

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

11 Haziran 2021



Aktif Gündem

Genel Görünüm

Yurt içinde veri yoğunluğunun zayıf seyrettiği haftada istihdam ve sanayi üretimi ön plana çıktı. 2020 yılındaki baz etkisi sayesinde Nisan ayında sanayi üretim endeksi yıllık bazda %66 oranında artış kaydetti. Mart ayına göre ise endeks %0.9 azaldı. İkinci çeyrekte beklenen kuvvetli büyüme (%15 üzeri) görünümü Nisan ayı sanayi üretim endeksi tarafında kendisini gösterdi. Endeks 2020 yılının Nisan ayında kapanmaların etkisiyle %31 seviyesinde yıllık bazda daralma yaşamıştı. İstihdam tarafında ise mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı bir önceki aya göre 0.9 puan artarak %13.9 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde işsiz sayısı 275 bin kişi artarak 4 milyon 511 bin kişi oldu. Mart ayında sanayi tarafında görülen 411 bin kişi (494 bin erkek) istihdam artışı Nisan ayında hem kısıtlamaların etkisi hem de aylık verideki oynaklık ile düzeltme yaparak 212 bin kişilik istihdam kaybı olarak kaydedildi. Bu durum Nisan ayı sanayi üretim endeksindeki bir önceki aya göre daralmayı da istihdam tarafında teyit etti.

Küresel tarafta ABD enflasyon verisi ile Avrupa Merkez Bankası (AMB) toplantıları ön plana çıktı. ABD'de Mayıs ayında yıllık enflasyon medyan beklentiyi 0.2 puan aşarak %5 seviyesinde gerçekleşti. Böylece 2008 yılından bu yana en yüksek manşet enflasyon verisi görülmüş oldu. Veri ile beraber ABD 10 yıllık tahvil getirilerinde hafif yükseliş gözlemlense de sonrasında gerileme eğilimi devam etti. AMB toplantısında büyüme tahmini yukarı yönlü revize edilirken enflasyonun geçici olduğu ve çoğunlukla baz etkisinden kaynaklandığı vurgusu yapıldı. AMB varlık alım programını sürdürürken yeniden toparlanma için para politikası desteğinin sürmesi gerektiği vurgusunu yineledi.



- Döviz Kurları:** Hafta içinde gelişen ekonomi para birimlerinde karışık bir seyir hakim olurken TL oldukça pozitif ayrıştı. Haftalık bazda %4'ün üzerinde değer kazancı elde eden Lira'da düşüşe CDS primi de eşlik etti. TL'den sonra pozitif ayrışan bir diğer para birimi ruble olurken, gelişen ekonomi fiyatlamalarında ABD 10 yıllık tahvil getirileri ve jeopolitik gelişmeler ön plana çıkmaya devam ediyor. Bu noktada Rusya Merkez Bankası

beklentilerle uyumlu olarak 50 baz puanlık faiz artışı gerçekleştirdi ve sonraki toplantılarda yeni faiz artışlarının gelebileceğinin sinyalini verdi.

Yılbaşından bu yana bakıldığında Lira'da hala ABD dolarına karşı %10'un üzerinde bir değer kaybı olduğu görülüyor. Buna karşın aynı dönemde Güney Afrika randı %8'in üzerinde getiri elde etti. Risk iştahının pozitif seyrine devam ettiği ve jeopolitik haber akışlarının yurt içi gelişmeleri desteklediği bir durumda gelişen ekonomi sermaye girişlerindeki güncel alokasyon görünümü etkisini sürdürebilir.

G10 para birimleri oldukça volatil geçen haftada ABD dolarına karşı karışık bir seyir izlediler. Sterlin ABD dolarına karşı haftayı başladığı yerde kapatırken, AB ile dış ticaret konusundaki haber akışları hafta içinde EUR/GBP paritesinin de oynaklığının artmasına sebep oldu. ABD enflasyonu ile AMB toplantısının aynı anda gerçekleşmesi EUR/USD'de çift yönde fiyatlamaları beraberinde getirdi. G10 para birimlerinin fiyatlamalarında bir müddet daha ABD tahvil getiri fiyatlamaları ön plana çıkacak gibi duruyor. Buradaki yönlerin oturması için haftaya gerçekleşecek FED toplantısı önem arz ediyor.

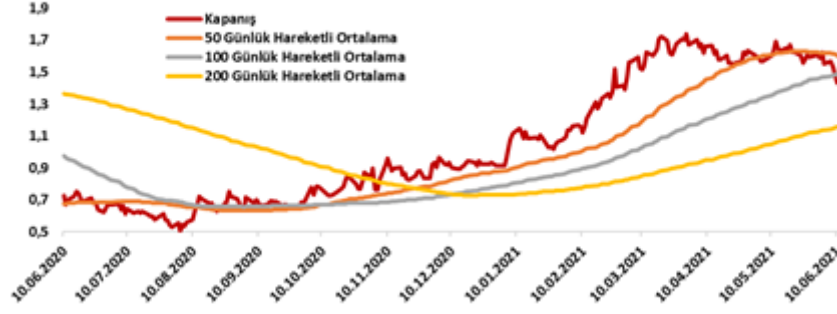


- **Faiz Enstrümanları:** Yurt içinde gösterge tahvil getirileri hafta içinde gerilerken uzun vadeli getirilerdeki gerileme nominal olarak daha yüksek seviyede gerçekleşti. 2 yıllık gösterge faiz %18.4 seviyelerinde fiyatlanırken 10 yıllık faiz ise %18.2 seviyesine geldi. TRY OIS piyasasına baktığımızda ise tüm tenorlarda gerileme gözlemlendi. İleri vadelerde faiz gerilemesi nominal olarak daha fazla olurken fiyatlamalarda politika faizinin önümüzdeki toplantıda %19 seviyesinde sabit bırakılacağı yönünde beklentilerin yoğunlaştığı sinyali alınıyor.

