

FOMC toplantı tutanakları faiz artışlarının devam edeceğine işaret etti

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında gün içerisinde önemli verilerin yokluğunda küresel piyasalarda sakin bir tablo ön plana çıkarken, akşam saatlerinde odak noktası FOMC toplantı tutanaklarındaydı. Tutanaklarda bir önceki karardan farklı olarak para politikasına dair önemli bir ipucu alınmazken, Fed'in yüksek enflasyonu kontrol altına almak adına faiz artışlarına devam edeceği yeniden vurgulandı. Şubat ayındaki kararda 25 baz puanlık faiz artışına rağmen bazı üyelerin 50 baz puanlık adımlardan yana olduğu dikkat çekerken, geçtiğimiz günlerde Fed üyelerinden Mester'in bu yöndeki net açıklamaları ile söz konusu durum herhangi bir sürpriz etkisi yaratmadı. **Tutanaklar genel anlamda Fed'in politika faizindeki tepe noktasına ulaştıktan sonra zirve noktasında beklentilerden daha uzun bir süre kalabileceğine, yılın ikinci yarısında ise olası faiz indirimleri adına uygun bir ortam olmayabileceğine dair senaryoyu destekledi.**

Diğer yandan, gün içerisinde açıklamalarda bulunan St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın politika faizindeki zirvenin %5.375 seviyesi civarında oluşmasını beklediğini açıklaması önemliydi. Fed cephesinde şahin yaklaşımı ile bilinen Bullard'ın dahi piyasa beklentilerine oldukça paralel bir zirve noktası beklentisi paylaşması Fed'in faiz artışlarına ılımlı bir şekilde devam ederek aşırıya kaçmayabileceğine işaret etti ve risk iştahını olumlu yönde etkiledi.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi bu hafta ılımlı bir ölçekte toparlanmaya devam ederken, EUR/USD'deki düşüş 1.0600 sınırının da altına kaydı. Salı günü İngiltere'de açıklanan güçlü PMI verileri sonrasında pound geçtiğimiz haftalara kıyasla daha iyi bir performans göstermeye devam etti. ABD tahvil faizlerinde Salı günü yükselişler sonrasında hafta ortasında dengeli bir seyir ön plana çıktı. Değerli metallerde son haftalarda izlenen baskı ise büyük ölçüde korundu. ABD hisse senedi piyasaları günü satış ağırlıklı bir seyirde geçirse de, FOMC toplantı tutanaklarında şahin riskleri artıracak gelişmelerin olmaması endeksleri

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.8467	-%0.07	%36.7
EUR/TRY	20.0136	-%0.40	%28.1
EUR/USD	1.0601	-%0.42	-%6.39
GBP/USD	1.2044	-%0.59	-%11.3
EUR/GBP	0.8801	%0.16	%5.57

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.58	-%1.81	-%53.3
ABD 10 yıllık	%3.92	-%0.76	%101
Alm. 10 yıllık	%2.51	-%0.95	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.81	%0.74	%29.0
2036(\$)	%9.84	%0.17	%20.8
2043(\$)	%9.30	-%0.11	%20.6

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.071	-%1.51	%151
XBANK	4.111	%1.10	%135
XUSIN	8.607	-%3.39	%144
STOXX600	462.22	-%0.33	%1.56
S&P500	3991	-%0.16	-%6.50
NASDAQ	12066	%0.05	-%12.8
Emtia			
Altın	1,825	-%0.51	-%3.85
Gümüş	21.50	-%1.49	-%10.7
Brent Petrol	80.52	-%2.36	-%21.1

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	%3.61	111
BOE	%4	%4.49	49

destekledi. Perşembe gününde Asya piyasalarında baktığımızda hem eksilerin hem de artıların olduğu yönsüz bir seyir izlenmekte.

