

Bugün gözler ABD ISM imalat endeksinde olacak

Öne çıkan gelişmeler

Hafta başında beklentilerin altında kalan ABD dayanıklı mal siparişleri verisi sonrasında dün 108.5'lik tahminlerin altında 102.9'da açıklanan ABD tüketici güveni verisi ABD ekonomisine yönelik son dönemde artan iyimserliğin sorgulanmaya devam etmesine yol açtı. Ancak resesyona endişeleri kapsamında fiyatlamalar üzerindeki etkin görece sınırlı bir tonda kalması dikkat çekti. Diğer yandan, bu sabah Çin'de ekonomik aktivitedeki toparlanmanın güçlü bir şekilde devam ettiğine işaret eden veriler ön plandaydı. Çin Şubat ayı imalat PMI 50.5'lik tahminlerin üzerinde 52.6, imalat dışı endeks ise 55'lik beklentilerin üzerinde 56.3 olarak açıklandı. İmalat PMI'daki yükseliş Mart 2012'den bu yana görülen en sert hareket olarak dikkat çekerken, imalat dışı endekste yukarı yönlü hareket ise 2021'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Çin hükümeti Aralık ayında uzun bir süredir uygulamada olan karantina önlemlerini kaldırmış, ülke hızlı bir yeniden açılma sürecine girerek günlük hayat normalleşmeye başlamıştı.

Fiyatlamalar

Dolar Endeksi'nde yeni hafta ile birlikte yönsüz bir seyir olduğunu söylemek mümkün. EUR/USD 1.0600 sınırı ve yakın çevresinde dalgalı bir seyir izlemekte. ABD tahvil faizlerinde bu hafta yatay bir tablo ön plana çıksa da, büyük resimde yukarı yönlü görünüm korunuyor. Dün ABD Doları'ndaki zayıflık ile birlikte değerli metallerde pozitif bir seyir izlense de, bu yöndeki hareketler oldukça sınırlı bir tonda kalmaya devam etti. Petrol fiyatları haftanın ilk yarısında pozitif bölgede işlem görse de, yaklaşık üç aydır işlem görülen varil başına 78-88 dolar aralığı içerisindeki yönsüz seyrin korunduğu izlenmekte. ABD hisse senedi piyasaları güne yükseliş ile başladıktan sonra kazançlarını koruyamadı. Bugün Asya piyasalarına baktığımızda ise Çin'de beklentileri aşan veriler sonrasında risk iştahında iyimser bir tablo ön plana çıkıyor.

Ekonomik takvim

Hafta ortasında veri takvimine baktığımızda ABD, Euro

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.8761	-%0.02	%36.3
EUR/TRY	19.9709	-%0.31	%28.5
EUR/USD	1.0576	-%0.29	-%5.73
GBP/USD	1.2023	-%0.35	-%10.4
EUR/GBP	0.8795	%0.03	%5.20

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%10.16	-%4.77	-%59.0
ABD 10 yıllık	%3.91	-%0.20	%112
Alm. 10 yıllık	%2.63	%1.82	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.48	-%0.50	%19.0
2036(\$)	%9.50	-%1.01	%12.1
2043(\$)	%8.86	-%1.14	%11.2

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.237	%0.77	%169
XBANK	4.349	-%0.01	%171
XUSIN	8.805	%0.65	%151
STOXX600	461.11	-%0.32	%1.77
S&P500	3.970	-%0.30	-%9.47
NASDAQ	12.042	-%0.13	-%15.3
Emtia			
Altın	1,827	%0.54	-%4.23
Gümüş	20.91	%1.40	-%14.3
Brent Petrol	83.56	%2.48	-%19.6

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%5.27	52
ECB	%2.50	%3.79	129
BOE	%4	%4.75	75

