

Bana faizi söyle sana nasıl bir denge olacağını söyleyeyim...

Geride bıraktığımız haftanın küresel makro veri akışında, ekonomik aktiviteye ilişkin göstergeler gücünü korurken, enflasyona yönelik Fed'in favori enflasyon göstergesi çekirdek PCE'de yükseliş gibi gelişmeler piyasaların fiyatlamaya devam ettiği senaryoya uygun geldi. Demokratların göreve geldiğinden beri gözlenen bu eğilimler geçen hafta finansal istikrarı tehdit eden boyuta gelirken, bu dalgalanmalardan en fazla etkilenen EM varlıklarını da vurdu. ABD'de, 7 yıllık tahvil ihalesine sürpriz düşük talep gelmesi getirilerdeki ani yükselişi tetikleyen etken olurken, 10 yıllık tahvillerin getirisi Perşembe günü %1.6085 ile Şubat 2020'den bu yana en yüksek seviyeye yükseldi ve türev piyasası işlemcileri ilk Fed faiz artırımını için tahminlerini 2024 başından 2023 başına çektiler. Faizlerin yükselişinde "convexity hedge" işlemleri de körükleyici etkide bulundu. Emtia fiyatlarının yılbaşından bu yana artışı da %13.5 seviyesine yükseldi. ABD'de 1.9 trilyon dolarlık destek paketinin Temsilciler Meclisi'nden geçmesine rağmen faizler haftayı %1.41 seviyesine geri çekilerek kapatırken, gelinen seviyeler faizlerin uzun vadeli seyrine bakıldığında hala oldukça düşük değerlere işaret ediyor. Ayrıca, Fed'in bu yükselişin hızını kesmek ve kontrollü bir şekilde olmasını sağlamak için her yolu (getiri eğrisi kontrolü dahil) deneyeceği de söylenebilir. Öte yandan, dünya genelinde Covid-19 vaka sayısı 114 milyon 491 bine ve hayatını kaybedenlerin sayısı ise 2 milyon 539 bin kişiye ulaşmış durumda. ABD genelinde vaka sayısı 29 milyon 2038 bin ve vefat sayısı 525 bini aşarak birinciliğini korudu.

Powell faizlerdeki yükselişi dizginleme yönünde açıklamalarda bulundu... ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Powell, Fed'in Yarıyıllık Para Politikası Raporu'na ilişkin ABD Senatosu'ndaki sunumunda, ABD ekonomisinin bu yılın sonlarında daha normal ve iyileşmiş bir faaliyete dönüş beklentilerini aktarmasına rağmen, merkez bankasının salgından zarar gören ABD ekonomisine verdiği desteği geri çekmeye yakın olmadığını sinyalini verdi. Powell, federal fon oranının mevcut destekleyici hedef aralığını bir süre daha sürdürmenin uygun olacağını düşündüklerini belirterek, bankanın hedefleri doğrultusunda önemli bir ilerleme kaydedilene kadar tahvil alımlarına en azından mevcut hızda devam edeceklerini bildirdi. Powell, bankanın hedeflerine yönelik ilerlemesine ilişkin değerlendirmeler ve tahvil alım hızındaki herhangi bir değişiklikten önce açık bir iletişim kuracaklarını belirterek, "Ekonomiyi desteklemek ve bu zor dönemde toparlanmanın mümkün olduğunca sağlam olmasını sağlamak için tüm araçlarımızı kullanmaya kararlıyız." dedi.

Paket Kongre'nin ilk kanadından geçti, ancak ikinci kanat daha zorlu olacak... Başkan Biden'ın 1,9 trilyon dolarlık destek paketi ABD'de Temsilciler Meclisi'nden geçti. Söz konusu pakette bireylere 1.400 dolarlık destek de yer alıyordu. Paket, Temsilciler Meclisi'nden 212'ye karşı 219 oyla geçti. Temsilciler Meclisi'ndeki tüm Cumhuriyetçiler paket aleyhinde oy kullanırken, Demokratlar da iki fire verdi. Paket bundan sonra Senato'nun onayına sunulacak. Ancak konusu pakette, ABD'de asgari ücretin saatte \$15'e yükseltilmesi öngörülüyor. Demokratlar bu maddeyi, Senato'da basit çoğunluğun yeterli olmasını sağlayan özel bir bütçe uygulaması ile geçirmeyi hedefliyordu. Ancak Senato teklifteki bu maddenin söz konusu uygulamanın kullanılması için gereken şartları sağlamadığını tespit ettiğinden bu maddenin çok yüksek bir ihtimalle paketten çıkarılması ve tasarının son halinin tekrar Temsilciler Meclisi'ne gelmesi gerekecek.

