

Şahin Fed riski piyasalar üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor

Öne çıkan gelişmeler

ABD’de ekonomik aktivitede toparlanmaya, enflasyonda ise düşüş hızının azalmaya başladığına işaret eden veriler Fed’e yönelik şahin beklentileri artırarak küresel risk iştahı üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Geçtiğimiz haftada PMI verilerindeki güçlü sonuçlar ile birlikte, TÜFE ve ÜFE’deki yukarı yönlü sürprizler sonrasında önemli bir enflasyon göstergesi olan PCE fiyat endeksinin de beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi bu yöndeki fiyatlamalarda etkili oldu. Cuma gününde açıklanan yeni konut satışlarına baktığımızda ise 670 binlik sonuç(beklenti 620 bin) Mart 2022’den bu yana en yüksek seviyeye işaret etti. Son dönemde açıklanan veriler sonrasında Fed’in politika faizinde görülebilecek olası zirveye ilişkin beklentiler %5.40 seviyesine kadar ulaşırken, bu tabloda piyasalar önümüzdeki üç toplantıda arka arkaya yapılabilecek 25 baz puanlık faiz artışlarını fiyatlamakta.

Fiyatlamalar

Fed cephesindeki şahin yönde gelişmeler önderliğinde Dolar Endeksi geçtiğimiz haftada da yükselişe devam ederek Şubat ayında %3’ün üzerinde değer kazandı. EUR/USD 1.0600, GBPUSD ise 1.2000 sınırlarını aşağı yönlü geçti. Gelişmiş ülke para birimlerine baktığımızda içinde bulunduğumuz ABD Doları’ndaki güçlenme dalgasında Japon Yeni’nin zayıf halka olarak ön plana çıktığı görülmekte. Fed’e yönelik şahin beklentiler ile ABD tahvil faizlerindeki yukarı yönlü görünüm korundu, 2 yıllık getiri %4.84 ile geçtiğimiz yılki zirve seviyesine yaklaşırken, 10 yıllık faiz %3.97’yi test etti. Bu gelişmeler paralelinde değerli metallerde ay başından bu yana ön plana çıkan satış baskısı korundu. Küresel risk iştahındaki düşüş ile birlikte ABD hisse senedi piyasalarında aşağı yönlü hareketler ön plandaydı. Yeni hafta açılışına baktığımızda ise Asya piyasalarında bu fiyatlama eğiliminin korunduğu izleniyor.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.8676	-%0.02	%36.5
EUR/TRY	19.9010	-%0.51	%27.7
EUR/USD	1.0546	-%0.46	-%6.40
GBP/USD	1.1944	-%0.57	-%10.9
EUR/GBP	0.8828	%0.11	%5.08

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.49	-%2.48	-%56.8
ABD 10 yıllık	%3.95	%1.75	%99.0
Alm. 10 yıllık	%2.53	%2.18	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.64	%0.73	%21.9
2036(\$)	%9.64	%0.01	%14.8
2043(\$)	%9.06	%0.91	%14.8

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.059	-%0.54	%159
XBANK	4.057	-%1.73	%148
XUSIN	8.628	%0.49	%147
STOXX600	457.7	-%1.04	%0.92
S&P500	3.970	-%1.05	-%9.15
NASDAQ	11.969	-%1.73	-%15.6

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Emtia			
Altın	1,811	-%0.65	-%4.07
Gümüş	20.76	-%2.46	-%14.1
Brent Petrol	82.13	%0.33	-%19.0

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%5.28	53
ECB	%2.50	%3.75	125
BOE	%4	%4.69	69