Küresel tarafta ABD gösterge faizi 100 günlük hareketli ortalamasının da altına gerilerken 1.40 seviyesi önemli bir destek olmayı sürdürüyor. Küresel risk iştahının pozitif olduğuna işaret eden fiyatlamalar tahvil tarafında görülürken Avrupa tarafındaki 10 yıllık tahvil getirileri de hafta içinde geriledi.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki zayıf fiyatlama sürüyor.

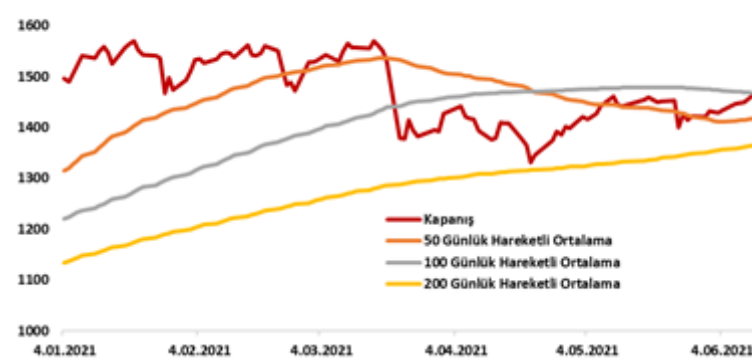


- **Hisse Senetleri:** Pozitif risk iştahı ve yurt içi varlıklardaki olumlu fiyatlamalar etkisini BİST100 endeksi üzerinde de hissettirirken hafta içinde alıcılı bir seyir gözlemlendi. Yeniden 50 günlük hareketli ortalamasını test eden endekse 1465 seviyesi önemli bir direnç olarak takip edilecek. Bu seviyenin geçilmesi halinde 1490-1515 seviyeleri arasındaki sert düşüş sırasında işlem geçmeyen bölge endeks fiyatlamalarının hedefi olabilir.

Küresel tarafta pozitif fiyatlamalar devam ederken S&P 500 değer kazancını sürdürdü. S&P 500 endeksi güçlü görünümünü sürdürürken tüm zamanların en üst seviyesine yakın fiyatlanmaya da devam ediyor. Avrupa tarafında da risk iştahı olumlu seyretti. Asya'daki hisse senedi endeksleri bir miktar daha zayıf kalırken Hang Seng endeksi haftayı hafif düşüşle tamamladı.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

BİST100 endeksi kayıplarını geri alıyor.



- **Emtia:** Değerli metaller tarafında dolar endeksindeki zayıflık dahilinde pozitif fiyatlamalar görülürken haftalık bazda altın yatay seyretti. Gümüş ise hafif değer kazancı sağladı. Yüksek enflasyon görünümü bu noktadaki fiyatlamalar için pozitif bir sinyal olarak algılanabilir. Enerji fiyatlarındaki yüksek seviyeler devam ederken ham petrol (WTI) varili 70 dolar seviyesinin üzerinde fiyatlanıyor. Bu noktada 2020 yılının Kasım ayından bu yana devam eden yükseliş eğilimi de etkisini sürdürüyor.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde Nisan ayı ödemeler dengesi verisi takip edilecek. Piyasa beklentisi 2.23 milyar USD seviyesinde bir açık olmasına işaret ediyor. Bizim beklentimiz de 2.08 milyar USD seviyesinde bir açık gelmesi yönünde bulunuyor. Hafta içinde takip edilecek en önemli veri ise TCMB faiz kararı olacak. Piyasa fiyatlamaları ve analist beklentileri toplantıda faizin sabit bırakılacağına işaret etse de karar metninde verilecek sinyaller yurt içi varlık fiyatlarının oynaklığını artırabilir.

Küresel tarafta ise gözler FED toplantısında olacak. Geçtiğimiz hafta takip edilen AMB toplantısından sonra FED toplantısı küresel taraftaki fiyatlamaların yön bulmasında önem arz edecektir. Son açıklanan enflasyon verisi ışığında verilecek sinyaller başta ABD tahvil faizleri olmak üzere emtia ve gelişen ekonomi varlık fiyatlarında oynaklığı artırabilir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
06/14/2021 07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Nisan	--	15.4%
06/14/2021 10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi	Nisan	-2.23b	-3.33b
06/15/2021 09:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	2.5%	2.5%
06/15/2021 15:30	ABD	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	4.8%	4.1%
06/15/2021 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	75.0%	74.9%
06/15/2021 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Mayıs	0.6%	0.7%
06/16/2021 09:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	1.8%	1.5%
06/16/2021 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Nisan	--	31.98%
06/16/2021 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Alt Bant)	Haziran	0.00%	0.00%
06/16/2021 21:00	ABD	FED Faiz Kararı (Üst Bant)	Haziran	0.25%	0.25%
06/17/2021 14:00	Türkiye	Politika Faizi	Haziran	19.00%	19.00%

İletişim

Aktif Bank Ekonomik
Araştırmalar Birimi

: AktifBank.EkonomikArastirmalar@aktifbank.com.tr

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.