Bugünkü ABD enflasyon verisinde beklentiler ile paralel veya altında bir sonuç enflasyondaki aşağı yönlü seyrin korunduğuna işaret ederek Fed'e yönelik güvercin beklentileri destekleyebilir, bu durumda değerli metallerdeki baskı dengelenmeye başlayabilir. **Ancak ABD enflasyon verisindeki sonuçtan bağımsız olarak ons altında geçtiğimiz birkaç ayda yaşanan %20'lik ralli sonrasında yukarı yönlü hareketlerin şimdilik sınırlı bir tonda kalmasını bekliyor, kısa vadede konsolidasyon ve düzeltme hareketlerinin devamı şeklindeki görüntünün bir süre daha korunabileceğini düşünüyoruz. Diğer yandan 2023 yılının geneline ilişkin büyük resimde ons altına yönelik iyimserliğimizi koruyor, portföylerde altın ve altına dayalı enstrümanların büyük ölçüde korunmaya devam etmesi gerektiğini değerlendiriyoruz.**

### Ons altında son iki haftadır satış baskısı ön planda



Kaynak: Tradingview

## 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](mailto: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.