

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR
28 Şubat 2021



Aktif Gündem

Genel Görünüm

Geçtiğimiz hafta küresel risk iştahında düşüş gözlenirken ABD 10 yıllık tahvil getirilerindeki yükseliş gelişen ekonomi para birimlerinin değer kaybetmesine sebep oldu. Yurt içinde Şubat ayına dair öncü göstergeler takip edilirken kapasite kullanım oranı %75,4 seviyesinden %74,9 seviyesine geriledi. Reel sektör güven endeksi mevsimsel etkilerden arındırılmış seride 0.3 puan gerileyerek 108,7 seviyesinde gerçekleşti. Ocak ayında gelen yabancı turist sayısı ise 2020 yılının Ocak ayına göre %71,5 oranında düşük seyretti.

Küresel tarafta hafta içinde veri yoğunluğu zayıf seyrederken Almanya'dan gelen IFO'nun hazırladığı öncü göstergeler Şubat ayında cari durum ve beklentilerde iyileşme olduğunu gösterdi. Almanya'nın 4. çeyrek gayrisafi yurt içi hasıla büyümesi takvim etkisinden arındırılmış seride -%3,7 seviyesinde gerçekleşti. Çeyreklik bazda kişisel tüketim harcamaları ve sabit sermaye yatırımları beklentilerin altında kaldı. ABD'de Ocak ayı çekirdek PCE (Kişisel Tüketim Harcamaları) yıllık bazda %1,5 seviyesinde gerçekleşti.



- Döviz Kurları:** Geçtiğimiz hafta gelişen ekonomi para birimlerinde ABD dolarına karşı sert değer kayıpları gözlenirken Türk Lirası %6,22 düşüş ile negatif ayrıştı. Lira'yı, Brezilya reeli (-%3,85) ve Güney Afrika randı (-%2,82) takip etti. Hafta içinde TCMB'den gelen zorunlu karşılık adımına karşın küresel piyasalarda hakim olan satış baskısı son dönemde değerlendirilen Lira'nın da yüksek oynaklık göstermesine sebep oldu.

Majör para birimlerinde ise ABD dolarına karşı benzer bir görünüm gerçekleşti. G10 para birimlerinin tamamı haftalık bazda dolara karşı değer kaybederken Euro ve Sterlin tarafındaki kayıplar sınırlı kaldı. Dolar endeksinin hafta içinde 50 günlük hareketli ortalamasını yukarı yönlü kırarken 100 günlük hareketli ortalamasının altında bir hafta kapanışı gerçekleştirdi. Dolar endeksi Mart 2020 zirvesinden bu yana hala %11,8 oranında değer kaybetmiş durumda bulunuyor.



- **Faiz Enstrümanları:** TL OIS piyasasında getiriler geçtiğimiz hafta genel yükseliş kaydederken 1 yıllık fiyatlamaya 35 baz puan yukarıya geldi. Buradaki fiyatlamaya CDS primi ile uyumlu olurken piyasalardaki risk iştahının etkili olduğu görüldü. Türkiye gösterge faizi haftayı %14,6 seviyesinden kapattı.

Küresel tarafta faizler ABD 10 yıllıklarındaki hareket ile uyumlu olarak yükseliş kaydederken Almanya 10 yıllık tahvil faizi -%0,26 seviyesine yükseldi. Risk iştahındaki bozulma fiyatlamalarıyla uyumlu olarak Almanya ve İtalya tahvil getiri farkı da açıldı. ABD 10 yıllık tahvil getirileri hafta içinde %1,6 seviyesini test ederken kapanış bazında da ABD getiri eğrisinin bir önceki haftaya göre tüm tenorlarda yukarı geldiği görülüyor. Bu durum düşük faiz ortamından yararlanan diğer yatırım araçlarının fiyatlarında aşağı yönlü baskıya sebep oluyor.



- **Hisse Senetleri:** Haftalık bazda hisse senetleri hafif değer kazancı gösterirken haftanın son gününde ana endekslerin hepsinde değer kaybı görüldü. Euro Stoxx 50 endeksi haftayı %2,26 oranında değer kazancıyla tamamlarken S&P 500 endeksi de aynı dönemde %0,99 getiri elde etti. Asya tarafında endeksler Cuma günü itibariyle daha sert bir satış görürken Çin'den gelen PMI verisi sonrası baskı altında kalmaya devam edebilir.

