

ECB ve BOJ'a yönelik artan güvercin beklentiler, yönsüz piyasalar

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalar Fed'in Şubat ayı kararında faiz artış hızını bir kez daha azaltma ihtimalini, resesyon ve Çin'de yeniden açılma gibi konu başlıklarına yönelik gelişmeleri yakından takip etmeye devam ediyor. ABD piyasaları dün tatil periyodu sonrasında yeniden açılma da yatırımcıların net bir yön bulmakta zorlandığı izlenmekte.

Bu sabah Japonya Merkez Bankası(BOJ) Ocak ayı kararında şahin yöndeki beklentileri hayal kırıklığına uğratarırken, para politikasında ve getiri eğrisi kontrolünde bir değişiklik yapmadı. ECB cephesinde dün merkez bankasının önümüzdeki toplantılarda faiz artış hızını azaltmaya devam edebileceğine dair çıkan haberler faiz artış beklentilerinin bir miktar törpülenmesine neden oldu. Salı gününde veri cephesinde İngiltere'de istihdam piyasasında güçlü duruşun korunduğu izlendi, ABD'de ise New York Empire State imalat endeksi -32.9 ile -8.7'lik beklentilerin oldukça altında ve Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviye gerçekleşmesi ABD ekonomisinin güç kaybetmeye devam etmekte olduğunu ortaya koydu.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarındaki fiyatlamalara baktığımızda dün ECB'nin faiz artış hızını azaltmaya devam edebileceğine yönelik haberin EUR/USD'de baskı oluşturduğu görülürken, parite bu gelişme sonrasında 1.0800 sınırının altına kaydı. Güvercin BOJ kararı sonrasında ise USD/JPY'de %3'e yaklaşan bir değer kaybı izlenmekte. Salı gününde değerli metallere ılımlı bir satış baskısı ön plana çıkarken, Çin'de yeniden açılmaya yönelik iyimserlik ile birlikte petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü seyir korundu, buna paralel olarak bakır gibi endüstriyel metallere de yükselişler dikkat çekti. ABD hisse senedi piyasaları tatil dönüşünde yönsüz bir seyrde kalırken, hafta ortasında Asya piyasalarında hem artıların hem de eksilerin olduğu karışık bir seyir ön plana çıkıyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.7083	-%0.46	%39.3
EUR/TRY	20.2271	-%0.55	%31.8
EUR/USD	1.0788	-%0.26	-%5.43
GBP/USD	1.2288	%0.80	-%9.95
EUR/GBP	0.8778	-%1.06	%5.05
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.20	-%3.59	-%57.3
ABD 10 yıllık	%3.55	%0.41	%99.4
Alm. 10 yıllık	%2.09	-%4.83	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.06	%0.73	%18.3
2036(\$)	%9.31	%0.67	%16.4
2043(\$)	%8.80	%0.84	%19.7
Endeksler			
BIST100	5.315	%2.06	%154
XBANK	4.429	%1.02	%151
XUSIN	8.689	%1.50	%132
STOXX600	456.46	%0.40	-%5.79
S&P500	3.990	-%0.20	-%11.8
NASDAQ	11.557	%0.14	-%23.0
Emtia			
Altın	1,908	-%0.50	%4.91
Gümüş	23.91	-%1.97	%4.00
Brent Petrol	85.9	%1.48	-%3.96

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış miktarı (baz puan)
Fed	%4.25-4.50	%4.42	-
ECB	%2	%3.04	104
BOE	%3.50	%4.29	79

