

Şahin Powell

Öne çıkan gelişmeler

Salı gününde Fed Başkanı Powell'ın para politikasının gidişatına yönelik açıklamaları küresel piyasalara yön verdi. Powell politika faizinde oluşacak tepe noktasının piyasa beklentilerinin üzerinde olabileceğine dair görüşünü yinelerken, enflasyondaki yüksek seyir kontrol altına alınana kadar faiz artışlarının devam edeceğini ve 50 baz puanlık artış adımının da hala ihtimaller dahilinde olduğunu belirtti. Fed'in Ocak ayı toplantısında faiz artış patikasında 50 baz puanlık artış hızından 25'e inmesi sonrasında piyasa bazlı beklentiler artışların artık 25'lik adımlar şeklinde ilerleyeceği yönünde şekillenmişti. Ancak Powell'ın dünkü yorumları sonrasında bu yöndeki beklentiler değişmeye başlayarak 22 Mart tarihli toplantıya ilişkin baz beklenti 50 baz puana kaydı, politika faizinde beklenen tepe noktası ise hafif bir artış ile %5.67'ye kadar yükseldi.

Fiyatlamalar

Powell'ın şahin yorumları sonrasında ABD Doları'nın sert bir şekilde değer kazandığı izlendi. EUR/USD bu sabah saatlerinde 1.0527'ye kadar gerilerken, GBP/USD 1.1809 seviyesine düşüş gösterdi. Fed cephesinde artan şahin beklentiler ile birlikte ABD tahvil faizlerinde de yukarı yönlü görünüm dikkat çekti, 2 yıllık tahvil getirisi %5.08'e kadar yükseldi. ABD Doları'ndaki değer kazancı ve tahvil faizlerindeki yükseliş değerli metallerde sert satışlara neden oldu, ons altın %1.80, gümüş ise %4.70 değer kaybetti. Fed'in faiz artışlarına devam edeceğine dair beklentiler küresel risk iştahını da olumsuz yönde etkiledi. ABD hisse senedi piyasalarında %1'i aşan kayıplar izlenirken, hafta ortasına geldiğimizde Asya piyasalarında da satış baskısının ön plana çıktığı görülmekte.

Ekonomik takvim

Çarşamba gününde Euro Bölgesi 4Ç22 büyüme verisinin yeni güncellemesi ile birlikte, ABD'de ADP istihdam değişikliği ile iş imkanları ve personel değişim oranı(JOLTS) verileri ön planda olacak. Fed Başkanı Powell'ın dünkü güçlü mesajları sonrasında ABD Kongresi'nde yaptığı

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Döviz kurları			
USD/TRY	18.8901	-%0.04	%31.4
EUR/TRY	19.9599	-%1.13	%27.9
EUR/USD	1.0547	-%1.23	-%2.81
GBP/USD	1.1827	-%1.61	-%9.73
EUR/GBP	0.8916	%0.41	%7.62

	Bileşik Faiz	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Tahvil			
TR 10 yıllık	%11.85	-%2.78	-%55.6
ABD 10 yıllık	%3.98	-%0.20	%127
Alm. 10 yıllık	%2.70	-%1.17	-
TR Eurobond			
2028(\$)	%9.04	-%1.11	-%0.17
2036(\$)	%9.07	-%0.99	-%3.53
2043(\$)	%8.53	-%0.65	-%0.26

	Kapanış	Günlük Değişim	Bir Yıllık Değişim
Endeksler			
BIST100	5.382	-%0.19	%169
XBANK	4.724	-%0.37	%189
XUSIN	8.936	%0.16	%145
STOXX600	460.6	-%0.77	%10.4
S&P500	3.986	-%1.53	-%6.78
NASDAQ	12.152	-%1.72	-%11.5
Emtia			
Altın	1,814	-%1.80	-%9.24
Gümüş	20.05	-%4.70	-%21.8
Brent Petrol	84.14	-%2.08	-%37.2

2023 yıl sonu politika faizi beklentileri			
	Güncel oran	Yıl sonu beklentisi	Artış/indirim miktarı (baz puan)
Fed	%4.50-4.75	%5.54	79
ECB	%2.50	%3.98	148
BOE	%4	%4.88	88

konuşmanın ikinci günündeki açıklamalar para politikasına yönelik yeni bir sinyal içermeyebilir. Fed beklentilerinde şahin yönde olan değişimin devamlılığı ve 22 Mart tarihli toplantıya yönelik öngörülerin gidişatı küresel risk iştahının seyrinde belirleyici olacak. Haftanın geri kalanında ise en kritik gelişme olarak Cuma günkü ABD istihdam verileri bekleniyor.