Faiz yükselişinden en fazla EM varlıkları etkilendi... Gelişmiş piyasalar borsalarında, ABD'de tahvil faizlerinin hızlı yükselişi nedeniyle haftalık bazda düşüşler (ABD -%2.4, Almanya -%1.4, İngiltere -%2.0 ve Japonya -%3.5) gözlemlendi. Gelişmekte Olan Piyasalar (EM) borsalarında da satış eğilimi (G.Afrika -%2.2, Çin -%5.1, Brezilya -%7.1, Rusya -%3.2 ve Türkiye -%5.7) hakimdi. Emtia fiyatlarında, değerli metaller hariç tüm alt gruplarda artışlar devam etti. Brent petrol haftayı %2.4 artışla 64.4 dolar civarında kapatırken, CRB tüm emtialar endeksi haftayı %1.0 artış ile geçti. ABD'de 10 yıl vadeli tahvil faizi artışını sürdürerek haftayı %1.41 seviyesinde kapattı. ABD Doları ise risk iştahındaki azalıştan güç alarak, Euro'ya %0.4, Pound'a %0.6 ve Yen'e karşı %1.1 değer kazandı. Doların öndegelen gelişmiş ülke paralarına karşı değerini gösteren DXY endeksi ise %0.6 artışla 90.9 seviyesine yükseldi. ABD Doları'nın EM para birimlerine karşı seyrinde de güçlü görünüm (G.Afrika Rand'ına %3.2, Brezilya Real'ine %4.0, Rus Rublesi'ne %0.7, Çin Yuan'ına %0.3 ve Türk Lirası'na karşı %6.3 değer kazandı) vardı.

Aktivite verileri gücünü korudu, enflasyon göstergelerinde kıpırdanma... Geçen hafta ABD'de dayanıklı tüketim malı siparişleri %3.4 ve ulaştırma hariç siparişler %1.4 artış ile beklentiden güçlü açıklandı. Son çeyrek büyüme ikinci tahmini çeyrekte çeyreğe yıllıklandırılmış %4.1 açıklanırken, kontrat aşamasındaki konut satışları ise aylık %2.8 düşüş gösterdi. ABD'de yeni konut satışları Ocak ayında 923 bin ile beklentiden fazla yükseldi. Öncü imalat göstergesi Chicago PMI endeksi 59.5'e gerilerken, Michigan Tüketici Güven endeksi 76.8 ve Conference Board Tüketici Güven Endeksi 91.3 ile beklentiden fazla yükseldi. ABD'de Fed'in favori enflasyon göstergesi çekirdek PCE yıllık artışı %1.5'e hızlandı. Euro Bölgesi enflasyon göstergesi HICP endeksi beklendiği gibi Ocak ayında aylık %0.2 ve yıllık %0.9 artış gösterdi. Almanya'da öncü imalat göstergesi IFO endeksi Şubat ayında 92.4 ile beklentiden fazla yükseldi. Merkez Bankaları'nın geçtiğimiz haftaki toplantılarında politika faizini G.Kore %0.5, Y. Zelanda %0.25, Macaristan %0.6, İsrail %0.1 seviyesinde sabit bıraktı. Bu hafta ise, piyasayı etkileme gücü olan veriler arasında, ABD'de Şubat ayında 140 bin artması beklenen tarımdışı istihdam ve %6.3'de kalması beklenen işsizlik oranı verisi öne çıkıyor.

Son dönemin en sert hareketleri... Geçen haftaya 1.2110 seviyesinde giren parite, ABD'de tahvil faizlerinin belirgin yükselmesi ve daha önemlisi sert dalgalanması ile son dönemlerin en sert yön değişimlerini yaşadığı hafta geride bıraktı. Parite faizlerde sert hareketlerin görülmeye başlandığı Perşembe günü öncesi 1.2240 seviyesine kadar yükseldikten sonra küresel risk iştahının zayıflaması ile haftayı 1.2070 seviyesine gerileyerek kapadı. Bu hafta ise, tarımdışı istihdam raporu ve ABD'de destek paketinin Senato oylaması belirleyici olabilir. Teknik olarak ise, paritenin 1.2155'dan geçen 50 günlük ortalamasının altında kalması ana yönü aşağıda gösterirken, bu seviyenin yukarı yönde geçilememesi durumunda aşağı yönlü hareket güç kazanabilir.

Bu hafta, ABD'de ISM endeksleri ve tarımdışı istihdam, Euro Bölgesi'nde PMI endeksleri ve enflasyon, dünya genelinde PMI endeksleri açıklanacak... Yukarıda bahsettiğimiz fiyatlamalar açısından, 1 Mart haftasında veri akışı yoğunluğu belirgin artıyor. ABD'de ISM imalat endeksi (Pazartesi), ADP raporu ve ISM hizmetler endeksi (Çarşamba) ve tarımdışı istihdam (Cuma) açıklanırken, Euro Bölgesi'nde PMI endeksleri (Pazartesi ve Çarşamba) ve dünya genelinde PMI endeksleri (Pazartesi) takip edilecek.

