



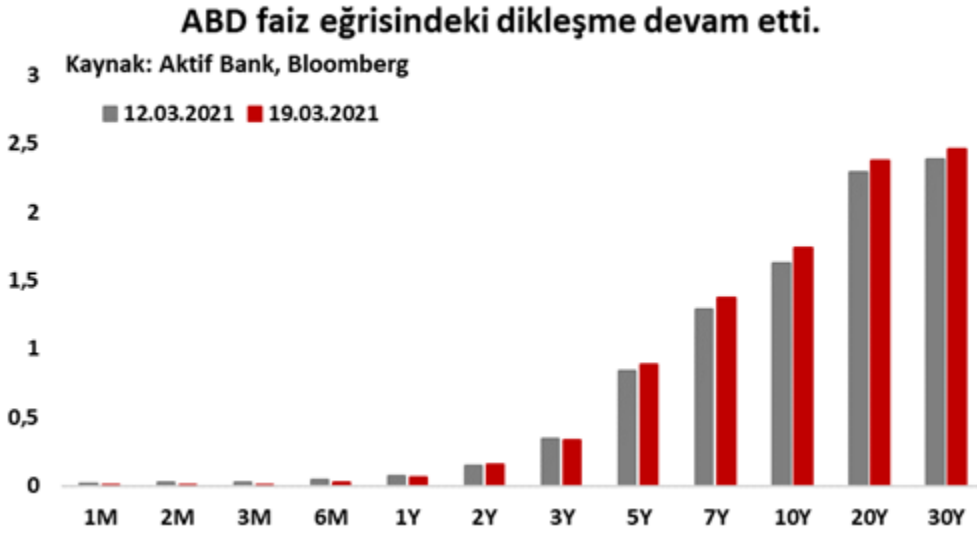
Aktif Gündem

Genel Görünüm

Geçtiğimiz hafta hem yurt içi hem de küresel tarafta merkez bankalarının kararları ön plana çıktı. Yurt içinde TCMB'nin PPK kararında 100 baz puan politika faiz artışı beklentilerinin üzerinde 200 baz puanlık bir artış kararı izlendi ve haftalık repo faizi %19 seviyesine çıktı. Karar sonrası yurt içi varlıklarda değer kazancı görülürken risk primi ve uzun vadeli tahvil faizleri tarafında da gerileme yaşandı. Karar metninde, faiz artırımının önden yüklemeli ve güçlü bir ilave sıkılaştırma olduğu ibaresi yer aldı. Yurt içinde açıklanan diğer verilere bakıldığında Şubat ayı merkezi yönetim bütçe dengesinin 23,2 milyar TL düzeyinde fazla vererek 2020 yılının aynı ayına göre olumlu bir performans gösterdiğini görüyoruz. Ocak ayı için açıklanan konut fiyat endeksi verisinde ise yıllık artış %30,44 seviyesine yükseldi.

Küresel tarafta hafta içinde başta FED ve BOE olmak üzere merkez bankaları takip edildi. FED tarafında makro ekonomik veri ve faiz beklentilerinin de yayımlandığı toplantıda, kurulun 2023 yılına kadar faiz artışı beklemediği görüldü. Güncel getiri eğrisinin ardında kalmayı tercih eden FED, harekete geçmek için beklentilerde değil gerçekleştirmelerde bozulma olması gerektiği vurgusu yaptı. Haftanın son işlem gününde

toplantıda da sorulan, pandemi döneminde bankalara tanınan ilave kaldıraç oranı (SLR) olanağının devam ettirilmeyeceği duyuruldu. Buna göre bu olanağın son tarihi 31 Mart 2021 olarak belirlendi ve karar sonrası riskli varlıklar ve emtialar üzerinde satış baskısı görüldü. BOE de ECB'nin aksine artan uzun vadeli tahvil getirileri ve enflasyon beklentileri konusunda çekimser kalmayı tercih etti. Buna göre BOE tarafında faiz ve varlık alım programı kapsamında politika seti değişikliği görülüyor. Son dönemdeki gelişmeler ve küresel enflasyon beklentileri gelişen ekonomi merkez bankalarını para politikalarında sıkılaşmaya yönlendirebilir. Bunun ilk sinyali Brezilya Merkez Bankası tarafından beklentilerin üzerinde gerçekleşen 75 baz puanlık faiz artırımında alındı. Böylece Brezilya en düşük reel getiriye sunan gelişen ekonomi olmaktan çıktı. Rusya Merkez Bankası da sabit kalması beklenen politika faizinde 25 baz puanlık artırıma gitti.



- **Döviz Kurları:** Geçtiğimiz hafta gelişen ekonomi para birimleri içinde TL pozitif ayrışırken FED toplantısı sonrası dolar endeksindeki gerileme ile döviz kurları üzerinde baskının azaldığı görüldü. Ancak FED sonrası tahvil tarafında görülen satış baskısının devam etmesi gelişen piyasa ekonomileri için getirileri sınırladı.

