

Günlük Bülten

04.01.2023

Dolar Endeksi yeni yıla güçlü başladı

Öne çıkan gelişmeler

Salı gününde küresel piyasaların odak noktası Çin'deki yeniden açılma süreci ve olası resesyona dair tartışmalarda kalmaya devam ederken, veri cephesinde Almanya'da Aralık ayında %10'dan %8.6'a sert bir geri çekilme izlenen enflasyon ile birlikte ABD'den sonra Euro Bölgesi'nde de enflasyonda artık zirvenin görülmüş olabileceğine dair beklentiler artış gösterdi. Bu tabloda ECB'nin de Fed'e benzer olarak faiz artışlarını ne zaman durduracağına dair tartışmalar ön plana çıkarken, piyasa bazlı beklentilere baktığımızda ECB'ye yönelik faiz patikasında önemli bir değişiklik olmadığı görülmekte. Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarındaki gidişat ile beraber Ukrayna'nın Donetsk bölgesindeki Rus birliklere saldırısı sonrasında Rusya-Ukrayna krizi ekseninde jeopolitik risklerin de hassas bir konumda olduğunu söylemek mümkün.

Fiyatlamalar

Rusya-Ukrayna krizine ilişkin olumsuz haber akışı ve Almanya'da beklentilerin üzerinde gerileyen enflasyon ile birlikte ECB'nin faiz artış patikasının sorgulanması sonrasında EUR/USD Salı gününde 1.0520'ye kadar geri çekilirken, GBP/USD'de düşüşte 1.1900 sınırı test edildi. Jeopolitik risklerdeki artış ile birlikte ons altın 1,850 seviyesine kadar yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi geçtiğimiz yılı güçlü bir tonda tamamlasa da, gerek resesyon beklentilerindeki belirsizlik gerekse risk iştahındaki düşük seyir ile %3.72'ye geriledi. Avrupa hisse senedi piyasaları günü olumlu bir tonda geçirdikten sonra ABD endeksleri de güne pozitif yönde başladı ancak bu yöndeki hareketlerin kalıcı olmadığı görüldü. Hafta ortasında Asya piyasalarına baktığımızda hem artıların hem de eksilerin olduğu karışık bir seyir göze çarpmakta.

Ekonomik takvim

Bugün Euro Bölgesi'nde Aralık ayı hizmet PMI verisinin son güncellemesi ön plana çıkarken, **ABD'de ISM imalat**

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.7108	-%0.01	%42.6
EUR/TRY	19.7545	-%1.05	%33.1
EUR/USD	1.0546	-%1.09	-%6.62
GBP/USD	1.1966	-%0.66	-%11.1
EUR/GBP	0.8811	-%0.44	%5.19

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%8.67	-%0.81	-%65.4
ABD 10 yıllık	%3.74	-%2.30	%132
Alm. 10 yıllık	%2.38	-%2.90	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.71	-%0.80	%15.8
2036(\$)	%9.00	-%0.95	%16.9
2043(\$)	%8.46	-%1.33	%19.1

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.627	-%0.61	%192
XBANK	5.019	-%2.39	%208
XUSIN	8.961	-%1.41	%154
STOXX600	434.18	%1.22	-%11.3
S&P500	3.824	-%0.40	-%18.5
NASDAQ	10.862	-%0.70	-%30.9
Emtia			
Altın	1,839	%0.87	%2.15
Gümüş	23.98	-%0.03	%4.91
Brent Petrol	83.55	-%2.88	%6.56

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış miktarı (baz puan)
Fed	%4.25-4.50	%4.51	1
ECB	%2	%3.30	130
BOE	%3.50	%4.56	106

Endeksi ve FOMC toplantı tutanakları kritik bir önemde olacak. ABD verilerinde ekonomik aktivitedeki gidişata dair son dönemde gelen karışık sinyaller olası resesyon konusunda belirsizliğin yüksek bir konumda kalmasına neden olmakta. Bugünkü ISM verisi bu yöndeki beklentilerin şekillenmesinde etkili olabilir. Diğer yandan, FOMC Aralık ayı tutanaklarında ise Şubat ayı toplantısında faiz artış hızının bir 25 baz puan daha azaltılıp azaltılmayacağına dair sinyaller takip edilecek. **Piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcılar bir sonraki faiz kararında faiz artış hızının 50'den 25 baz puana azaltılması ihtimalini yaklaşık %66 düzeyinde fiyatlanmakta.**

