

## Küresel piyasalarda yönsüz bir seyir hakim

## Öne çıkan gelişmeler

Küresel piyasalarda Fed'in faiz artış patikasında oluşacak tepe noktası ve bu seviyede ne süre ile kalınacağına dair gelen karışık sinyaller ile yönsüz bir seyir ön plana çıkmakta. Geçtiğimiz hafta Cuma günü açıklanan güçlü ABD istihdam verileri Fed'e yönelik güvercin beklentileri azaltmaya başlasa da, Salı gününde Fed Başkanı Powell'ın dezenflasyon vurgusu ile piyasalar yeniden pozitif bir tona geçiş yapmıştı. Hafta ortasında ise Fed bölge başkanlarından gelen karışık sinyaller ile para politikasının gidişatına yönelik tartışmaların tüm hızı ile devam ettiği görüldü. Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'den sonra dün üyelerden Waller da güçlü istihdam piyasasının faiz artışlarına devam edilmesi gerektiğini gösterdiğine dair açıklamaları dikkat çekerken, üyelerden Cook yumuşak iniş senaryosunu ön planda tutarak güvercin tarafa yakın bir tonda kaldı. Fed cephesindeki tartışmalar haricinde Çarşamba gününde piyasalara yön verecek önemde bir veri ya da gelişme yoktu.

## Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarında hafta ortasında oldukça sakin bir tablo karşımıza çıkarken, EUR/USD 1.0700 ve yakın çevresinde yönsüz bir seyirdeydi. ABD 10 yıllık tahvil faizinde %3.60'a kadar sınırlı ölçekte bir geri çekilme yaşandı, değerli metallerde yatay bir görünüm izlendi. Fed başkanlarının şahin tarafa kayan yorumları ve bazı şirket bilançolarının beklentilerin altında kalması ile ABD hisse senedi piyasalarında satış baskısı oluştu. Perşembe gününde Asya piyasalarına baktığımızda ise hem artıların hem de eksilerin olduğu karışık bir seyir ön plana çıkmakta.

## Ekonomik takvim

Hafta ortasındaki takvime paralel olarak bugünde piyasalara yön verecek önemde verilerin olmadığı dikkat çekiyor. ABD'de haftalık işsizlik haklarından yararlanma başvuruları takip edilecek. Fed üyelerinin açıklamalarında para politikasının gidişatına yönelik sinyaller aranacak.

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	18.8232	%0.05	%38.8
EUR/TRY	20.1718	-%0.12	%30.2
EUR/USD	1.0709	-%0.13	-%6.18
GBP/USD	1.2071	%0.24	-%10.8
EUR/GBP	0.8874	-%0.31	%5.35
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%11.42	-%4.79	-%50.8
ABD 10 yıllık	%3.64	-%1.03	%85.8
Alm. 10 yıllık	%2.37	%2.42	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%9.19	%0.09	%19.8
2036(\$)	%9.36	-%0.12	%13.6
2043(\$)	%8.94	%0.15	%16.1
<b>Endeksler</b>			
BIST100	4.505	%0.00	%124
XBANK	3.687	%0.00	%108
XUSIN	7.392	%0.00	%109
STOXX600	459.46	%0.28	-%1.26
S&P500	4.117	-%1.11	-%8.3
NASDAQ	12.495	-%1.83	-%14.7
<b>Emtia</b>			
Altın	1,876	%0.09	%2.74
Gümüş	22.30	%0.55	-%3.74
Brent Petrol	83.38	%1.16	-%15.2

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%4.80	5
ECB	%2.50	%3.34	84
BOE	%4	%4.14	14

## Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD** – Uluslararası döviz piyasalarında ön plana çıkan sakin seyir ile piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. Fed cephesinden gelen karışık sinyaller ve risk iştahındaki yönsüz seyir ile birlikte EUR/USD’de kısa vadede bir süre daha konsolidasyon ağırlıklı hareketler ön plana çıkabilir. Powell’ın Salı günü yorumları ile birlikte Fed’e yönelik şahin riskler ve paritedeki baskının devamına yönelik ihtimaller azalsa da, diğer üyelerden gelen şahin yorumlar politika faizinin piyasa beklentilerinden daha uzun bir süre tepe noktasında kalabileceğini ve yılın ikinci yarısında fiyatlanan faiz indirimi öngörülerinin törpülenebileceğini ortaya koymakta. Haftanın ikinci yarısındaki veri takvimine baktığımızda önemli verilerin yokluğunda ve gerek resesyon gerekse Çin’de yeniden açılma temasına yönelik gelişmelerin olmadığı bir ortamda EUR/USD’de 1.0700 ve yakın çevresindeki yönsüz seyir bir süre daha korunabilir. Teknik cephede 1.0480, 1..0625 ve 1.0700 seviyeleri destek, 1.1035 ise direnç olarak karşımıza çıkmaya devam ediyor.

GBP/USD’de benzer bir yaklaşımımız bulunmak ile birlikte Cuma sabahı açıklanacak olan büyüme verileri kısa vadeli görünümde belirleyici olabilir. Beklentilere baktığımızda İngiltere ekonomisinin yılın son çeyreğinde büyüme bölgesinde kalacağı öngörülse de, genel görünüme ilişkin risklerin büyük ölçüde korunması ile verinin poundu destekleme ihtimalini düşük görüyoruz. Bu tabloda kısa vadede yeniden Aralık ve Ocak ayı zirvesi olan 1.2445 direncine doğru bir hareket ihtimali açık kalsa da, bu üst sınırın kayda değer ölçekte aşılmasını şimdilik beklemiyoruz.

**EUR/GBP** – Pound bu hafta euroya kıyasla bir miktar daha güçlü bir performans sergilese de, bu yöndeki hareketlerin kalıcılığını ve ölçeği konusunda karamsar bir noktada kalmaya devam ediyoruz. Genel görüntüde hem İngiltere ekonomisine yönelik olumsuz beklentiler hem de BOE’nin güvercin yönde ayrışması ile pounda yönelik temkinli yaklaşımımızı koruyor, EUR/GBP’deki düşüşlerin sınırlı bir ölçekte kalabileceğini düşünüyoruz.

## 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](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, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılabilir.