

## Piyasalar yeni haftaya temkinli başladı, bugün gözler Fed Başkanı Powell'da olacak

## Öne çıkan gelişmeler

Pazartesi gününde önemli veri ve gelişmelerin yokluğunda birçok varlık sınıfında yatay bir görünüm ön plana çıkarken, yatırımcılar Fed Başkanı Powell'ın bugün yapacağı açıklamalara odaklanmış durumda. Dünkü veri takvimine baktığımızda Euro Bölgesi'nde perakende satışlar %1'lik beklentilerin altında %0.3 olarak açıklanırken, ABD'de fabrika siparişleri -%1.8'lik tahminlerin hafif üzerinde -%1.6 olarak gerçekleşti. Bu verilerin ekonomilerdeki gidişat hakkında yeni bir ipucu içermemesi ile fiyatlamalara yönelik etkisi sınırlı kalırken, risk iştahında genel olarak temkinli bir görünüm plandaydı.

## Fiyatlamalar

Uluslararası döviz piyasalarına baktığımızda EUR/USD'de 1.0700'e doğru hafif ölçekli bir toparlanma dikkat çekerken, bu sabah saatlerinde Avustralya Merkez Bankası(RBA)'nın 25 baz puanlık faiz artışı sonrasında Avustralya Doları gelişmiş ülke para birimleri arasında negatif yönde ayrışmakta. ABD tahvil faizlerinde gün kapanışları yatayda gerçekleşirken, değerli metaller ve petrol başta olmak üzere emtia piyasalarının genelinde de sakin bir seyir ön plandaydı. ABD hisse senedi piyasaları güne pozitif bir tonda başladı ancak gün içerisindeki değer kazançlarını koruyamadı. Salı gününe geldiğimizde Asya piyasalarına baktığımızda ise ılımlı bir iyimserliğin ön plana çıktığı görülmekte.

## Ekonomik takvim

Haftanın ikinci işlem günündeki veri takviminde piyasalara yön verecek önemde bir veri bulunmazken, TSİ 18:00'de Fed Başkanı Powell'ın yapacağı açıklamalar önemli olacak. Powell geçtiğimiz günlerde yaptığı açıklamalarda yüksek faiz ortamının devamına işaret etse de, dezenflasyon sürecine yönelik vurguları güvercin yönde algılanmıştı. Benzer bir yaklaşımın bugün de korunabileceğini düşünüyor, faiz artışlarının bir süre daha devam edeceğine dair verilecek sinyale rağmen konuşma sonrasında hali hazırda fiyatlanan önümüzdeki üç

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Döviz kurları</b>			
USD/TRY	18.8974	%0.41	%33.2
EUR/TRY	20.1879	%0.81	%30.2
EUR/USD	1.0678	%0.43	-%2.27
GBP/USD	1.2021	-%0.16	-%9.10
EUR/GBP	0.8882	%0.58	%7.58

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Tahvil</b>			
TR 10 yıllık	%11.86	%0.52	-%53.5
ABD 10 yıllık	%3.96	%0.20	%131
Alm. 10 yıllık	%2.73	%0.48	-
<b>TR Eurobond</b>			
2028(\$)	%9.14	-%3.35	%7.53
2036(\$)	%9.16	-%3.15	%2.25
2043(\$)	%8.59	-%3.03	%2.87

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
<b>Endeksler</b>			
BIST100	5.392	%3.45	%170
XBANK	4.741	%8.21	%188
XUSIN	8.922	%1.99	%146
STOXX600	464.18	-%0.02	%10.05
S&P500	4.048	%0.07	-%2.68
NASDAQ	12.302	%0.10	-%6.81
<b>Emtia</b>			
Altın	1,847	-%0.44	-%6.18
Gümüş	21.04	-%0.94	-%18.0
Brent Petrol	85.92	%0.54	-%30.3

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%5.34	59
ECB	%2.50	%3.97	147
BOE	%4	%4.79	79

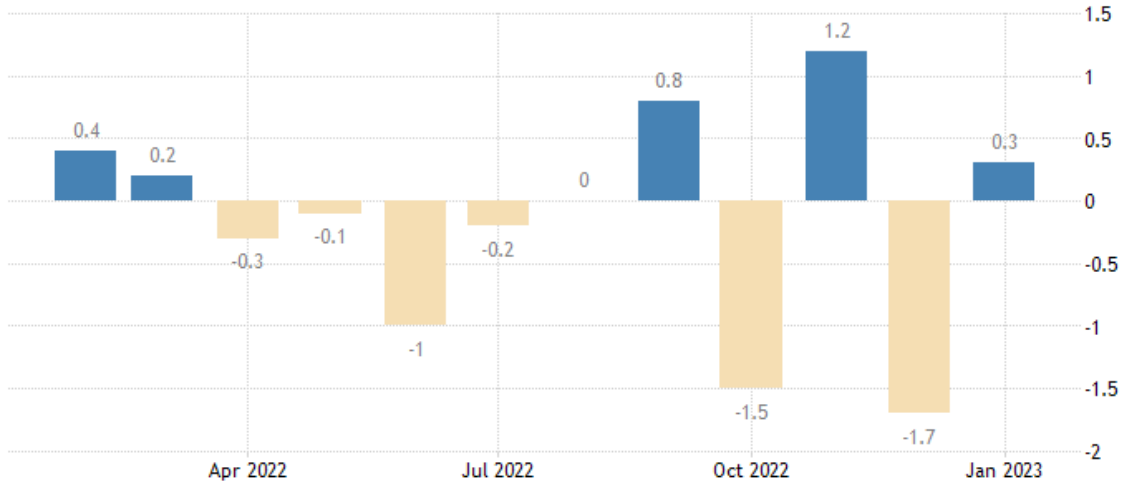
toplantıda arka arkaya yapılacak 25'er baz puanlık faiz artış temposuna yönelik beklentilerde önemli bir değişim yaşanmayabileceğini değerlendiriyoruz.

