

ABD verilerindeki güçlü sonuçlar Fed'e yönelik şahin riskleri artırıyor

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında ABD'de açıklanan ve ekonomik aktiviteye yönelik güçlü bir görüntüye işaret eden veriler küresel piyasaların yönünde belirleyici oldu. ABD Ocak ayı perakende satışlar %1.8'lik beklentilerin oldukça üzerinde %3 olarak açıklanırken, aynı aya ait New York Fed imalat endeksi -18'lik tahminlerden daha iyimser bir noktada -5.80 olarak gerçekleşti. ABD'de önceki hafta Ocak ayına ilişkin güçlü istihdam verileri sonrasında Salı gününde enflasyondaki geri çekilmenin hız kesmeye başladığı izlenmişti. Dünkü güçlü perakende satışlar söz konusu diğer veriler ile birlikte Fed'in politika faizini beklentilerden daha uzun bir süre tepe noktasında tutabileceğine ve yılın ikinci yarısında fiyatlanan faiz indiriminin pas geçilebileceğine dair senaryoyu destekleyerek şahin Fed riskini artıran gelişmeler olarak takip edildi.

Fiyatlamalar

Son aylarda Fed'e yönelik artan güvercin beklentilerin ABD'de son iki haftadır açıklanan veriler sonrasında azalmaya başlaması Dolar Endeksi'ni destekledi. Hafta ortasında EUR/USD 1.0660'a kadar gerilerken, GBP/USD 1.2000 sınırının da altına kaydı. ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü görünüm korunurken, 10 yıllık tahvil getirisindeki yükseliş %3.82'ye ulaştı. ABD Doları'ndaki toparlanma ve artan şahin Fed riski ile değerli metallerdeki satış baskısı korundu, petrol fiyatların geçtiğimiz haftaki sert yükseliş sonrasında dengeli bir seyrinde işlem görmeye devam etti. ABD hisse senedi piyasaları güne olumsuz yönde bir başlangıç yapsa da gün içerisindeki kayıpların geri alındığı ve endekslerin günü pozitif bölgede tamamladığı izlendi. Perşembe gününe geldiğimizde bu iyimser havanın Asya piyasalarında da devam ettiği gözlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.8359	%0.02	%38.5
EUR/TRY	20.1495	-%0.37	%30.1
EUR/USD	1.0689	-%0.43	-%5.87
GBP/USD	1.2026	-%1.18	-%11.1
EUR/GBP	0.8884	%0.73	%5.91

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%11.33	-%5.01	-%49.8
ABD 10 yıllık	%3.81	%1.22	%86.1
Alm. 10 yıllık	%2.47	%1.14	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.53	%0.54	%26.7
2036(\$)	%9.64	%0.38	%19.5
2043(\$)	%9.24	%0.33	%21.7

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.950	%9.88	%142
XBANK	4.054	%9.96	%127
XUSIN	8.107	%9.67	%128
STOXX600	464.36	%0.42	-%0.68
S&P500	4.147	%0.28	-%5.14
NASDAQ	12.687	%0.77	-%10.1
Emtia			
Altın	1,836	-%0.98	-%0.91
Gümüş	21.62	-%0.98	-%7.34
Brent Petrol	83.39	-%1.86	-%10.1

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%5.03	28
ECB	%2.50	%3.52	102
BOE	%4	%4.34	34

