

## Piyasalar yeni haftaya iyimser bir tonda başladı

## Öne çıkan gelişmeler

Geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD’de açıklanan ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen PCE fiyat endeksi sonrasında enflasyonun gidişatına yönelik endişelerin artması ile küresel risk iştahı düşüşe geçmişti. ABD’de dayanıklı mal siparişleri verisinin %4’lük daralma beklentilerinin üzerinde %4.5 küçülmesi ABD’de ekonomik aktivitenin gidişatına yönelik iyimserliğin azalmasına yol açarak Fed’e yönelik şahin beklentilerin sorgulanmasına neden oldu. Yeni haftaya yatayda başlayan uluslararası piyasalar bu gelişme ile birlikte pozitif bir tona geçiş yaptı.

Diğer yandan, geçtiğimiz yıllarda Avrupa Birliği ve İngiltere arasında sorunlara yol açan Kuzey İrlanda Protokolü değiştirilerek sınır ve mal ticareti konusunda dün yeni bir anlaşmaya varıldı. Yeni anlaşma ile birlikte Kuzey İrlanda sınırında gümrük kontrollerine yönelik sorunların giderileceği belirtilmekte.

## Fiyatlamalar

Dolar Endeksi dört haftalık arka arkaya yükseliş serisi sonrasında Pazartesi gününe zayıf bir başlangıç yaparken, EUR/USD 1.0620, GBP/USD ise 1.2068 seviyesine kadar yükseldi. ABD’de beklentilerin altında kalan dayanıklı siparişler verisi sonrasında ABD tahvil faizlerinde geri çekilmeler izlense de, büyük resimde Şubat ayı ile birlikte izlenen yukarı yönlü görünümün korunduğu görüldü. Değerli metallerdeki satış baskısı Pazartesi günü duruldu ancak yukarı yönlü hareketlerin de sınırlı bir tonda kaldığı takip edildi. ABD hisse senedi piyasaları gün içerisindeki kazançlarının bir kısmını geri verse de, günü pozitif bölgede tamamladı. Salı gününde Asya piyasalarına baktığımızda pozitif bir seyir ön plana çıkmakta.

## Ekonomik takvim

Bugünkü veri takviminde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, ABD’de Case-Shiller konut fiyat endeksi ve tüketici güveni takip edilecek. Pazartesi gününde beklentilerin altında kalan ABD dayanıklı

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	18.8793	%0.06	%36.6
EUR/TRY	20.0331	%0.67	%28.5
EUR/USD	1.0607	%0.58	-%5.86
GBP/USD	1.2062	%0.99	-%10.0
EUR/GBP	0.8792	-%0.41	%4.65

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%10.49	-%2.10	-%56.7
ABD 10 yıllık	%3.92	-%0.79	%97.6
Alm. 10 yıllık	%2.59	%2.29	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%9.53	-%1.13	%20.5
2036(\$)	%9.60	-%0.44	%14.3
2043(\$)	%8.96	-%1.08	%13.6

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	5.197	%2.74	%166
XBANK	4.350	%7.21	%166
XUSIN	8.749	%1.40	%150
STOXX600	462.58	%1.07	%2.09
S&P500	3.982	%0.31	-%7.35
NASDAQ	12.057	%0.74	-%13.5
<b>Emtia</b>			
Altın	1,817	%0.36	-%3.72
Gümüş	20.62	-%0.69	-%14.7
Brent Petrol	81.53	-%0.74	-%19.6