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – EUR/USD son iki haftadır 1.0700 ve üzerini iki kez test etmesine rağmen bu yöndeki hareketlerde kalıcı olmakta zorlanırken, dün Ekim ayından bu yana izlenen en sert düşüşün yaşanması birkaç aydan bu yana ön plana çıkan yukarı yönlü momentumun artık güç kaybetmeye başladığına dair önemli bir sinyal olabilir. Dün Almanya enflasyonunda izlenen düşüşün euro üzerinde yarattığı olumsuz etki Cuma günü açıklanacak olan Euro Bölgesi enflasyonunda da benzer bir sonuç ile karşılaşılması halinde paritedeki baskının artabileceğine işaret ediyor. Diğer yandan, Avrupa'da mevsim normallerinin üzerinde seyreden hava sıcaklıkları ile doğalgaz fiyatlarındaki normalleşme şimdilik devam etse de, önümüzdeki haftalarda kış koşullarının kendini göstermesi ve Rusya-Ukrayna krizindeki olumsuz seyir ile bu varlık sınıfında yeniden yükseliş görülme riski de euro için negatif olabilir. **Bu tabloda bir süreden bu yana olduğu gibi EUR/USD'de**

Almanya'da enflasyon yıllık bazda %8.6 seviyesine geriledi



Kasım ayı başından bu yana izlenen yukarı yönlü görünümün artık değişmeye başlayarak konsolidasyon ağırlıklı, haber akışı ve risk iştahının seyrine bağlı olarak da ılımlı bir düzeltme hareketi görülebileceğine dair beklentimizi koruyoruz. Bu yöndeki hareketlerin 2022 yılındaki gibi derin düşüşlerden ziyade paritenin 1.0000 sınırı üzerinde kalmaya devam ettiği ılımlı bir zayıflık şeklinde gerçekleşebileceği görüşüne yakınız. Teknik tarafta 1.0450 desteği ile birlikte 1.0700-1.0735 bölgesi güçlü direnç olarak izlenebilir.

GBP/USD'de de benzer bir beklenti içerisinde olmak ile birlikte güvercin BOE ve resesyon hikayesinde zayıf halka olarak görülmeye devam eden İngiltere ekonomisi ile birlikte pounda yönelik temkinli yaklaşımımızı koruyoruz. İçinde bulunduğumuz düzeltme hareketinde 1.1500'e doğru yakınsayan bir hareket ile karşılaşma riskimiz olsa da, bu yöndeki hareketlerin en olumsuz senaryoda 1.1000 ile sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.

EUR/GBP – EUR/GBP'de Aralık ayında BOE'den gelen güvercin sinyaller sonrasında başlayan yükseliş kritik bir direnç olarak izlediğimiz 0.8800-0.8850 bölgesinde güç kaybetmeye başladı. Önümüzdeki haftalarda yukarı yönlü görünümün bir süre daha korunabileceğini değerlendirsek de, yükselişin artık momentum kaybetmeye başlayabileceğini ve EUR/GBP'nin 0.9000 sınırı altında kalabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu piyasa görüşümüz paralelinde dün EUR/GBP'de bir ay vadeli 0.8975-0.9050 kullanım fiyatlı euro call opsiyonu satışına yönelik paylaşımda bulunduk. Fiyatlamamızın beklentilerimiz paralelinde ilerlemesi halinde 0.8700'ye doğru ılımlı bir düzeltme izleyebiliriz.

EUR/USD



Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
2 Ocak			ABD ve İngiltere piyasaları kapalı olacak		
2 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Aralık)	47.8	47.8
3 Ocak	10:00	Türkiye	TÜFE (Aralık – Yıllık)	%66.53	%84.39
3 Ocak	12:30	İngiltere	İmalat PMI (Aralık)	44.7	44.7
3 Ocak	17:45	ABD	İmalat PMI (Aralık)		46.2
4 Ocak	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Aralık)	49.1	49.1
4 Ocak	18:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (Aralık)	48.5	49
4 Ocak	22:00	ABD	FOMC toplantı tutanakları		
5 Ocak	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI (Aralık)		46.7
5 Ocak	12:30	İngiltere	Hizmet PMI (Aralık)	50	50
5 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Kasım – Yıllık)	%27.6	%30.8
5 Ocak	16:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Aralık)	140 Bin	127 Bin
5 Ocak	16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	230 Bin	225 Bin
5 Ocak	17:45	ABD	Hizmet PMI (Aralık)		44.4
6 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Aralık)	%9.7	%10.1
6 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Kasım)	%0.5	-%1.8
6 Ocak	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Aralık)	200 Bin	263 Bin
6 Ocak	16:30	ABD	İşsizlik Oranı (Aralık)	%3.7	%3.7
6 Ocak	18:00	ABD	ISM İmalat Dışı Endeksi (Aralık)	55	56.5
6 Ocak	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Kasım)	-%0.8	%1

Uğur Orhon, CMT

Stratejist

ugur.orphon@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.