

PMI verileri ekonomik aktivitede toparlanmaya işaret etti

Öne çıkan gelişmeler

Salı gününde piyasaların odak noktası ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de açıklanan Şubat ayı öncü PMI verilerindeydi. PMI’larda genel olarak beklentileri aşan sonuçlar küresel ekonomilerde öngörülen resesyona beklentilerden daha ılımlı şekilde geçebileceğine dair ihtimalleri artırırken, yumuşak iniş senaryosu desteklendi. Çünkü İngiltere PMI verilerinin beklentilerin oldukça üzerinde açıklanması son dönemde ülke ekonomisine yönelik karamsarlığın dağılmaya başlamasına yardımcı olurken, ABD’de Şubat ayı itibarı ile izlediğimiz güçlü verilere PMI’ların da eklenmesi Fed’e yönelik şahin beklentileri destekledi. Fed’in politika faizindeki tepe noktasının tahmin edilenden daha yüksek bir seviyede oluşmasına ve bu zirvede beklentilerden daha uzun bir süre kalınmasına yönelik artan riskler küresel risk iştahı üzerinde baskı oluşturdu. Piyasa bazlı beklentilere baktığımızda baz senaryonun artık Fed’in önümüzdeki üç toplantıda 25’er baz puanlık faiz artışları gerçekleştirmesi yönünde oluşmaya başladığı görüldü.

Fiyatlamalar

Fed cephesinde şahin risklerdeki artış yeni haftada ABD Doları’nı desteklerken, İngiltere’deki sürpriz iyimser sonuçlar poundun gelişmiş ülke para birimleri arasında pozitif ayrışmasını sağladı. Şahin Fed teması ABD tahvil faizlerinde son dönemde izlenen yukarı yönlü hareketlerin devam etmesine neden olurken, ABD 10 yıllık tahvil getirisi %3.96 seviyesini test etti. Bu tabloya rağmen değerli metallerde sakin bir seyir göze çarptı. Küresel risk iştahındaki düşüş ile birlikte ABD hisse senedi piyasalarında %2’yi aşan düşüşler yaşanırken, hafta ortasında Asya piyasalarına baktığımızda karamsar havanın büyük ölçüde korunduğu izlenmekte.

Ekonomik takvim

Çarşamba günü veri takviminde gündüz saatlerinde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, TSI 22:00’de FOMC toplantı tutanakları açıklanacak.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.8608	-%0.06	%37.8
EUR/TRY	20.0932	-%0.37	%29.7
EUR/USD	1.0646	-%0.34	-%5.87
GBP/USD	1.2115	%0.64	-%10.9
EUR/GBP	0.8786	-%0.95	%5.65

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.49	-%2.76	-%53.3
ABD 10 yıllık	%3.95	%2.97	%104
Alm. 10 yıllık	%2.54	%3.21	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.81	%1.74	%29.8
2036(\$)	%9.82	%1.19	%21.2
2043(\$)	%9.32	%0.99	%21.4

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.149	%0.01	%152
XBANK	4.067	-%1.41	%131
XUSIN	8.910	%1.31	%149
STOXX600	463.77	-%0.19	%1.97
S&P500	3.997	-%2.00	-%5.21
NASDAQ	12.060	-%2.41	-%10.4
Emtia			
Altın	1,834	-%0.37	-%3.74
Gümüş	21.82	%0.41	-%8.82
Brent Petrol	82.46	-%0.16	-%19.3