### Beklentilerimiz

**EUR/USD & GBP/USD – Pazartesi gününde önemli fiyat hareketlerinin yokluğunda hafta başındaki piyasa görüşümüzde bir değişiklik bulunmuyor.** Şubat ayı ile beraber ön plana çıkan şahin Fed fiyatlamasının etkisini artık kademeli bir şekilde yitirebileceğini, ABD Doları'ndaki güçlü duruş devam etse de, Şubat ayında izlediğimiz momentumun kaybolmaya başlayabileceğini değerlendirmekteyiz. Bugün Fed Başkanı Powell para politikasındaki sıkı duruşun korunacağına dair yaklaşımını yineleyecek olsa da, bu yöndeki açıklamaların hali hazırdaki beklentilerde önemli bir değişiklik yaratmaması ile ABD Doları'na etkisinin sınırlı olmasını bekleriz. Söz konusu tabloda EUR/USD'de Ocak ayı dibi olan 1.0480'e doğru bir düşüş ihtimali hala açık olsa da bu yöndeki hareketlerin şimdilik aşırı bir noktaya ulaşmayabileceğini, EUR/USD'de ılımlı bir toparlanma yaşanabileceğini düşünüyoruz. Ancak yukarı yönlü hareketleri güçlü rallilerden ziyade Şubat ayındaki düşüş sonrasında geçici bir yukarı yönlü tepki statüsünde kalabileceğini değerlendiriyor, EUR/USD'de Ocak ayı sonundaki zirve olan 1.1033'ün şimdilik aşılmasını beklemiyoruz. **Opsiyon cephesinde şimdilik euro put opsiyon satışlarını ön planda tutsak da, bahsettiğimiz tepkinin gelmesi halinde 1.0900'a yakınsayabilecek fiyatlamalarda yeniden euro call opsiyonu satışlarının cazip hale gelebileceği düşüncesindeyiz.**

GBP/USD'de dün oldukça yatay bir görüntü ön plana çıktı. Son birkaç günde izlediğimiz üzere ABD Doları'nda zaman zaman ortaya çıkan zayıf seyre rağmen GBP/USD'nin bu hareketlere eşlik etmede zorlandığını

### Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Ocak ayında %0.3 artış gösterdi (beklenti %1)



TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

gözlüyoruz. Bu fiyatlamamızın bir süre daha korunabileceğini, poundun gelişmiş ülke para birimleri arasında negatif ayrışma eğiliminde olabileceğini değerlendirmeye devam ediyoruz. Teknik tarafta 1.1915-1.1975 bölgesini destek, 1.2145 seviyesini ise direnç olarak izlemeyi sürdürüyoruz.

**EUR/GBP** – Pazartesi gününde eurodaki güçlü seyir ile EUR/GBP’de yukarı yönlü hareketler ön plana çıktı. **Mart ayında BOE’nin ECB’ye kıyasla güvercin bir yaklaşımda kalabileceğine ve ekonomik aktivitede Euro Bölgesi’nin İngiltere’ye kıyasla pozitif ayrışabileceğine dair düşüncemiz ile EUR/GBP’de hafif ölçekli toparlanma beklentimizi korumaktayız.** Bu piyasa görüşümüz paralelinde dün EUR/GBP’de bir ay vadeli 0.8750-0.8800 bölgesi kullanım fiyatlı euro put opsiyonu satışlarının yapılabileceğine dair bir paylaşımda bulunduk.

