

ABD'de güçlü veriler ve enflasyonda yukarı yönlü riskler

Öne çıkan gelişmeler

Perşembe gününde haftanın büyük bir kısmında olduğu gibi gözler ABD'de açıklanan veriler ve Fed üyelerinin açıklamalarında. ABD'de Ocak ayı ÜFE'nin yıllık bazda %6 ile bir önceki aya göre(%6.5) düşüş kaydetse de %5.4'lük beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesi enflasyonda son aylarda görülen geri çekilmenin hız kaybettiğine dair riskleri artırdı. Haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvurularında beklentilere paralel sonuç istihdam piyasasındaki güçlü duruşun korunduğunu ortaya koydu. Bu veriler haftanın ilk yarısında beklentilerden daha yavaş bir düşüşe işaret eden TÜFE ve güçlü perakende satışlar ile birlikte ABD'de ekonomik aktivitede toparlanmaya enflasyonda ise yukarı yönlü risklere işaret ederek Fed'e yönelik şahin riskleri artıran gelişmeler olarak takip edildi. Fed cephesinde dün açıklamalarda bulunan Mester ve Bullard'ın Mart ayı toplantısında 50 baz puanlık artış senaryosunu gündeme getirmesi bu yöndeki endişeleri artırdı.

Fiyatlamalar

ABD'den gelen güçlü veriler ve enflasyondaki yukarı yönlü risklere dair endişeler ile birlikte Fed'in politika faizini tahmin edilenden daha uzun bir süre tepe noktada tutabileceğine dair artan beklentiler ABD Doları'nı destekliyor. EUR/USD bu sabah saatlerinde 1.0647'ye, GBP/USD ise 1.1946'ta kadar geri çekildi. Şahin Fed beklentileri ile ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.90 seviyesine yükseldi. ABD Doları'ndaki değer kazançları değerli metaller üzerinde baskı kurmaya devam etti. Fed cephesinden gelen şahin yönde açıklamalar sonrasında ABD hisse senedi piyasalarında %2'ye yaklaşan düşüşler dikkat çekti. Haftanın son işlem gününe geldiğimizde Asya piyasalarında da satış ağırlıklı bir seyir ön plana çıkıyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.838	%0.01	%38.5
EUR/TRY	20.1134	-%0.18	%30.0
EUR/USD	1.0668	-%0.20	-%6.20
GBP/USD	1.1993	-%0.27	-%11.7
EUR/GBP	0.8897	%0.15	%6.32

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.95	-%5.65	-%51.3
ABD 10 yıllık	%3.84	%0.95	%87.9
Alm. 10 yıllık	%2.48	%0.36	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.53	%0.00	%26.7
2036(\$)	%9.62	-%0.18	%19.3
2043(\$)	%9.20	-%0.39	%21.1

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.009	%1.17	%145
XBANK	4.128	%1.83	%134
XUSIN	8.338	%2.85	%133
STOXX600	465.24	%0.19	-%0.54
S&P500	4.090	-%1.38	-%6.35
NASDAQ	12.442	-%1.93	-%11.7
Emtia			
Altın	1.837	%0.07	-%1.66
Gümüş	21.60	-%0.12	-%8.25
Brent Petrol	84.46	%1.20	-%16.9

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%5.09	34
ECB	%2.50	%3.54	104
BOE	%4	%4.29	29

