

Bu hafta Powell'ın açıklamaları ve ABD istihdam verileri ön plana çıkıyor

Öne çıkan gelişmeler

Şubat ayı ile birlikte Fed'e yönelik artan şahin beklentilerin büyük oranda korunmaya devam ettiği izleniyor. ABD'de son dönemde beklentileri aşan birçok veri, Fed üyelerinin yüksek faiz ortamının devam edeceğine yönelik verdiği sinyaller ve enflasyonda görülen düşüş hızının yavaşlamakta olduğunun görülmesi gibi unsurlar bu beklentilerde etkili oldu. Diğer yandan, Fed üyelerinden Bostic'in konuşmasında faiz artışlarına ara verilmesinden bahsetmesi bu yöndeki şahin Fed riskini bir miktar yumuşatan bir gelişme olarak takip edildi. Piyasa fiyatlamalarına baktığımızda yatırımcılar Fed'in önümüzdeki üç toplantıda 25'er baz puanlık faiz artışlar ile %5.25-5.50 aralığına yükselteceği senaryoyu fiyatlıyor.

Geçtiğimiz hafta Çin'de beklentileri aşan PMI verileri küresel ekonomilerde beklenen resesyona riskine yönelik daha iyimser bir tablo çizdi. Ancak gerek ABD gerekse Çin'de beklentileri aşan güçlü veriler ekonomik aktivitenin tahmin edilenden daha hızlı bir şekilde toparlanması ile birlikte bu durumun enflasyona yönelik yukarı yönlü riskleri de artırıyor olması küresel merkez bankalarının beklentilerden daha şahin bir tonda kalma ihtimalini de beraberinde getirmekte.

Fiyatlamalar

Fed'e yönelik şahin beklentilerin korunmaya devam etmesinin fiyatlamalara yönelik en önemli etkilerinden bir tanesi olarak ABD tahvil faizlerindeki yükseliş olarak takip edildi. Hafta kapanışına doğru bir miktar gerilemeler yaşansa da, ABD'de 2 yıllık tahvil faizi %4.94 ile 2007'den bu yana yüksek seviyeye ulaşırken, 10 yıllık getiri %4.08'i test etti. Dolar Endeksi'nde dört haftadır arka arkaya izlenen yükseliş serisi geçtiğimiz hafta yerini daha dengeli bir görünüme bıraktı, EUR/USD 1.0600 sınırının üzerinde kalıcı olmaya başladı. ABD Doları'ndaki zayıflık ve Çin'deki güçlü veriler ile emtia varlık sınıfında ılımlı toparlanmalar izlenirken, değerli metallerde haftalık bazda %2'yi aşan değer kazançları dikkat çekti. ABD hisse senedi piyasaları hafta içerisindeki kayıplarını geri alarak haftayı pozitif bölgede tamamladı. Pazartesi gününde Asya piyasalarına

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.8195	-%0.24	%32.6
EUR/TRY	20.0248	%0.17	%29.2
EUR/USD	1.0632	%0.34	-%2.69
GBP/USD	1.2044	%0.83	-%8.96
EUR/GBP	0.8829	-%0.45	%6.97

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%11.56	%4.57	-%55.1
ABD 10 yıllık	%3.96	-%2.70	%130
Alm. 10 yıllık	%2.72	-%1.31	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.44	-%0.25	%11.1
2036(\$)	%9.46	-%0.39	%5.58
2043(\$)	%8.85	-%0.38	%6.08

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.212	-%0.93	%161
XBANK	4.381	-%1.44	%166
XUSIN	8.748	%0.18	%142
STOXX600	464.26	%0.92	%10.0
S&P500	4.045	%1.62	-%3.55
NASDAQ	12.290	%2.04	-%7.37
Emtia			
Altın	1,855	%1.03	-%5.77
Gümüş	21.24	%1.69	-%17.2
Brent Petrol	85.45	%0.98	-%30.7

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%5.33	58
ECB	%2.50	%3.88	138
BOE	%4	%4.69	69

baktığımızda ise Çin endeksleri haricinde pozitif bir hava dikkat çekmekte.

