

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR
28 Mayıs 2021

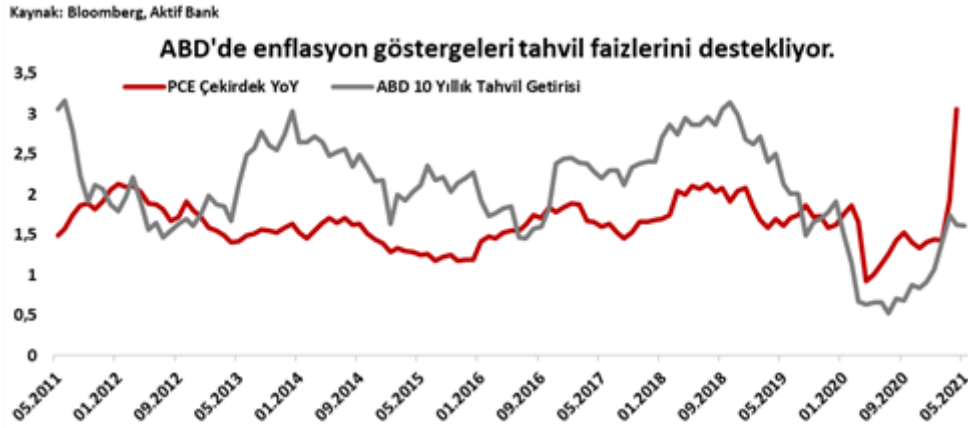


Aktif Gündem

Genel Görünüm

Yurt içinde veri yoğunluğunun zayıf seyrettiği haftada ekonomik aktiviteye dair öncü göstergeler takip edildi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı Mayıs ayında %75.9 seviyesinden %75.3 seviyesine geriledi. Aynı dönemde mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise benzer bir seyirle 107.4 seviyesinden 107.1 seviyesine geriledi. Geçtiğimiz yıl pandemi dolayısıyla oluşan kuvvetli baz etkisi Nisan ayı yabancı turist verisinde etkisini gösterdi. Veriyi Mart ayı ile kıyaslandığında %26.1 oranında artış göstererek olumlu bir sinyal verdi.

Küresel tarafta da veri yoğunluğu kuvvetli seyretmezken FED'in yeniden sıkılaşması yönünde takip edilen veriler piyasa fiyatlamalarında etkili oldu. ABD Hazine Bakanı Yellen'in mevcut faizleri "çok düşük" olarak nitelendirmesi ve FED'in gecelik ters repoda tüm zamanların en üst seviyesinde (475 milyar USD) likidite alması bu bağlamda piyasalar tarafından takip edildi. Biden tarafından altyapı yatırımları için 6 trilyon dolar seviyesinde bir önerinin getirileceği haberi ile ekonominin ısınmasına yönelik piyasa fiyatlamaları ağırlık kazandı.



- **Döviz Kurları:** Hafta içinde gelişen ekonomi para birimlerinde karışık bir seyir hakim olurken TL negatif ayrıışan tarafta yer aldı. CDS primi 400 baz puanının üzerinde kalırken USD/TRY kurunda tüm zamanların en yüksek seviyesi yenilenmiş oldu. Dolar endeksinin oldukça düşük seviyelerden düzeltme yapması durumunda TL üzerindeki baskı artabilir. Bu doğrultuda FED'in yeniden sıkılaşma için yapacağı sözlü yönlendirme ve ABD'den gelecek enflasyon ile istihdam verileri oldukça önem kazanıyor.

G10 para birimleri yön bulmakta zorlanırken Japon yeni negatif ayrışan tarafta yer aldı. Dolar endeksi 90 seviyesi etrafında fiyatlanmaya devam ederken haftaya takip edilecek olan istihdam verileri buradaki fiyatlamaları etkileyecektir. EUR/GBP paritesi haftayı hafif kayıpla geçirirken iki para birimi de ABD dolarına karşı yatay bir seyir izledi.



- **Faiz Enstrümanları:** Yurt içinde gösterge faizler yükseliş kaydederken 2 yıllık devlet tahvili getirisi %18.7 seviyesine yükseldi. 10 yıllık DİBS getirisi de aynı seviyede fiyatlanırken orta vadeli enflasyon beklentisi fiyatlamalarında yukarı yönlü seyir görülüyor. TRY OIS piyasasında da tahviller ile benzer bir seyir hakim oldu. Gecelik vade dışında tüm tenorlarda yükseliş kaydedilirken özellikle orta vadeli faiz fiyatlamalarında yukarı yönlü seyir görüldü.

