

## Fed'e yönelik şahin beklentiler risk iştahını baskılıyor

## Öne çıkan gelişmeler

Yeni yıl tatili ile haftaya sakin bir başlangıç yapan küresel piyasalarda bu haftaki görünümde ABD ekonomisindeki gidişat ve buna bağlı olarak Fed'in para politikasında izleyeceği seyir belirleyici oldu. Perşembe gününde ABD'de ADP özel sektör istihdamı 150 binlik beklentilerin üzerinde 235 bin olarak gerçekleşti ve istihdam piyasasına yönelik güçlü bir tablo çizerek Fed'in beklenenden daha şahin bir tonda kalma ihtimalini ön plana çıkardı. Veriye ek olarak, çeşitli Fed üyelerinin yaptıkları açıklamalarda politika faizinin bir süre yüksek bir noktada kalacağına işaret eden açıklamaları bu yöndeki beklentileri destekler nitelikteydi. Bu hafta üyelerden Kashkari faiz artışlarına ara verilmesi konusunu telaffuz etse de, bu söylemin diğer üyeler tarafından dile getirilmemesi Fed cephesinde güvercin öngörülerin arka planda kalmasına yardımcı oldu. Hafta ortasında açıklanan FOMC toplantı tutanaklarında da üyeler enflasyondaki düşüşün kalıcı olduğunu görene kadar yüksek faiz ortamının devam edebileceğini, 2023 yılında olası faiz indirimleri için uygun bir ortam olmayabileceğini değerlendirmişti.

## Fiyatlamalar

Fed'e yönelik şahin beklentiler eşliğinde Dolar Endeksi toparlanmaya devam ederken, EUR/USD 1.0515, GBP/USD ise 1.1873 seviyesine kadar geriledi. Aynı unsur ABD 10 yıllık tahvil faizinde de %3.78'e kadar gözlenen bir yükselişi tetiklese de, getiri sonrasında günü %3.72'de tamamladı. ABD Doları'ndaki değer kazançları ve Rusya-Ukrayna cephesinde haftanın ilk yarısındaki gerginliğin arka planda kalmaya başlaması ile ons altın %1'in üzerinde değer kaybetti. Fed'in faizleri tahmin edilenden daha uzun bir süre yüksek bir seviyede tutabileceğine yönelik endişeler küresel risk iştahını da olumsuz yönde etkiledi, ABD endeksleri günü %1'in üzerinde eksiler ile tamamladı. Haftanın son işlem gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise ılımlı iyimser bir havanın ön plana çıktığı izlenmekte.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	18.7616	%0.12	%37.4
EUR/TRY	19.7432	-%0.65	%30.3
EUR/USD	1.0524	-%0.75	-%7.01
GBP/USD	1.1906	-%1.22	-%12.1
EUR/GBP	0.8835	%0.47	%5.87

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%8.57	%0.35	-%63.6
ABD 10 yıllık	%3.72	%0.35	%118
Alm. 10 yıllık	%2.31	%1.27	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.78	%1.81	%16.8
2036(\$)	%9.07	%1.48	%17.9
2043(\$)	%8.54	%1.34	%19.9

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	5.116	-%7.37	%155
XBANK	4.533	-%9.20	%177
XUSIN	8.212	-%6.79	%124
STOXX600	439.33	-%0.20	-%11.1
S&P500	3.808	-%1.17	-%18.2
NASDAQ	10.741	-%1.59	-%30.8
<b>Emtia</b>			
Altın	1,833	-%1.13	%1.31
Gümüş	23.21	-%2.19	%1.94
Brent Petrol	79.32	%2.24	-%2.52

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış miktarı (baz puan)
Fed	%4.25-4.50	%4.67	17
ECB	%2	%3.26	126
BOE	%3.50	%4.58	108

