

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

21 Mayıs 2021



Aktif Gündem

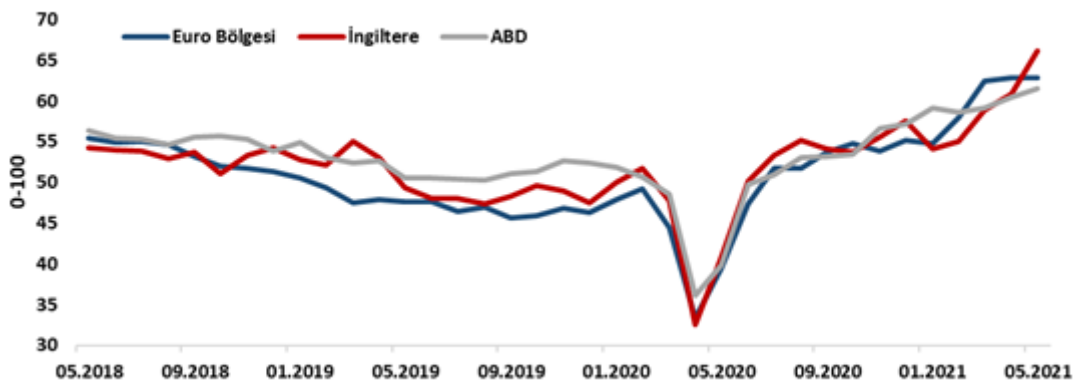
Genel Görünüm

Hafta içinde yurt içi veri yoğunluğu zayıf seyrederken merkezi yönetim bütçe dengesi verisi ön plana çıktı. Ocak-Nisan dönemi kümülatif bakıldığında 2020 yılında 72,8 milyar TL düzeyinde bütçe açığı verilirken 2021 yılında aynı dönemde 5,9 milyar TL bütçe fazlası verildi. Bu değişimde harcamalardaki sıkı duruşun yanı sıra kuvvetli artış gösteren vergi gelirleri ön plana çıktı. Yine ilk 4 aylık dönem için bakıldığında geçmiş yıla göre toplanan kurumlar vergisi %53.1 , dahilde alınan katma değer vergisi %87.7 , ithalde alınan katma değer vergisi %86.4 düzeylerinde artış gösterdiler. Bununla beraber mevsimsel etkilerden arındırılmış tüketici güven endeksi Mayıs ayında 80.2 seviyesinden 77.3 seviyesine geriledi. Mart ayında konut fiyat endeksi ise Şubat ayına göre %2.35 2020 yılının Mart ayına göreyse %31.98 oranında artış kaydetti.

Küresel tarafta PMI verileri ön plana çıkarken ABD’de FED tutanakları takip edildi. Yeniden sıkılaştırma yönünde piyasada net bir fiyatlandırma hareketi oluşmazken gelecek istihdam ve enflasyon verileri bu konuda önemini koruyor. Fransa’da ekonomik aktivite kuvvetli seyrederken bileşik PMI verisi 53.7 seviyesindeki beklentilere karşın 51.6 seviyesinden 57 seviyesine yükseldi. Almanya’da bileşik PMI beklentisi 57.1 seviyesine işaret ederken gerçekleşme 56.2 seviyesinde oldu. Avrupa tarafında büyüme görünümü ikinci çeyrek itibarıyla sürerken İngiltere’den gelen veri bileşik PMI göstergesi 62 ile oldukça kuvvetli bir ekonomik aktiviteye işaret ediyor. ABD’de imalat sanayi PMI verisi 61.5 ile beklentileri aşarken esas sürpriz hizmet tarafında yaşandı. Hizmet PMI 70.1 ile tarihi yüksek bir seviyede gerçekleşti.

Kaynak: Bloomberg, Aktif Bank

İmalat sanayi PMI verileri kuvvetli üretime işaret ediyor.



- **Döviz Kurları:** Hafta içinde gelişen ekonomi para birimlerinde karışık bir seyir hakim olurken haftayı yüksek seviyelerden karşılayan TL pozitif ayrışan tarafta oldu. Buna karşın hafta içinde 8.30 seviyesinin üzerinde kalıcılık sergilenirken dolar endeksindeki bir toparlanma yukarı yönlü risk yaratabilir. CDS primi ise 400 baz puanının üzerinde kalmaya devam ediyor.

G10 para birimleri dolar endeksinin düşük seviyelerini koruduğu haftada genel olarak kazanç elde ederken sterlin ve yen pozitif ayrıştı. İngiltere'den gelen PMI verisi sterlin fiyatlamasını desteklerken Euro bölgesinde yükselen faizler ve ekonomik aktivitedeki toparlanma para birimini destekliyor.



