

## Bugün ABD'de açıklanacak veriler ön planda olacak

## Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalar Perşembe gününde büyük ölçüde yönsüz bir seyrinde kalırken, dünya genelinde yatırımcılar Fed'in faiz artışlarına ne zaman ara vereceğini, ABD ve Euro Bölgesi başta olmak üzere enflasyonun seyrini ve global ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın gidişatını tartışmaya devam ediyor. Dünkü verilere baktığımızda Euro Bölgesi Ocak ayı çekirdek enflasyonunun yıllık bazda %5.2'den %5.3 seviyesine güncellenerek Şubat 2022'den bu yana süregelen yükseliş trendinin korunduğu görüldü. Bu tablo ECB'ye yönelik faiz artış beklentilerini desteklemek ile birlikte Mart ayı toplantısında 50 baz puanlık bir faiz artışı adımına artık kesin gözü ile bakılıyor. Diğer yandan, ABD'de 4Ç22 büyüme verisi çeyreklik bazda %2.9'dan %2.7'ye güncellense de, Şubat ayı ile birlikte hem ekonomik aktivitede hem de istihdamda güçlü duruşun devam ettiğine işaret eden veriler önderliğinde genel görünümdeki iyimserlik korunmaya devam etti.

## Fiyatlamalar

Dolar Endeksi içinde bulunduğumuz haftada olumlu bir tonda işlem görse de, bu yöndeki hareketlerin ılımlı bir ölçekte kalmaya devam ettiği göz çarpıyor. EUR/USD 1.0600, GBP/USD ise 1.2000 gibi önemli sınırların yakın çevresinde işlem görmekte. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün %3.97 seviyesini test etse de, sonrasında %3.86'ya kadar geri çekilerek Aralık ayı zirvesi olan %3.90 sınırının üzerinde kalmakta zorlandı. Değerli metallere baktığımızda bir süreden beri izlenen satış baskısının büyük ölçüde korunduğunu söylemek mümkün. ABD hisse senedi piyasalarında gün içerisindeki satış baskısına rağmen endekslerin günü artıda tamamladığı gözlemlendi. Bugün Asya piyasalarına baktığımızda ise hem eksilerin hem de artıların olduğu yönsüz bir seyir karşımıza çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	18.8721	%0.13	%36.6
EUR/TRY	20.0018	-%0.06	%28.0
EUR/USD	1.0595	-%0.06	-%6.31
GBP/USD	1.2013	-%0.26	-%11.2
EUR/GBP	0.8818	%0.20	%5.71

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%10.49	-%3.31	-%54.3
ABD 10 yıllık	%3.88	-%1.07	%96.3
Alm. 10 yıllık	%2.48	-%1.55	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%9.57	-%2.54	%23.5
2036(\$)	%9.64	-%2.03	%16.6
2043(\$)	%8.98	-%3.52	%14.6

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	5.086	%0.29	%152
XBANK	4.128	%0.41	%139
XUSIN	8.586	-%0.25	%141
STOXX600	462.5	%0.06	%1.90
S&P500	4.012	%0.53	-%8.62
NASDAQ	12.180	%0.94	-%14.3
<b>Emtia</b>			
Altın	1,823	-%0.13	-%4.45
Gümüş	21.29	-%0.98	-%13.1
Brent Petrol	81.85	%1.64	-%20.2

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	%3.65	115
BOE	%4	%4.53	53

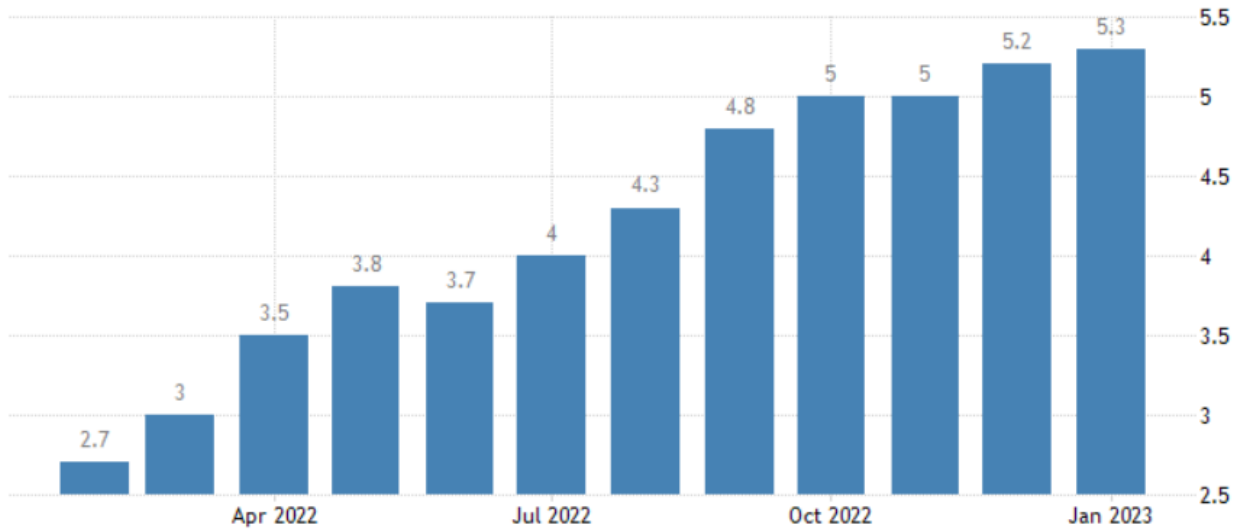
## Ekonomik takvim

Bugünkü veri takviminde ABD’de PCE fiyat endeksi, kişisel harcamalar, yeni konut satışları ve Michigan Üniversitesi’nin açıklayacağı enflasyon beklentisi gibi veriler ön plana çıkıyor. Ek olarak, Fed üyelerinden Mester’in konuşması ile birlikte Rusya-Ukrayna savaşının birinci yıl dönümü nedeni ile siyasi kanaldan gelebilecek açıklamalar yakından takip edilecek.

