

Fed üyelerinden şahin açıklamalar

Öne çıkan gelişmeler

Hafta ortasında Çin'de beklentileri aşan veriler sonrasında risk iştahı iyimser bir tona geçiş yapsa da, sonrasında ABD'de açıklanan ISM imalat endeksi ve Fed üyelerinin açıklamaları ile bu yöndeki fiyatlamaların kalıcı olmakta zorlandığı görüldü. ABD'de ISM imalat endeksi 47.7 ile 48'lik beklentilerin altında kalsa da, altı aydan bu yana ilk kez bir önceki aya göre kaydedilen yükseliş ekonomik aktivitede görülen yavaşlamada en kötünün artık geride kalmış olabileceğine dair umutları destekledi. Diğer yandan, Minneapolis Fed Başkanı Kashkari bir sonraki toplantıdaki faiz artış miktarı konusunda esnek olduğunu belirterek 50 baz puanlık artış senaryosuna açık bir kapı bıraktı. Atlanta Fed Başkanı Bostic'in de konuşmasında benzer bir yaklaşımda kalması merkez bankasına yönelik şahin riskleri artırarak risk iştahını olumsuz yönde etkiledi.

Fiyatlamalar

ABD Doları'nda yeni hafta ile beraber ön plana çıkan zayıflık Çarşamba gününde de devam etse de, bu sabah saatlerindeki toparlanma eğilimi dikkat çekti. EUR/USD 1.0700 sınırına yaklaştıktan sonra bugün 1.0648'e kadar geri çekilmiş durumda. ABD Doları'nda izlenen zayıflığa rağmen dün GBP/USD'nin yatayda kalması son dönemde poundda ön plana çıkan pozitif momentumun etkisini yitirmeye başladığına işaret etti. Fed üyelerinin şahin yönde açıklamaları sonrasında ABD tahvil faizleri yükselişe devam etti, 2 yıllık tahvil getirisi %4.93 ile 2007'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı, 10 yıllık faiz ise %4 sınırını aştı. Değerli metaller dün toparlanmaya devam etse de, yukarı yönlü hareketlerin sınırlı bir ölçekte kaldığı izlenmekte. ABD hisse senedi piyasalarına baktığımızda Fed'e yönelik endişeler önderliğinde satış baskısının devam ettiği görüldü. Perşembe gününde Asya piyasalarında hem artıların hem de eksilerin olduğu karışık bir seyir ön plana çıkıyor.

Ekonomik takvim

Perşembe gününde Euro Bölgesi'nde Şubat ayı enflasyon verileri ile ECB toplantı tutanakları takip edilecek. Euro

| | Kapanış | Günlük Değişim | Bir Yıllık Değişim |
|----------------------|---------|----------------|--------------------|
| Döviz kurları | | | |
| USD/TRY | 18.8795 | %0.02 | %35.6 |
| EUR/TRY | 20.1459 | %0.88 | %30.1 |
| EUR/USD | 1.0665 | %0.84 | -%4.14 |
| GBP/USD | 1.2031 | %0.09 | -%9.68 |
| EUR/GBP | 0.8864 | %0.78 | %6.24 |

| | Bileşik Faiz | Günlük Değişim | Bir Yıllık Değişim |
|--------------------|--------------|----------------|--------------------|
| Tahvil | | | |
| TR 10 yıllık | %10.62 | %2.36 | -%57.2 |
| ABD 10 yıllık | %4.00 | %2.10 | %133 |
| Alm. 10 yıllık | %2.71 | %3.04 | - |
| TR Eurobond | | | |
| 2028(\$) | %9.32 | -%1.73 | %17.9 |
| 2036(\$) | %9.39 | -%1.18 | %11.7 |
| 2043(\$) | %8.74 | -%1.34 | %10.6 |

| | Kapanış | Günlük Değişim | Bir Yıllık Değişim |
|------------------|---------|----------------|--------------------|
| Endeksler | | | |
| BIST100 | 5.323 | %1.63 | %170 |
| XBANK | 4.400 | %1.17 | %169 |
| XUSIN | 8.929 | %1.40 | %150 |
| STOXX600 | 457.68 | -%0.74 | %3.46 |
| S&P500 | 3.951 | -%0.47 | -%9.75 |
| NASDAQ | 11.938 | -%0.86 | -%15.2 |
| Emtia | | | |
| Altın | 1,837 | %0.53 | -%5.48 |
| Gümüş | 20.99 | %0.40 | -%17.2 |
| Brent Petrol | 83.18 | -%0.47 | -%28.0 |

