

Piyasalar yeni yılın ilk işlem gününe sakin bir tonda başlıyor

Öne çıkan gelişmeler

2022 yılı küresel finansal piyasalarda oldukça hareketli ve oynaklığın yüksek olduğu bir sene olurken, yeni yıla baktığımızda da farklı alanlardaki birçok belirsizlik ile birlikte yatırımcılar 2023 yılında da benzer dinamiklerin ön planda kalabileceğini tartışmakta. **Yeni yılda Fed'in faiz artışlarına ne zaman ara vereceği, enflasyonun seyri, küresel ekonomilerde beklenen resesyonun şiddeti ve süresi ile birlikte Çin'de yeniden açılma takvimi gibi önemli konu başlıklarının görünümde belirleyici olması bekleniyor.** Geçtiğimiz işlem yılının son haftasına baktığımızda tatil periyodu nedeni ile piyasalarda büyük ölçüde yatay ağırlıklı hareketler görülse de, özellikle de ABD ve birçok Avrupa ülkesinin Çin'den gelen yeni yolculara negatif koronavirus testi zorunluluğu getirmesi salgına yönelik endişeleri canlı tuttu. Hafta sonunda ise IMF Başkanı Georgieva'nın küresel ekonomilere yönelik resesyon uyarısı dikkat çekti.

Fiyatlamalar

2022 yılının büyük bir kısmında etkili olan güçlü ABD Doları, yükselen tahvil faizleri ve enflasyon ile şahin Fed gibi temaların son aylarda dağılmaya başladığı gözlenmekte. EUR/USD'de sene içerisinde 0.9535 seviyesi test edilse de, parite sonrasında bu değişimler ile toparlanarak yılı 1.0702 seviyesinde tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi Eylül ayında %4.33 ile 2007'den bu yana en yüksek seviyeyi test ettikten sonra %3.40'ya kadar geri çekildi, yıl sonu kapanışı ise %3.83'te gerçekleşti. Yıl boyunca değer kaybeden değerli metaller ABD Doları'ndaki zayıflık önderliğinde sene içerisindeki kayıplarının bir kısmını geri alırken, global hisse senedi piyasaları baskı altında kalmaya devam etti, tüm küresel borsaları içeren MSCI Dünya Endeksi %20'yakın değer kaybetti. Yeni hafta açılışına baktığımızda ise birçok Asya piyasasının kapalı kalmaya devam ettiği ancak açık olanlarda hem artıların hem de eksilerin olduğu karışık bir seyir ön plana çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.6883	-%0.03	%40.3
EUR/TRY	20.0002	%0.27	%32.1
EUR/USD	1.0702	%0.38	-%5.86
GBP/USD	1.2097	%0.37	-%10.5
EUR/GBP	0.8844	%0.03	%5.29

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%9.83	-%5.19	-%59.4
ABD 10 yıllık	%3.83	-%0.10	%155
Alm. 10 yıllık	%2.56	%3.98	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.78	%0.31	%16.5
2036(\$)	%9.08	%0.14	%18.1
2043(\$)	%8.58	%0.17	%21.3

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.509	%0.59	%196
XBANK	5.028	-%0.99	%215
XUSIN	8.904	%0.93	%161
STOXX600	424.89	-%1.27	-%12.9
S&P500	3.839	-%0.25	-%19.4
NASDAQ	10.939	-%0.10	-%32.9
Emtia			
Altın	1,824	%0.52	-%0.22
Gümüş	23.96	%0.39	%3.00
Brent Petrol	83.32	%0.64	%6.01

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış miktarı (baz puan)
Fed	%4.25-4.50	%4.41	-
ECB	%2	%3.40	140
BOE	%3.50	%4.63	113

