

Ekonomik görünüme ilişkin gelişmelerin piyasalara etkisi

Küresel piyasalarda, aşılama çalışmalarının başlaması, ekonomilerin açılmaya başlaması ile birlikte ekonomi ve şirket karlılıklarının iyileşeceği beklentileri, FED'in güvercin duruşunu koruyan açıklamaları ve büyük ölçekli yeni teşvik beklentileri fiyatlamalarda etkili olan konu başlıkları olmaya devam ediyor. AB liderlerinin daha sıkı kısıtlama önlemleri almayı düşündüklerine ve daha fazla Cumhuriyetçi milletvekilinin Başkan Biden'ın 1,9 trilyon dolarlık teşvik paketine karşı çıktığına dair haberler kısa vadede soru işaretlerine neden olsa da riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetleri yeni zirve seviyeleri test ediyor. Yılbaşından bu yana bakıldığında Russell 2000 endeksi yüzde 9.8, teknoloji endeksi Nasdaq ise yüzde 5.1, küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi yüzde 2.3, Dow Jones ise yüzde 1.3 oranında yükseldi. Yeni teşvik beklentileri eşliğinde sert yükselişlerin öne çıktığı tahvil faizlerinde yatay eğilim etkili olurken, altında satış baskısı ardından toparlanma çabası, Nisan 2018'den bu yana ki en düşük seviyelere geri çekilen dolar endeksinde ise tepki yükselişleri ardından satış baskısı öne çıkıyor.

Bu hafta başta FED FOMC açıklamaları olmak üzere, ABD'de dayanıklı tüketim mal siparişleri, konut verileri, çekirdek PCE ve dördüncü çeyrek büyüme verileri, Euro Bölgesi'nde güven endeksleri, Almanya'da dördüncü çeyrek büyüme verisi, Ocak ayı HICP enflasyonu takip edilecek. 2021 strateji raporunda da belirttiğimiz gibi küresel enflasyonun özellikle de gelişmiş piyasalardaki enflasyonun bu yıl önemli ölçüde artmasını bekliyoruz. Yeni vaka sayıları ve kısıtlama önlemleri ile birlikte küresel büyüme 2020 yılı sonlarında yavaşlama sinyalleri üretirken, aşılama çalışmalarının başlaması, ekonomilerin açılması ve mali teşvikler gibi konular eşliğinde önümüzdeki dönem için özellikle de 2021 yılının ikinci yarısı için görünüm daha olumlu yönde şekilleniyor.

Bu hafta açıklanacak verilerde de kısıtlamaların etkisini takip etmeye devam edeceğiz. Büyümeye yönelik öncü veriler imalat sektörü öncülüğünde dördüncü çeyrekteki yavaşlamanın daha sınırlı kaldığını, imalat sektöründeki esneklik ve kısıtlamaların yılın başındaki kadar şiddetli olmaması sayesinde ekonomilerdeki görünümün ikinci çeyrekte daha iyi durumda olduğuna işaret etmişti. Örneğin, bu hafta ABD'de açıklanacak büyüme verisine baktığımızda 2020 yılında yüzde 33.4 ile üçüncü çeyrekteki sert yükseliş ardından dördüncü çeyrekte yüzde 4 civarı büyüme bekleniyor. Euro Bölgesi'nde ise bazı ülkelerde artan kısıtlamaların negatif etkisini görmeye devam edebiliriz. Örneğin Ocak ayı güven endekslerinde düşüş beklentileri öne çıkıyor. Almanya'da dördüncü çeyrekte yüzde 4 civarı daralma bekleniyor. Ocak ayı enflasyon verisinin ise temelde geçen yılki geçici vergi indiriminin bu yılın başında ortadan kalkması ile birlikte yükseliş göstermesi bekleniyor. Verilerde piyasa beklentilerinden sapmalar rekor seviyelerdeki hisse senetlerinde düzeltmeyi tetikleyebilecek konu başlıkları arasında yer alabileceğini düşünüyoruz.

Diğer taraftan bu hafta 27 Ocak'taki FED toplantısı ise bu haftanın öne çıkan konuları arasında yer alıyor. FED'in mevcut para politikasında, faiz oranları ve varlık alımları konusunda ileriye dönük yönlendirmede değişikliğe gitmesini beklemiyoruz. Ancak Powell'ın özellikle aşılama çalışmalarının başlaması ve yeni teşvik adımları ardından ekonomideki görünüme hem büyüme hem de temelde baz etkisi ile artmaya başlayacak olan enflasyona ilişkin (yukarı yönlü riskler) değerlendirmeleri önemli olacak. Hatırlanacağı üzere son dönemde bazı FED üyelerinin ekonomide güçlü toparlanma görülmesi durumunda, bu yılsonunda varlık alımların biraz azaltılmasının uygun hale gelebileceğine dair değerlendirmeleri öne çıkmıştı. Ardından FED başkanı Powell ise son açıklamalarında tahvil alımlarının azaltılmasını tartışmak için doğru bir zaman olmadığını vurgulamıştı. Powell'ın şu ifadeleri dikkat çekmişti: *"Tahvil alımlarının iletişimini gerçekleştirirken çok dikkatli olmamız gerektiğini biliyoruz. Çıkışı konuşmak için doğru zaman olmadığını biliyoruz. Bence küresel finansal krizden çıkardığımız bir başka ders de erken çıkış yapmama konusunda dikkatli olmamız gerektiği."* Kısacası bu hafta Powell'ın açıklamalarında, ekonomideki görünüme ilişkin daha olumlu bir değerlendirmenin, piyasalarda parasal genişlemeden daha erken çıkılabileceğine dair beklentilerin öne çıkmasına neden olabileceğini belirtmekte fayda görüyoruz.

UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.