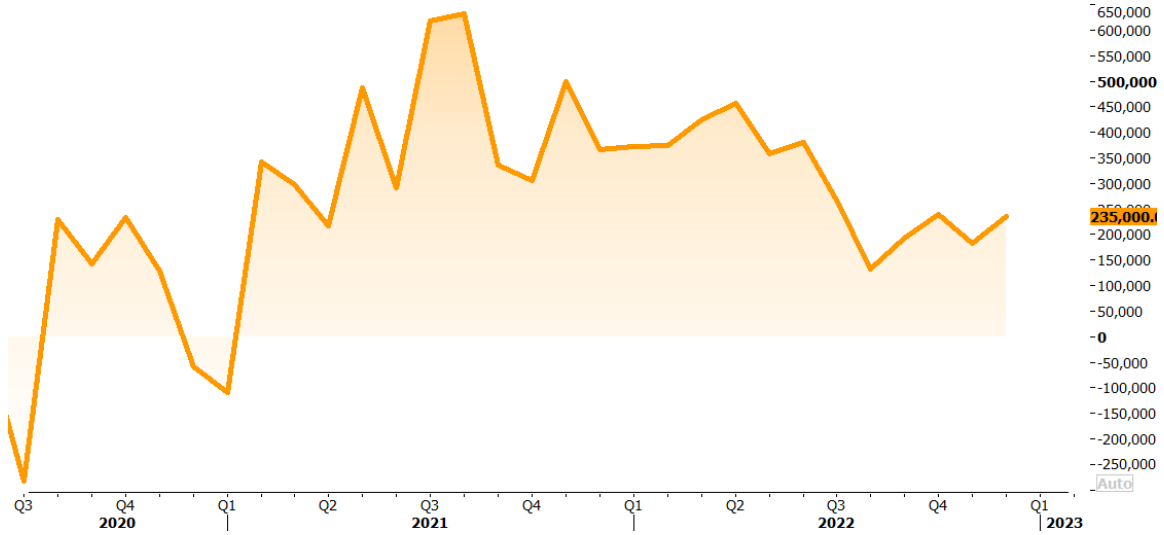
## Ekonomik takvim

Bugün Euro Bölgesi'nde Aralık ayı enflasyon verileri ve Kasım ayı perakende satışlar, ABD'de ise Aralık ayı istihdam verileri ile birlikte fabrika siparişleri ve ISM imalat dışı endeks takip edilecek. Bu hafta Almanya'da enflasyonda beklentilerin üzerinde gerçekleşen düşüş bugünkü Euro Bölgesi sonuçlarında da aşağı yönlü sürpriz riskini artırırken, TÜFE'nin geçtiğimiz ayda yıllık bazda %10.1'den %9.7'ye gerilemesi bekleniyor. ABD'de tarım dışı istihdamın ise 200 binlik bir artış sergilemesi öngörülmekte(önceki 263 bin).

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Fed'in Aralık ayı toplantısında faiz artış hızını yavaşlatacağına yönelik beklentiler Kasım ayı başından bu yana Dolar Endeksi'nde önemli ölçüde bir değer kaybı yaşanmasına neden oldu. **Ancak bir süreden bu yana olan değerlendirmelerimize paralel olarak Şubat ayında indirim hızının 50 baz puandan 25 baz puana azaltılması ve yılın ikinci yarısındaki olası faiz indirimleri konusunda piyasaları oldukça iyimser bulmak ile birlikte, Fed'e yönelik güvercin beklentilerin artık "bir ölçüde" fiyatlanmış olabileceğini düşünüyoruz.** Fed üyelerinden bu hafta gelen yüksek faiz ortamının bir süre devam edebileceğine dair açıklamalar da bu yaklaşımımızı destekler nitelikte. Bu tabloda ABD Doları'nın geçtiğimiz iki aydaki kayıplarının bir kısmını geri alabileceğini, EUR/USD ve GBP/USD'de bir miktar düzeltme hareketleri izleyebileceğimize dair görüşümüzü koruyoruz.