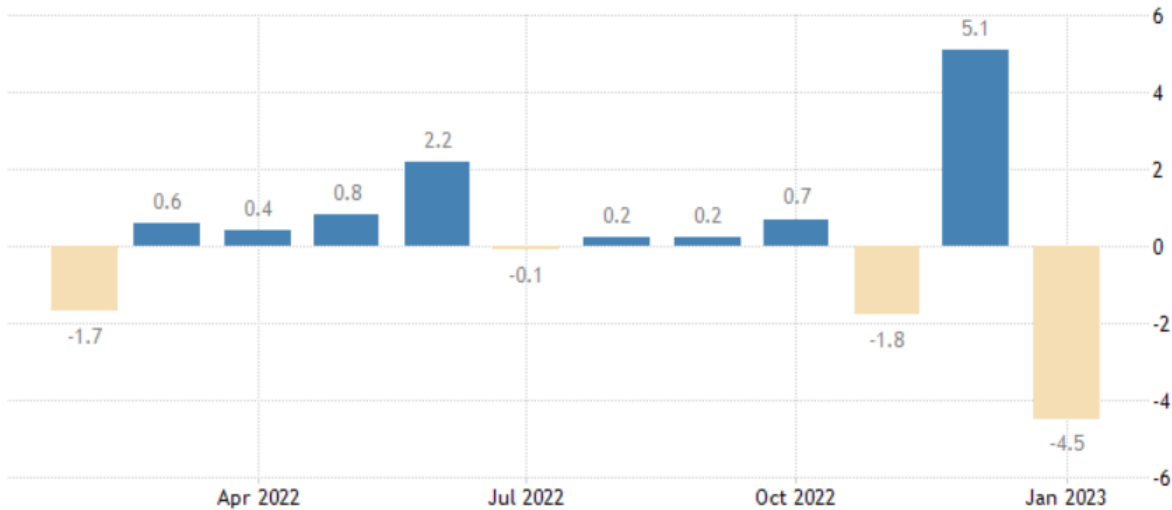
2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%5.27	52
ECB	%2.50	%3.77	127
BOE	%4	%4.75	75

mal siparişleri sonrasında son dönemde pozitif sürprizler izlenen verilerde bir bozulmanın başlayıp başlamadığına dair sinyaller yakından izleniyor. Bu anlamda bu hafta yarınki ABD ISM imalat endeksi, Cuma günü ise imalat dışı endeks verileri oldukça önemli olacak. Son dönemde yüksek faiz ortamının bir süre daha devam edeceği yönünde verilen sinyaller sonrasında hafta boyunca Fed üyelerinin açıklamaları da yakından takip edilecek.

### Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Pazartesi gününde ABD’de beklentilerin altında kalan dayanıklı mal siparişleri sonrasında ABD Doları’nda güç kaybı izlenirken bu yöndeki hareketin görece sınırlı bir tonda kaldığını görüyoruz. **Şubat ayı itibarı ile Fed’e yönelik beklentilerindeki şahin değişimin kısa vadede bir süre daha Dolar Endeksi’ni desteklemesini, EUR/USD’de ise konsolidasyon ağırlıklı görüntünün korunmasını bekleriz. Ancak 2023 yılının genelini ele aldığımızda ABD Doları’nda geçtiğimiz yılkinе benzer bir değer kazancı dalgası beklemiyor, içinde bulunduğumuz hareketi Ekim-Ocak ayları arasında yaşanan sert satış dalgası sonrasında bir normalleşme süreci olarak yorumluyoruz.** Bu görüntüde Rusya-Ukrayna krizinde yaşanabilecek ek belirsizlikler gibi konjonktürel sürprizlerin yaşanmadığı takdirde EUR/USD’de 1.0000 sınırı altına kalıcı olunmasını beklemiyoruz. Söz konusu piyasa görüşümüze paralel olarak opsiyon işlemlerindeki odak noktamızı artık kademeli şekilde euro call opsiyonu satışlarından euro put opsiyonu satışlarına kaydırıyor, EUR/USD’de önümüzdeki günlerde yaşanabilecek düşüşlerde bu yöndeki işlemler adına fırsat kollamayı planlıyoruz. Teknik tarafta 1.0480 destek, 1.0700 ise direnç konumunda.