Ekonomik takvim

Bugün yeni yıl tatili nedeni ile ABD ve İngiltere piyasaları kapalı olacak. Bu tabloda geçtiğimiz hafta birçok varlık sınıfında izlenen sakin görünümün yeni haftaya da taşınması beklenebilir. Veri takvimine baktığımızda bugün Euro Bölgesi'nde Aralık ayı imalat PMI verisi ön plana çıkarken, hafta boyunca ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de açıklanacak PMI verileri, Çarşamba günü ABD'de ISM imalat endeksi ve **FOMC toplantı tutanakları, Cuma günü ise Euro Bölgesi'nde enflasyon ve ABD'de istihdam verileri ön plana çıkıyor.** Bu verilere ek olarak batı ülkelerinin Çin'den gelen yolculara uygulamaya koyduğu salgın tedbirlerinin gidişatı önemli olacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Noel tatil periyodunu ılımlı bir toparlanma ile geçiren EUR/USD yeni yıla yatay bir seyirde başlıyor. Son dönemde Fed'in para politikasındaki şahin risklere yönelik belirsizliğin azalması, Çin'de yeniden açılma hikayesi ve Avrupa'da doğalgaz fiyatlarında yaşanan düşüş pariteyi destekleyen kritik unsurlar olarak karşımıza çıkmakta. **Kısa vadede toparlanma eğiliminin bir süre daha devam etme ihtimalini göz önünde bulundurmak ile birlikte, piyasaları Fed'in para politikasında izleyeceği seyir, Avrupa'daki enerji konusu ve Çin'de normalleşme başlıklarında fazlaca iyimser buluyor, bu yöndeki beklentilerin bir ölçekte hali hazırda fiyatların içine girmiş olabileceğini değerlendiriyoruz.** Bu tabloda orta vadede ABD

Avrupa'da doğalgaz fiyatlarındaki düşüş euroyu destekliyor (Hollanda merkezli doğalgaz TTF)



Kaynak: Tradingview

Doları'nda bir miktar toparlanma ile birlikte EUR/USD'de ılımlı bir düzeltme riskini değerlendirmeye devam ediyoruz. GBP/USD'ye yaklaşımımız da benzer bir konumda olmak ile birlikte, geçtiğimiz haftalarda da izlediğimiz üzere İngiltere ekonomisinden gelen zayıf veriler ve Fed ve ECB'ye kıyasla para politikasında daha yumuşak bir tonda kalan BOE etkisi ile poundun negatif ayrışma riskinin bulunduğunu düşünüyoruz. **Bu tabloda opsiyon işlemlerindeki tercihlerimiz özellikle de yukarı yönlü hareketlerin yaşandığı günlerde EUR/USD'de euro call, GBP/USD'de pound call opsiyonu satışlarından yana olmaya devam ediyor.** Teknik tarafta bu hafta EUR/USD'de 1.0575 ve 1.0735, GBP/USD'de ise 1.2000 ve 1.2445 seviyelerini kritik destek ve dirençler olarak izleyeceğiz.

EUR/GBP - Pounda yönelik temkinli yaklaşımımız ile birlikte EUR/GBP'deki yukarı yönlü görünümün bir süre daha korunabileceğini düşünüyoruz. **Ancak Aralık ayı ortasından bu yana içinde bulunduğumuz yükselişin oldukça sert bir şekilde gerçekleşmesi ve 0.8800-0.8850 gibi önemli bir direnç bölgesinin test edilmesi kısa vadede bir miktar konsolidasyon riskini de beraberinde getirmekte.**

EUR/USD'de Eylül ayından bu yana izlenen toparlanma devam ediyor



Kaynak: Tradingview

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
2 Ocak			ABD ve İngiltere piyasaları kapalı olacak		
2 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Aralık)	47.8	47.8
3 Ocak	10:00	Türkiye	TÜFE (Aralık – Yıllık)	%66.53	%84.39
3 Ocak	12:30	İngiltere	İmalat PMI (Aralık)	44.7	44.7
3 Ocak	17:45	ABD	İmalat PMI (Aralık)		46.2
4 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Aralık)	49.1	49.1
4 Ocak	18:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (Aralık)	48.5	49
4 Ocak	22:00	ABD	FOMC toplantı tutanakları		
5 Ocak	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI (Aralık)		46.7
5 Ocak	12:30	İngiltere	Hizmet PMI (Aralık)	50	50
5 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Kasım – Yıllık)	%27.6	%30.8
5 Ocak	16:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Aralık)	140 Bin	127 Bin
5 Ocak	16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	230 Bin	225 Bin
5 Ocak	17:45	ABD	Hizmet PMI (Aralık)		44.4
6 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aralık)	%9.7	%10.1
6 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Kasım)	%0.5	-%1.8
6 Ocak	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Aralık)	200 Bin	263 Bin
6 Ocak	16:30	ABD	İşsizlik Oranı (Aralık)	%3.7	%3.7
6 Ocak	18:00	ABD	ISM İmalat Dışı Endeksi (Aralık)	55	56.5
6 Ocak	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Kasım)	-%0.8	%1

Uğur Orhon, CMT

Stratejist

ugur.orphon@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.