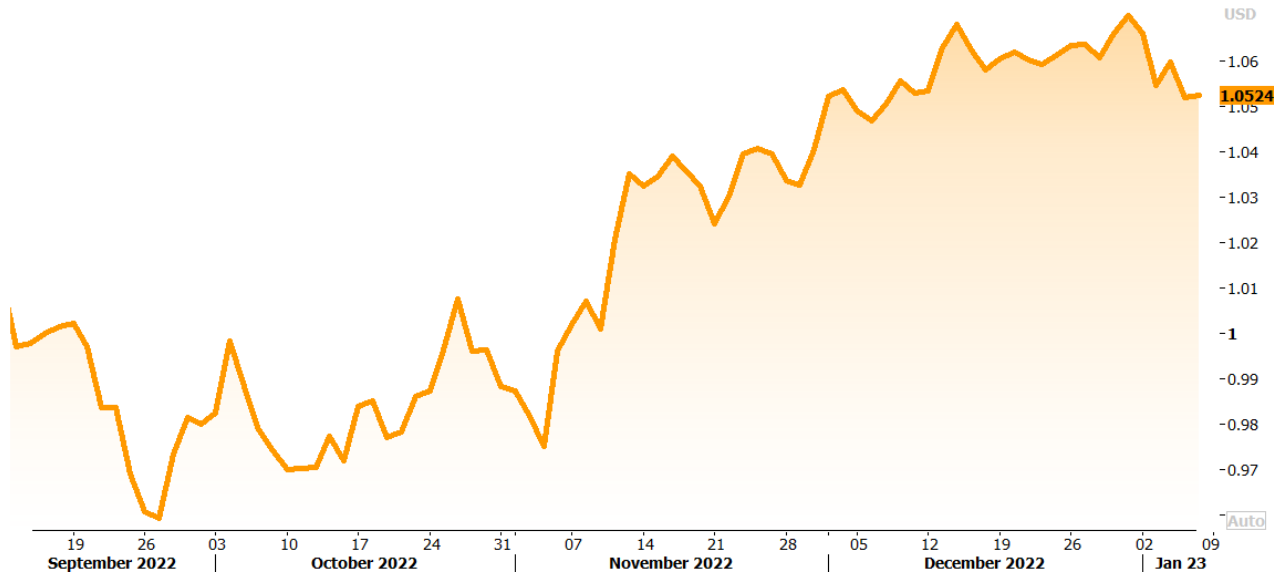
## ABD'de ADP özel sektör istihdamındaki 235 binlik artış güçlü istihdam piyasasına işaret etti



Bu yaklaşımımız paralelinde dün EUR/USD’de bir ay vadeli 1.0875-1.0950 kullanım fiyatlı euro call opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair paylaşımında bulunduk. GBP/USD’de de benzer bir yaklaşımda olmak ile birlikte, bugün İngiltere kaynaklı gelişmelerin yokluğunda yön adına ABD Doları’nın genel performansı etkili olacak. ABD istihdam verilerinde beklentiler paralelinde gerçekleşen bir sonuç hafta ortasından bu yana izlediğimiz fiyatlama temasını destekler nitelikte gerçekleşebilir. Teknik tarafta EUR/USD’de 1.0450 ve 1.0635, GBP/USD’de ise 1.1800 ve 1.2085 destek-direnç olarak takip edilecek.

**EUR/GBP** – EUR/GBP’de dün 0.8863’e kadar bir yükseliş izlese de, bu yöndeki hareketlerin gün sonunda kalıcı olmakta zorlandığını gördük. Pounda yönelik temkinli yaklaşımımız ile EUR/GBP’de yukarı yönlü hareket potansiyelinin korunduğunu, ancak bu yöndeki hareketlerin şimdilik aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğini düşünmeye devam ediyoruz. Kısa vadede 0.8800-0.8850 bölgesini önemli bir direnç olarak izliyor, bir süre bu bölge ve altında kalınabileceğini değerlendiriyoruz.

### EUR/USD yeni yıl ile beraber konsolide olmaya başladı



## 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.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.