

## Fed'e yönelik güvercin beklentiler ve Çin'de normalleşme risk iştahını destekliyor

## Öne çıkan gelişmeler

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde piyasaların yönünü ABD'den gelen veriler belirledi. ABD'de Aralık ayı tarım dışı istihdam 200 binlik beklentilerin üzerinde 223 bin açıklanırken, işsizlik oranında %3.6'dan %3.5'e yaşanan gerileme güçlü bir istihdam piyasasında işaret etti. Bu tablo Fed'in faiz artış patikasında beklenenden daha şahin bir yol izleyebileceğine yönelik öngörülerini desteklese de, saatlik ücretlerde %4.8'den %4.6'ya yaşanan düşüş son dönemde enflasyonda görülen aşağı yönlü seyri teyit etmesi ile Fed'e yönelik güvercin beklentiler ön plana çıktı ve istihdam verisi piyasa dostu bir şekilde fiyatlandı. Sonrasında ise ABD'de ISM imalat dışı endeksin 55'lik beklentilerin oldukça altında 49.6 şeklinde açıklanması bu ABD'de güç kaybeden ekonomik aktiviteye işaret ederek Şubat ayı FOMC toplantısında faiz artış hızının 50 baz puandan 25'e indirilmesi senaryosuna yönelik beklentileri teyit ederek küresel risk iştahını destekledi. Euro Bölgesi enflasyonunda Aralık ayında yıllık bazda %10.1'den %9.2'ye gerileyen TÜFE sonrasında enflasyonun ABD'den sonra Avrupa'da da artık bir zirve yapmış olabileceğine dair beklentiler artış gösterdi.

Diğer yandan, Çin hükümeti önceki haftalarda sıfır vaka politikasından çıkış kapsamında yurtdışından ülkeye girişlerdeki şartlarını hafiflettiği karantina önlemlerini tamamen kaldırdığını duyurdu, kara sınırlarındaki kontrol tedbirlerinin de askıya alınması ile gümrük ve yük geçişleri de normale dönüş yaptı.

## Fiyatlamalar

ABD'de enflasyondaki aşağı yönlü seyrin, ekonomik aktivitede de yavaşlamanın devam ettiğini ortaya koyan veriler sonrasında ABD Doları baskı altında kaldı. Cuma gününde 1.0482'ye kadar gerileyen EUR/USD sonrasında 1.0600'yı aşarken, GBP/USD 1.2100'e yaklaştı. Benzer nedenler ABD tahvil faizlerinde de aşağı yönlü bir seyrin izlenmesine neden olurken, ABD 2 yıllık tahvil faizi %4.24, 10 yıllık getiri ise %3.55'e kadar geri çekildi. ABD

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	18.7524	-%0.05	%35.1
EUR/TRY	19.9607	%1.10	%26.6
EUR/USD	1.0644	%1.18	-%6.29
GBP/USD	1.2092	%1.56	-%10.9
EUR/GBP	0.8801	-%0.40	%5.30
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%8.57	-%0.93	-%65.4
ABD 10 yıllık	%3.57	-%4.06	%101
Alm. 10 yıllık	%2.21	-%4.29	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%8.80	%0.23	%12.7
2036(\$)	%9.08	%0.10	%14.1
2043(\$)	%8.58	%0.43	%17.1
<b>Endeksler</b>			
BIST100	5.342	%4.41	%162
XBANK	4.726	%4.25	%179
XUSIN	8.552	%4.14	%132
STOXX600	444.42	%1.16	-%8.60
S&P500	3.895	%2.28	-%16.4
NASDAQ	11.040	%2.78	-%29.1
<b>Emtia</b>			
Altın	1,866	%1.77	%3.90
Gümüş	23.81	%2.57	%6.79
Brent Petrol	79.61	%0.35	-%4.12

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış miktarı (baz puan)
Fed	%4.25-4.50	%4.51	-
ECB	%2	%3.22	122
BOE	%3.50	%4.49	109

Doları'ndaki zayıflık ve Fed'e yönelik güvercin yaklaşım ile değerli metaller %2'ye varan yükselişler kaydetti. Cuma günü fiyatlanan temel gelişmeler küresel risk iştahını artırdı, ABD borsaları haftayı %2'yi aşan yükselişler ile tamamladı. Yeni hafta açılışında Asya piyasalarında baktığımızda ise Çin'de normalleşmeye yönelik iyimserlik ile pozitif bir hava dikkat çekmekte.