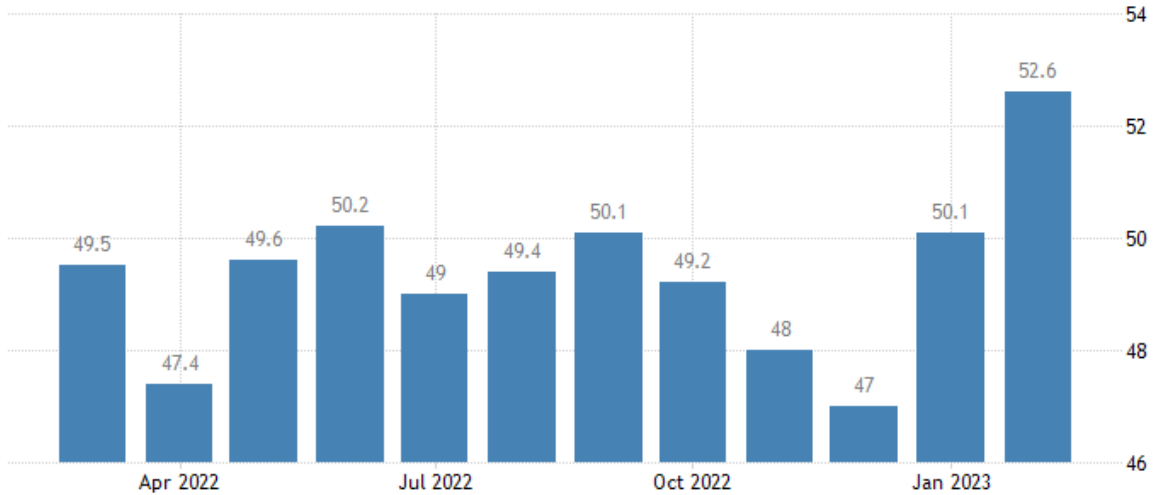
Bölgesi ve İngiltere’de Şubat ayı imalat PMI’larının yeni güncellemeleri ile birlikte haftanın en önemli verilerinden birisi olan ABD ISM imalat endeksi takip edilecek.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Haftanın ilk yarısında paritedeki yönsüz seyir ile birlikte piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. **Dolar Endeksi’ndeki toparlanma eğiliminin kısa vadede etkili olmaya devam edebileceğini, orta-uzun vadede ise bu yöndeki hareketlerin görece sınırlı bir tonda kalarak EUR/USD’de yeniden ılımlı bir toparlanmanın yaşanabileceğine yönelik öngörümüzü korumaya devam ediyoruz.** Hafta başından bu yana ABD’de açıklanan ve beklentilerin altında kalan dayanıklı mal siparişleri ve tüketici güveni ABD ekonomisinin gidişatının sorgulanmasına neden olsa da, bugünkü ISM imalat endeksinde olumsuz yönde aşırı bir sürpriz görmediğimiz sürece bu yöndeki beklentilerin fiyatlamalara yönelik etkisinin sınırlı kalmaya devam etmesini bekleriz. Güçlü bir ISM verisi açıklanması halinde EUR/USD’de Ocak ayı dibi olan 1.0480 desteğine doğru bir geri çekilme, tahminlerin altında zayıf bir sonuç durumunda ise 1.0700’ye doğru bir toparlanma izlenebilir. **Ancak yukarı yönlü senaryoda EUR/USD’de bu yılın zirvesi olan 1.1033 seviyesini kritik bir direnç olarak takip ettiğimizi ve yaşanabilecek yukarı yönlü hareketlerde şimdilik bu üst sınırın yukarı yönlü geçilmesini beklemediğimizi yinelemek isteriz.**

Pound dün pozitif ayrışma eğiliminde olsa da, GBP/USD’deki yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olmakta zorlandığı görüldü. Önümüzdeki günlerde zaman zaman benzer yönde hareketler devam edebilecek olsa da, poundun kalıcı bir şekilde pozitif ayrışarak güçlü bir performans göstermesini şimdilik beklemiyor, Mart

Çin’de Şubat ayı PMI 52.6 ile güçlü bir şekilde yükseldi



TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA

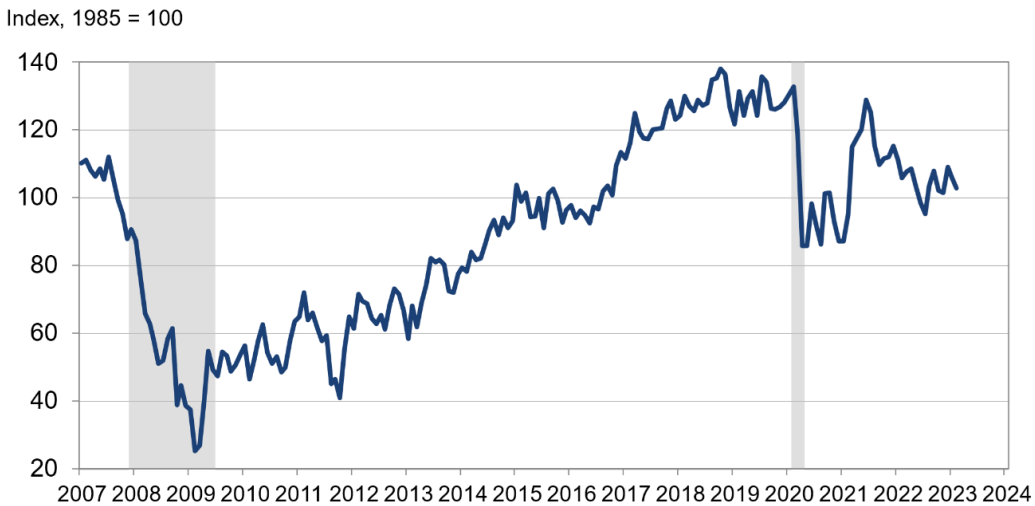
ayı BOE toplantısında görülebilecek güvercin sürpriz ile bu fiyatlama eğiliminin bozulabileceğini düşünüyoruz. **Kısa vadede küresel risk iştahında olası iyimserlik halinde 1.2200-1.2300 bölgesine doğru bir toparlanma izleyebiliriz ancak Aralık ve Ocak ayı zirvesi olan 1.2445 direncinin aşılma ihtimalini düşük görmeye devam ediyoruz.**