- **Faiz Enstrümanları:** Yurt içinde gösterge faizler yatay bir seyir izlerken 2 yıllık gösterge tahvil faizi %18 seviyesinin üzerinde fiyatlanmaya devam ediyor. OIS piyasasına bakıldığında ise hemen hemen tüm tenorlarda bir önceki haftaya göre yükseliş kaydedildiği görülüyor. Faiz fiyatlamalarında enflasyon verisi önemini korurken para politikasındaki gevşemeye yönelik fiyatlamalar henüz kuvvetli değil.

Küresel tarafta ABD gösterge faizi %1.6 seviyesinin üzerinde fiyatlanırken yatay bir bantta hareket ediyor. 2020 yılının Ağustos ayından bu yana yükseliş eğiliminde olan ABD gösterge faizi son dönemdeki yatay seyri sonrası 50 günlük hareketli ortalamasına yakın seyrediyor. Avrupa tarafında bir önceki haftaya göre 10 yıllık tahvil getirileri hafif gerileme kaydederken Almanya 10 yıllık tahvil faizi -0.13 ile son 2 yılın en yüksek seviyelerinde fiyatlanıyor. Almanya'da yükselen üretici fiyatlarının tüketici fiyatları üzerinde yaratacağı baskı beraberinde pozitif seviyelere doğru bir fiyatlanma getirebilir.



- **Hisse Senetleri:** Hafta içinde BİST100 alıcılı bir seyir izlerken bankacılık endeksi ana endekse göre pozitif ayrıştı. Hem bilanço açıklamaları hem de teknik yönden sert düşüşün başladığı seviyelerin yeniden test edileceğine yönelik beklentiler hisse fiyatlamaları üzerinde etkili oluyor. BİST100 endeksi son dönemdeki yükselişi ile 50 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde kalarak pozitif sinyal veriyor.

Küresel tarafta bir önceki haftaya göre pozitif seyreden risk iştahının etkisiyle hisse senedi endeksleri değer kazancı sağladı. Kazançlara bakıldığında ABD'deki hisse senedi endeksleri Avrupa'ya göre pozitif ayrışırken Hang Seng endeksi %2.7 oranında haftalık getiri ile gelişmiş ekonomi hisse senedi endeksleri içinde ön plana çıktı.



- **Emtia:** Değerli metaller tarafında hafta içinde kuvvetli bir seyir görülürken Ons altın pozitif ayrıştı. Yüksek enflasyon beklentileri geleneksel bir enflasyondan koruma aracı olarak görülen altın fiyatlarını desteklerken merkez bankalarının tutumları fiyatlamalar üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Petrol fiyatları hafta içinde gerilerken, hafta başında 70 dolar seviyesini test eden Brent petrol haftanın son işlem gününde 65 dolar seviyesinin altına test etti. 50 günlük hareketli ortalamasının altında kalan Brent petrolde 63 dolar seviyesi önemli destek olarak görülebilir. 1 Haziran'da gerçekleştirilecek OPEC toplantısı fiyatlamalar üzerinde etkili olacaktır.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Mayıs ayındaki sanayi üretimine dair fikir verecek olan veriler büyüme görünümü için önem arz ediyor.

Küresel tarafta veri yoğunluğu zayıf seyrederken ABD'den gelecek enflasyon çekirdek kişisel tüketim harcamaları çıktısı (Core PCE) verisi piyasaların takibinde olacak. Bununla beraber PMI verileri sonrası Almanya'da açıklanacak IFO beklenti anketleri Euro bölgesi ekonomik aktivitesi için takip edilecek.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
05/24/2021 11:00	Türkiye	Yabancı Turist Yıllık Değişimi	Nisan	--	26.1%
05/25/2021 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	--	75.9%
05/25/2021 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Mayıs	--	107.4
05/25/2021 11:00	Almanya	IFO Beklentiler	Mayıs	100.3	99.5
05/25/2021 11:00	Almanya	IFO Cari Durum	Mayıs	95.4	94.1
05/25/2021 11:00	Almanya	IFO İş İklimi	Mayıs	98.0	96.8
05/27/2021 15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Nisan	0.8%	0.8%
05/28/2021 09:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	--	1.2%
05/28/2021 10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Nisan	-3.10b	-4.65b
05/28/2021 10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Mayıs	--	93.9
05/28/2021 15:30	ABD	PCE Deflatörü Çekirdek (Yıllık Değişim)	Nisan	2.9%	1.8%

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.