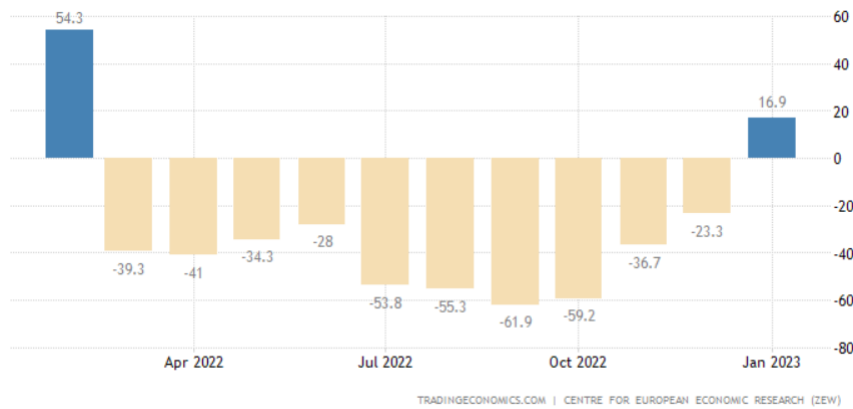
Ekonomik takvim

Bugün İngiltere ve Euro Bölgesi'nde enflasyon, ABD' ise ÜFE, perakende satışlar, imalat ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. İngiltere'de TÜFE'nin geçtiğimiz ayda %10.7'de %10.5'e gerilemesi beklenirken, Euro Bölgesi enflasyonun ikinci okumasında %9.2'lik sonuçta bir değişiklik olmayacağı öngörülmekte. ABD cephesinden gelen veriler olası resesyon riskinin değerlendirilmesinde ve dolayısı ile Şubat ayı FOMC toplantısına yönelik faiz artış beklentileri adına önemli olacak. Güncel durumda Rusya-Ukrayna krizi ile geçtiğimiz yıl ABD'nin gerisinde kalan Euro Bölgesi ekonomisinin Çin'de yeniden açılma sürecine ABD'ye kıyasla daha avantajlı olmasından dolayı 2023 yılında pozitif ayrışmaya başlayabileceği tartışılmakta.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Almanya'da analist ve ekonomistlerin ekonomide önümüzdeki 6 aya ilişkin beklentilerini içeren ZEW ekonomik hissiyat endeksi Ocak ayında -15'lik beklentilerin üzerinde 16.9 ile Rusya-Ukrayna savaşının başladığı Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyeye yükseldi. Bu sonuçta Avrupa'da doğalgaz fiyatlarındaki düşüş etkili olurken, dünkü veri son dönemde Euro Bölgesi ekonomisine yönelik pozitif tarafa geçmeye başlayan beklentileri destekler nitelikte gerçekleşti. ECB Başekonomisti Lane faiz artışlarının önümüzdeki toplantılarda devam edebileceğini, pandemi öncesindeki kronik bir şekilde düşük seyreden enflasyon dönemine dönüş olmayabileceğini belirtti. Ancak ECB'nin faiz artış hızını azaltmaya devam edeceğine yönelik haber açıklamanın şahin etkisini azalttı. Teknik cephede 1.0700-1.0735 bölgesini

Almanya'da ZEW endeksi 10 ay sonra ilk kez pozitif bölgede açıldı



Kaynak: Tradingeconomics

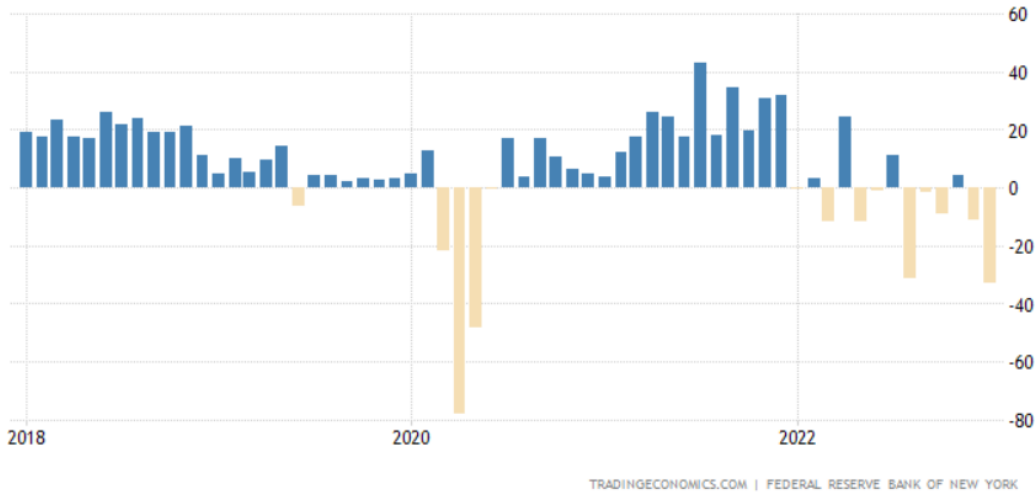
kritik bir destek olarak izlemeye devam ediyor, bu aralık altında ise 1.0480-1.0500 bölgesini önemsiyoruz. **Bu desteklere kadar olabilecek olası düzeltmelerin son dönemde ön plana çıkan yukarı yönlü görünüm bozmayabileceğini düşünüyor, paritede kayda değer aşağı yönlü bir hareket için son dönemde piyasalarda oluşan iyimserliği bozabilecek katalizörlerin ön plana çıkması gerekebileceği görüşündeyiz.**