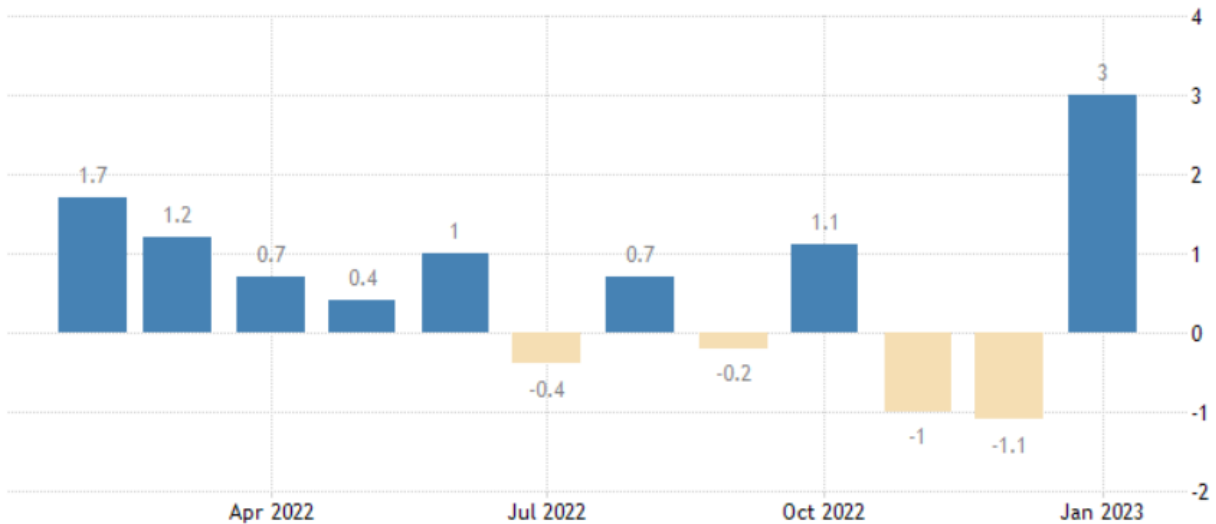
Ekonomik takvim

Bugün piyasaların odak noktası ABD’de açıklanacak olan verilerde kalmaya devam edecek. Perşembe gününde ABD’de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları, Philadelphia Fed imalat endeksi, ÜFE ve konut sektörü verileri takip edilecek. Dünkü perakende satışlar sonrasında bugünkü verilerde de beklentileri aşan, ekonomik aktivitede toparlanmaya işaret eden sonuçlar ile karşılaşılması halinde Fed’e yönelik şahin riskler destek bulmaya devam edebilir, dün uluslararası piyasalarda izlenen fiyatlama eğilimi bugün de etkisini koruyabilir.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Uluslararası döviz piyasalarındaki son günlerdeki fiyatlamalar büyük ölçüde ABD kaynaklı gelişmeler ile yön bulmakta. ABD’de ekonomisinde Ocak ayında açıklanan ve büyük ölçüde beklentilerin altında kalan verilerde artık toparlanma yönünde sinyallerin alınmaya başlanması, güçlü bir istihdam piyasası ve enflasyondaki gerilemenin aynı hızda devam etmeyebileceğine dair tartışmalar Fed’in para politikasında bu yıl beklentilerden daha şahin bir yaklaşım sergilemesine dair riskleri artırıyor. ECB’ye yönelik şahin beklentilerde ve Euro Bölgesi ekonomisinde düşük enerji fiyatları önderliğindeki toparlanma görüntüsüne yönelik iyimserlikte bir değişiklik olmasa da, ABD’de değişmeye başlayan bu görüntü EUR/USD’de Kasım-Ocak ayları arasında izlenen rallinin momentum kaybetmesine ve hatta yukarı yönlü görünümün artık bozulmaya başlamasına neden olmaktadır.

ABD’de perakende satışlar %3 ile Mart 2021’den bu yana güçlü şekilde yükseldi



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. CENSUS BUREAU

Bu tabloda son dönemde ön plana çıkardığımız piyasa görüşümüzü koruyor, EUR/USD’de geçtiğimiz sonbahar aylarından Şubat’a kadar olan süreçteki yükselişin artık normalleşmeye başladığı, bir miktar konsolidasyon ve ılımlı bir düzeltme hareketi izlenebileceğini düşünüyoruz. Bu yöndeki hareketlerde Ocak ayı dibi olan 1.0485 dibini kritik bir destek olarak izliyoruz. Küresel risk iştahındaki olası bir düşüş ve şahin Fed riskinin artması halinde bu alt sınırın da altına sarkma yaşanma ihtimalinin açık olduğunu, ancak bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğini düşünüyoruz ve EUR/USD’de bu yıl 1.0000 sınırının altında kalıcı olabilecek bir fiyatlamayı şimdilik öngörmüyoruz.

İngiltere’de Ocak ayı TÜFE %10.3’lük beklentilerin altında %10.1 olarak gerçekleşirken, çekirdek enflasyonda da benzer bir geri çekilme izlendi. Enflasyon çift hanelerde kalmaya devam etse de, son dört aydır yaşanan dengelenme olası zirvenin artık görülmüş olabileceğine dair beklentileri artırarak hali hazırda güvercin bir yaklaşım içerisinde olan BOE’nin para politikasındaki duruşunu destekler nitelikteydi. Bu durum enflasyon verisi sonrasında poundda değer kayıplarına yol açarken, GBP/USD 1.1989’a kadar geriledi. Bir süreden bu yana olduğu gibi gerek İngiltere ekonomisine yönelik zayıf beklentiler gerekse güvercin BOE teması önderliğinde pounda yönelik temkinli yaklaşımımızı koruyoruz. GBP/USD’de Aralık ve Ocak ayı zirvesi olan 1.2445 direncini önemli bir üst sınır olarak takibe devam ediyor, genel görüntüde aşağı yönlü seyrin korunabileceğini düşünmeyi sürdürüyoruz. Aşağıda ise Ocak ayı dibi olan 1.1845’i kritik bir destek olarak takip ediyoruz.

EUR/GBP – EUR/GBP’deki son günlerde aşağı yönlü hareketler izlense de, dün poundun negatif ayrışması sonrasında geçtiğimiz yedi işlem günündeki kayıpların yarısının tek günde geri alındığını izledik. Bir süreden bu yana vurguladığımız üzere pounda yönelik karamsar yaklaşımımız ile EUR/GBP’de aşağı yönlü risklerin sınırlı olduğunu düşünmeye devam ediyor, önümüzdeki günlerde ılımlı ölçekte bir toparlanmanın korunabileceğini düşünüyoruz.

Dolar Endeksi dört aylık düşüş sonrasında dengelenme eğiliminde



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

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.