

ABD piyasaları hafta başında kapalı olacak

Öne çıkan gelişmeler

Geçtiğimiz haftaya ABD’de açıklanan veriler ve Fed üyelerinin açıklamaları damgasını vururken, enflasyondaki düşüş hızının azalmaya başladığına ve ekonomik aktivitede toparlanmaya ilişkin sinyaller ile Fed’in para politikasındaki sıkı duruşu beklenenden daha uzun bir süre koruyabileceğine dair endişeler artış gösterdi. Fed üyelerinin yüksek enflasyonun kontrol altına alınana kadar yüksek faiz ortamının devam edeceğini vurgulaması bir sonraki toplantıda olası 50 baz puanlık faiz artış ihtimalini yeniden gündeme getirerek küresel risk iştahı üzerinde baskı oluşturdu.

Fiyatlamalar

ABD’de beklentileri aşan veriler ve artan şahin Fed riski hafta boyunca ABD Doları’nı destekledi ancak Cuma günü kapanışına doğru bu yöndeki fiyatlamaların etkisini yitirmeye başladığı izlendi. EUR/USD gün içerisinde 1.0616’ya kadar geriledikten sonra yeniden 1.0700’ye yakınsarken, GBP/USD tekrardan 1.2000 sınırını aşmayı başardı. Benzer bir dönüş ABD tahvil faizlerinde yaşandı, 10 yıllık getiri hafta boyunca yükselişe devam ederek Cuma günü %3.92 seviyesini test etse de haftayı %3.83’te tamamladı. **Cuma akşamüzeri saatlerinden itibaren fiyatlamalarda izlenen bu ani değişimi tetikleyecek spesifik bir gelişme olmazken, Fed cephesinden Barkin ve Bowman’ın konuşmalarında hafta içerisinde 50 baz puan faiz artışı vurgusu yapan Mester ve Bullard’a kıyasla daha güvercin bir tonda kalması bu yöndeki hareketlere katkıda bulunmuş olabilir.**

Değerli metaller geçtiğimiz haftayı da satış ağırlıklı bir seyrinde geçirdi. ABD hisse senedi piyasalarında haftanın ikinci yarısında satış baskısı ön plana çıksa da, bu yöndeki hareketlerin şimdilik sınırlı bir tonda kaldığı görüldü. Pazartesi gününe geldiğimizde ise Asya piyasalarında ılımlı bir iyimserlik göze çarpıyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.8247	-%0.07	%37.9
EUR/TRY	20.137	%0.12	%30.2
EUR/USD	1.0694	%0.24	-%5.54
GBP/USD	1.2035	%0.35	-%11.4
EUR/GBP	0.8885	-%0.13	%6.65

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.67	-%4.11	-%51.9
ABD 10 yıllık	%3.83	-%0.39	%98.3
Alm. 10 yıllık	%2.46	-%0.93	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.66	%1.23	%27.8
2036(\$)	%9.72	%1.03	%20.2
2043(\$)	%9.26	%0.68	%21.3

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.027	%0.36	%147
XBANK	4.115	-%0.32	%133
XUSIN	8.453	%1.38	%137
STOXX600	464.3	-%0.20	%0.76
S&P500	4.079	-%0.28	-%5.30
NASDAQ	12.358	-%0.68	-%10.9
Emtia			
Altın	1,842	%0.23	-%2.97
Gümüş	21.72	%0.58	-%9.32
Brent Petrol	82.2	-%2.62	-%17.4

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%5.08	33
ECB	%2.50	%3.55	105
BOE	%4	%4.31	31

