

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

14 Şubat 2021



Aktif Gündem

Genel Görünüm

Geçtiğimiz hafta yurt içinde sanayi üretimi ve cari denge verileri ön plana çıktı. Türkiye sanayi üretimi Aralık ayında beklentilerin bir miktar üzerinde kalarak yıllık bazda %9 oranında artış gösterdi. İmalat sanayi sektörü yıllık bazda %9,5 oranında büyüme kaydederken son çeyrekte görülen pozitif veriler 2020 yılı GSYH büyümesinin pozitif tarafta kalacağına işaret ediyor. Aralık ayında, piyasa beklentilerinin bir miktar altında, 3,2 milyar dolar seviyesinde cari açık oluştu. Bunun sonucunda 2020 yılı cari işlemler açığı 36,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Resmi rezervler Aralık ayında 6,7 milyar dolar net artış gösterirken cari açık finansmanının portföy yatırımları kaleminden karşılandığını görüyoruz. 5 Şubat ile biten haftada TCMB net rezervleri 13,9 milyar dolar seviyesine yükselirken TCMB'nin taraf olduğu toplam Swap stoku ise 400 milyon dolar azalış kaydederek aynı hafta 41,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Son iki haftadır düşüş eğilimi gösteren yurt içi DTH miktarı ise yine 5 Şubat haftasında yaklaşık 2 milyar dolar azalış kaydederek 232,9 milyar dolar seviyesine geriledi.

Küresel tarafta hafta içinde ABD'den gelen enflasyon verisi beklentilerin bir miktar altında kaldı. Yıllık manşet tüketici enflasyonu %1,4 seviyesinde gerçekleşirken çekirdek enflasyon da aynı seviyede kaldı. İngiltere'de 4. çeyrek öncü büyüme verilerine göre İngiltere ekonomisi yıllık bazda %7,8 oranında daraldı. Ancak üçüncü çeyreğe göre %1 oranında artış gösteren GSYH beklentilerin bir miktar üzerinde bir gerçekleşmeye işaret etti. Euro bölgesinde takip edilen Almanya 10 yıllık tahvil getirileri ile İtalya 10 yıllık tahvil getirileri arasındaki fark Draghi etkisiyle son 5 yılın en düşük seviyesine geriledi. Bu rallinin devam etmesi Euro bölgesinde risk iştahını destekleyebilir.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank



- **Döviz Kurları:** Geçtiğimiz hafta gelişen ekonomi para birimleri ABD dolarına karşı genel olarak pozitif bir seyir izlerken Lira da değerlendirilen tarafta yer aldı. Arjantin pezosu negatif ayrışırken Şili pezosu ve Güney Afrika randı %2'nin üzerinde getiri elde ederek pozitif ayrışan tarafta kaldılar. Türk Lirası 7 seviyesindeki psikolojik desteği test etmeye devam ederken "Carry Trade" için elverişli bir ortam sunmaya devam ediyor. CDS tarafındaki geri çekilme bu stratejiyi desteklemeye devam ediyor.

Majör para birimlerinde ise hafta içinde ABD dolarına oldukça pozitif bir hava hakim olurken özellikle ABD'den gelen enflasyon verilerinin zayıf kalmasının dolar endeksini aşağı yönlü baskıladığı görüldü. Piyasalardaki volatilité veri yoğunluğunun düşük seyretmesine bağlı olarak geçtiğimiz hafta kısıtlı seyrederken bu hafta açıklanacak PMI verileri oynaklığı yeniden artırabilir.



- **Faiz Enstrümanları:** TL OIS piyasasında uzun vadeli getiriler geçtiğimiz hafta bir miktar yükseliş kaydederken, faizlerin daha uzun süre boyunca yüksek kalacağı yönündeki sözlü yönlendirmelerin piyasa fiyatlamalarında karşılık bulunduğunu görüyoruz. Türkiye gösterge tahvil faizi haftalık bazda değişim kaydetmezken kapanışını %14,44 seviyesinde gerçekleştirdi.

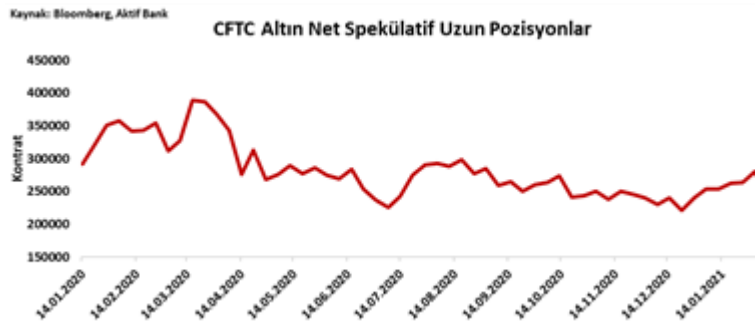
Avrupa bölgesinde tahvil getirileri bir önceki haftaya göre 10 yıllıklara bakıldığında artış kaydetti. Kısa vadeli tahvil getirilerinin ise yön bulmakta zorlandığı görüldü. İtalya'da Draghi ile birlikte 10 yıllık tahvil getirileri gerilerken kısa vadeli faizlerde ise yükseliş görüldü. ABD tahvilleri tarafında izlediğimiz getiri eğrisi uzun vadeli enflasyon beklentilerindeki iyimserliği fiyatlamaya devam ediyor. 1 ay öncesine göre karşılaştırıldığında kısa vadeli faizler düşerken uzun vadeli faizlerin yükseldiği görülüyor. 10 yıllık gösterge faiz ile 2 yıllık gösterge faiz arasındaki farkın açılması piyasadaki risk iştahını destekliyor.