Majör para birimlerinde de benzer makro gelişmeler ışığında fiyatlama davranışları görüldü. Genel olarak ABD dolarına karşı zayıf bir performans izlenirken EUR/GBP paritesindeki düşüş seyri devam etti.



- **Faiz Enstrümanları:** TL OIS piyasasında getiriler geçtiğimiz hafta kısa vadede TCMB kararı ile uyumlu olarak yükselirken uzun vadede daha düz bir görünüm sundu. İlave sıkılaştırma ile gösterge faiz hafta başına göre düşüş gösterirken uzun vadeli fiyatlamalar tarafında enflasyon göstergeleri takip edilecektir.

Küresel tarafta faizler ABD 10 yıllık getirileri artmaya devam ederken FED sonrasında %1,76 seviyesini test etti. Avrupa tarafında da getiriler haftalık bazda yükseliş gösterirken 2 ve 10 yıllık faizler arasındaki eğri dikleşmesinin az da olsa devam ettiği görülüyor. Bu fiyatlamalar dahilinde İtalya ile Almanya arasındaki 10 yıllık tahvil getirileri farkının da düşük seviyelerde fiyatlanmaya devam ettiğini görüyoruz. Piyasadaki faiz fiyatlamaları özellikle geçtiğimiz yılın da baz etkisiyle gelişmiş ekonomi 2. çeyrek enflasyon eğilimleri ile fiyatlanacaktır.



- **Hisse Senetleri:** Hafta içinde karışık bir seyir izleyen hisse senetleri hafta içinde özellikle FED sonrası alıcılı bir seyir izleseler de haftanın son işlem gününü kayıplarla geçirdiler. Yükselen politik riskler ve tahvil faiz fiyatlamaları riskli varlıklar üzerindeki baskılayıcı etkisini sürdürüyor. Bu doğrultuda güvercin merkez bankaları görünümüne destek olsa da küresel risk iştahında yükseliş sınırlı kaldı.

BİST100 endeksinde diğer hisse senedi endekslerine benzer bir seyir görülürken haftanın sonuna doğru düşen risk iştahı beraberinde satış getirdi. 50 günlük hareketli ortalamasının altına gerileyen endeksin 100 günlük hareketli ortalaması 1440 seviyesinde bulunuyor.



- **Emtia:** ABD getiri eğrisindeki yükseliş ile ilintili olarak fiyatlanmaya devam eden emtia kanadında karışık bir seyir hakim oldu. Haftaya yükselişle başlayan ons altın, ABD'den gelen ilave kaldıraç oranı kararı sonrası bir miktar satış baskısıyla karşılaştı. Petrol talebinin önümüzdeki dönemlerde düşük seyretmeye devam edeceği beklentileri ile petrol varlıklarında da satış baskısı hakim oldu. Ham

petrol 60 dolar seviyesinin altına gerilerken hafta içinde de 50 günlük hareketli ortalamasını test etti.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde Şubat ayına dair güncel istihdam verisi ile Mart ayına dair ekonomik aktivite göstergelerinden olan güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Küresel tarafta PMI verilerinin ön plana çıkacağı haftada ABD’de PCE deflatörü de enflasyon beklentileri konusunda önemli olacaktır. Almanya’da IFO tarafından açıklanacak olan beklenti endeksleri de ekonomik aktivite adına piyasaların takibinde olacak.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
03/22/2021 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Şubat	--	12.2%
03/22/2021 11:00	Türkiye	Yabancı Turist Yıllık Değişimi	Şubat	--	-71.5%
03/24/2021 10:00	İngiltere	Çekirdek TÜFE Yıllık Değişimi	Şubat	1.4%	1.4%
03/24/2021 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mart	--	84.5
03/24/2021 11:15	Fransa	Markit İmalat PMI	Mart	56.0	56.1
03/24/2021 11:15	Fransa	Markit Hizmet PMI	Mart	45.5	45.6
03/24/2021 11:30	Almanya	Markit/BME İmalat PMI	Mart	60.8	60.7
03/24/2021 11:30	Almanya	Markit Hizmet PMI	Mart	46.5	45.7
03/24/2021 12:30	İngiltere	Markit İmalat Sanayi PMI	Mart	55.0	55.1
03/24/2021 12:30	İngiltere	Markit/CIPS Hizmet PMI	Mart	50.5	49.5
03/24/2021 16:45	ABD	Markit İmalat PMI	Mart	59.5	58.6
03/24/2021 16:45	ABD	Markit US Hizmet PMI	Mart	60.0	59.8
03/24/2021 17:00	ABD	Powell ve Yellen Konuşuyor	Mart		
03/26/2021 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Mart	--	74.9%
03/26/2021 10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi	Mart	--	108.7
03/26/2021 12:00	Almanya	IFO Beklentiler	Mart	95.0	94.2
03/26/2021 12:00	Almanya	IFO Cari Durum	Mart	91.3	90.6
03/26/2021 12:00	Almanya	IFO İş İklimi	Mart	93.0	92.4
03/26/2021 15:30	ABD	Çekirde PCE Deflatörü Yıllık Değişimi	Şubat	1.5%	1.5%

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.