

21 Aralık 2020

Pandemi'deki piyasa temaları gelecek sene de kullanılacak...

Geride bıraktığımız haftanın küresel makro veri akışında, en iyi öncü aktivite göstergesi olan PMI verisinin de öncüsü olan ve nihai anketin toplam kapsamının %85-90 civarındaki kısmıyla gerçekleştirilen flash PMI endeksleri, Aralık ayında imalat sektörlerinde ABD'de gözlenen çok sınırlı düşüş hariç güçlenme gösterirken, hizmetler sektörlerinde ise Japonya ve ABD hariç her yerde toparlanma görüldü. Sektörler arasındaki fark gibi ülkeler arası fark da önceki döneme göre azaldı. Son çeyrek için ilk sinyaller şimdilik ilk pandemi dönemine göre çok daha ılımlı bir ivme kaybına işaret ediyor. ABD'de ise Temsilciler Meclisi ve Senato, federal hükümetin kapanmasını önlemek için geçici bir tasarıyı onaylarken, tasarının Başkan Trump tarafından da imzalanmasıyla esas harcama paketinin kabul edilmesi için süre bu gece yarısına kadar uzatılmış oldu. Kongrenin Demokrat ve Cumhuriyetçi üyelerinin de, 900 milyar dolarlık Corona virüsü yardım paketinde uzlaşmaya yakın oldukları bildiriliyor. Öte yandan, dünya genelinde Covid-19 vaka sayısı 76 milyon 738 bine ve hayatını kaybedenlerin sayısı ise 1 milyon 694 bin kişiye ulaşmış durumda. ABD genelinde vaka sayısı 18 milyon 79 bin ve vefat sayısı 323 bini aşarak birinciliğini korudu. İngiltere'de mutasyon geçirmiş yeni koronavirüs türünün yüzde 70'e varan oranlarda daha bulaşıcı olabileceği açıklanırken, yeni kısıtlamalar devreye alındı.

Fed varlık alımlarına devam dedi, vade uzatma operasyonunu erteledi... ABD Merkez Bankası (Fed), politika faizini beklentiler dahilinde yüzde 0-0,25 aralığında sabit bıraktı. Faiz kararı oy birliğiyle alınırken, karar metnindeki tek yenilik Komite'nin maksimum istihdam ve fiyat istikrar hedeflerine doğru kayda değer bir ilerleme olana kadar her ay toplam 120 milyar dolarlık varlık alımlarını yapmaya devam edeceği taahhüdünü vermesi oldu. Banka, aylık 80 milyar dolar tutarında Hazine tahvili ve 40 milyar dolar tutarında mortgage destekli menkul kıymet alımını sürdüreceğini bildirdi. Banka, "Maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerinde önemli ilerleme kaydedilene kadar" varlık varlıklarını mevcut oranda artırmaya devam edeceğini duyurarak varlık alımlarını azaltma zamanlaması hakkında yeni bir yönlendirme sağlamış oldu. Öte yandan komite varlık alımlarının vadesini uzatmaya (operation twist) ilişkin bir sinyal vermedi. Büyüme, enflasyon ve işsizlik tahminlerinde sınırlı revizyonlar gözlenirken, federal fonlara ilişkin faiz patikası ise mevcut faiz aralığının 2023 sonuna kadar değişmeyeceği şeklinde varsayıldı. Tahmin veren 17 yetkilinin 12'si 2023'e kadar faiz değişikliği beklemediğini ilettiler. Önceki tahminlerde bu sayı 13 kişiydi. Basın toplantısında ise Başkan Powell, "Son aylarda ekonomik toparlanmanın hızı yavaşladı. Tahvil alımlarının hızını düşürmeye karar verdiğimizde iletişimini yapacağız. Ekonomiye daha fazla destek sağlamak için esnekliğimiz var. Kredi verme imkanlarına yenisini ekleme planımız yok." şeklinde mesajlar verdi.