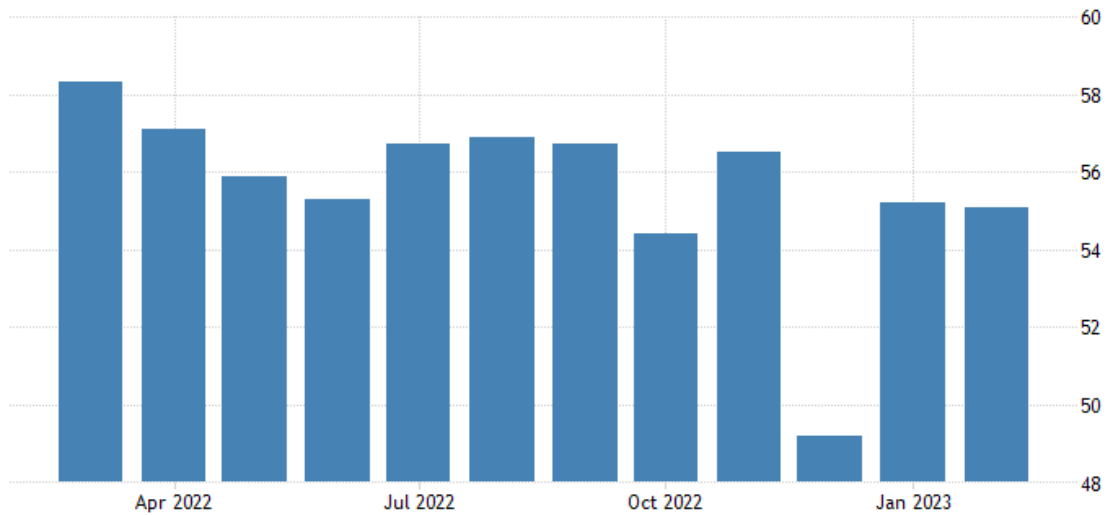
Ekonomik takvim

Bugün Euro Bölgesi'nde perakende satışlar, ABD'de ise fabrika siparişleri ön plana çıkıyor. **Haftanın en önemli gelişmeleri olarak yarın Fed Başkanı Powell'ın ABD Kongresi'nde yapacağı açıklamalar ile Cuma günü ABD Şubat ayı istihdam verileri takip edilecek.** Fed cephesinden geçtiğimiz hafta hem yüksek faiz ortamının bir süre daha devam edeceği hem de faiz artışlarına ara verilmesi konusunun bahsi geçmesi ile Fed üyelerinden karışık sinyaller gelmiştik. Powell'ın açıklamalarında Şubat ayı ile birlikte artan faiz artış beklentilerinin gidişatı ve Mart ayı toplantısına yönelik sinyaller kritik önemde olacak.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Şubat ayı ile birlikte Fed cephesinde yılbaşına kıyasla çok daha şahin beklentilerin ön plana çıktığı izlenirken, bu yöndeki öngörülerin EUR/USD'de 1.1033'ten 1.0533'e görülen düşüş, ABD 10 yıllık tahvil faizinde ise %3.33'ten %4.08'e yaşanan yükseliş ile "bir ölçüde" artık fiyatların içerisinde girmeye başladığını düşünüyoruz. Bu yöndeki fiyatlama teması kısa vadede devam edebilecek olsa da, büyük resimde yatırımcıların Fed cephesinde üç adet 25 baz puanlık faiz artışına yönelik değişimi sindirmeye başladığını, geçtiğimiz hafta Çin'deki güçlü PMI verileri ile ABD ekonomisi dışında dünyanın geri kalanına yönelik görünümün daha iyimser bir tona geçiş yaptığını değerlendiriyoruz. Bu yaklaşımımız paralelinde EUR/USD'de Ocak ayı dibi olan 1.0480 ve bir miktar altına doğru bir düşüş ihtimali açık kalsa da, Şubat

ABD'de ISM imalat dışı endeks beklentileri aşarak ABD ekonomisinde pozitif bir momentuma işaret etti



Kaynak: Tradingeconomics

ayından bu yana izlenen düşüş trendinin artık olgunlaşmaya başladığını değerlendiriyoruz. Bu beklentimize istinaden geçtiğimiz hafta EUR/USD’de euro put opsiyonu satışlarının değerlendirmeye alınabileceğine dair piyasa görüşümüzü koruyoruz. **Yarın Fed Başkanı Powell konuşmasında yüksek faiz ortamının devamına işaret edecek olsa da, açıklamaların faiz artış patikasına yönelik beklentilerde kayda değer ölçekte bir değişim yaratmasını beklemiyoruz.**