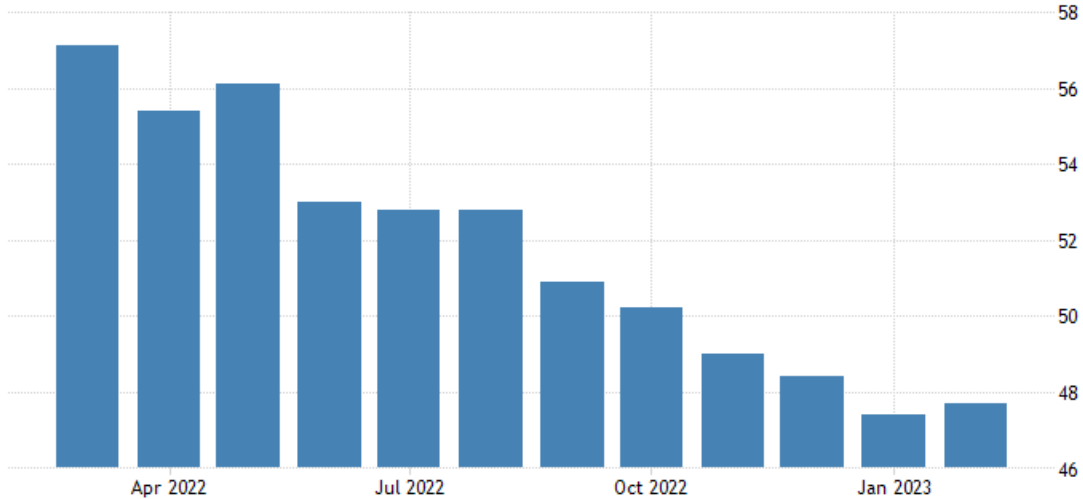
| 2023 yıl sonu politika faizi beklentileri | | | |
|---|-------------|---------------------|----------------------------------|
| | Güncel oran | Yıl sonu beklentisi | Artış/indirim miktarı (baz puan) |
| Fed | %4.50-4.75 | %5.36 | 61 |
| ECB | %2.50 | %3.90 | 140 |
| BOE | %4 | %4.69 | 69 |

Bölgesi'nde TÜFE'nin yıllık bazda %8.6'dan %8.2'ye düşüş kaydetmesi, çekirdek enflasyonun ise %5.3'te sabit kalması bekleniyor. ECB toplantı tutanaklarının para politikasına yönelik önemli sinyaller içermemesi ile fiyatlamalara yönelik etkisi sınırlı kalabilir. Merkez bankaları cephesinde piyasaların yönü açısından Fed'e yönelik beklentiler öncelikli olarak takip edilmekte.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – EUR/USD'de Şubat ayı başında 1.1033 zirvesinin testi sonrasında Fed beklentilerindeki değişim önderliğinde 1.0534'e varan bir düşüş izlemiştik. Şahin Fed fiyatlamasının EUR/USD'de bir süre daha baskı yaratma ihtimali üzerinde dursak da Pazartesi gününde kısa vadede bu yöndeki öngörülerin bir miktarda fiyatların içinde girmiş olabileceğini, EUR/USD'deki opsiyon işlemlerindeki odak noktamızın artık euro call opsiyonu satışlarından euro put opsiyonu satışlarına çevirmeye başladığımızı belirtmiş ve gün içerisinde bu yönde bir işlem fikri paylaşmıştık. Güncel durumda bu yöndeki yaklaşımımızı korumak ile birlikte dün başlayan yükselişin devamı halinde 1.0800-1.0900 bölgesine doğru bir toparlanma görebiliriz. **Ancak içinde bulunduğumuz yükselişte hala bu yılın zirvesi olan 1.1033 seviyesinin aşılmasını beklemiyor, yukarı yönlü tepki hareketlerde belirlediğimiz bölgeye varan bir yükseliş halinde bu hareketin yeni euro call opsiyonu satışları için fırsat yaratabileceğini düşünüyoruz.** Geçtiğimiz hafta çekirdek enflasyondaki yukarı yönlü güncelleme sonrasında bugünkü TÜFE'de de yukarı yönlü bir sürpriz görülmesi ECB faiz artış beklentilerini destekleyerek paritede toparlanmanın korunmasında yardımcı olabilir. Ancak bir süreden bu yana vurguladığımız üzere piyasaların yönü açısından ECB'den ziyade Fed cephesindeki

