

Piyasalar yeni haftaya temkinli bir tonda başladı

Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalar Fed başta olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz kararlarının da bulunduğu yoğun veri takviminin olduğu yeni haftaya temkinli bir başlangıç yaparken, IMF'nin çeyreklik görünüm raporu ve Çin'den gelen veriler ile bu sene ekonomilerde beklenen yavaşlamanın tahminlerden daha ılımlı şekilde gerçekleşeceğine yönelik iyimserlik korundu. IMF ABD ve Avrupa'daki güçlü talep, enerji maliyetlerinin düşmesi ve Çin'deki hızlı yeniden açılma süreci ile bir yıldan bu yana ilk kez küresel büyüme tahminini artırdı, 2023 yılı büyüme beklentisini %2.7'den %2.9'a yükseltti. Çin'de ise Ocak ayı imalat PMI verisinin 49.8'lik beklentilerin üzerinde 50.1 açıklanarak üç ay sonra yeniden büyüme sınırı olan 50'nin üzerinde çıktığı görüldü, imalat dışı endeks ise 54.4 ile 52'lik beklentileri aştı.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasaları Pazartesi gününe yatayda başladı, EUR/USD 1.0840-1.0913 gibi dar bir bölgede yönsüz bir seyrinde işlem gördü. ABD 10 yıllık tahvil faizi dün hafif bir yükseliş ile %3.54 seviyesine yükselirken, değerli metallerde yatay bir görüntü ön plana çıktı. Küresel hisse senedi piyasaları yeni haftaya temkinli bir tonda başladı, Avrupa endekslerindeki hafif eksiler sonrasında ABD hisse senedi endekslerindeki düşüşler %2'yi buldu. Salı gününde Asya piyasalarına baktığımızda da bu olumsuz havanın korunduğu izlenmekte.

Ekonomik takvim

Bugünkü veri takviminde Euro Bölgesi'nde 4Ç22 dönemine ait büyüme, ABD'de ise konut fiyat endeksi ve tüketici güveni verileri takip edilecek. Yatırımcıların yarınki Fed toplantısı öncesinde temkinli bir tonda kalmayı tercih etmesi ile Salı gününde de güne benzer bir fiyatlamaya temasının ön plana çıkması beklenebilir.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.7851	-%0.12	%38.6
EUR/TRY	20.3855	-%0.29	%34.9
EUR/USD	1.0844	-%0.21	-%2.68
GBP/USD	1.2352	-%0.36	-%7.85
EUR/GBP	0.8784	%0.16	%5.56

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.58	-%0.58	-%55.9
ABD 10 yıllık	%3.55	%1.06	%99.4
Alm. 10 yıllık	%2.31	%2.72	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.10	%0.70	%21.1
2036(\$)	%9.32	%0.45	%15.5
2043(\$)	%8.89	%0.69	%17.6

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.096	-%1.84	%156
XBANK	4.191	%0.19	%142
XUSIN	8.366	-%1.53	%140
STOXX600	454.4	-%0.17	-%2.40
S&P500	4.017	-%1.30	-%11.6
NASDAQ	11.912	-%2.09	-%20.8

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Emtia			
Altın	1,923	-%0.25	%7.34
Gümüş	23.59	%0.11	%5.24
Brent Petrol	84.93	-%1.01	-%10.0

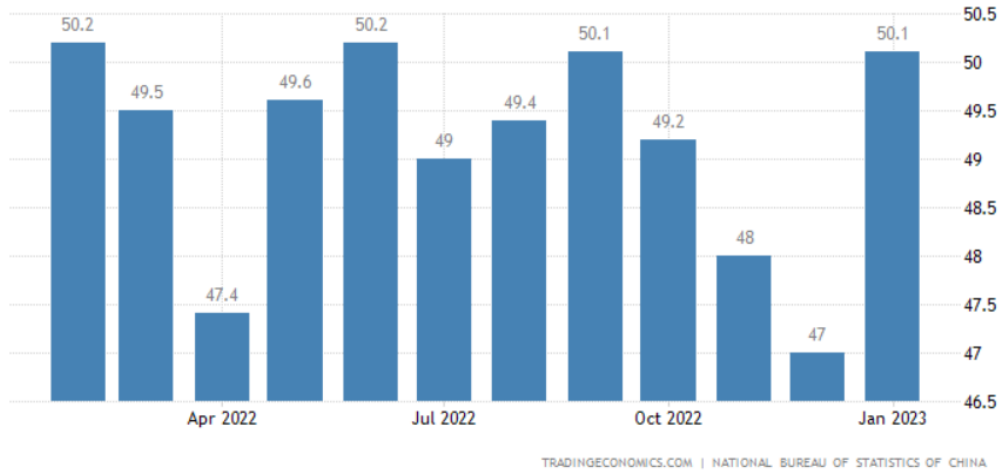
2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış miktarı (baz puan)
Fed	%4.25-4.50	%4.51	-
ECB	%2	%3.34	134
BOE	%3.50	%4.21	71