- **Hisse Senetleri:** Geçtiğimiz hafta hisse senetlerinde pozitif seyir devam ederken S&P 500 %1,23 oranında değer kazancı sağladı. Avrupa tarafında da Euro Stoxx 50 endeksi %1,09 getiri elde ederken FTSE MIB endeksi %1,55 getiri sağladı. Asya hisse senedi piyasalarındaki alımlar haftalık bazda daha kuvvetli seyrederken Nikkei endeksi %4,16 ve Hang Seng endeksi %3,64 oranında yükseliş kaydettiler. BİST100 endeksi de haftayı pozitif tarafta kapatmayı başarırken sanayi sektöründeki hisse senetleri endeksi yukarı taşıdı. Buna karşın perakende gıda ve gayrimenkul yatırım ortaklıklarında değer kayıpları gözlemlendi.



- **Emtia:** Hafta içinde değerli metaller tarafında değer kazancı hakim olurken platinyum %11,29 yükselişle pozitif ayrıştı. Altın %0,56 gümüş ise %1,63 yükseliş kaydetti. Altın 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının altında kalırken 1800 dolar seviyesinin üzerinde tutunmayı başardı. Ons altın için yukarı yönde 1860 dolar aşağı yönde ise 1816 ve 1790 dolar önemli destek ve direnç noktaları olarak takip edilebilir. Brent petrol tarafında Kasım ayının başından bu yana devam eden yükseliş trendi sürüyor. Hafta kapanışı 62,43 dolar seviyesinde gerçekleşirken oynaklık fiyatlamasında sağa yatkınlığın arttığını gözlemliyoruz.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde konut verileri ve merkezi yönetim bütçe dengesi verileri açıklanacak. Ekonomik takvimdeki takip edilecek en önemli olay ise TCMB PPK toplantısı olacak. Toplantıda politika faizinin sabit bırakılması bekleniyor. Küresel tarafta PMI verileri takip edilecek. Bununla beraber Japonya'dan gelecek

büyüme verisi Asya ekonomik aktivitesi için takip edilecektir. Ayrıca ABD'den gelecek perakende satış ve sanayi üretimi verileri piyasalar tarafından takip edilecektir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
02/15/2021 02:50	Japonya	GSYH Büyümesi (Çeyreklik Değişim)	4. Çeyrek	2.4%	5.3%
02/15/2021 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişim)	Ocak	--	-47.6%
02/15/2021 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Ocak	--	-40.7b
02/16/2021 13:00	Almanya	ZEW Beklentiler Endeksi	Şubat	60.0	61.8
02/16/2021 13:00	Almanya	ZEW Cari Durum Endeksi	Şubat	-66.0	-66.4
02/16/2021 14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim)	Aralık	--	29.97%
02/17/2021 10:00	İngiltere	TÜFE (Yıllık Değişim)	Ocak	0.5%	0.6%
02/17/2021 16:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişim)	Ocak	1.0%	-0.7%
02/17/2021 17:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Ocak	0.4%	1.6%
02/17/2021 17:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Ocak	74.8%	74.5%
02/18/2021 14:00	Türkiye	Haftalık REPO Faizi	Şubat	17.00%	17.00%
02/19/2021 11:15	Fransa	Markit İmalat PMI	Şubat	51.5	51.6
02/19/2021 11:15	Fransa	Markit Hizmet PMI	Şubat	47.0	47.3
02/19/2021 11:30	Almanya	Markit/BME İmalat PMI	Şubat	56.5	57.1
02/19/2021 11:30	Almanya	Markit Hizmet PMI	Şubat	46.5	46.7
02/19/2021 12:30	İngiltere	Markit İmalat Sanayi PMI	Şubat	53.0	54.1
02/19/2021 12:30	İngiltere	Markit/CIPS Hizmet PMI	Şubat	42.0	39.5
02/19/2021 17:45	ABD	Markit İmalat PMI	Şubat	58.7	59.2
02/19/2021 17:45	ABD	Markit US Hizmet PMI	Şubat	57.7	58.3

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.