EUR/GBP – Hafta ortasında EUR/GBP'ye yönelik görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor. **Pounddaki pozitif hava ile birlikte bir süre daha aşağı yönlü hareketlerin devam etme ihtimalini değerlendirmek ile birlikte, orta vadede ılımlı ölçekte bir toparlanmaya yönelik beklentimizi koruyoruz.** Bu tabloda zaman zaman yatay ve yönsüz bir seyrin de ön plana çıkabileceği görüşüne yakınız. Teknik tarafta 0.8725 ve 0.8750 seviyelerini destek olarak önemsiyor, yukarıda ise geçtiğimiz Eylül'den bu yana en yüksek seviye olan 0.8975 sınırını kritik bir direnç olarak izlemeye devam ediyoruz.

USD/JPY – Dün ABD'de beklentilerin altında kalan tüketici güveni resesyon temasını destekleyerek Japon Yeni'nin gün içerisindeki kayıplarını geri almasını sağladı. Ancak bu yöndeki fiyatlamaların oldukça sınırlı bir tonda kaldığını izledik. Hafta başından bu yana gerek yeni BOJ başkanı adayı Ueda, gerekse yeni başkan yardımcısı adayı Uchida'nın para politikasındaki gevşek duruşun bir süre daha devam ettirileceğine dair açıklamalarını takip ettik. Bu yöndeki sinyallerin 10 Mart tarihli BOJ toplantısından güvercin bir sonuç çıkma ihtimalini kuvvetlendirdiğini, Fed cephesindeki beklentilerde önemli bir değişiklik olmadığı takdirde USD/JPY'deki yukarı yönlü görünümün bir süre daha korunabileceğini değerlendiriyoruz. **Ancak bu yöndeki hareketlerde 140 seviyesini önemli bir üst sınır olarak gördüğümüzden, olası yükselişleri USD/JPY'de USD call JPY put opsiyonu satışı yönünde değerlendirmeyi planlıyoruz.**

Altın – ABD Doları'ndaki zayıflık ile birlikte değerli metallerde iyimser bir hava ön plana çıksa da, şimdilik kalıcı bir dönüş için erken olabileceğini düşünüyoruz. Ancak uzun vadede aşağı yönlü riskleri görece sınırlı görüyor, kısa-orta vadeye ilişkin karamsar yaklaşımımıza karşın 2023 yılının geneline ilişkin beklentimiz iyimser bir noktada kalmaya devam ediyor. **Güncel spot seviyesinde varolan altın pozisyonlarına kademeli şekilde eklemeler yapılabileceğini, portföylerinde altın pozisyonu olmayan yatırımcıların ise artık bu seviyelerden pozisyon almaya başlayabileceğini değerlendiriyoruz.** Gram altında şimdilik 1040 TL aşagısında kalıcı olabilecek bir fiyatlama beklemiyoruz.

ABD tüketici güveni Şubat ayında beklentilerin altında kaldı



Kaynak: US Conference Board

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
27 Şubat	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni (Şubat)	-20.9	-19
27 Şubat	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak)	-%2.1	%5.6
27 Şubat	18:00	ABD	Askıdaki Konut Satışları (Ocak)		%2.5
28 Şubat	17:00	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Aralık)	%6.8	%6.8
28 Şubat	18:00	ABD	Tüketici Güveni (Şubat)	109.5	107.1
1 Mart	04:30	Çin	İmalat PMI (Şubat)	49.8	50.1
1 Mart	04:30	Çin	İmalat Dışı Endeks (Şubat)		54.4
1 Mart	12:00	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat)	48.5	48.5
1 Mart	12:30	İngiltere	İmalat PMI (Şubat)	49.2	49.2
1 Mart	17:45	ABD	İmalat PMI (Şubat)		47.8
1 Mart	18:00	ABD	ISM İmalat Endeksi (Şubat)	47.9	47.4
2 Mart	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat – Yıllık)	%8.2	%8.6
2 Mart	16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları		192 Bin
3 Mart	04:45	Çin	Caixin Hizmet PMI (Şubat)		52.9
3 Mart	10:00	Türkiye	TÜFE (Şubat – Yıllık)	%53.6	%57.6
3 Mart	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Şubat)	53	53
3 Mart	12:30	İngiltere	Hizmet PMI (Şubat)	53.3	53.3
3 Mart	13:00	Euro Bölgesi	ÜFE (Ocak – Yıllık)		24.6
3 Mart	17:45	ABD	Hizmet PMI (Şubat)		50.5
3 Mart	18:00	ABD	ISM İmalat Dışı Endeks (Şubat)	54.2	55.2

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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.