İngiltere negatif faizi gündeme aldı, Japonya desteklerde uzatıma gitti... İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz oranını yüzde 0.1'de, tahvil alımını 895 milyar sterlin seviyesinde tuttu. Karar oybirliğiyle alınırken, görünümün daha fazla bozulması halinde -negatif faiz de dahil olmak üzere- teşviki artırmak için alana sahip oldukları değerlendirmesinde bulundular. Japonya Merkez Bankası (BoJ) Cuma günü ana politika çerçevesini tamamen revize

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

etmeden genişleme politikasının sürdürülebilirliğini değerlendirme taahhüdünde bulundu. Banka beklentiye paralel olarak faiz ve tahvil alımlarında değişikliğe gitmedi. Şirket tahvili alımlarını altı ay uzattı.

Dolar Nisan 2018'den beri en düşük değerinde... Gelişmiş piyasalar borsalarında, ABD'de destek paketine ilişkin ilerlemeler ve aşılamanın başlamasıyla haftalık bazda yükselişler (ABD +%1.3, Almanya +%4.0, İngiltere -%0.4 ve Japonya +%0.4) ağır bastı. Gelişmekte Olan Piyasalar (EM) borsalarında da alıcıların ağırlığı (G.Afrika +%0.4, Çin +%1.4, Brezilya +%2.4, Rusya -%0.1 ve Türkiye +%2.7) korundu. Emtia fiyatlarında, tüm alt gruplarda belirgin artışlar gözlemlendi. Brent petrol haftayı %4.6 artışla 52.3 dolar civarında kapatırken, CRB tüm emtialar endeksi haftayı %3.2 artış ile geçti. ABD'de 10 yıl vadeli tahvil faizi Fed'in varlık alımlarının vadesini uzatmaya ilişkin sinyal vermemesi ile %0.94 seviyesine yükseldi. ABD Doları ise Nisan 2018'den beri en zayıf seviyesine gerilerken, Euro'ya %1.2, Pound'a %2.2 ve Yen'e karşı %0.7 değer kaybetti. Doların öndegelen gelişmiş ülke paralarına karşı değerini gösteren DXY endeksi ise %1.2 azalışla 89.8 seviyesine geriledi. ABD Doları'nın EM para birimlerine karşı seyrinde de zayıf görünüm (G.Afrika Rand'ına %3.9, Çin Yuan'ına %0.4 ve Türk Lirası'na karşı %3.1 değer kaybetti, Brezilya Real'ine %0.7 ve Rus Rublesi'ne karşı %0.5 değer kazandı) devam etti.

Aralık ayında öncü aktivite göstergesinden olumlu sinyaller... Geçen hafta Euro Bölgesi flash PMI endeksleri Aralık ayında imalat ve hizmetler için düşüş beklentisine karşılık 55.5 ile son 2.5 yılın en yükseğine ve 47.0 seviyesine yükselirken, İngiltere'de de 57.3 ve 49.9 seviyesine çıktı, ABD'de ise aynı endekslerin 56.5 ve 55.3 gerçekleştiği izlendi. Japonya'da ise aynı endeksler 49.7 ve 47.2 seviyesinde oluştu. ABD'de perakende satışlar %1.1 aylık düşüş ve oto hariç satışlarda %0.9 düşüş ile beklentiden fazla geriledi. Sanayi üretimi ise Kasım'da aylık %0.4 artış ve kapasite kullanımı ise %73.3'e yükselerek beklentiye aştı. ABD'de ise konut inşaat başlangıçları ve verilen ruhsat sayısı 1.557mn ve 1.639mn ile beklentinin aksine yükselirken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları da beklentinin aksine 885 bine çıktı. ABD'de öncü imalat göstergesi NY Fed endeksi Aralık'ta 4.9 ile beklentiden fazla gerilerken, Philly Fed endeksi de 11.1 ile beklentiden sert geriledi. Euro Bölgesi enflasyon göstergesi HICP endeksi Kasım'da beklendiği gibi aylık ve yıllık %0.3 düşüş gösterdi. Sanayi üretimi Ekim'de aylık %2.1 beklentiden fazla yükseldi. İngiltere'de enflasyon artış beklentisine karşılık aylık %0.1 düşüş gösterdi. Merkez Bankaları'nın geçtiğimiz haftaki toplantılarında politika faizini Meksika %4.25, Rusya %4.25, Kolombiya %1.75, Çekya %0.25, Norveç %0.0, Filipinler %2.0, Endonezya %3.75 ve Macaristan %0.6 ile sabit tuttu. Bu hafta ise, piyasayı etkileme gücü olan veriler arasında, ABD'de Kasım ayında manşet ve ulaştırma hariç veride %0.7 ve %0.5 artması beklenen dayanıklı tüketim siparişleri öne çıkıyor.