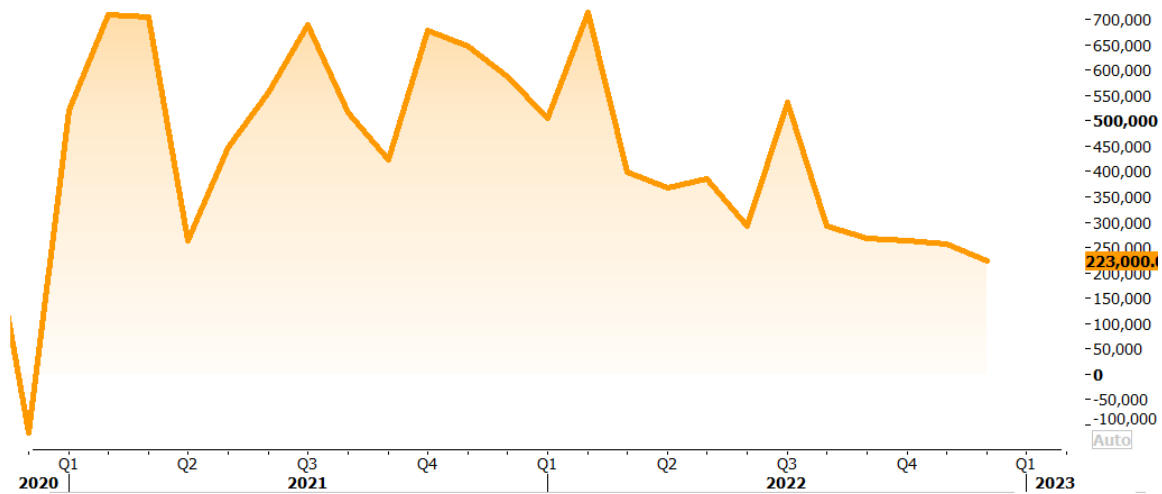
### Ekonomik takvim

Haftanın ilk işlem gününde veri takviminde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, bu hafta Salı günü Fed Başkanı Powell'ın konuşması, Perşembe günü ise ABD'de açıklanacak enflasyon verisi ön planda olacak. Geçtiğimiz yıl Haziran ayında %9.1 ile zirve yapan ABD enflasyonu bu tarihten itibaren aşağı yönlü bir seyir izlerken, Aralık ayında yıllık bazda %6.7'lik bir sonuç beklenmekte.

### Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Geçtiğimiz hafta Euro Bölgesi'nde açıklanan verilerde PMI'da yukarı yönlü yapılan güncellemeler, çekirdek enflasyondaki yukarı yönlü sürprizin ECB'ye yönelik faiz artış beklentilerini canlı tutması ve Avrupa'da doğalgaz fiyatlarında yaşanan düşüş euroyu destekler nitelikte gerçekleşti. Ek olarak, ABD ekonomisine yönelik artan endişeler ve enflasyondaki aşağı yönlü seyrin korunacağına yönelik beklentiler EUR/USD'nin toparlanmasında etkili oldu. Bu hafta ABD enflasyonunda beklentiler ile paralel

