

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

09 Nisan 2021

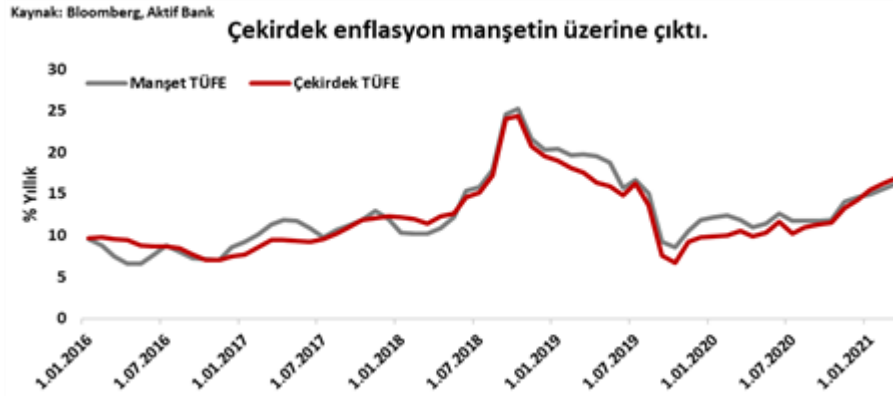


Aktif Gündem

Genel Görünüm

Hafta içinde yurt içi tarafında enflasyon verileri ön plana çıktı. Mart ayında manşet yıllık TÜFE %16.19 seviyesinde gerçekleşirken ÜFE yıllık değişimi %31.2 oldu. Çekirdek enflasyon göstergelerinde manşet TÜFE'nin üzerine çıkan yıllık değişimler enflasyon eğiliminin de yükselişte olduğuna işaret ediyor. Enflasyon eğilimi ve beklentilerindeki yükseliş ile küresel tarafta ikinci çeyrekte beklenen yüksek enflasyon yıl sonu enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor. TCMB net rezervleri geçtiğimiz hafta 2.1 milyar dolar azalışla 10.7 milyar dolar seviyesine gerilerken yurt içi yerleşiklerin döviz tevdiat hesaplarındaki gerileme 2.5 milyar dolar düşüş ile devam etti.

Küresel tarafta veri yoğunluğu zayıf seyrederken ABD'de açıklanan ISM hizmet endeksi 63.7 ile ekonomik aktivitede toparlanmaya işaret etti. Küresel enflasyon görünümünde öncü verilerden biri de Çin Mart ayı enflasyonu oldu. TÜFE yıllık bazda %0.4 seviyesinde gerçekleşirken ÜFE %3.6 düzeyindeki beklentileri aşarak %4.4 seviyesinde gerçekleşti. Avrupa tarafında Şubat ayına dair sanayi üretimi verilerinde Almanya yıllık -%6.4 ve Fransa yıllık -%6.6 ile negatif sinyal verdiler.



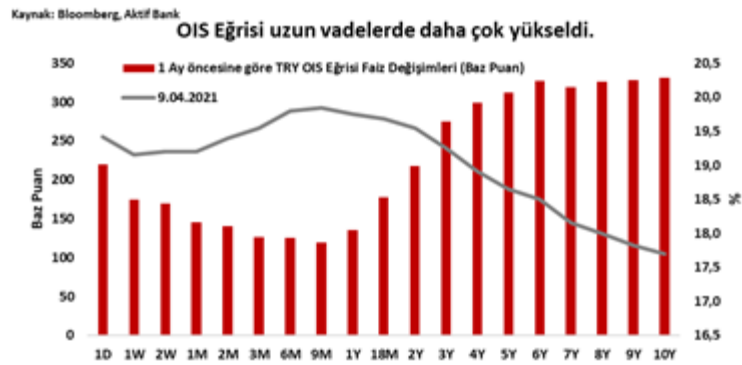
- **Döviz Kurları:** Geçtiğimiz hafta gelişen ekonomi para birimleri için genel olarak pozitif bir hava hakim olurken USD/TRY paritesi 8,15 seviyesinde destek sinyali verdi. Buna karşın volatilité tarafında diğer gelişen ekonomi para birimlerine göre negatif ayrıştı. Koronavirüs etkileri ile beraber Hint rupisinde sert değer kaybı gözlenirken Arjantin pezosu dışında Güney Amerika para birimlerinin haftayı kazançlı geçildiği görülüyor. Yeni çeyrek başlangıcı ile küresel tarafta pozitif seyreden risk iştahı geçtiğimiz hafta devam etse de gelişen ekonomi para birimleri fiyatlamasında ABD tahvil fiyatlamaları önemini koruyor.

Hafta içinde düşüş eğilimi gösteren dolar endeksi haftanın son işlem gününde hafif toparlandı. G10 para birimleri dolar endeksindeki seyirle paralel olarak pozitif bir hafta geçirirken GBP değer kaybıyla negatif ayrıştı. Yıl başından bu yana kuvvetli düşüş seyri gösteren EUR/GBP paritesinde ise geçtiğimiz hafta sert yükseliş yaşandı ve parite 50 günlük hareketli ortalamasının üzerine çıktı.