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Son dönemde EUR/USD’de yaşanan toparlanmanın önemli nedenlerinden bir tanesi Avrupa başta olmak üzere küresel ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamanın tahminlere kıyasla daha ılımlı bir şekilde gerçekleşebileceğine dair beklentilerdi. IMF’nin küresel büyüme tahmininde yaptığı yukarı yönlü güncelleme resesyon hikayesinde aşağı yönlü riskleri azaltan bir gelişme olarak dikkat çekerken, Çin’de bu sabah beklentileri aşan veriler son dönemde fiyatlanan hızlı yeniden açılma hikayesini destekler nitelikteydi. Bu gelişmeler EUR/USD’de yukarı yönlü görünümün korunması adına olumlu bir zemin hazırlarken, bu hafta paritenin gidişatında Euro Bölgesi’nde büyüme ve enflasyon, Fed ve ECB faiz kararları gibi kritik gelişmeler belirleyici olacak. **Fed cephesinde piyasalarda son dönemde oluşan iyimserliğe gölge düşürecek bir sonuç çıkmasını beklememek ile birlikte EUR/USD’de kısa vadede yukarı yönlü trendin bir süre daha korunma ihtimalini ön planda tutmaktayız. Ancak orta vadede Eylül ayından bu yana 0.9535’den beri izlenen yükseliş trendinin artık olgunlaşmaya başladığını gözlemliyor, yukarı yönlü marjın zaman geçtikçe daraldığını düşünüyoruz.** Olası düzeltme hareketlerinde teknik cephede 1.0700-1.0735 bölgesini kritik bir destek olarak izliyor, 1.1000 seviyesini ise direnç olarak takip ediyoruz.

GBP/USD’de de benzer bir yaklaşıma sahip olmak ile birlikte son dönemde İngiltere ekonomisine yönelik olumsuz algı ve güvercin ayrışan BOE görüntüsü ile pounda yönelik temkinli yaklaşımımızı koruyoruz. Aralık ayı zirvesi olan 1.2445 seviyesi kritik bir direnç olarak karşımıza çıkarken, kısa vadedeki iyimserlik ile bu üst sınır bir miktar yukarı yönlü aşılabilecek olsa da, bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğini

Çin’de imalat PMI büyüme sınırı olan 50’nin üzerine çıktı



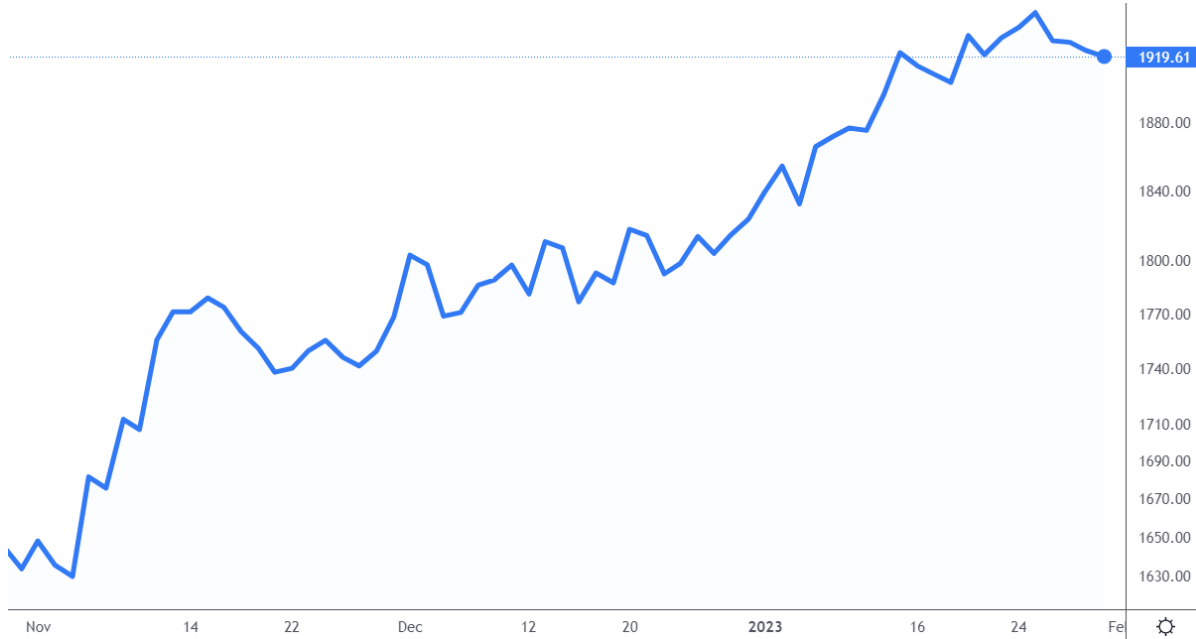
Kaynak: Tradingeconomics

değerlendiriyoruz.

EUR/GBP – EUR/GBP’de Pazartesi günü ön plana çıkan yatay seyir ile piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. Bu haftaki BOE toplantısına yönelik güvercin riskleri ön planda tutuyor, böylesine bir sonuçta EUR/GBP’de yeniden yukarı yönlü bir hareket izleyebileceğimizi düşünüyoruz. Teknik cephede 0.8550-0.8600 bölgesi ile 0.8725 seviyesi destek olarak ön plana çıkarken, 0.8900 direnç olarak izlenecek.

Altın – Ons altında Kasım ayında 1616 dolardan başlayan yukarı yönlü hareket üç ay içerisinde %20’lik bir yükseliş ile 1950 dolar sınırına yaklaştı. Yaşanan yükselişin oldukça hızlı ve teknik anlamda oldukça dik bir açıyla gerçekleşmesi kısa vadede olası bir düzeltme riskini açık tutmakta. **Bu yöndeki hareketlerde 1825 dolara doğru bir geri çekilme ihtimali bulunsa da, orta ve uzun vadeye ilişkin olumlu beklentimizi koruyor, bu yıl portföylerde belirli oranlarda altın ve altına dayalı varlıklara yer verilebileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Gram altında olası düşüşlerde 1100 TL’ye doğru bir geri çekilme izlenebilir ancak şimdilik 1040 TL aşığıında bir fiyatlama beklemiyoruz.**

Ons altın son üç ayda %20’ye yakın yükseliş kaydetti



Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
30 Ocak	12:00	Almanya	GSYH (1Ç23 – Yıllık)	%0.8	%1.2
30 Ocak	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Ocak)	-20.9	-20.9
30 Ocak	18:30	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ocak)		-18.8
31 Ocak	04:30	Çin	İmalat PMI (Ocak)	49.7	47
31 Ocak	04:30	Çin	İmalat Dışı Endeks (Ocak)	52	41.6
31 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (1Ç23 – Yıllık)	%2.2	%2.3
31 Ocak	17:00	ABD	S&P/Case-Schiller Konut Fiyat Endeksi (Kasım)	%6.5	%8.6
31 Ocak	18:00	ABD	Tüketici Güveni (Ocak)	109	108.3
1 Şubat	04:45	Çin	Caixin İmalat PMI (Ocak)	49.5	49
1 Şubat	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ocak)	48.8	48.8
1 Şubat	12:30	İngiltere	İmalat PMI (Ocak)	46.7	46.7
1 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Ocak – Yıllık)	%9.1	%9.2
1 Şubat	16:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Ocak)	170 Bin	235 Bin
1 Şubat	18:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (Ocak)	48	48.4
1 Şubat	22:00	ABD	Fed faiz kararı		
1 Şubat	22:30	ABD	Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı		
2 Şubat	15:00	İngiltere	BOE faiz kararı		
2 Şubat	16:15	Euro Bölgesi	ECB faiz kararı		
2 Şubat	16:45	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'ın basın toplantısı		
3 Şubat	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ocak)	185 Bin	223 Bin
3 Şubat	16:30	ABD	İşsizlik Oranı (Ocak)	%3.6	%3.5

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 paylaşamaz.