### ABD tarım dışı istihdam Aralık ayında 223 binlik artış kaydetti

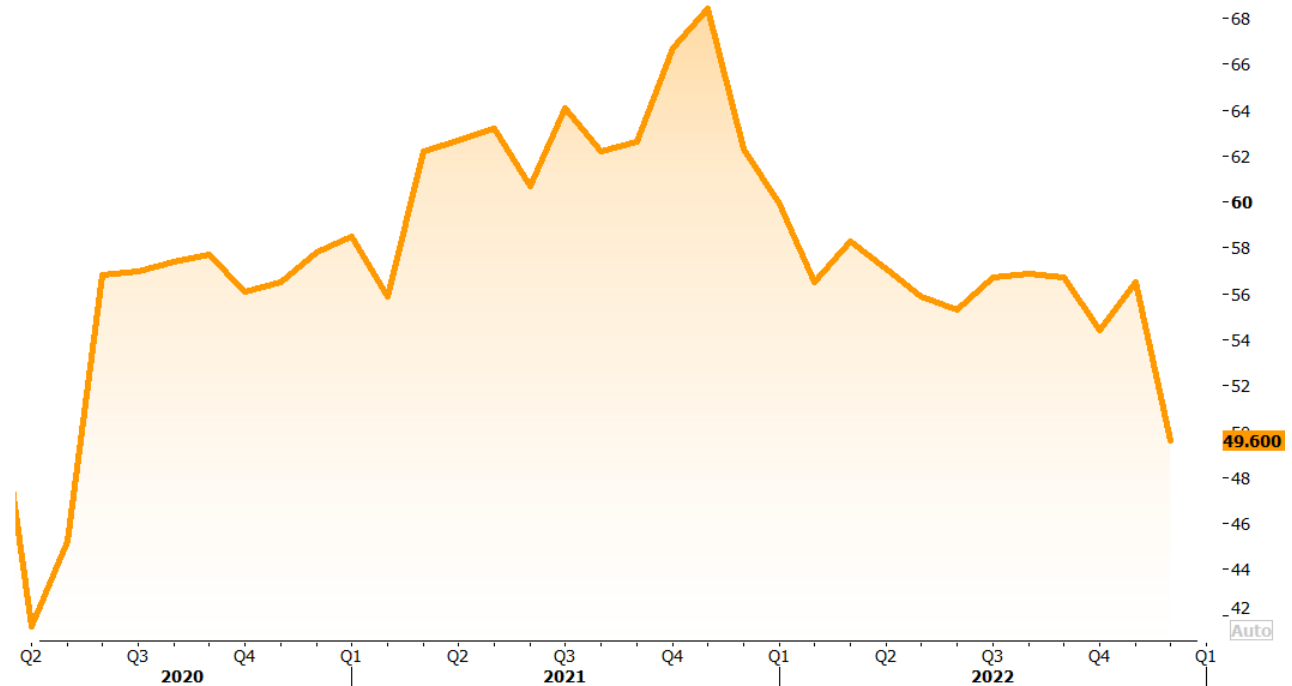


olarak yaşanabilecek bir düşüş paritedeki toparlanmayı destekleyebilir. Ek olarak, dün Çin’de normalleşme yönünde atılan adımlar da euro için pozitif bir gelişme. **Söz konusu tabloda kısa vadede yeniden Aralık ayı zirvesi olan 1.0700-1.0735 bölgesine doğru bir yükseliş izleyebiliriz ancak genel görünümde bu yöndeki hareketlerin aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğine ve sonrasında paritedeki momentumun kademeli şekilde zayıflayarak bir miktar konsolidasyon görebileceğimize dair beklentimizi korumaktayız.** Teknik tarafta geçtiğimiz haftaki dip seviyesi olan 1.0485 destek, 1.0700-1.0735 bölgesi direnç olarak ön planda.

ABD Doları’nda Cuma gününde ön plana çıkan zayıf seyrin devamı halinde GBP/USD’de de kısa vadede bir miktar toparlanma izleyebiliriz. **Ancak bir süreden bu yana üzerinde durduğumuz üzere, Fed ve ECB’den güvercin yönde ayrışan bir BOE, İngiltere ekonomisine yönelik endişeler, ülkede farklı sektörlerde yaşam pahalılığına karşı yapılan grevler gibi konu başlıklarının pound üzerinde baskı yaratabileceğini, GBP/USD’deki yukarı yönlü hareketlerin Aralık ayı zirvesi olan 1.2445 direnci ile sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.** Geçtiğimiz haftanın en düşüş seviyesi 1.1841 önemli destek olarak takip edilecek.

**EUR/GBP** – EUR/GBP geçtiğimiz hafta 0.8780-0.8870 gibi dar bir aralıkta yönsüz bir seyrinde kalırken, kısa vadede bu yöndeki fiyatlamaya eğiliminin devam edebileceğini düşünmekteyiz. Orta vadede ise konsolidasyon ve ılımlı bir düzeltme senaryoları üzerinde durmaktayız. Teknik tarafta 0.8700 seviyesini önemli bir destek olarak takip ediyor, 0.8800-0.8850 bölgesinin ise direnç olarak karşımıza çıkmaya devam edebileceğini değerlendiriyoruz.

#### ABD’de ISM imalat dışı endeks Mayıs 2020’den bu yana ilk kez 50 sınırının altında açıklandı



## Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
9 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Kasım)	%6.5	%6.5
11 Ocak			Bu tarihte önemli bir veri bulunmuyor		
12 Ocak	04:30	Çin	TÜFE (Aralık – Yıllık)	%1.8	%1.6
12 Ocak	16:30	ABD	TÜFE (Aralık – Yıllık)	%6.7	%7.1
12 Ocak	16:30	ABD	Çekirdek TÜFE (Aralık – Yıllık)	%5.9	%6
12 Ocak	16:30	ABD	Haftalık İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		204 Bin
13 Ocak	10:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Kasım)		%0.7
13 Ocak	10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Kasım)	-%0.3	%0.2
13 Ocak	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Kasım)	%0.3	-%2
13 Ocak	18:00	ABD	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi		%2.9

Uğur Orhon, CMT

*Stratejist*

[ugur.orhon@burganyatirim.com.tr](mailto: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.