- **Faiz Enstrümanları:** Yurt içinde gösterge tahvil getiri hafta başına göre 10 baz puan kadar yükseliş gösterirken uzun vadeli faizler tarafındaki katılık devam ediyor. OIS piyasasında TL faizleri genel olarak yatay bir seyir izlerken uzun vadeli faizler yukarıda kalmaya devam ediyor. Bu hafta faiz enstrümanlarındaki hacmin son yılların en düşük seviyelerine gerilediği gözlemlendi. Haftaya takip edilecek PPK faiz kararı ve karar metninde verilecek sinyaller TL faiz fiyatlamalarını etkileyecektir.

Küresel tarafta ABD 10 yıllık tahvil getirileri dolar endeksi ile paralel bir seyir izlerken ABD getiri eğrinin tüm tenorlarda hafif gerilediği görülüyor. Avrupa tarafında ise 10 yıllık tahvil getirileri genel olarak yükselirken İtalya'daki artış 11 baz puan ile diğer ülkelerden daha yukarıda gerçekleşti.



- **Hisse Senetleri:** Hafta içinde yurt içi varlıklar satıcılı bir seyir izlerken son işlem gününde satış baskısı hızlandı. 50 ve 100 günlük hareketli ortalamalarının altında fiyatlanan endeks zayıf bir görünüm sergiliyor. USD cinsinden bakıldığında 200 günlük hareketli ortalamaya yakın seyreden fiyatlamalar son işlem günündeki satış ve hafta kapanışı ile bu desteğin de kırıldığına işaret ediyor.

Küresel tarafta pozitif seyreden risk iştahı geçtiğimiz haftanın da hisse senedi endeksleri için kazançlı tamamlanmasına yol açtı. S&P 500 endeksi %3'ün üzerinde bir getiriyle oldukça pozitif bir performans sergilerken Avrupa borsalarında da alım seyri hakim oldu. Bu noktada Asya'nın bir miktar daha negatif ayrıştığı görülüyor. ABD'de korku endeksi olarak da adlandırılan CBOE VIX endeksi 17 seviyesinin altını test ederek pandemi öncesi seviyelerine döndü.



- **Emtia:** Değerli metaller tarafında oynaklığın yüksek seyrettiği haftada altın ve gümüş değer kazancı elde ederken son işlem gününde kazançlarının bir kısmını geri verdiler. Ons altın 50 günlük hareketli ortalamasını test ederken düşüş görünümünü sürdürdü. Altın gümüş rasyosunu incelediğimizde ise hafta içinde yatay bir seyir gördük. Benzer yatay görünüm petrol varlıklarında da görülürken Brent petrol varili 60 doların üzerinde fiyatlanmaya devam ediyor. Son 15 yıl petrol fiyatlamalarına bakıldığında Nisan ayında pozitif mevsimsellik etkisi dikkat çekiyor.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde veri akışı yoğun seyrediyor. Hafta başında Şubat ayına dair ödemeler dengesi, istihdam ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. Yıllık sanayi üretimi değişimi kuvvetli görünümünü sürdürürken Şubat ayında 2.5 milyar dolar değerinde cari açık verilmiş olduğu bekleniyor. Haftanın kalanında Mart ayı konut satışları, Şubat ayı konut fiyat endeksi ve Mart ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri takip edilecek. Haftanın takip edilecek en önemli olayı ise Perşembe günü yapılacak PPK toplantısı olacak. Analist beklentileri politika faizinde değişiklik yapılmayacağına işaret ediyor.

Küresel tarafta baz etkisi ile beraber %2'nin üzerine çıkan ABD Mart ayı enflasyon beklentisi ve %18'in üzerinde gerçekleşmesi beklenen Çin ilk çeyrek büyüme verileri piyasaların takibinde olacak. Bununla beraber ZEW tarafından gerçekleştirilen Almanya Nisan ayı beklenti anketleri ve İngiltere aylık öncü büyüme verileri de önem arz ediyor.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
04/12/2021 10:00	Türkiye	Ödemeler Dengesi	Şubat	-2.47b	-1.87b
04/12/2021 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Şubat	--	12.2%
04/13/2021 09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Şubat	-4.1%	-4.9%
04/13/2021 09:00	İngiltere	GSYH Büyümesi (Aylık Değişim)	Şubat	--	-2.9%
04/13/2021 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Şubat	-0.3%	1.0%
04/13/2021 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Şubat	8.1%	11.4%
04/13/2021 12:00	Almanya	ZEW Beklentiler Endeksi	Nisan	79.1	76.6
04/13/2021 12:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Nisan	-53.0	-61.0
04/13/2021 15:30	ABD	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	2.5%	1.7%
04/15/2021 10:00	Türkiye	Konut Satışları	Mart	--	81.2k
04/15/2021 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Mart	--	-31.6%
04/15/2021 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Mart	--	23.2b
04/15/2021 14:00	Türkiye	Haftalık REPO Faizi	Nisan	19.00%	19.00%
04/16/2021 05:00	Çin	GSYH Büyümesi (Yıllık Değişim)	1. Çeyrek	18.6%	6.5%
04/16/2021 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Şubat	--	30.44%

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 nerisi 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 değerştirilebilir. Tüm veriler, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmiştir. 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 yayımlanmiştir.