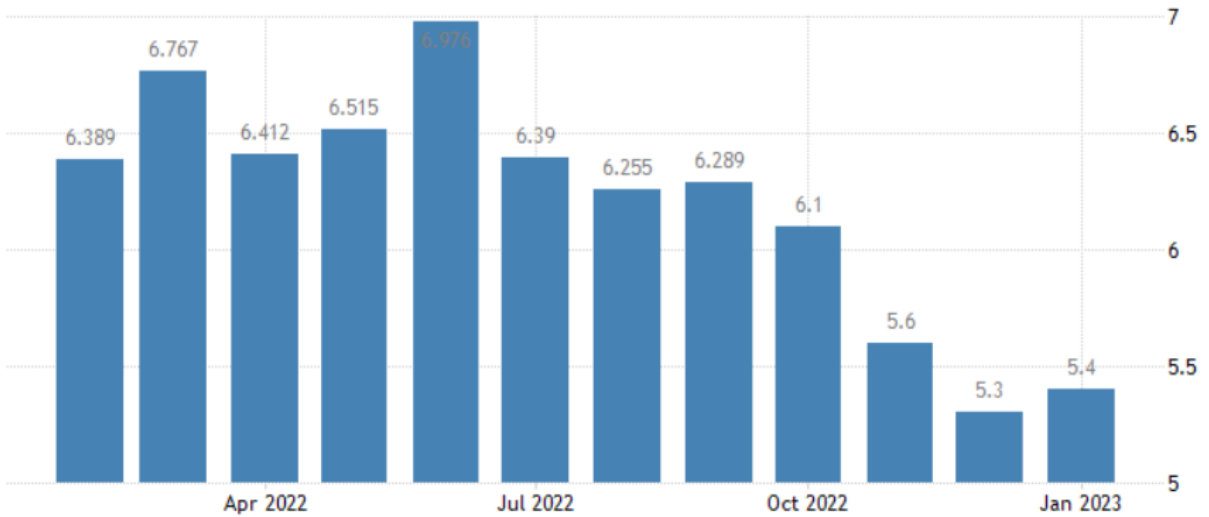
Ekonomik takvim

Pazartesi gününde Euro Bölgesi'nde tüketici güveni, ABD'de ise dayanıklı mal siparişleri ve askıdaki konut satışları verileri takip edilecek. Haftanın geneline baktığımızda ise Çarşamba gününde Çin'de PMI, ABD'de ISM imalat endeksi, Perşembe Euro Bölgesi enflasyonu, Cuma günü ise ABD'de ISM imalat dışı endeks verileri önemli olacak. ABD verilerinde Şubat ayı ile birlikte görülen güçlü sonuçlar şahin Fed riskini artırmış, küresel piyasaların yönünün belirlenmesinde etkili olmuştur. Bu haftaki verilerde bu eğilimin devam edip etmediği risk iştahı açısından belirleyici olabilir.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Şubat ayı ile birlikte ABD'de açıklanan güçlü verilerin ve enflasyondaki düşüş hızının azaldığına yönelik sinyallerin Fed'in faiz artışlarına devam edebileceğini senaryoyu desteklemesi ile Dolar Endeksi'nde Ekim-Ocak ayları izlenen sert geri çekilme sonrasında Şubat ayı ile birlikte toparlanma hareketi ön plana çıkıyor. Fed üyelerinin de yüksek faiz ortamının devamına ilişkin açıklamaları ile bu fiyatlama eğiliminin kısa vadede bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu tabloda EUR/USD'de Ocak ayı dibi olan 1.0480 seviyesinin test edilebileceğini ve bu alt sınırın da bir miktar aşağı yönlü geçilme ihtimali üzerinde duruyoruz. **Kısa-orta vadeye ilişkin bu aşağı yönlü beklentimize karşın, içinde bulunduğumuz hareketin 2022 yılındaki ölçekte bir düşüşe dönüşmesini beklemiyor, EUR/USD'de şimdilik 1.0000'ın altında kalıcı olabilecek bir fiyatlama beklemiyoruz.**

ABD'de PCE fiyat endeksi 3 ay aradan sonra ilk kez yükseliş kaydederek %5.4 seviyesine ulaştı



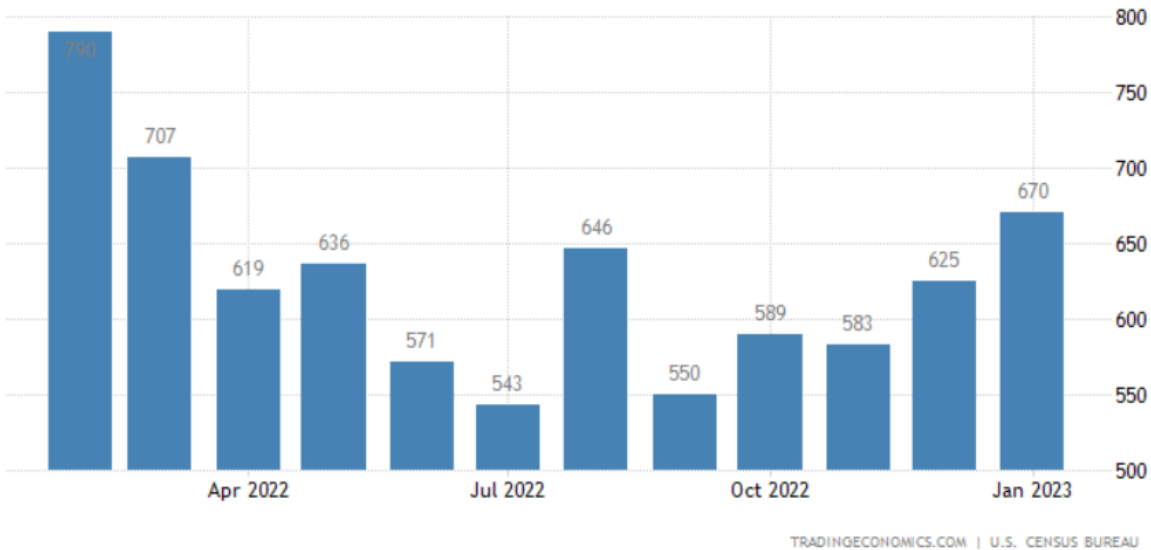
TRADINECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF ECONOMIC ANALYSIS