Beklentilerimiz

EUR/USD & GBP/USD – Fed Başkanı Powell’ın dünkü şahin konuşması ile birlikte piyasa bazlı beklentilere baktığımızda yatırımcıların 22 Mart tarihli toplantıda 50 baz puanlık faiz artış senaryosunu %60’ın üzerinde bir ihtimalle fiyatlamaya başladığını görüyoruz. **Dünkü açıklama sonrasında bu yönde bir adıma yönelik riskler kayda değer ölçekte artmış olsa da, Şubat ayı toplantısından sonra beklentileri aşan yalnızca bir istihdam bir de enflasyon verisinin faiz artış adımının yeniden artması için yeterli olmayabileceğini, Fed’in bu ayki toplantıda oldukça şahin bir yaklaşımda kalacak olmasına rağmen 25 baz puanlık bir adım ile ilerleyebileceğini değerlendiriyoruz.** Fiyatlamalara baktığımızda ise 25 veya 50 baz puanlık artışa yönelik tartışmalar 22 Mart tarihli FOMC kararına kadar ABD Doları’na destek vermeye devam edebilir, EUR/USD’de Şubat ayı başından bu yana izlediğimiz aşağı yönlü görünüm korunabilir. Dünkü gelişmeler sonrasında geçtiğimiz haftadan bu yana paritede yeniden toparlanma görülebileceğine dair ön plana çıkardığımız senaryo bir miktar ertelenebilir, kısa vadede Ocak ayı dibi olan 1.0480 desteği ve bu alt sınırın bir miktar altı test edilebilir. Şahin Fed teması önderliğinde EUR/USD’de aşağı yönlü görünüm şimdilik korunabilecek olsa da, yaşanacak olası düşüşlerde hala 1.0000 sınırının altında kalıcı olunmasını beklemediğimizi belirtmek isteriz.

Hafta başında 22 Mart tarihli FOMC toplantısında %80 ihtimalle fiyatlanan 25 baz puanlık faiz artışı senaryosu Powell’ın şahin yorumları sonrasında %60’ın üzerinde ihtimalle 50 baz puanlık bir faiz artışı beklentisi şeklinde değişim gösterdi

PROBABLE ACTIONS NEXT MEETING DATE			
Action	By	Probability (%)	
HIKE	0.5	64.1	
HIKE	0.25	35.9	

Kaynak: Refinitiv

Son günlerde hali hazırda zayıf bir performans sergileyen pounda ek olarak ABD Doları'nda yaşanan güçlenme ile dün GBP/USD'de sert bir düşüş izlendi. Yaşanan geri çekilmeye hem Ocak ayı dibi olan 1.1841 desteğinin hem de Şubat ayında dört kez test edilen 1.1915-1.1975 bölgesinin aşağı yönlü geçildiği gözleniyor. **Bu teknik gelişmenin aşağı yönlü seyrin devamına yönelik önemli bir sinyal olarak algılıyor, bir süreden bu yana olduğu gibi pounda yönelik temkinli duruşumuzu korumak ile birlikte GBP/USD'de orta vadede 1.1400-1.1500 bölgesine yakınsayabilecek bir düşüş ihtimalinin arttığını değerlendiriyoruz.**

EUR/GBP – Pounddaki zayıf seyir ile birlikte EUR/GBP'de haftanın ilk yarısında ılımlı bir yükseliş izleniyor. Bir süreden bu yana olduğu gibi gerek güvercin BOE riski gerekse İngiliz ekonomisine yönelik karamsar görüntü ile pounda yönelik temkinli duruşumuzu koruyor, bu yaklaşımımıza paralel olarak EUR/GBP'e ılımlı ölçekteki toparlanma görünümünün bir süre daha korunabileceğini düşünüyoruz. **Opsiyon cephesinde odak noktamız hala euro put opsiyonu satışlarından yana olsa da, hafta başında bu yönde paylaştığımız işlem fikri sonrasında yaşanan yükselişin söz konusu işlemin cazibesini bir miktar azalttığını söylemek mümkün.**