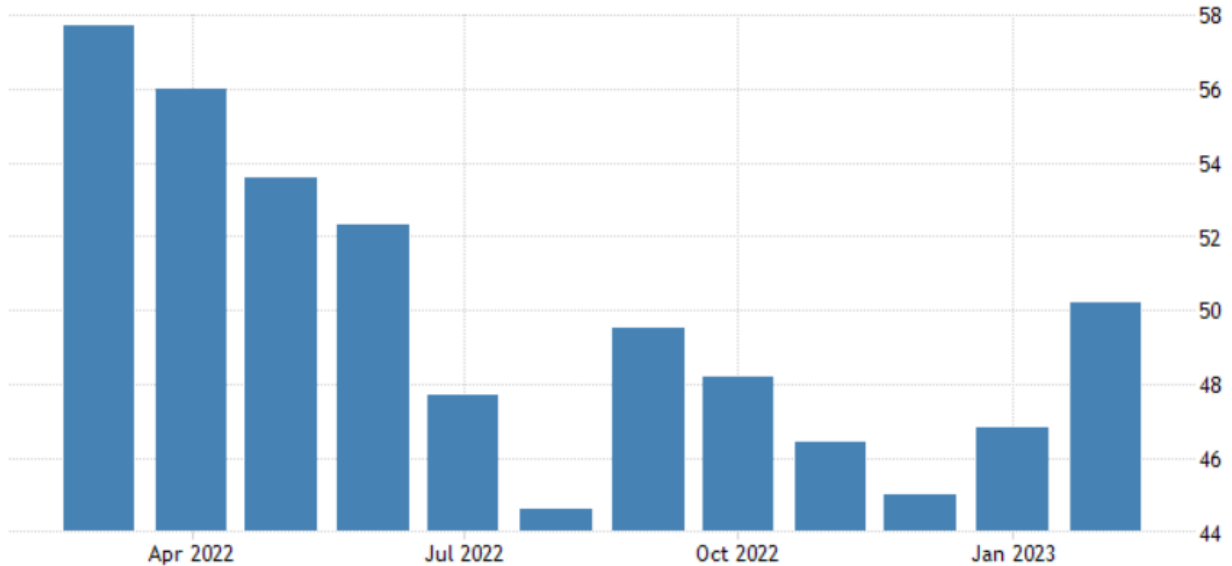
2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%5.16	41
ECB	%2.50	%3.63	113
BOE	%4	%4.50	50

Şubat ayı ile birlikte ABD’de ekonomik aktivitede toparlanmaya işaret eden veriler, enflasyondaki düşüş hızının azalması, istihdam piyasasındaki güçlü duruş ile Fed’e yönelik şahin riskler Ocak ayına kıyasla kayda değer ölçekte artmış durumda. Bugünkü tutanaklarda faiz artış patikasındaki olası tepe noktası ile yılın ikinci yarısında faiz indirimlerinin başlayıp başlamayacağına dair ipuçları piyasaların seyri açısından kritik önemde olacak. Ek olarak, şimdilik fiyatlamalara yönelik etkisi sınırlı olsa da, Rusya-Ukrayna savaşı özelinde ABD ve Rusya cephesinden gelen açıklamalar da yakından takip edilecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Euro Bölgesi PMI verilerinde özellikle de hizmet sektöründeki olumlu sonuçlar son dönemde bölge ekonomisine yönelik artan iyimserliği destekledi. Bu tabloya paralel olarak ECB’nin de Mart ayı toplantısında 50 baz puanlık faiz artış ihtimali yükselirken, ECB Başkanı Lagarde’ın dün böylesine bir adımı destekler açıklamaları dikkat çekti. Ancak fiyatlamalara baktığımızda ABD’deki güçlü veriler ve artan şahin Fed riskinin ağır bastığını, bu hafta ile beraber Rusya-Ukrayna savaşının yeniden gündeme gelmesinin risk iştahını olumsuz yönde etkilediği izleniyor. Bu fiyatlama eğiliminin kısa vadede devam edebileceğini düşünmeye devam ediyor, Dolar Endeksi’nde Şubat ayı ile beraber izlenen toparlanmanın korunabileceğini değerlendiriyoruz. **Buna paralel EUR/USD’de yaşanabilecek yükselişlerin şimdilik sınırlı bir tepki statüsünde kalabileceğini, konsolidasyon ağırlıklı görünümün devam edebileceğini düşünüyoruz.**