Küresel tarafta ABD gösterge faizi yatay bir seyir izlerken %1.6 seviyesinin çevresinde fiyatlanmaya devam etti. Hafta içinde küresel tahvil getirilerinde görülen gerileme haftanın son işlem gününde tersine döndü. Avrupa tarafında Almanya ile İtalya arasındaki tahvil farkı azalırken ekonominin ısındığına dair fiyatlamalar ağırlık kazanıyor.



- **Hisse Senetleri:** BİST100 endeksi yatay başladığı haftada döviz kurundaki kırılganlık ile kayıpla devam etti. Bu noktada artan risk primi ve zayıf seyreden yabancı yatırımcı iştahı piyasa fiyatlamaları üzerinde etkili oluyor. Nisan ayının ortasından bu yana pozitif fiyatlanan endeks bu haftaki kayıpları ile 50 günlük hareketli ortalamasının altına sarktı.

Küresel tarafta pozitif bir risk iştahı hakim olurken Asya'daki hisse senedi endeksleri pozitif ayrıştı. Euro Stoxx 50 ve FTSE 100 endeksleri yatay bir seyir ile haftayı hafif primli kapatırken ABD

borsalarında kuvvetli seyir sürüyor. S&P 500 endeksi 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde 4200 seviyesinde fiyatlanıyor.



- **Emtia:** Son dönemdeki iyimser fiyatlamalar sonrası geçtiğimiz hafta altın ve gümüş nistepen yatay bir seyir izledi. Ons altın hafta içinde 1910 USD seviyesinin üzerini test ederken haftanın ikinci yarısında kazançlarının çoğunu geri verdi. Nisan başında başlayan yukarı yönlü hareket seyri etkisini korurken, Ons altın 50,100 ve 200 günlük hareketli ortalamalarının üzerinde fiyatlanmaya devam ediyor. Ons altın yıl başındaki seviyelerine geri dönerken gümüş sene başına göre %4'ün üzerinde değer kazanmış durumda bulunuyor. Petrol fiyatları ABD'deki altyapı yatırım önerisinin de etkisiyle kuvvetli bir seyir izlerken Brent petrol haftayı %5 kazançla sonlandırdı. Bu noktada 70 dolar direnci takip edilmeye devam ediliyor.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde veri yoğunluğu kuvvetli seyredecek. Hafta başında açıklanacak 1. Çeyrek büyüme verisinde beklentiler %6 seviyesine işaret ediyor. Hafta ortasında takip edilecek enflasyon verisinde ise manşet TÜFE'nin %17 seviyesinin üzerinde kalması beklentileri hakim. Bu doğrultuda üretici fiyatlarındaki seyir de önemli olacaktır.

Küresel tarafta ise haftanın en önemli verisi olarak ABD istihdam rakamları ön plana çıkıyor. FED'in parasal gevşemeyi sonlandırma noktasında işaret ettiği istihdam verileri pandemi öncesine göre hala 8.5 milyon seviyesinde bulunan eksik istihdamın kapanma hızı hakkında piyasalara fikir verecek. Bu doğrultuda beklentilerin üzerinde bir artış dolar endeksini destekleyecektir. Bununla beraber Almanya'dan gelecek öncü enflasyon verisi ile ABD'deki ISM endeksleri piyasalar tarafından takip edilecektir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
05/31/2021 10:00	Türkiye	GSYH Yıllık Değişimi	1. Çeyrek	6.0%	5.9%
05/31/2021 10:00	Türkiye	GSYH Çeyreklik Değişimi Değişimi	1. Çeyrek	1.8%	1.7%
05/31/2021 15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	2.3%	2.0%
06/01/2021 10:00	Türkiye	Markit/ISO Türkiye PMI	Mayıs	--	50.4
06/01/2021 17:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Mayıs	61.0	60.7
06/01/2021 17:00	ABD	ISM Ödenmiş Siparişleri Endeksi	Mayıs	89.0	89.6
06/01/2021 17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Mayıs	--	55.1
06/03/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Mayıs	1.30%	1.68%
06/03/2021 10:00	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	17.25%	17.14%
06/03/2021 10:00	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	18.15%	17.77%
06/03/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Mayıs	3.30%	4.34%
06/03/2021 10:00	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Mayıs	37.50%	35.17%
06/03/2021 15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Mayıs	700k	742k
06/03/2021 17:00	ABD	ISM Hizmet Endeksi	Mayıs	63.0	62.7
06/04/2021 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Mayıs	663k	266k
06/04/2021 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Mayıs	5.9%	6.1%
06/04/2021	Türkiye	Moody's Türkiye Kredi Notu			

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.