Jeo-Politika: Kaşıkçı ve Prens... ABD Başkanı Biden, ABD istihbaratının Cemal Kaşıkçı raporunun ardından, Pazartesi günü Suudi Arabistan konusunda yeni bir açıklama yapacaklarını bildirdi. ABD Ulusal İstihbarat Dairesi, Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı'nın 2018 yılı Ekim ayında İstanbul'da öldürülmesini incelediği raporunda Kaşıkçı'nın yakalanması ya da öldürülmesi planına onayı Suudi Veliyaht Prensi Muhammed bin Selman'ın verdiği sonucuna varmıştı. ABD yönetimi de raporun açıklanmasının ardından Suudi Arabistan'a karşı bazı yaptırımlar ve vize yasakları getirmişti. ABD Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Price, "Kongreye sunulacak raporda (bu suça ilişkin) atılabilecek adımlar da yer alacaktır. Ardından yasanın gerektirdiği şeyi yapacağız ve sorumlulara karşı atılacak adımları konuşma noktasında olacağız." ifadelerini kullandı. Price, Riyad yönetiminin güvenlik endişelerinin de farkında olduklarını ve bu anlamda Suudilere gereken desteği vermeye devam edeceklerini sözlerine ekledi.

Monday Mar 1	Tuesday Mar 2	Wednesday Mar 3	Thursday Mar 4	Friday Mar 5
<ul style="list-style-type: none"> IN:PMI Manufacturing ★12:00 AM ET CH:Retail Sales ★2:30 AM ET FR:PMI Manufacturing Final ★3:50 AM ET DE:PMI Manufacturing Final ★3:55 AM ET EZ:PMI Manufacturing Final ★4:00 AM ET UK:M4 Money Supply • 4:30 AM ET UK:PMI Manufacturing Final ★4:30 AM ET IT:CPI ★5:00 AM ET DE:CPI ★8:00 AM ET US:PMI Manufacturing Final ★9:45 AM ET US:ISM Manufacturing Index ★10:00 AM ET US:Construction Spending ★10:00 AM ET ALL:Global Manufacturing PMI • 11:00 AM ET 	<ul style="list-style-type: none"> US:Motor Vehicle Sales★ DE:Retail Sales ★2:00 AM ET DE:Unemployment Rate ★3:55 AM ET EZ:HICP Flash ★5:00 AM ET CA:Monthly GDP ★8:30 AM ET CA:GDP ★8:30 AM ET US:Redbook • 8:55 AM ET JP:PMI Composite Final ★7:30 PM ET AU:GDP ★7:30 PM ET CN:PMI Composite ★8:45 PM ET 	<ul style="list-style-type: none"> ALL:UK Budget » IN:PMI Composite • 12:00 AM ET CH:SVME PMI ★3:30 AM ET FR:PMI Composite Final ★3:50 AM ET DE:PMI Composite Final ★3:55 AM ET EZ:PMI Composite Final ★4:00 AM ET IT:GDP ★4:00 AM ET UK:PMI Composite Final ★4:30 AM ET EZ:PPI ★5:00 AM ET US:MBA Mortgage Applications • 7:00 AM ET US:ADP Employment Report ★8:15 AM ET US:PMI Composite Final • 9:45 AM ET US:ISM Services Index ★10:00 AM ET 	<ul style="list-style-type: none"> CH:CPI ★2:30 AM ET EZ:Retail Sales ★5:00 AM ET EZ:Unemployment Rate ★5:00 AM ET US:Challenger Job-Cut Report • 7:30 AM ET US:Jobless Claims ★8:30 AM ET US:Productivity and Costs ★8:30 AM ET US:Factory Orders ★10:00 AM ET US:EIA Natural Gas Report ★10:30 AM ET US:Fed Balance Sheet ★4:30 PM ET 	<ul style="list-style-type: none"> DE:Manufacturers Orders ★2:00 AM ET FR:Merchandise Trade ★2:45 AM ET UK:Halifax House Price Index ★3:30 AM ET IT:Retail Sales ★4:00 AM ET US:Employment Situation ★8:30 AM ET US:International Trade in Goods and Services ★8:30 AM ET CA:Merchandise Trade ★8:30 AM ET CA:Ivey PMI ★10:00 AM ET US:Baker Hughes Rig Count • 1:00 PM ET US:Consumer Credit • 3:00 PM ET

İletişim Bilgileri

BÜRÜMCEKÇİ ARAŞTIRMA & DANIŞMANLIK

www.burumcekci.com

Tel: 533-644 36 02

haluk@burumcekci.com

Tepecik Yolu - Etiler

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece **BÜRÜMCEKÇİ ARAŞTIRMA VE DANIŞMANLIK**'ın görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, **BÜRÜMCEKÇİ ARAŞTIRMA VE DANIŞMANLIK**'ın yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.