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – EUR/USD’de bu hafta aşağı yönlü bir görünüm ön plana çıkarken, Avrupa’da düşük enerji fiyatları önderliğinde ekonomik aktivitede toparlanma beklentisi korunsa da, şahin Fed riskinin ağır bastığı ve Ocak ayı boyunca pariteyi destekleyen bazı konu başlıklarına yönelik iyimserliği gölgelediği izleniyor. Bu fiyatlama eğiliminin bir süre daha devam edebileceğini, EUR/USD’de Ocak ayı dibi olan 1.0485 desteğine doğru bir geri çekilme izlenebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. ABD’de beklentileri aşan TÜFE ve ÜFE verileri sonrasında bugün açıklanacak olan PCE fiyat endeksinde de yukarı yönlü görülebilecek bir sürpriz şahin Fed temasını destekleyerek Dolar Endeksi’ndeki yukarı yönlü görünümün korunmasını sağlayabilir. **Bir süreden bu yana belirttiğimiz üzere kısa-orta vadede ABD Doları’nın toparlanma eğiliminde kalabileceğini değerlendirmek ile birlikte, bu yöndeki hareketlerde geçtiğimiz yılki gibi güçlü bir ralli beklentisi içerisinde olmadığımızı, içinde bulunduğumuz yukarı yönlü hareketin önümüzdeki haftalarda kademeli bir şekilde etkisini yitirebileceğini düşündüğümüzü yeniden vurgulamak isteriz.**

## Euro Bölgesi çekirdek enflasyonundaki yükseliş devam ediyor

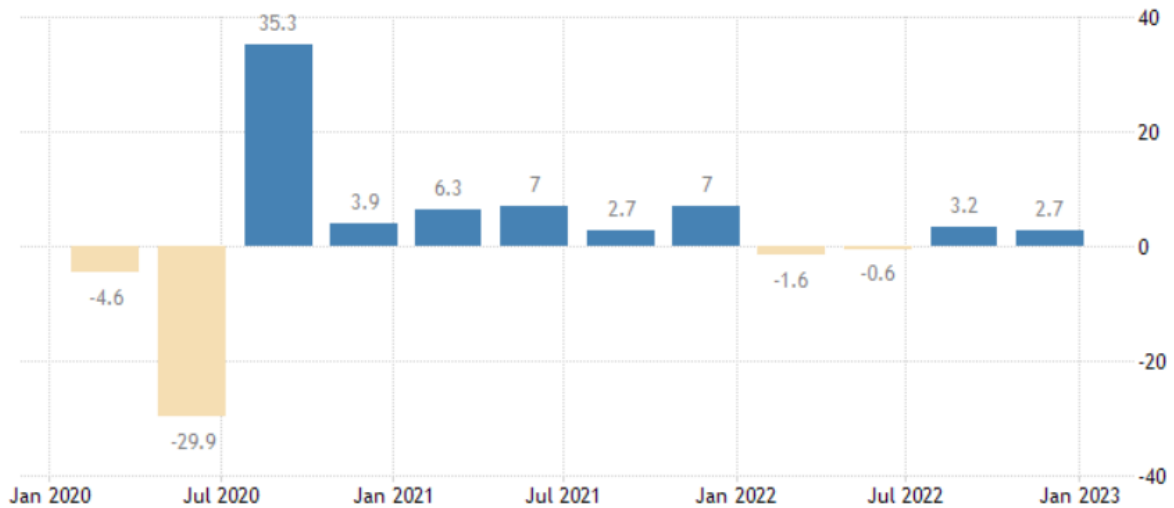


Son dönemde İngiltere ekonomisinden gelen güçlü veriler ABD Doları'nın toparlandığı bir ortamda GBP/USD'de yatay bir seyrin ön plana çıkmasında katkıda bulunuyor. Ancak bu etkinin kalıcı olmakta zorlanabileceğini, özellikle de BOE cephesinden gelebilecek şahin sürprizlerin yokluğunda GBP/USD'de 1 Aralık ve Ocak ayı zirvesi olan 1.2445 direncinin altında, konsolidasyon ve düzeltme ağırlıklı seyrin korunabileceğini düşünmeye devam ediyoruz.

**EUR/GBP** – EUR/GBP son iki işlem gününde yatay bir görünüm karşımıza çıkarken, bu tabloya istinaden piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. **Kısa vadede pounda yönelik karamsarlığın hafiflemeye devam etmesi ile aşağı yönlü hareketler bir süre daha etkili olabilecek olsa da, bu yöndeki fiyatlamanın kalıcı olmasını beklemiyor, önümüzdeki süreçte ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğini değerlendiriyoruz.** Yeni yıldaki dip ve zirve seviyeleri olan 0.8722 ve 0.8978 orta vadedeki önemli destek ve dirençler olarak ön planda.

**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 aşagısında kalıcı olabilecek bir fiyatlama beklemiyoruz.

#### ABD ekonomisi 4Ç22'de %2.7 büyüdü



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS

## 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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.