### ABD’de dayanıklı mal siparişlerinde izlenen %4.5’lik daralma Dolar Endeksi üzerinde baskı oluşturdu

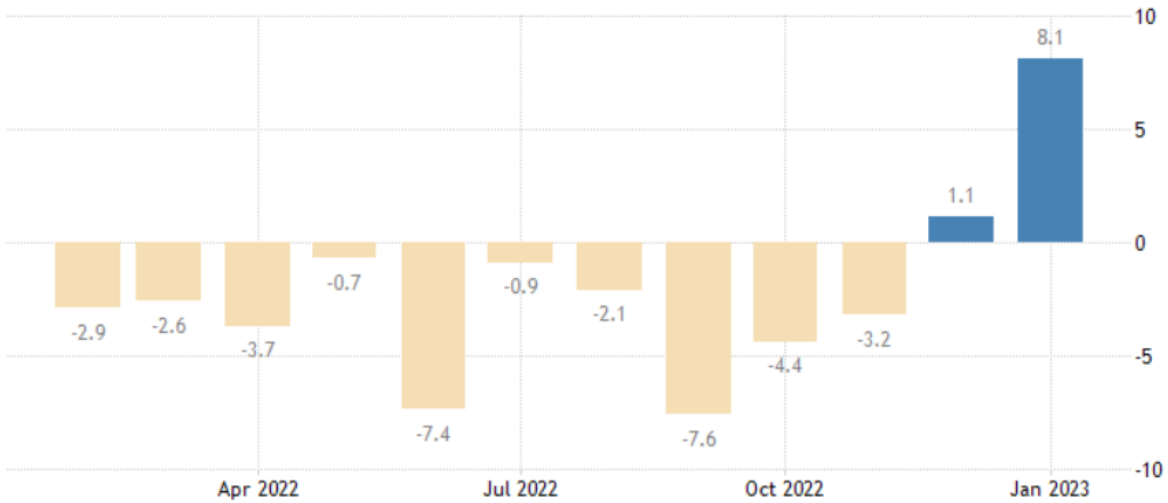


İngiltere’de son günlerde açıklanan pozitif yöndeki verilere ek olarak ABD Doları’nda dün zayıflığın ön plana çıkması ile GBP/USD yeni haftaya güçlü bir yükseliş ile başladı. Bu hareket ile birlikte Şubat ayında 1.1915-1.1975 bölgesinin üç ayrı kez test edildiği ve GBP/USD’de bu aralıktan başlayan güçlü yukarı yönlü tepkiler izlemekteyiz. Söz konusu bölge ile birlikte Ocak ayı dibi olan 1.1841’de önemli bir destek olara karşımıza çıkmakta. Kısa vadede bu seviyeler üzerinde ılımlı ölçekteki toparlanmanın devam ettiği izlenebilir ancak ABD Doları’nda kayda değer bir değer kaybı yaşanmadan hala Aralık ve Ocak ayı zirveleri olan 1.2445 direncinin yukarı yönlü aşılmaabileceğini düşünüyor, pounddaki pozitif seyre temkinli bir şekilde yaklaşıyoruz. **Dün Kuzey İrlanda konusunda varılan yeni anlaşmaya yönelik yaklaşımımız nötr bir konumda.**

**EUR/GBP** – Poundun güçlü kalmaya devam etmesi ile EUR/GBP’de bir süre daha aşağı yönlü bir seyir izleyebiliriz ancak bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmasını beklemiyoruz. Aşağıda 0.8725 ve 0.8750 seviyelerini önemli destekler olarak izliyoruz. Önümüzdeki haftalarda burada yeniden ılımlı ölçekte yukarı yönlü bir görünüme ilişkin öngörümüzü koruyoruz.

**Altın** – ABD Doları’ndaki zayıflık ile birlikte değerli metallerdeki satış baskısı Pazartesi gününde durulsa da, yukarı yönlü tepki hareketlerinin de oldukça zayıf bir tonda kaldığı görüldü. Bu tabloda kısa vadeye ilişkin aşağı yönlü riskleri ön planda tutuyoruz. 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 askıdaki konut satışları %1’lik beklentilerin oldukça üzerinde %8.1 olarak açıklandı ve konut sektörüne yönelik iyimser bir tablo çizdi**



TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL ASSOCIATION OF REALTORS

## 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.