ABD Doları’ndaki değer kazancı dalgasının etkisini yitirmeye başlaması halinde GBP/USD’de de bir toparlanma izleyebiliriz ancak gerek BOE’ye yönelik güvercin beklentimiz gerekse ekonomik aktiviteye ilişkin karamsarlık ile poundun gelişmekte olan para birimleri arasında geride kalmaya devam edebileceğini düşünüyoruz. Bu hafta 1.1915-1.1975 bölgesini kritik bir destek, 1.2145’i ise önemli bir direnç olarak izleyeceğiz.

EUR/GBP – BOE’nin Mart ayı toplantısında ECB’ye kıyasla negatif ayrışma ihtimali ve Çin’deki yeniden açılma hikayesinin güçlü bir şekilde ilerlemesi senaryosunda Euro Bölgesi ekonomisinin İngiltere’ye kıyasla daha avantajlı olması ile EUR/GBP’de ılımlı bir toparlanmaya yönelik beklentimizi koruyoruz. Teknik tarafta 0.8925 ve 0.8950 noktalarını destek, 0.8925 ve 0.8975 seviyelerini direnç olarak takip edeceğiz.

Altın – Ons altında geçtiğimiz hafta yaşanan sert yükseliş Şubat ayı ile birlikte izlediğimiz düzeltme dalgasında artık sona geldiğimizi göstermekte henüz yeterli olmasa da, görünümün geçtiğimiz günlere kıyasla daha iyimser bir tona geçiş yaptığını gözlemliyoruz. Şubat ayı boyunca yaşanan düşüşte ons altındaki düşüşlerin kademeli alım fırsatları olarak değerlendirilmesi gerektiğini belirtmiştik. **Güncel durumda bu yaklaşımımızı korumaya devam ediyoruz. Bir süreden bu yana tekrarladığımız üzere gram altında 1080 TL ve yakın çevresini önemli bir destek olarak izliyor, 1040 TL aşağısında bir fiyatlama beklemiyoruz.**

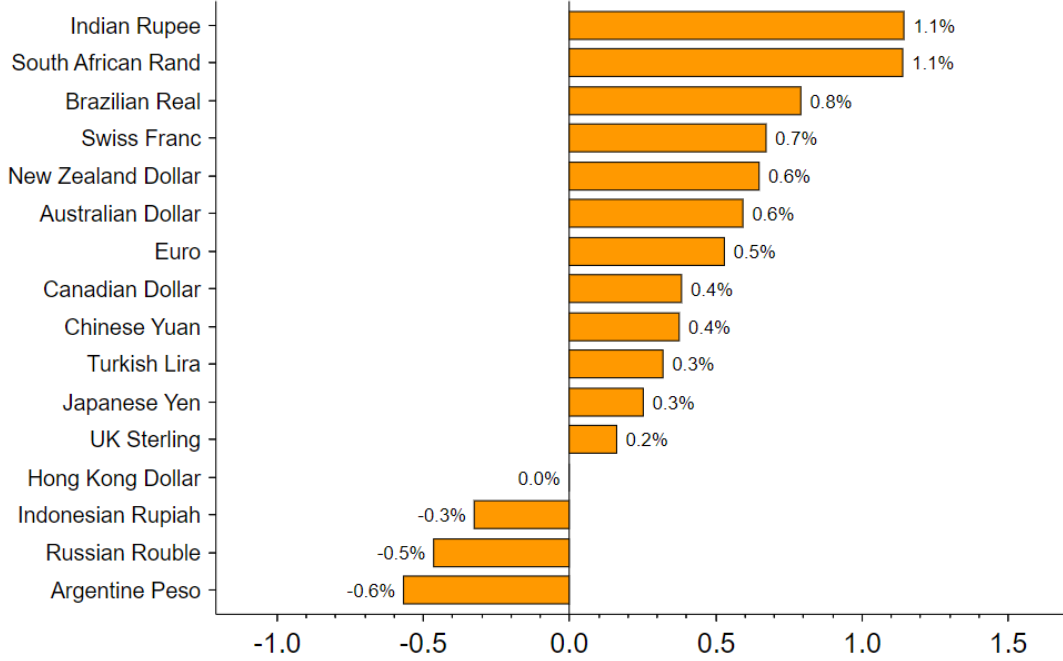
Euro Bölgesi’nde çekirdek enflasyondaki yükselişe rağmen ÜFE Şubat ayında %15 artış göstererek önceki aylara kıyasla geri çekilmeye devam etti



TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

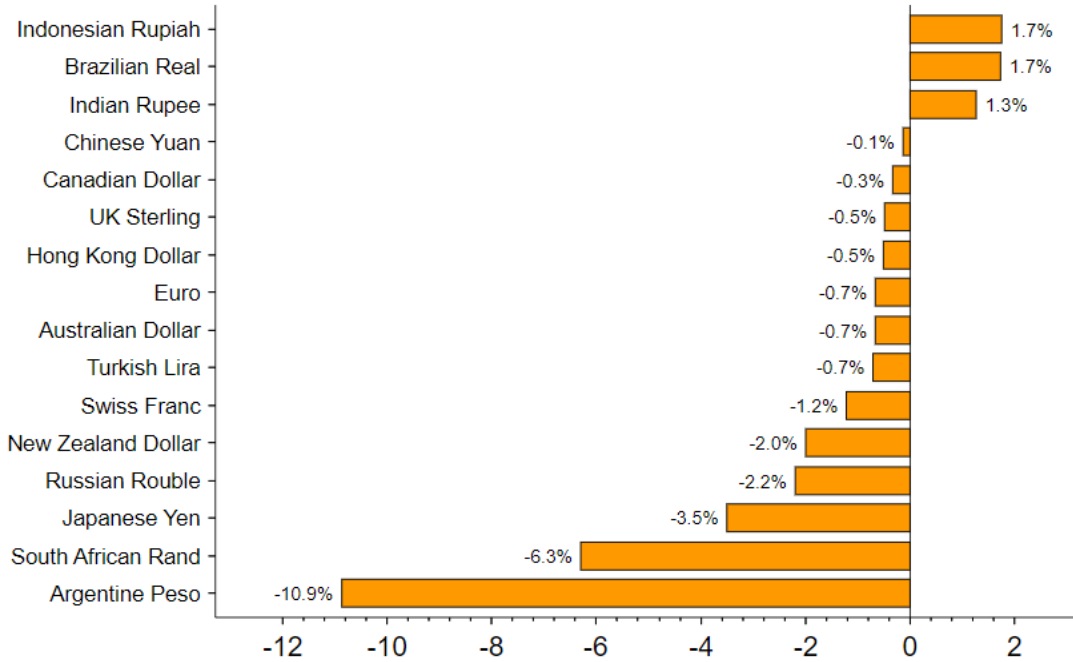
Kaynak: Tradingeconomics

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



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

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



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Ekonomik Takvim

Tarih	Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
6 Mart	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Ocak)	%1	-%2.7
6 Mart	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Ocak)	-%1.5	%1.8
7 Mart	18:00	ABD	Fed Başkanı Powell'ın konuşması		
8 Mart	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (4Ç22 – Yıllık)	%1.9	%2.3
8 Mart	16:15	ABD	ADP İstihdam Değişikliği (Şubat)	185 Bin	106 Bin
8 Mart	18:00	ABD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS – Ocak)	10,25 Milyon	11,01 Milyon
9 Mart	04:30	Çin	TÜFE (Şubat – Yıllık)	%2.2	%2.1
9 Mart	16:30	ABD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	200 Bin	190 Bin
10 Mart	06:00	Japonya	BOJ faiz kararı		
10 Mart	10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Ocak)	-%0.2	%0.3
10 Mart	10:00	İngiltere	İmalat Üretimi (Ocak)	-%0.2	
10 Mart	10:00	İngiltere	GSYH (Ocak – Aylık)	%0.1	-%0.5
10 Mart	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Şubat)	200 Bin	517 Bin
10 Mart	16:30	ABD	İşsizlik Oranı (Şubat)	%3.4	%3.4
10 Mart	16:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Şubat)	%0.3	%0.3

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.