

Günlük Bülten

06.02.2023

ABD'de güçlü istihdam verisi

Öne çıkan gelişmeler

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalara baktığımızda yoğun bir veri takvimi ve gelişmiş ülke merkez bankaları toplantıları sonrasında yeni yıl ile beraber risk iştahında izlenen iyimserliğin büyük ölçüde korunmaya devam ettiğini izledik. Fed, ECB ve BOE Şubat ayı kararlarında faiz artışlarına devam ederken, ECB Mart ayında da 50 baz puanlık artış yönünde adımın geleceği sinyalini vererek şahin yönde, BOE ise açıklama metninden ek faiz artışlarına ihtiyaç duyulduğuna dair kısmi çıkartması ile güvercin yönde ayrıştı.

Risk iştahında hafta boyunca iyimser tonda kalan risk iştahı Cuma günü ABD tarım dışı istihdamda görülen sürpriz ile sekteye uğradı. Ocak ayı tarım dışı istihdam 185 binlik beklentilerin oldukça üzerinde 517 bin olarak açıklanırken, işsizlik oranı %3.4'e gerileyerek 1969 yılından bu yana en düşük seviyeye düşüş gösterdi. İstihdam piyasasındaki güçlü seyir Fed'in hafta içerisinde yüksek faiz ortamının bir süre daha devam edeceğine dair vurgusunu destekleyerek son dönemde artış gösteren güvercin beklentileri azalttı.

Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda en dikkat çekici fiyatlamaya olarak Cuma günü ABD istihdam verisi sonrasında ABD Doları'nda yaşanan sert dönüş oldu. Hafta içerisinde 1.1032'yi test eden EUR/USD yeni hafta açılışı ile birlikte 1.0777'ye kadar gerilerken, GBP/USD'deki düşüşte 1.2029 seviyesi test edildi. ABD Doları'ndaki güçlü dönüş ve Fed cephesinde yüksek faiz ortamının tahmin edilenden daha uzun süre devam edebileceğine yönelik artan beklentiler ile değerli metallerde sert düşüşler izlendi, haftalık bazda ons altın %3.24, gümüş ise %5.23 değer kaybetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi Fed toplantısı sonrasında %3.33'e kadar geriledikten sonra haftayı %3.53'te tamamladı. ABD istihdam verisi ABD endeksleri üzerinde baskı oluştururken, yeni hafta açılışında Asya piyasalarında satış ağırlıklı seyir ön plana çıkmakta.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.8186	%0.14	%38.7
EUR/TRY	20.3241	-%0.93	%30.8
EUR/USD	1.0793	-%1.07	-%5.71
GBP/USD	1.2051	-%1.41	-%10.9
EUR/GBP	0.8954	%0.28	%5.74

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.84	-%0.93	-%53.2
ABD 10 yıllık	%3.53	%3.94	%82.8
Alm. 10 yıllık	%2.20	%6.30	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%8.80	%2.30	%16.1
2036(\$)	%9.10	%1.85	%11.2
2043(\$)	%8.62	%1.45	%12.6

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	4.998	%5.16	%157
XBANK	4.110	%8.57	%135
XUSIN	8.115	%3.96	%138
STOXX600	460.77	%0.34	-%0.30
S&P500	4.136	-%1.03	-%8.11
NASDAQ	12.573	-%1.79	-%14.1
Emtia			
Altın	1,866	-%2.45	%3.21
Gümüş	22.34	-%4.75	-%0.58
Brent Petrol	80.91	%0.06	-%18.2

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%4.68	-
ECB	%2.50	%3.24	74
BOE	%4	%3.94	-6