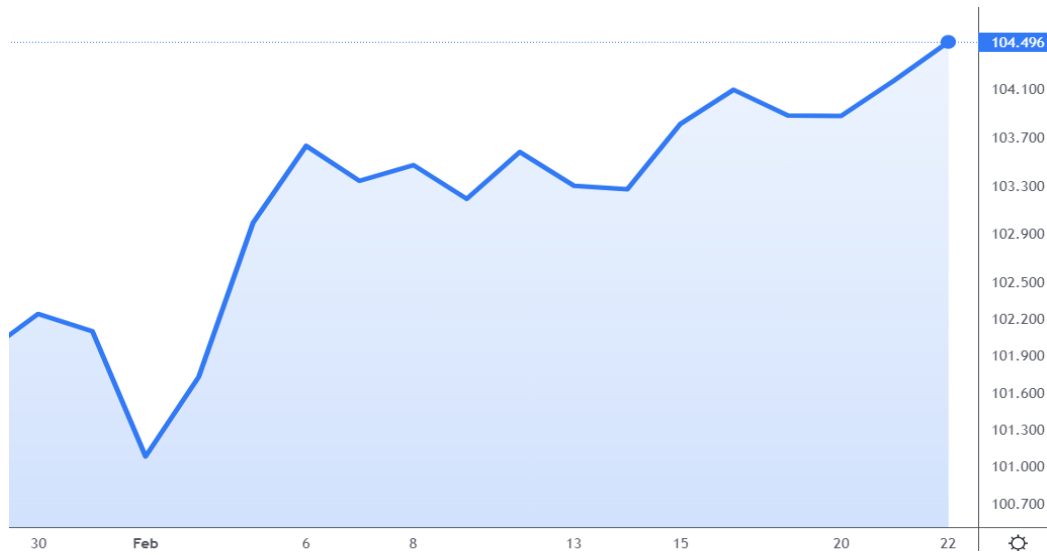
Ekonomik takvim

Bugünkü veri takvimine baktığımızda Euro Bölgesi'nde Ocak ayı enflasyonunun, ABD'de ise 4Ç22 büyüme verisinin yeni güncellemeleri ile birlikte ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları takip edilecek. Yurt içinde TCMB'nin Şubat ayı PPK toplantısı ön plana çıkarken, merkez bankasının bugün politika faizinde 100 baz puanlık bir indirim gideceğine yönelik beklentinin hakim olduğunu görüyoruz. Bu yöndeki adıma karşın geçtiğimiz toplantılarda da olduğu gibi kararın kura yönelik etkisinin sınırlı kaldığını görebiliriz.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – FOMC toplantı tutanakları sonrasında Fed'e yönelik faiz artış beklentilerinde önemli bir değişikliğin yaşanmadığını görüyoruz. Piyasalar önümüzdeki üç toplantı boyunca 25 baz puanlık faiz artışlarına gidileceğini fiyatlamaya devam ederken, yılın ikinci yarısına ilişkin yaklaşık 20 baz puanlık bir indirim öngörüsü korunmakta. Sene başındaki beklentilerimize paralel olarak enflasyondaki yukarı yönlü riskler önderliğinde yılın ikinci yarısında Fed cephesinde herhangi bir faiz indirimi beklemiyor, birkaç hafta önce 50 baz puan seviyesinde olan indirim beklentisinin azalmaya devam ederek önümüzdeki süreçte sıfırlanabileceğini düşünüyoruz. Söz konusu değişim ABD tahvil faizleri ile birlikte Dolar Endeksi'nde bir süre daha yukarı yönlü görünümün korunmasını sağlayabilir.

Dolar Endeksi Şubat ayı ile birlikte toparlanma eğiliminde



Kaynak: Tradingeconomics

Bu noktada EUR/USD’de risk iştahında yaşanabilecek olası iyileşmelerde 1.0800’e doğru yaşanabilecek toparlanma izlenebilecek olsa da, bu yöndeki hareketlerin şimdilik aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyor, paritede bir süre daha konsolidasyon ağırlıklı seyrin korunabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

GBP/USD’de de benzer bir yaklaşımda olmak ile birlikte, son dönemde İngiltere’de açıklanan güçlü verilerin ekonomik aktiviteye yönelik karamsarlığı bir miktar azaltması ile poundun görece güçlü performansının devam ettiğini izleyebiliriz. **Ancak bu yöndeki fiyatlama eğiliminin şimdilik kalıcı olmasını beklemiyor, GBP/USD’de Aralık ve Ocak ayı zirvesi olan 1.2445 direncini önemli bir üst sınır olarak takip etmeye devam ediyoruz.**

EUR/GBP – EUR/GBP Salı günü sert düşüş sonrasında hafta ortasında dengelenme eğilimindeydi. Poundun bir süre daha pozitif ayrışmaya devam etme ihtimali kısa vadede aşağı yönlü hareketlerin korunma riskini canlı tutsa da, bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğini değerlendirmeye devam ediyor, pounddaki güçlü seyrin şimdilik kalıcı olmasını beklemiyoruz. **Bu anlamda EUR/GBP’de orta vadede yeniden ilimli ölçekteki yukarı yönlü hareketlerin ön plana çıkabileceğini düşüncesindeyiz.**

Altın – Ons altındaki baskının bu haftada da korunması ile piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. Kısa vadede gerek Dolar Endeksi’ndeki toparlanma gerekse Fed cephesinde artan şahin risklerin bir süre daha satış baskısını ön plana çıkarmasını, bu yöndeki hareketlerde 1,775 dolara doğru bir geri çekilme senaryosunu değerlendiriyoruz. Ancak önceki görüşlerimizde de belirttiğimiz üzere aşağı yönlü riskleri görece sınırlı görüyor, kısa-orta vadeye ilişkin karamsar yaklaşımımıza karşın 2023 yılının geneline ilişkin beklentimiz iyimser bir noktada kalmaya devam ediyor. **Güncel spot seviyesi olan 1,828 dolar altın pozisyonlarının yüklü bir şekilde artırılması adına yeteri kadar cazip olmasa da, özellikle de portföylerinde altın pozisyonu olmayan yatırımcıların bu seviyelerden kademeli geçişler yapabileceğini değerlendiriyoruz.** Gram altında içinde bulunduğumuz düşüşte 1080 TL’ye yakınsayabilecek bir düşüş riski bulunsa da, şimdilik 1040 TL aşağısında kalıcı olabilecek bir fiyatlama beklemiyoruz.

Ons altın Kasım-Ocak ayları arasındaki %20’lik yükseliş sonrasında Şubat ayı ile birlikte konsolide oluyor



Kaynak: Tradingview

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.