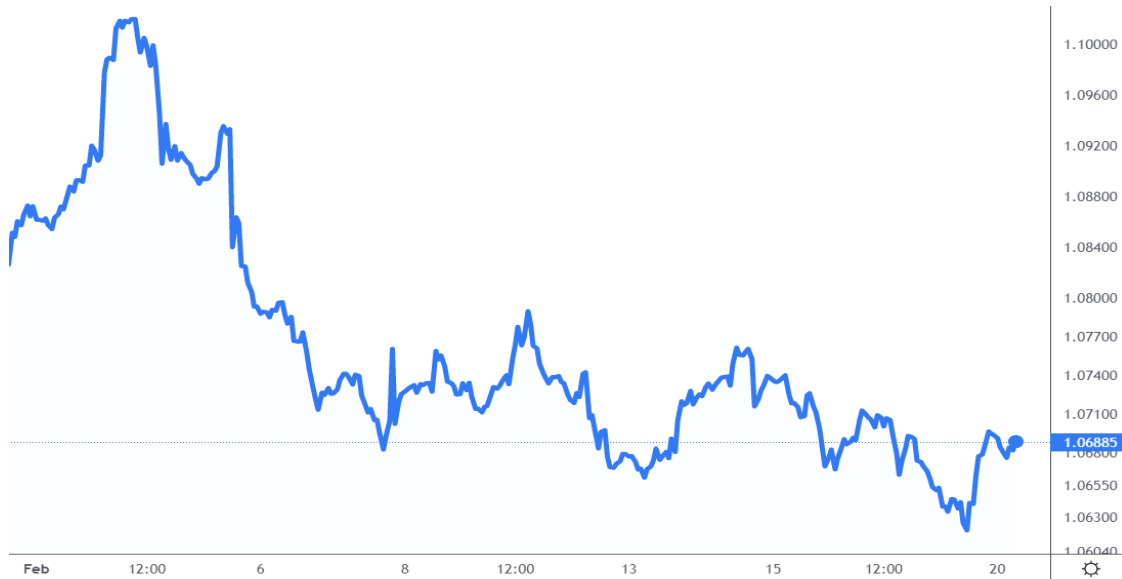
Ekonomik takvim

Pazartesi gününde veri takviminde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, ABD piyasalarının kapalı olması ile küresel piyasalar yeni haftaya sakin bir başlangıç yapabilir. Haftanın önemli gelişmelerine baktığımızda Salı günü ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de Şubat ayı öncü PMI verileri ön plana çıkarken, Çarşamba günü FOMC toplantı tutanakları, Perşembe günü ABD’de 4Ç22 büyümesinin yeni güncellemesi, Cuma günü ise ABD’de önemli bir enflasyon göstergesi olan PCE fiyat endeksi takip edilecek. Özellikle geçtiğimiz hafta Fed cephesinden gelen şahin yorumlar sonrasında bu haftada da Fed yetkililerinin para politikasına yönelik yapacakları değerlendirmeler kritik olacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Bugün ABD piyasalarının kapalı olması ile uluslararası döviz piyasalarında görece yatay bir seyrin ön plana çıkmasını bekliyoruz. Yarından itibaren ise Cuma akşamüzeri saatlerinde hem ABD Doları’ndaki zayıflık hem de ABD tahvil faizlerinde görülen ani dönüşün yeni haftaya da taşınıp taşınmadığı yakından takip edilecek. Küresel risk iştahının iyimser bir tona geçmesi halinde EUR/USD’de yeniden son iki haftanın zirvesi olan 1.0800’e doğru bir yükseliş izleme ihtimalimiz bulunuyor ancak Fed’in politika faizindeki tepe noktasında yukarı yönlü, yılın ikinci yarısında beklenen faiz indirim öngörülerinde de aşağı yönlü hareket devam ettiği sürece bu yöndeki hareketlerin sınırlı bir ölçekte kalabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. **Bu anlamda EUR/USD’de kısa-orta vadede konsolidasyon ve düzeltme ağırlıklı bir görünümün ön plana**

Şubat ayı ile beraber EUR/USD’de aşağı yönlü bir seyir hakim



Kaynak: Tradingview

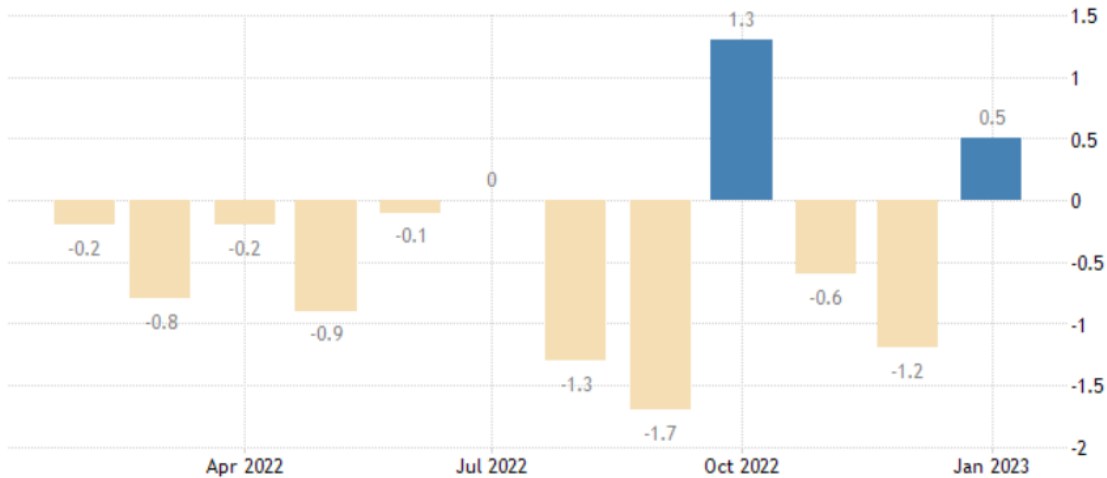
çıkabileceğini, bu yılın zirvesi olan 1.1033 direncinin şimdilik aşılmayabileceğini öngörüyoruz. Aşağıda ise 1.0485 ve 1.0615 seviyelerini önemli destekler olarak izleyeceğiz.