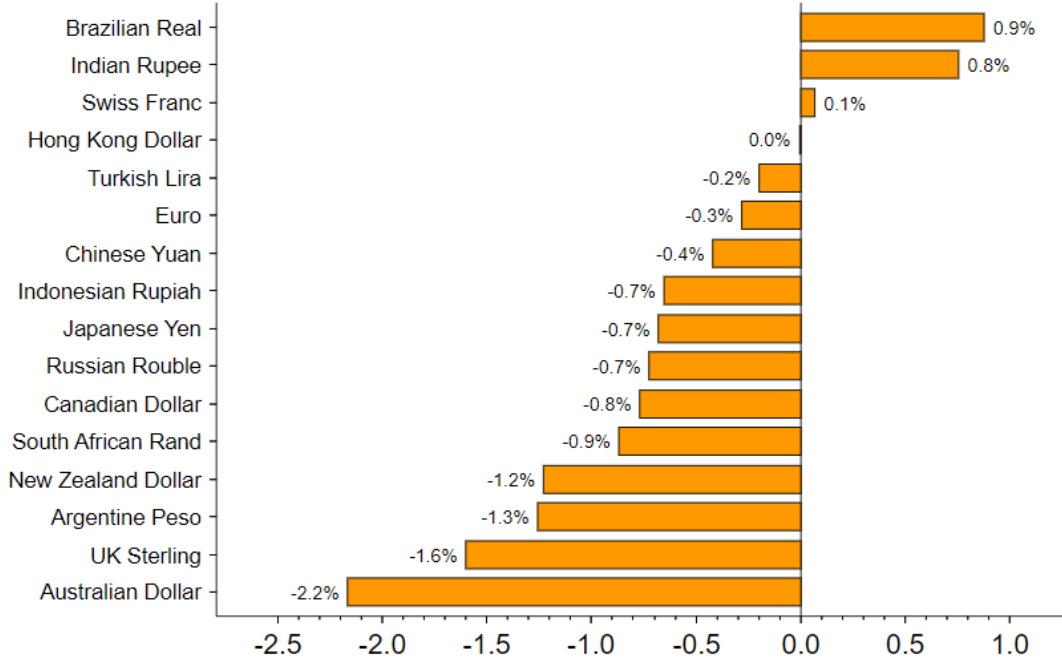
Altın – Ons altında geçtiğimiz günlerde yaşanan toparlanma ile genel görünüm daha iyimser bir tona geçiş yapsa da, Şubat ayı başından bu yana izlediğimiz düşüş trendinin artık net bir şekilde tamamlandığına kanaat getirmek için erken olabileceğini değerlendirmiştik. Bu noktada artan şahin Fed riski ile birlikte yaşanan sert düşüşte Şubat ayı dibi olan 1,804 dolar seviyesini kritik bir destek olarak izliyor, yaşanan düşüşün devamı halinde 1,775 dolara varan bir geri çekilme ihtimalinin arttığını düşünüyoruz. Kısa vadedeki bu hareketlere rağmen uzun vadeli bakış açımızda bir değişiklik bulunmuyor. İçinde bulunduğumuz düşüşte altın pozisyonlarının kademeli şekilde artırılabilirliğini değerlendirmeye devam ediyor, **gram altında 1080 TL ve yakın çevresini önemli bir destek olarak izliyor, 1040 TL aşağısında bir fiyatlama beklemiyoruz.**

Dolar Endeksi'nde Şubat ayı ile beraber başlayan toparlanma tüm hızı ile devam ediyor



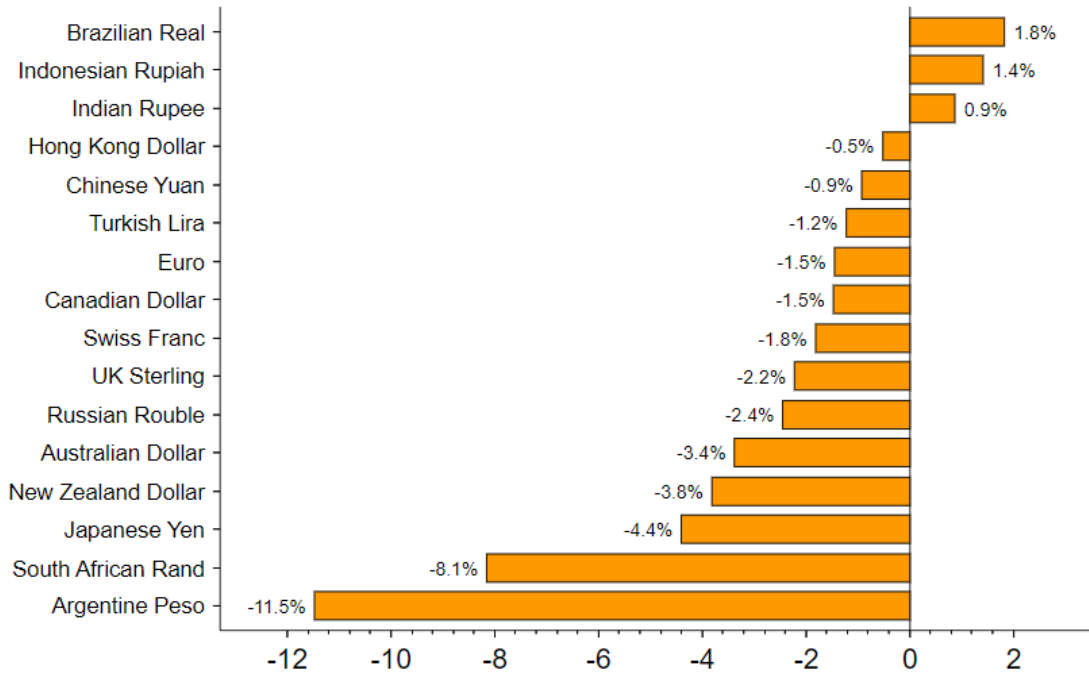
Kaynak: Tradingview

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.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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere ile paylaşılamaz.