Ekonomik takvim

Hafta boyunca ABD’de izlenen yoğun veri akışı sonrasında Cuma günkü veri takviminde piyasalara yön verecek önemde bir gelişme bulunmuyor. Dün Fed yetkililerinden gelen şahin açıklamalar ve Mart ayı toplantısına yönelik artan 50 baz puanlık artış riski sonrasında bugün Fed üyelerinden Barkin ve Bowman para politikasına yönelik yorumları yakından takip edilecek. Pazartesi gününde ABD piyasalarının resmi tatil nedeni ile kapalı olacağını şimdiden hatırlatmak isteriz.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Dün ABD’de ÜFE başta olmak üzere açıklanan verilerde Şubat ayı ile birlikte ABD ekonomisindeki toparlanma görünümünün yeniden ön plana çıkmaya başladığı ve buna ek olarak enflasyonda beklenen gerilemenin tahmin edilenden daha yavaş bir şekilde gerçekleşebileceğine dair risklerin arttığını görüyoruz. Bu tabloda bir süreden bu yana ön planda tuttuğumuz yaklaşım olan Dolar Endeksi’nde ılımlı bir toparlanma paralelinde EUR/USD’de bir süre konsolidasyon ve düzeltme ağırlıklı seyrin korunabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Teknik tarafta 1.0800 direnci altında aşağı yönlü momentumun güçlü bir konumda kalabileceğini, Ocak ayı dibi olan 1.0480 desteğine yakınsayan bir geri çekilme ihtimalini değerlendiriyoruz. Şahin Fed fiyatlaması ve küresel risk iştahının gidişatına göre bu alt sınırın da aşağı yönlü geçilme riski bulunsa da, bu yöndeki hareketin şimdilik aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğini düşünüyor, EUR/USD’nin 1.0000 sınırı üzerinde denge bularak yeniden toparlanmaya

ABD’de ÜFE yedinci ay üst üste gerilese de beklentilerin üzerindeki %6’lık sonuç dikkat çekti



başlayabileceğini düşünüyoruz. **Bu beklentilerimize paralel olarak opsiyon cephesindeki odak noktamız hala EUR/USD’de euro call opsiyonu satışlarından yana olmak ile birlikte, söz konusu alt sınır ve aşağısındaki bir fiyatlamada yeniden euro put opsiyonu satışlarının cazip hale gelmeye başlayabileceğini değerlendiriyoruz.**

Pound geçtiğimiz hafta güçlü bir konumda kalsa da, bu yöndeki fiyatlamaların altını dolduracak bir argüman bulmakta zorlandığımızı değerlendirmiştik. Bu haftaki fiyatlamalara baktığımızda söz konusu fiyatlama eğiliminin tersine dönmeye başladığını ve GBP/USD’nin 1.2000 sınırının da altına kaydığını izliyoruz. **Son gelişmeler ışığında piyasa görüşümüze bir değişiklik olmadığını, pounda yönelik karamsar yaklaşımımızı koruduğumuzu belirtmek isteriz.** GBP/USD’de Ocak ayı dibi olan 1.1840 seviyesini önemli bir destek olarak izlese de küresel risk iştahının karamsar bir konumda kaldığı ortamda bu alt sınırında aşağı yönlü geçilme riskinin bulunduğunu düşünüyoruz. 1.2075 direnci altında aşağı yönlü momentumun güçlü kalmaya devam ettiğini izleyebiliriz.

EUR/GBP – EUR/GBP’de hafta ortasında İngiltere enflasyon verisi ile hız kazanan yukarı yönlü görünüm dün de korundu. Pounda yönelik karamsar yaklaşımımız ile birlikte EUR/GBP’de de aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kaldığını, ılımlı bir toparlanmanın izleneceği bir fiyatlamaya yönelik beklentimizi koruyoruz. Aşağıda 0.8765 ve 0.8800 önemli destekler olarak ön plana çıkarken, yukarıda Şubat ayı zirvesi olan 0.8912 direnç olarak takip edilebilir.

Altın – ABD Doları’ndaki toparlanma ve Fed cephesinde yılın ikinci yarısında beklenen faiz indirimlerine yönelik beklentilerin zayıflaması değerli metaller üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Bu yöndeki fiyatlama eğiliminin kısa-orta vadede devam edebileceğini, ons altında 1,775, gümüşte ise 20 sınırına yakınsayan düzeltmeler izleyebiliriz. **Ancak 2023 yılının genelini kapsayan bir vadede gerek ABD Doları’nda geçtiğimiz seneki performansın tekrar edilmesini beklemediğimizden gerekse zayıf büyüme ortamı ile birlikte ons altına yönelik iyimser yaklaşımımızı koruyor, uzun vadeli taşınan altın pozisyonlarının korunması gerektiğini değerlendiriyoruz.** Altın-gümüş rasyosundaki güçlü görüntü ile altını gümüşe kıyasla ön planda tutuyoruz. Gram altında 1080 TL civarına doğru bir düzeltme riski bulunsa da, **şimdilik 1040 TL aşağısında bir fiyatlama beklemiyoruz.**

Dolar Endeksi 2023 yılındaki kayıplarını geri aldı



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.