İngiltere’de Kasım ortalama gelir endeksi %6.2’lik beklentilerin üzerinde %6.4 artış gösterirken(önceki %6.2), işsizlik oranı %3.7’de sabit kaldı. Son dönemde ekonomik aktivitedeki ivme kaybına rağmen bu sonuçlar istihdam piyasasının güçlü kalmaya devam ettiğine işaret etti. **Ancak ekonomik görünümüne ilişkin öngörülerin genel olarak hala karamsar bir noktada olduğunu söylemek mümkün.**

Bugünkü enflasyon, Cuma gününde ise perakende satışlar verileri ile hem resesyon temasında ekonominin gidişatının hem de BOE’nin Şubat ayı toplantısındaki faiz artış miktarının netleşmesi adına önemli olacak. **Genel görünümde pounda yönelik temkinli yaklaşımımızı korumamız ile dün GBP/USD’de bir ay vadeli 1.2550-1.2675 kullanım fiyatlı pound call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımında bulunduk.** Teknik tarafta 1.2085 ve 1.2445 seviyelerini kritik destek ve dirençler olarak önemsemeye devam ediyoruz.

EUR/GBP – Dün ECB kaynaklı haber akışı ile euronun negatif ayrışması sonrasında EUR/GBP’de 0.8775’e varan bir düşüş izledik. Bu hareket ile birlikte bir süreden bu yana kritik bir direnç olarak izlediğimiz 0.8800-0.8850 direnç bölgesinin üzerinde kalıcı olunamadı. Dün başlayan düzeltmenin kısa vadede 0.8700’ye doğru devam ettiğini görebiliriz ancak BOE’nin Şubat ayı toplantısına yönelik güvercin beklentimiz ve pounda temkinli yaklaşımımız ile bu yöndeki hareketlerin şimdilik aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemeyiz. Ekim, Kasım ve Aralık aylarında üç ayrı kez denge bulunan 0.8550-0.8600 bölgesi majör bir destek olarak karşımıza çıkmakta.

New York Empire State imalat endeksi neredeyse son 3 yılın en düşük seviyesine geriledi



Kaynak: Tradingeconomics

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
16 Ocak			ABD piyasaları bu tarihte kapalı olacak		
17 Ocak	05:00	Çin	GSYH (4Ç22 – Yıllık)	%1.8	%3.9
17 Ocak	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Aralık)	%0.5	%2.2
17 Ocak	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Aralık)	-%7.8	-%5.9
17 Ocak	10:00	İngiltere	Ortalama Gelir Endeksi (Kasım)		%6.1
17 Ocak	10:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (Kasım)	%3.7	%3.7
17 Ocak	16:30	ABD	NY Empire State İmalat Endeksi (Ocak)	-4.5	-11.2
18 Ocak	10:00	İngiltere	TÜFE (Aralık – Yıllık)	%10.5	%10.7
18 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aralık – Yıllık)	%9.2	%9.2
18 Ocak	16:30	ABD	ÜFE (Aralık – Yıllık)	%7.2	%7.4
18 Ocak	16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aralık)	-%0.5	-%0.6
18 Ocak	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aralık)	-%0.1	-%0.2
18 Ocak	17:15	ABD	İmalat Üretimi (Aralık)	-%0.1	%0.3
19 Ocak	14:00	Türkiye	TCMB faiz kararı		
19 Ocak	16:30	ABD	İnşaat İzinleri (Aralık)	1.38 Milyon	1.35 Milyon
19 Ocak	16:30	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ocak)	-9.5	-13.8
20 Ocak	10:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Aralık)		-%0.4
20 Ocak	18:00	ABD	Mevcut Ev Satışları (Aralık)	3.96 Milyon	4.09 Milyon

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.