YATIRIM
FİNANSMAN
Değer Katar

Yeni Haftaya Başlarken

21 Aralık 2020

Genel / Public

Küresel piyasalarda Noel tatili nedeniyle kısalacak olan yeni haftada İngiltere'de mutasyona uğrayarak daha hızlı yayıldığı tespit edilen COVID-19 virüsü başta olmak üzere salgın/aşı kaynaklı haber akışları, ABD'deki teşvik paketi ve hâlen anlaşma sağlanamayan Brexit küresel gündemin en önemli başlıkları arasında izlenmeye devam edecek.

ABD tarafında hafta sonu basına yansıyan haberlere göre koronavirüsün olumsuz etkilerini sınırlamaya yönelik 900 milyar dolarlık teşvik paketi üzerinde uzlaşma sağlandı. Teklifin bugün oylanması ve hem Temsilciler Meclisi hem de Senato'dan geçecek oyu alması beklenirken; ABD Başkanı Trump da paketi desteklediğini ve imzalayacağını açıkladı. Bu paket (salgından etkilenen vatandaşlara doğrudan 600 dolar ödeme, işsizlik maaşında 300 dolar artış, gıda yardımı, aşı dağıtımı, taşıma ve sağlık hizmeti, kira yardımı, konut hacizlerine moratoryum, küçük işletmelere yardımı kapsayan 900 milyar dolar büyüklükte) Mart'ta kabul edilen 2.3 trilyon dolarlık yardım paketinin ardından ABD tarihinin en büyük ikinci yardım paketi olacak. Salı günü 2020 yılı 3. Çeyrek Ekonomik Büyüme, Aralık ayı Tüketici Güveni ve Kasım ayı Varolan Konut Satışları; Çarşamba günü Kasım ayı Dayanıklı Mal Siparişleri, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, Kasım ayı Kişisel Gelir ve Harcamalar, Kasım ayı Yeni Konut satışları haftalık ekonomi takviminde öne çıkan verileri olacak. Noel tatili nedeniyle Cuma günü kapalı olacak ABD piyasalarında Perşembe günü de erken kapanış yapılacak. .

Avrupa'da, yeni hafta, haftasonu İngiltere'de tespit edildiği açıklanan, mutasyona uğradığı ve çok daha hızlı yayıldığı ifade edilen COVID-19 virüsüne karşı uygulanacak adımların değerlendirilmesine yönelik Avrupa Birliği üyelerinin Pazartesi günü gerçekleştireceği acil toplantı ile başlayacak. Pazartesi günü Euro Bölgesi Aralık Ayı Öncü Tüketici Güveni; Salı günü İngiltere 2020 yılı 3. Çeyrek Ekonomik Büyüme ve Almanya Ocak 2021 GfK Tüketici İklimi Anketi hafta boyunca öne çıkması beklenen veriler olarak sıralanabilir. Ayrıca, AB-İngiltere arasındaki Brexit görüşmeleri de yakından izlenmeye devam edilecek. Anlaşmaya varılamaması halinde iki taraf arasındaki ticari ilişkiler, 31 Aralık sonrasında Dünya Ticaret Örgütü kurallarına göre yapılacak. Avrupa Borsaları da Perşembe ve Cuma günleri Noel tatili nedeniyle kapalı olacak.

Asya tarafında ise, Çarşamba günü Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantı tutanakları; Cuma günü Japonya Kasım ayı İşsizlik Oranı ve Japonya Kasım ayı Perakende Satışlar izlenecek.

Yurtiçinde TCMB'nin yılın son PPK toplantısı izlenecek.

Türkiye'de, Pazartesi günü Aralık ayı Tüketici Güven Endeksi; Perşembe günü Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Aralık ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ve Haftalık Para-Banka İstatistikleri; Cuma günü Aralık ayı Reel Kesim Güven Endeksi, Aralık ayı İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı ve Aralık ayı Sektörel Güven Endeksi haftalık ekonomi takviminde öne çıkan veriler olarak sıralanabilir.

Piyasadaki anketlere göre TCMB'nin yılın son PPK toplantısında politika faizini 125-150bp civarında artırarak %15,00'dan %16,25-16,50 civarına yükseltmesi bekleniyor. Bizim tahminimiz politika faizinde 150bp artışa gidileceği yönünde. Özellikle, Kasım ayı enflasyon verilerinin piyasa beklentilerinin yaklaşık 1.5 puan üzerinde gerçekleşmesi, ağırlıklı maliyet yönlü baskılar nedeniyle Mart-Nisan 2021 döneminde enflasyonun %15-15,5 civarına yükselme olasılığının güçlenmesi, beklentilerde devam eden bozulmalar gibi unsurlar tahminimizin ana gerekçeleri olarak sıralanabilir. Her ne kadar kural bazlı ve/veya makul reel getiri odaklı yaklaşımlar 200bp civarında bir artışın daha yerinde olacağını işaret ediyor olsa da salgın kaynaklı iktisadi faaliyet üzerindeki mevcut zorluklar ve kredi büyümesindeki normalleşme gibi unsurlar da tahminimizi oluştururken dikkate aldığımız unsurlar arasında. Diğer taraftan, TCMB Başkanı Ağbal'ın 2021 yılı Para ve Kur Politikası Metninin tanıtıldığı basın toplantısında ağırlıklı olarak 2021 yılının genelinde para politikasının sıkılığına yönelik atıflarda bulunması ve geçen hafta sonuna doğru BDDK tarafından bazı sektör/ürünlere yönelik kredi kartı taksit sayısı ve kredi vade sayısına ilişkin yapılan kısıtlamaların talep tarafındaki potansiyel sınırlayıcı etkilerini dikkate aldığımızda piyasa beklentilerinin hafif altında gelebilecek bir faiz artırımının da (karar metnin de uygun iletişim sağlanarak) piyasa tarafında makul karşılanması beklenebilir. Dolayısıyla, her ne kadar anketlerdeki medyan tahminler 150bp civarında bir artışı işaret etse de; 100bp civarındaki olası artışında piyasaları çok rahatsız etmemesi; ancak 150bp üzerindeki artışların enflasyon görünümü ve beklentilerinin iyileşmesi ile TCMB'nin kredibilitesinin desteklenmesi açısından olumlu katkı sağlayabilir.

© 2020, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.

Genel / Public

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Genel Müdür Yrd.	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök	Müdür	serhan.gok@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
Erol Gürcan	Ekonomist	erol.gurcan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		

© 2020, Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.