ABD bileşik PMI Şubat ayında yeniden büyüme sınırı olan 50’nin üzerinde çıktı



Kaynak: Tradingeconomics

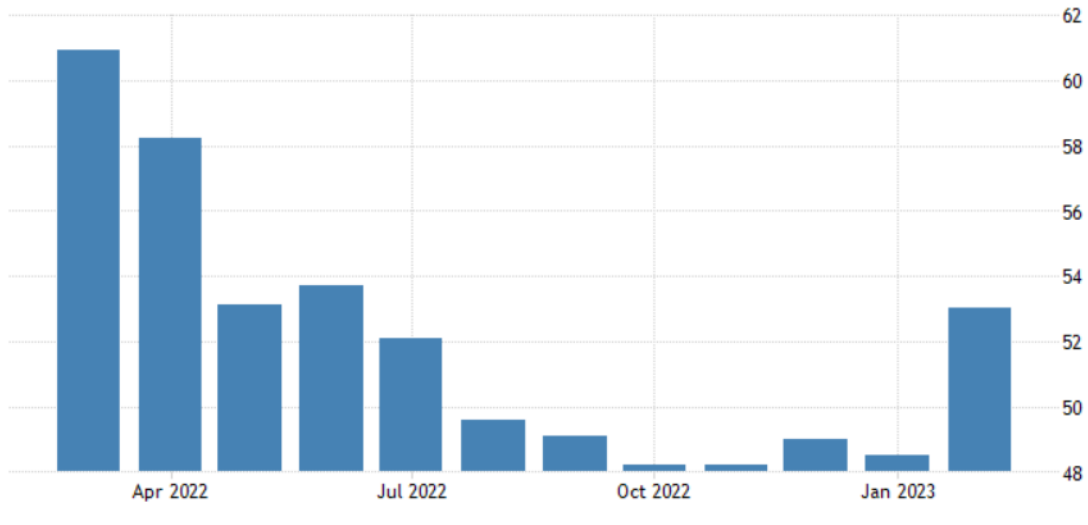
Teknik tarafta izlediğimiz seviyelerde bir değişiklik bulunmuyor. 1.0485 ve 1.0615 destek olarak karşımıza çıkarken, 1.0800 ve 1.1033 kritik dirençler olarak ön planda.

İngiltere ekonomisinin 4Ç22'de resesyondan kaçmayı başarması ve geçtiğimiz Cuma günü güçlü perakende satışları sonrasında PMI verilerinde de yukarı yönlü bir sürpriz görülmesi ekonomiye yönelik son dönemde artan karamsarlığı azaltır bir nitelikteydi. Resesyon riskinin artık ortadan kalktığını söylemek için şimdilik erken olsa da, son dönemki güçlü veriler ekonomik aktivitede izlenen yavaşlamanın daha yumuşak bir tonda kalabileceğini göstermekte. **Fiyatlamalar tarafında pounda yönelik temkinli yaklaşımımızı korusak da, son dönemdeki güçlü verileri dikkatle not alıyor, GBP/USD'de aşağı yönlü risklerin bir miktar azaldığını değerlendiriyoruz. Ancak yukarı yönlü hareket alanının dar olduğuna ve 1.2445 direnci altındaki seyrin devamına ilişkin beklentimizi koruduğumuzu da eklemek isteriz.**

EUR/GBP – Dün İngiltere PMI verilerinde görülen sürpriz sonuçlar ile poundun pozitif ayrışması EUR/GBP'de de sert bir düşüşe neden oldu. Pound özelindeki düşüncelerimizde kayda değer bir değişim olmasa da, İngiltere ekonomisine yönelik karamsarlığın bir nebze dağılmaya başlaması EUR/GBP'de aşağı yönlü riskleri artırmakta. Bu tabloda Şubat ayında görülen en yüksek seviye olan 0.8978 direnci bir süre zirve olarak kalabilir, içinde bulunduğumuz düşüşte 0.8725'e doğru yakınsayabiliriz. EUR/GBP'de büyük resimdeki ılımlı toparlanma öngörümüze yönelik güvenilirlik derecesinin bir seviye azaldığını söylemek mümkün.

Altın – Salı gününde artan şahin Fed riskine karşın, Rusya-Ukrayna cephesinde ABD ve Rusya'dan karşılıklı açıklamalar ile siyasi tansiyonun yükselmesi altın fiyatlarını destekler nitelikteydi. Bu tarafta jeopolitik risklerde yaşanabilecek her türlü artış ons altında önemli bir toparlanma yaşanma ihtimalini de beraberinde getirmekte. Ancak şimdilik ABD Doları'ndaki toparlanma senaryosu önderliğinde satış ve konsolidasyon ağırlıklı seyrin bir süre daha korunabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Kısa-orta vadede temkinli yaklaşımımızı koruyor, sene sonuna kadar olan süre zarfını içeren bir vadede ise iyimser kalmaya devam ediyoruz. **Gram altında 1080 TL civarına doğru bir düzeltme riski bulunsa da, şimdilik 1040 TL aşağısında kalıcı olabilecek bir fiyatlamaya beklemiyoruz.**

İngiltere'de bileşik PMI son 7 ayın en yüksekinde açıklandı



Kaynak: Tradingeconomics

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.