Cuma günü İngiltere’de Ocak ayı perakende satışlar %0.3’lük daralma beklentisinin aksine %0.5 artış şeklinde gerçekleşti. Yılın son çeyreğinde teknik resesyona girmekten kurtulan İngiltere ekonomisinden gelen verilerde bir miktar iyimserlik izlense de büyük resimdeki görünümün hala karamsar bir tonda kalmaya devam ettiği söylenebilir. **EUR/USD’de olduğu gibi GBP/USD’de de olası toparlanmaların sınırlı bir tonda kalabileceğini, Aralık ve Ocak ayı zirveleri olan 1.2445 direncinin altında, konsolidasyon ve düzeltme ağırlıklı seyrin bir süre daha korunabileceğini değerlendiriyoruz.**

EUR/GBP – EUR/GBP’de bu hafta ağırlıklı olarak 0.8800-0.8900 bölgesi arasında yoğunlaşan yönsüz bir seyrin ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz. Orta vadede ise gerek güvercin BOE riski gerekse ekonomik aktivitede yaşanan toparlanmanın Euro Bölgesi’nde daha güçlü olması ile EUR/GBP’de ılımlı ölçekte yukarı yönlü hareketlerin devamına yönelik beklentimizi koruyoruz.

Altın – ABD Doları’ndaki toparlanma, küresel tahvil faizlerindeki yükseliş ve Fed’e yönelik artan şahin beklentiler ile değerli metaller üzerindeki baskı korunuyor. Kısa-orta vadede bu görünümün korunabileceğini, ons altında 1,775, gümüşte ise 20 sınırına yakınsayan düzeltmeler izlenebileceğini düşünüyoruz. **Ancak 2023 yılının genelini kapsayan bir vadede gerek ABD Doları’ndaki değer kazançlarının sınırlı kalması 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.**

İngiltere’de perakende satışlar Ocak ayında %0.3 daralma beklentisine karşı güçlü yükseldi



TRADINGECONOMICS.COM | OFFICE FOR NATIONAL STATISTICS

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
20 Şubat	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Şubat)	-18.3	-20.9
21 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat)	49.3	48.8
21 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Şubat)	51.1	50.8
21 Şubat	12:30	İngiltere	İmalat PMI (Şubat)	47.5	47
21 Şubat	12:30	İngiltere	Hizmet PMI (Şubat)	49.3	48.7
21 Şubat	17:45	ABD	İmalat PMI (Şubat)	46	46.9
21 Şubat	17:45	ABD	Hizmet PMI (Şubat)	45	46.8
21 Şubat	18:00	ABD	Mevcut Ev Satışlar (Ocak)	4.05 Milyon	4.02 Milyon
22 Şubat	22:00	ABD	FOMC toplantı tutanakları		
23 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Ocak – Yıllık)	%8.7	%8.5
23 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Ocak – Yıllık)	%5.2	%5.2
23 Şubat	14:00	Türkiye	TCMB faiz kararı		
23 Şubat	16:30	ABD	GSYH (4Ç22 – Çeyreklik)	%2.9	%2.9
23 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	192 Bin	189 Bin
24 Şubat	16:30	ABD	PCE Fiyat Endeksi (Ocak – Yıllık)		%5
24 Şubat	16:30	ABD	Kişisel Harcamalar (Ocak)	-%0.1	-%0.2
24 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi		%2.9

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.