İngiltere’de son dönemde açıklanan güçlü verileri ile birlikte pound pozitif ayrışma eğiliminde olsa da, büyük resimde pounda yönelik temkinli duruşumuzu korumaya devam ediyor ve bu fiyatlamamızın kalıcı olmakta zorlanacağını düşünüyoruz. GBP/USD’de Ocak ayı gibi olan 1.1841 seviyesini kritik bir destek olarak izliyoruz. Bu alt sınır üzerinde pounddaki pozitif duruş korunabilecek olsa da, aşağısında durumun hızla değişebileceğini değerlendiriyor, orta vadede 1.1500’e yakınsayabilecek bir düşüş ihtimalinin bulunduğunu düşünüyoruz. **Kısa-orta vadeye ilişkin bu beklentimize karşın, GBP/USD’de bu yıl şimdilik 1.1200 aşağısında bir fiyatlama beklemiyor, önümüzdeki aylarda yeniden ılımlı bir toparlanmanın yaşanabileceğini değerlendiriyoruz.**

EUR/GBP – Pound tarafındaki pozitif ayrışmanın korunması halinde EUR/GBP’de geçtiğimiz haftaki aşağı yönlü seyir kısa vadede devam edebilir ancak bu yöndeki hareketin kalıcı olmasını beklemiyor, 0.8725 seviyesini önemli bir destek olarak takip ediyoruz. Önümüzdeki süreçte yukarı yönlü ılımlı ölçekte toparlanma beklentimizi korumaktayız. Teknik tarafta 0.8725 ve 0.8800 destek, 0.8930 ve 0.8975 direnç olarak ön plana olacak.

Altın – Dolar Endeksi’ndeki toparlanma ve Fed cephesinde artan şahin riskler bir süre daha satış baskısını ön plana çıkarabilir, ons altında içinde bulunduğumuz düşüşte 1,775 dolara yakınsayan bir geri çekilme ile karşılaşabiliriz. Ancak uzun vadede 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 seviyesinde varolan altın pozisyonlarına kademeli şekilde eklemeler yapılabileceğini, portföylerinde altın pozisyonu olmayan yatırımcıların ise artık bu seviyelerden pozisyon almaya başlayabileceğini değerlendiriyoruz.** Gram altında içinde bulunduğumuz düşüşte 1080 TL’ye yakınsayabilecek bir düşüş riski bulunsa da, şimdilik 1040 TL aşağısında kalıcı olabilecek bir fiyatlama beklemiyoruz.

ABD’de yeni konut satışları 670 bin ile Mart 2022’den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı



Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
27 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Şubat)	-20.9	-19
27 Şubat	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak)	-%2.1	%5.6
27 Şubat	18:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Ocak)		%2.5
28 Şubat	17:00	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Aralık)	%6.8	%6.8
28 Şubat	18:00	ABD	Tüketici Güveni (Şubat)	109.5	107.1
1 Mart	04:30	Çin	İmalat PMI (Şubat)	49.8	50.1
1 Mart	04:30	Çin	İmalat Dışı Endeks (Şubat)		54.4
1 Mart	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat)	48.5	48.5
1 Mart	12:30	İngiltere	İmalat PMI (Şubat)	49.2	49.2
1 Mart	17:45	ABD	İmalat PMI (Şubat)		47.8
1 Mart	18:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (Şubat)	47.9	47.4
2 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat – Yıllık)	%8.2	%8.6
2 Mart	16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		192 Bin
3 Mart	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI (Şubat)		52.9
3 Mart	10:00	Türkiye	TÜFE (Şubat – Yıllık)	%53.6	%57.6
3 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Şubat)	53	53
3 Mart	12:30	İngiltere	Hizmet PMI (Şubat)	53.3	53.3
3 Mart	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Ocak – Yıllık)		24.6
3 Mart	17:45	ABD	Hizmet PMI (Şubat)		50.5
3 Mart	18:00	ABD	ISM İmalat Dışı Endeks (Şubat)	54.2	55.2

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.