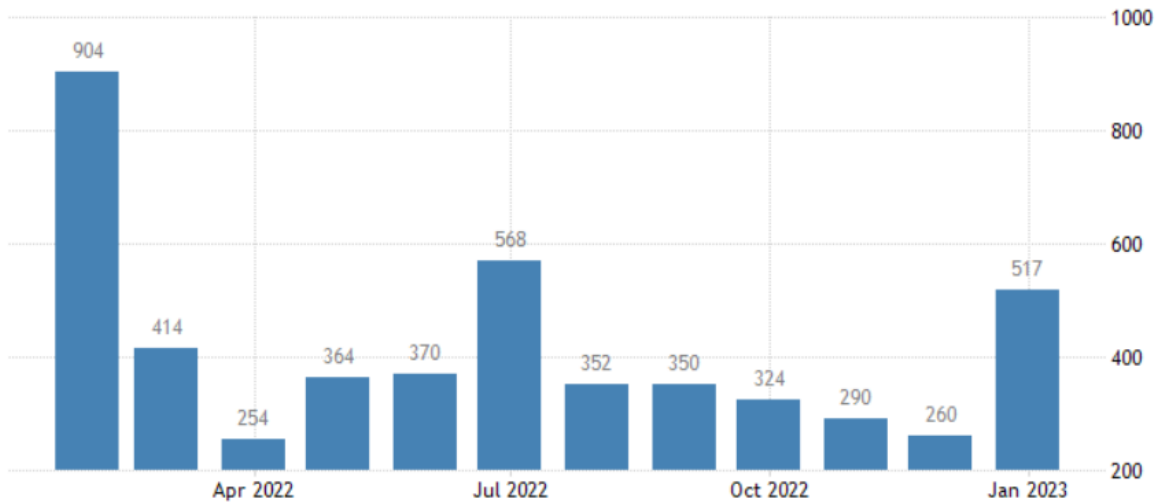
Ekonomik takvim

Bugünkü veri takviminde Euro Bölgesi'nde perakende satışlar ön plana çıkarken, Salı gününde Fed Başkanı Powell'ın konuşması, Cuma günü ise Çin'de enflasyon ve İngiltere'de büyüme verileri takip edilecek. Bu tabloda geçtiğimiz haftaki yoğun veri takvimi ve merkez bankaları toplantıları sonrasında haber akışı açısından daha sakin bir hafta göz çarpmakta. Cuma günü beklentileri aşan ABD tarım dışı istihdam sonrasında piyasaların Fed'e yönelik beklentilerindeki gidişat yakından takip edilecek. Yaklaşık %5 olarak fiyatlanan politika faizinde görülebilecek tepe noktası ve yılın ikinci yarısında 50 baz puanlık indirim öngörüsünde şimdilik bir değişiklik olmasa da, yüksek faiz ortamının tahmin edilenden daha uzun sürebileceğine dair endişelerin artması risk iştahını baskılayan bir gelişme olarak karşımıza çıkabilir.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Şahin tonda geçen ECB toplantısının sonrasında 1.1000 sınırı üzerinde kalıcı olmakta zorlanan EUR/USD, Cuma günü ABD istihdam verisindeki sürpriz ile sert bir şekilde geriledi. **Güçlü istihdam verisinin son dönemde ön plana çıkan Fed'e yönelik güvercin beklentileri bir miktar normalleştirebileceğini, piyasalarda Ocak ayında izlediğimiz iyimserliği bir ölçekte azaltabileceğini düşünüyoruz.** Söz konusu tabloda paritedeki yukarı yönlü momentumun güç kaybetmesini ve kısa vadede 1.0625'e kadar bir düşüş yaşanma ihtimalini değerlendirmekteyiz. Bir süreden bu yana EUR/USD'deki yükseliş trendinin artık olgunlaştığını ve yukarı yönlü marjın daraldığını, ancak olası bir düzeltme adına risk iştahındaki genel iyimserliğin bozulması gerekebileceğini değerlendirmekteydik. Güçlü ABD istihdam

ABD'de tarım dışı istihdam 185 binlik beklentilerin oldukça üzerinde 517 bin olarak açıklandı



TRADINGECONOMICS.COM | U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS

verilerini bu senaryonun ön plana çıkması için bir katalizör olabileceği görüşündeyiz. EUR/USD'deki aşağı yönlü görünümün devamına yönelik yaklaşımımıza rağmen söz konusu hareketin 2022'deki gibi derin ve kalıcı düşüşlerden ziyade, zaman zaman sert ancak büyük resimde ılımlı bir düzeltme hareketini kapsamında kalmasını beklediğimizi önemle not etmek isteriz. **Dolar Endeksi'nde yukarı yönlü bir miktar tepki hareketi beklentisi içerisinde olsak da, 2022 yılında olduğu gibi yeniden güçlü ABD Doları temasına geçiş beklemiyoruz.** EUR/USD'de teknik tarafta 1.0480, 1.0625 ve 1.0700 seviyelerini kritik destekler olarak izliyor, geçtiğimiz haftaki zirve olan 1.1033 seviyesini direnç olarak takip edeceğiz.

Pound cephesinde bir süreden bu yana olduğu gibi gerek İngiltere ekonomisine yönelik negatif algı gerekse BOE'nin güvercin yaklaşımı ile olumsuz bakış açımızı koruyoruz. Nitekim, Cuma gününde yaşanan güçlü ABD Doları dalgası ile poundun Şubat ayında gelişmiş ülkeler arasında ABD Doları'na karşı en kötü performans sergileyen para birimi olduğu izlenmekte. **Bu tabloda Cuma günü başlayan düşüşte 1.2000 sınırını kritik bir destek olarak izlemek ile birlikte, içinde bulunduğumuz düzeltmede Ocak ayı dibi olan 1.1845'e yakınsayan bir düşüş ihtimalini değerlendirmekteyiz.** GBP/USD'de aşağı yönlü olan beklentimize rağmen bu yöndeki hareketlerin 2022 yılındaki gibi derin düşüşlerden ziyade genel görüntüde ılımlı bir düzeltme şeklinde gerçekleşmesini bekleriz. **Bu noktada önemli bir sürpriz yaşanmadığı takdirde 2023 yılında 1.1500 sınırının altında kalıcı olunması öngörmüyoruz.**

EUR/GBP – Geçtiğimiz haftaki ECB ve BOE toplantılarında ECB'nin şahin, BOE'nin ise güvercin yönde ayrışması sonrasında EUR/GBP'de sert bir yükseliş izlendi. Bu ayrışmaya ek olarak, ekonomik aktivitenin gidişatına yönelik beklentilerde de Euro Bölgesi'nin bir adım önde olması ile EUR/GBP'de geçtiğimiz hafta ön plana çıkan seyrin bir süre daha korunabileceğini düşünmekteyiz. Teknik cephede 0.8800-0.8850 bölgesi üzerinde yukarı yönlü momentumun güçlü kalmasını bekleriz.

Dolar Endeksi güçlü ABD istihdam verileri sonrasında toparlanmaya başladı



Kaynak: Tradingview

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
6 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aralık)	-%2	%0.8
7 Şubat	20:00	ABD	Fed Başkanı Powell'ın konuşması		
8 Şubat			Bu tarihte açıklanacak önemli bir veri bulunmuyor		
9 Şubat	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik haklarından yararlanma başvuruları	189 Bin	183 Bin
10 Şubat	04:30	Çin	TÜFE (Ocak – Yıllık)	%1.8	%1.8
10 Şubat	10:00	İngiltere	GSYH (4Ç22 – Çeyreklik)		-%0.3
10 Şubat	18:00	ABD	Michigan Üniversitesi 5 yıllık enflasyon beklentisi	%2.8	%2.9

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 dayanarak 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.