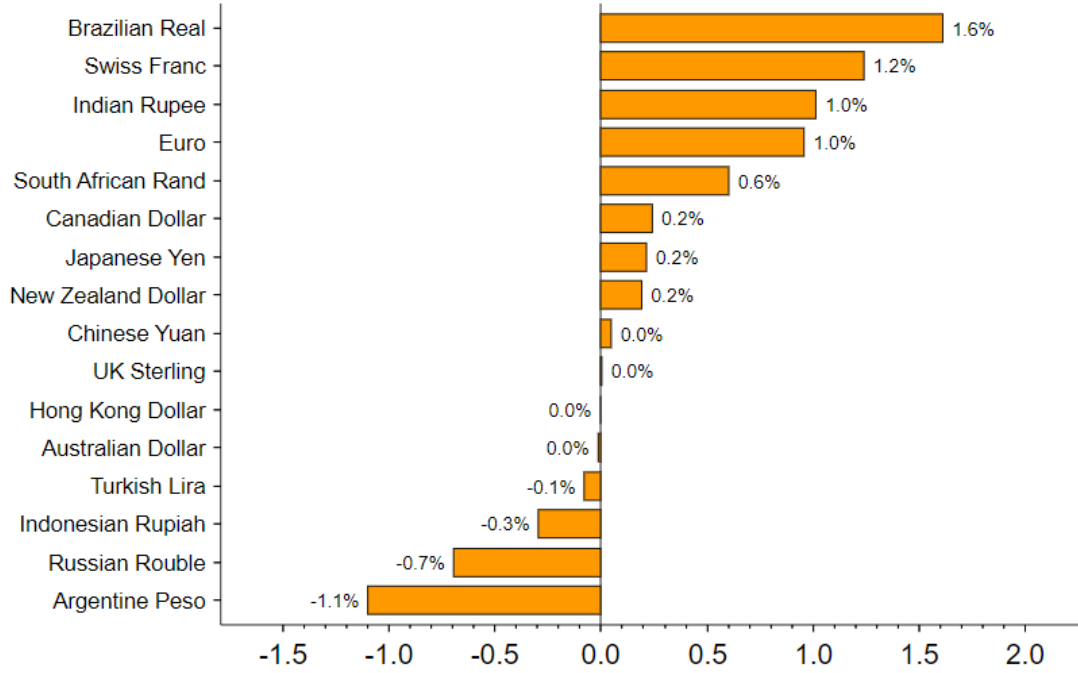
**Altın** – Ons altında son günlerde izlenen yükseliş Şubat ayı ile birlikte izlediğimiz düzeltme dalgasında artık sona geldiğimizi göstermekte henüz yeterli olmasa da, görünümün geçtiğimiz günlere kıyasla daha iyimser bir tona geçiş yaptığını gözlemliyoruz. Şubat ayı boyunca yaşanan düşüşte ons altındaki düşüşlerin kademeli alım fırsatları olarak değerlendirilebileceğinden bahsetmiştik. **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.**

### EUR/USD yeni haftaya pozitif bir tonda başladı



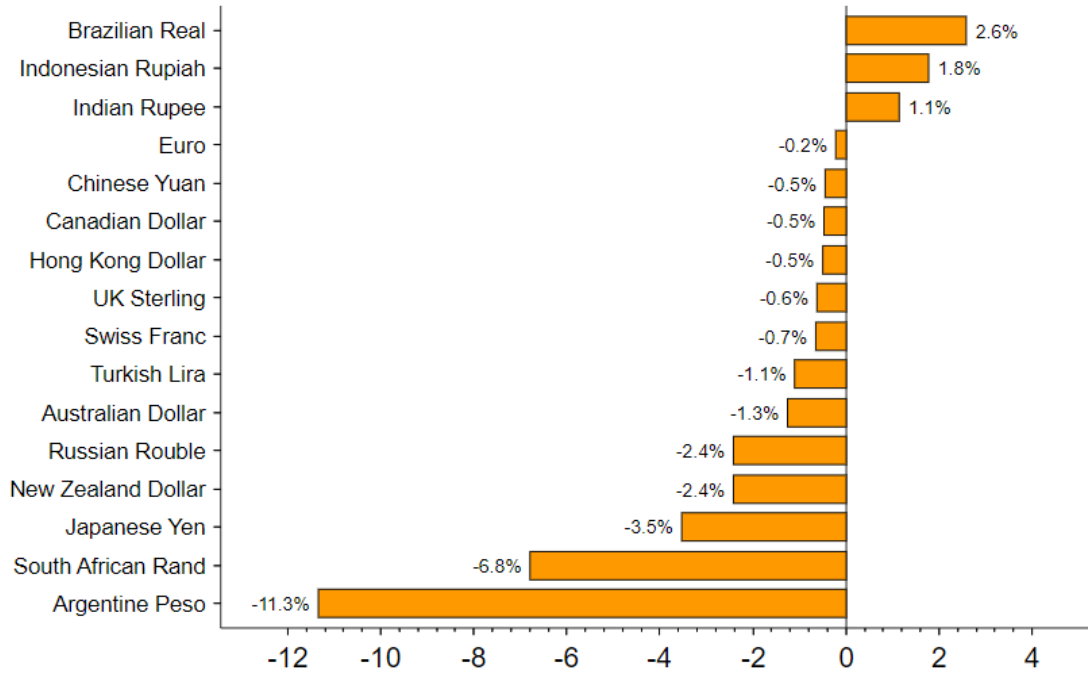
Kaynak: Tradingview

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



Source: Refinitiv Datastream / Fathom Consulting

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin yılbaşıundan 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](mailto: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.