Yeni zirveler hedefte... Geçen haftaya 1.2110 seviyesinde giren parite, hafta içinde küresel risk iştahının artması ve ABD'de mali destek paketine ilişkin beklentiler ile 1.2270 seviyesine kadar yükselirken, Fed'in varlık alımlarının vadesini uzatma sinyali vermeyerek beklenenden daha az güvercin olmasıyla haftayı 1.2250 seviyesine sınırlı geri çekilerek kapadı. Bu hafta da, kritik veri azlığında ABD Kongresinde destek paketine ilişkin ilerlemeler belirleyici olabilir. Teknik olarak ise, paritenin 1.1900'dan geçen 50 günlük ortalamasının üzerinde kalması ana yönü yukarıda tutarken, 1.2175 seviyesinde olan Nisan 2018 zirvesini geçmesi sonrası 1.25'de bulunan Şubat 2018 zirvesini hedeflemiş gibi duruyor.

Bu hafta, ABD'de milli gelir, dayanıklı tüketim siparişleri ve konut satışları açıklanırken, Euro Bölgesi'nde ve diğer yerlerde yıl sonu tatilleri nedeniyle veri açıklaması bulunmuyor... Yukarıda bahsettiğimiz fiyatlamalar açısından, 21 Aralık haftasında veri akışı yoğunluğu azalıyor. ABD'de milli gelir ve ikinci el konut satışları (Salı), dayanıklı tüketim siparişleri, çekirdek PCE ve yeni konut satışları (Perşembe) takip edilecek.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Jeo-Politika: Trump pes etmiyor... ABD yönetimi Çin ordusuyla ve insan hakkı ihlalleriyle bağlantılı oldukları gerekçesiyle çok sayıda teknoloji şirketini yaptırım listesine aldı. Hedef alınan şirketler arasında Çin'in çip üreticisi SMIC ve drone devi DJI de var. Başkan Trump ise, Çinli şirketleri, denetim standartlarına uymamaları halinde ABD borsalarından çıkarabilecek yasa tasarısını imzaladı. Söz konusu yasa, yabancı şirketlerin, ABD Kamu Muhasebesi Gözetim Kurumu'nun denetimlerine art arda 3 yıl uymamaları halinde Amerikan Borsalarında listelenmesini engelliyor. Yasanın, Alibaba, Baidu, Pinduoduo ve PetroChina gibi firmaları etkileyebileceği kaydediliyor.

Monday Dec 21	Tuesday Dec 22	Wednesday Dec 23	Thursday Dec 24	Friday Dec 25
<ul style="list-style-type: none">UK:CBI Distributive Trades ★6:00 AM ETUS:Chicago Fed National Activity Index • 8:30 AM ETEZ:EC Consumer Confidence Flash ★10:00 AM ET	<ul style="list-style-type: none">DE:GfK Consumer Climate ★2:00 AM ETUK:Public Sector Finances ★2:00 AM ETUK:GDP ★2:00 AM ETUS:GDP ★8:30 AM ETUS:Corporate Profits • 8:30 AM ETUS:Redbook • 8:55 AM ETUS:Consumer Confidence ★10:00 AM ETUS:Existing Home Sales ★10:00 AM ETUS:Richmond Fed Manufacturing Index • 10:00 AM ET	<ul style="list-style-type: none">FR:PPI ★2:45 AM ETIT:Business and Consumer Confidence ★4:00 AM ETUS:MBA Mortgage Applications • 7:00 AM ETUS:Durable Goods Orders ★8:30 AM ETUS:Jobless Claims ★8:30 AM ETUS:Personal Income and Outlays ★8:30 AM ETCA:Monthly GDP ★8:30 AM ETUS:FHFA House Price Index • 9:00 AM ETUS:New Home Sales ★10:00 AM ET	<ul style="list-style-type: none">US:Baker Hughes Rig Count • 1:00 PM ETUS:Fed Balance Sheet ★4:30 PM ETUS:Money Supply • 4:30 PM ETJP:Unemployment Rate ★6:30 PM ETJP:Retail Sales ★6:50 PM ET	

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.