ABD ISM imalat endeksi altı aydan bu yana ilk kez yükseldi



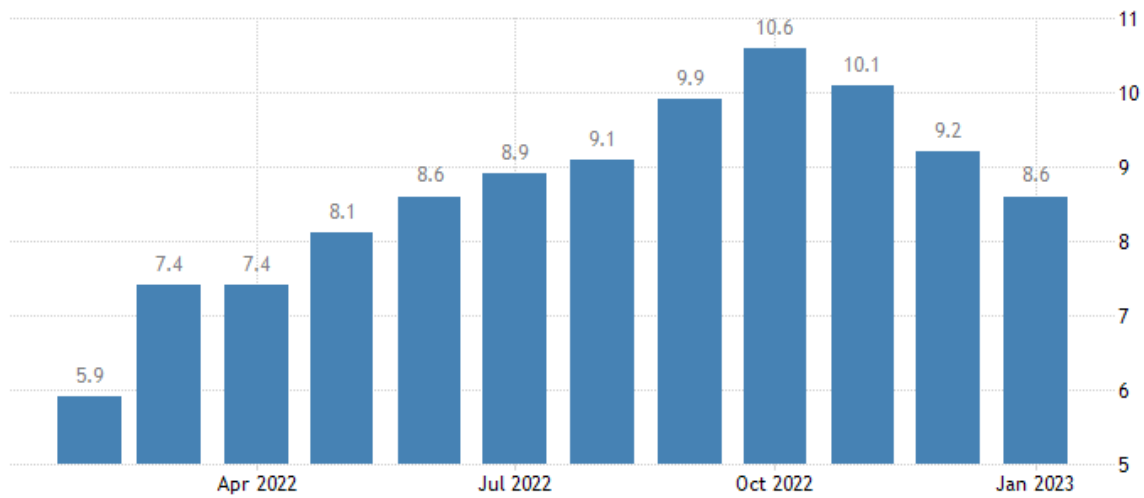
beklentileri öncelikli görüyor, ECB tarafında büyük bir sürpriz yaşanmadığı takdirde bu taraftaki gelişmelerin EUR/USD üzerindeki etkisinin sınırlı bir ölçekte kalmasını bekliyoruz.

Geçtiğimiz iki haftada İngiltere’de beklentileri aşan veriler önderliğinde poundda güçlü bir performans izlemiştik. Ancak dünkü fiyatlamalara baktığımızda bu tablonun değişmeye başladığı, ABD Doları’ndaki zayıflığa rağmen GBP/USD’nin bu fiyatlamaya eşlik etmede zorlandığı gözlemlendi. **Güncel durumda son haftalarda pounda yönelik iyimserliğin etkisini yitirmeye başladığını düşünüyoruz, para biriminde yeniden zayıf bir seyir görebileceğimizi değerlendiriyoruz.** Yukarı yönlü hareketlerde hala 1.2445 zirvesinin aşılmasını beklemiyor, aşağıda Şubat ayında üç kez test edilen 1.1915-1.1975 bölgesinin kırılımı halinde aşağı yönlü risklerin kayda değer bir ölçekte artabileceğini değerlendiriyoruz.

EUR/GBP – Pounddaki zayıflık ile EUR/GBP’de dün güçlü bir dönüş izledik. Bu hareket paralelinde 0.8750’nin bir kez daha güçlü bir destek olarak çalıştığı görüldü. Kısa vadede zaman zaman aşağı yönlü hareketlerin izlendiği, konsolidasyon ağırlıklı bir seyrin ön plana çıkabileceğini düşünmek ile birlikte sonrasında ılımlı ölçekteki toparlanmaya ilişkin beklentimizi koruyoruz. Mart ayı ECB ve BOE toplantılarında yaşanabilecek olası bir ayrışma bu yöndeki beklentimizin gerçekleşmesi adına önemli bir katalizör olabilir.

