

## Salgının seyri ve aşılama çalışmaları öne çıkan başlıklar olmaya devam ediyor

Küresel piyasalarda, salgının seyri, aşılama çalışmaları, merkez bankaları politikaları ve yeni teşvik paketlerine yönelik gelişmeler takip edilen konu başlıkları olmaya devam ediyor. Ekonomi ve şirket karlılıklarının iyileşeceği beklentileri, aşılama çalışmalarının başlaması, FED'in güvercin duruşunu koruyan açıklamaları ve büyük ölçekli yeni teşvik beklentileri eşliğinde yeni rekor seviyeleri test eden, riskli varlık sınıfında yer alan hisse senetlerinde kar satışlarının etkili olduğunu gözlemliyoruz. Yeni teşvik çalışmaları ve ekonomilerin yeniden açılması, aşılama çalışmalarının büyüme ve enflasyonu destekleyebileceğine dair beklentiler eşliğinde tahvil faizlerinde etkili olan yükselişler soru işareti yaratıyor. Geçen hafta ABD'de 7 yıllık tahvil ihalesi sonrasında 10 yıllık tahvil faizi yüzde 1,60'ın üzerine görürken, riskli varlıklarda, hisse senetlerinde sert satış baskısı etkili oldu, volatilitelerde yukarı baskı öne çıktı. Küresel risk barometresi olarak da izlenen S&P 500 endeksi geçen hafta yüzde 2,5 geri çekilirken, MSCI Dünya yüzde 2,8 MSCI EM ise yüzde 6.3 ekside kapanış yaptı. VIX endeksi ise yüzde 30 civarında yükseldi.

ABD'de teşvik paketinin Temsilciler Meclisi'nden geçmesi ve tahvil faizlerindeki dengelenme ile birlikte yeni haftaya daha olumlu görünümle başlayan piyasalarda, bu hafta başta FED Başkanı Powell'ın Perşembe günü yaptığı açıklamalar olmak üzere normalin aksine açıklanacak önemli birçok makro verinin ön plana çıkabileceğini düşünüyoruz. ABD'de büyümeye yönelik sinyaller arayacağımız ISM endeksleri ve istihdam verileri, Euro bölgesinde Şubat ayı öncü enflasyon verileri takip edilecek önemli makro veriler olarak öne çıkıyor. Hafta genelinde FED ve ECB üyelerinin ekonomik görünüm, enflasyon beklentileri ve tahvil faizlerine yönelik mesajları da önemli olabilir. Açıklamalarda öne çıkacak konu FED'in de ECB gibi tahvil faizlerindeki yükselişe yönelik sözlü bir müdahalede bulunup bulunmayacağı. FED Başkanı Jerome Powell Perşembe günü TSİ ile 20:05'te ABD ekonomisi hakkında açıklamalarda bulunacak.

Açıklanacak makro verilerde kısıtlamaların etkisini takip etmeye devam ediyoruz. Yeni vaka sayıları ve kısıtlama önlemleri ile birlikte küresel büyüme 2020 yılı sonlarında yavaşlama sinyalleri üretse de 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. Büyümeye yönelik öncü veriler imalat sektörü öncülüğünde yavaşlamanın daha sınırlı kaldığını, imalat sektöründeki esneklik ve kısıtlamaların şiddetli olmaması sayesinde ekonomilerdeki görünümün daha iyi durumda olduğuna işaret etti.

Son açıklanan Şubat ayı öncü PMI endekslerinin de bu görünümü teyit ettiğini takip ettik. Öncü PMI verilerinde öne çıkan en önemli konunun ise enflasyon baskılarındaki artış olduğunu söyleyebiliriz. Buna göre hammadde stoklarındaki problemler, tedarik sürelerindeki uzama, girdi maliyetlerindeki artış ve ertelenen talebin yılın ikinci yarısında devreye girecek olması öne çıkan ve dikkat çeken konular.

Strateji raporlarımızda uzun bir süredir vurguladığımız gibi küresel enflasyonun piyasa beklentilerinden çok daha fazla artış göstermesini bekliyoruz. Bu hafta, başta enflasyon verileri olmak üzere açıklanacak makro verilerde piyasa beklentilerinden yukarı yönlü sapmaların risk iştahı üzerinde baskı yaratabileceğini düşünüyoruz. Cuma günü ABD'de açıklanan ve her ne kadar piyasaların dikkatini çekmemiş olsa da PCE verisindeki yukarı momentumun dikkat çekici olduğunu düşünüyoruz. Bu doğrultuda da enflasyondaki toparlanma ve büyüme görünümündeki iyileşme sinyallerinin yukarı yönlü risklere destek olduğunu ve 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 getirin 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 tecrübeye 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, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.