BİST100 endeksinde haftalık bazda %5,7 oranında değer kaybı görülürken risk iştahındaki düşüş sert kayıp ile birlikte oynaklığı da arttırdı. Böylece 3 hafta boyunca görülen değer kazancı sonrası kazançların tamamından fazlası geri verilmiş oldu. Buna karşın hafta kapanışının hem TL hem de USD cinsinden Ocak ayı dip seviyesinin üzerinde gerçekleşmiş olması pozitif bir sinyal olarak düşünülebilir. Fakat iki endekse de 50 günlük hareketli ortalamasının aşağı yönlü kırıldığını görüyoruz.



- **Emtia:** ABD getiri eğrisindeki yükseliş değerli metaller tarafında satış baskısını sürdürüyor. Son dönemde pozitif ayrışan Platinyum haftayı %6,52 oranında değer kaybı ile tamamlarken Ons altın %2,81 ve Ons gümüş %2,28 oranında değer kaybettiler. Altın tarafındaki zayıf görünüm devam ederken 100 günlük hareketli ortalamasının 200 günlük hareketli ortalamayı aşağı yönlü kestiğini görüyoruz. Mart ayındaki dip seviyesinden Ağustos ayındaki zirve seviyesine giden hareketin ise yarısından fazlasının piyasalar tarafından geri alındığı görülüyor. Altın gümüş rasyosundaki dip fiyatlamaları sürerken (2014 yılından bu yana en düşük seviyeler) gümüşün bu dönemde görece pozitif bir performans sergilediğini görüyoruz. Diğer emtialar ile benzer sebeplerle fiyatlanan petrol ürünlerinde kuvvetli performans devam ederken Brent ve Batı Teksas tipi petrolerde 60 dolar üzerindeki fiyatlamalar sürüyor.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde enflasyon ve büyüme verileri ön plana çıkıyor. 2020 son çeyrek büyümesinin %7,8 seviyesinde, Şubat ayı tüketici enflasyonunun ise %15,09 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Büyümenin ana tetikleyicileri olarak kredi ve sanayi üretimindeki görünüm ön plana çıkarken 2020 yılında kaydedilecek %2'nin üzerinde bir büyüme ile Türkiye diğer ülkelere göre pozitif ayrışabilir. Enflasyon tarafında kur etkisinin aşağı yönlü çalışmasını ve mevsimsel etkiler ile giyim-ayakkabı grubunda düşüşün devam etmesini bekliyoruz. Gıda fiyatlarındaki görünüm manşet veriyi önemli derecede etkileyebilir. Küresel tarafta haftanın en önemli verisi ABD'den gelecek istihdam rakamları olarak ön plana çıkarken ISM verileri ile perakende satış verileri ekonomik aktivite tarafında takip edilecek.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
03/01/2021 10:00	Türkiye	Markit/ISO İmalat Sanayi PMI	Şubat	--	54.4
03/01/2021 10:00	Türkiye	GSYH Çeyreklik Değişimi	4. Çeyrek	3.9%	15.6%
03/01/2021 10:00	Türkiye	GSYH Yıllık Değişimi	4. Çeyrek	7.4%	6.7%
03/01/2021 16:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Şubat	1.2%	1.0%
03/01/2021 18:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Şubat	58.7	58.7
03/01/2021 18:00	ABD	ISM Yeni Siparişler Endeksi	Şubat	60.0	61.1
03/01/2021 18:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Şubat	--	52.6
03/02/2021 10:00	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Ocak	1.4%	1.5%
03/03/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Şubat	0.79%	1.68%
03/03/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Şubat	15.44%	14.97%
03/03/2021 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Şubat	16.10%	15.50%
03/03/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Şubat	0.70%	2.66%
03/03/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Şubat	26.40%	26.16%
03/03/2021 16:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Şubat	165k	174k
03/03/2021 18:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Şubat	58.7	58.7
03/04/2021 18:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Ocak	--	3.4%
03/04/2021 18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Ocak	1.0%	1.1%
03/05/2021 10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Yıllık Değişim)	Ocak	1.9%	6.4%
03/05/2021 16:30	ABD	Tanım Dışı İstihdam Değişimi	Şubat	133k	49k
03/05/2021 16:30	ABD	İşsizlik Oranı	Şubat	6.4%	6.3%
03/05/2021 16:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Aylık Değişimi	Şubat	0.2%	0.2%
03/05/2021 17:30	Türkiye	Nakit Bütçe Dengesi	Şubat	--	-26.1b

İletişim

Aktif Bank Ekonomik
Araştırmalar Birimi

: AktifBank.EkonomikArastirmalar@aktifbank.com.tr **+90 212 340
8608**

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.