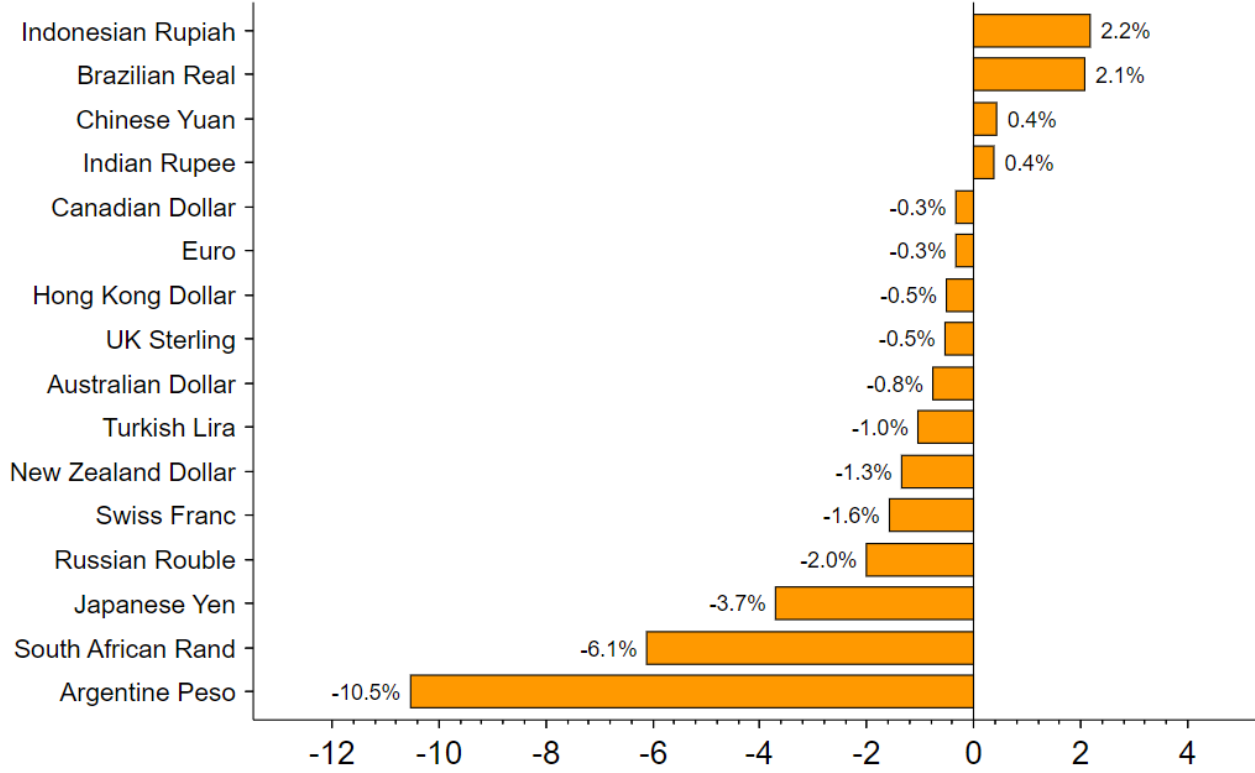
Altın – ABD Doları’ndaki zayıflık ile birlikte değerli metallerde iyimser bir hava ön plana çıksa da, şimdilik kalıcı bir dönüş için erken olabileceğini düşünüyoruz. Ancak uzun vadede aşağı yönlü riskleri görece sınırlı görüyor, kısa-orta vadeye ilişkin karamsar yaklaşımımıza karşın 2023 yılının geneline 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 aşağısında kalıcı olabilecek bir fiyatlamaya beklemiyoruz.

Bugün Euro Bölgesi enflasyonunun düşüşe devam ederek yıllık bazda %8.2’ye gerilemesi bekleniyor



TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin yılbaşından bu yana ABD Doları'na karşı performansı



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consultin

Ekonomik Takvim

| Tarih | Saat | Ülke | Veri | Beklenti | Önceki |
|--------|-------|--------------|---|----------|---------|
| 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.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.