

EKONOMİK ARAŞTIRMALAR

27 Mart 2021

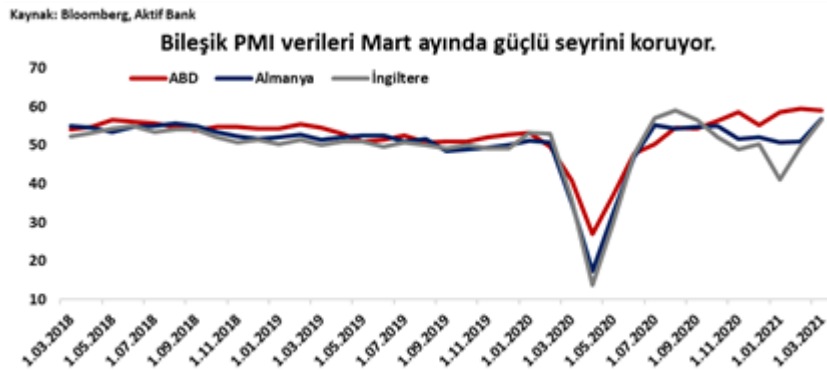


Aktif Gündem

Genel Görünüm

Yurt içinde Merkez Bankası Başkanı değişimi sonrası varlık fiyatlarındaki oynaklık yüksek seyrederken ekonomik veri yoğunluğu zayıf seyretti. Şubat ayında ülkeye gelen yabancı turist sayısı 2020 yılının Şubat ayına göre %69 oranında düşük seyretti. Mart ayına dair öncü göstergelerden Tüketici güven endeksinde 84.5 seviyesinden 86.7 seviyesine bir yükseliş kaydedilirken reel sektör güven endeksi de 108.7 seviyesinden 110,2 seviyesine yükseldi. 19 Mart ile biten haftaya yabancılar net 60 milyon dolar değerinde hisse senedi ve 427 milyon dolar değerinde tahvil alımı gerçekleştirdi. Aynı hafta yurt içi döviz tevdiat hesaplarında 2.1 milyar dolar düzeyinde artış görülürken hafta başındaki yüksek oynaklıkta bu verinin 7 milyar dolar seviyesinde azalmış olabileceği düşünülüyor. Yurt içinde para politikası nezdinde artan belirsizlik TL varlık getirileri ve risk primi üzerinde negatif yönlü baskı yaratırken yurt dışı kısa vadeli TL faizinde de bozulma meydana geldi.

Küresel tarafta hafta içinde Markit tarafından yayınlanan PMI verileri takip edildi. Küresel tarafta Mart ayı PMI verileri genel olarak beklentilerin üzerinde gerçekleşirken ekonomik aktivitedeki toparlanma beklentilerini de doğrulamış oldu. Almanya'da Mart ayı imalat sanayi PMI verisi 60.7'den 60.5'e gerileme beklenirken 66.6 düzeyinde gerçekleşti. Benzer görünüm İngiltere'de de yaşanırken imalat sanayi PMI 49.5'ten 56.8'e yükseldi. ABD'de ise aynı veri 58.6'dan 59 seviyesine yükseldi. Hizmet PMI tarafında Almanya Mart ayı itibariyle 50.8 ile büyüme noktasını işaret ederken, İngiltere'de 56.8 ve ABD'de 60 seviyelerinde kaydedilen veri hizmet sektöründe de güçlü bir toparlanmanın geldiğine işaret ediyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1.7'nin hemen altında fiyatlanırken enflasyon beklentilerindeki iyimserlik de devam ediyor.



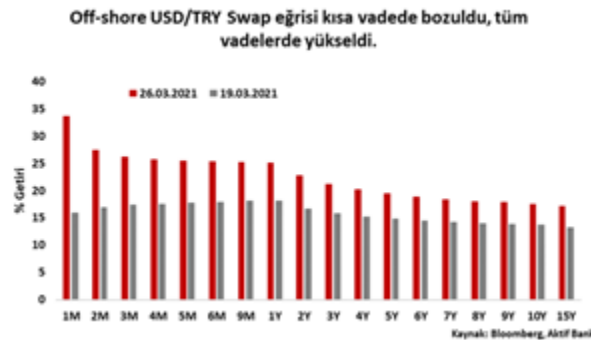
- **Döviz Kurları:** Geçtiğimiz hafta gelişen ekonomi para birimleri içinde TL negatif ayrışırken genel olarak ABD dolarına karşı değer kaybı gözlemlendi. TL'nin %10 değer kaybı yaşadığı haftada Brezilya reali 3'ün üzerinde değer kaybı ile TL'yi takip etti. Türkiye 5 yıllık CDS primi 310'dan 460 seviyesine yükselirken uzun vadeli tahvil faizlerindeki yükseliş ve gözlenen portföy akımları kur üzerinde baskı oluşturdu.

G10 para birimleri de hafta içinde ABD dolarına karşı negatif bir görünüm sergilerken EUR/GBP paritesindeki düşüş eğilimi geçtiğimiz hafta da devam etti. ABD'de hem ekonomik aktivite hem de istihdam tarafında görülen pozitif tablo ABD tahvil getirilerini yükseltirken dolar endeksini de destekliyor.



- **Faiz Enstrümanları:** TL OIS piyasasında getiriler geçtiğimiz hafta genel olarak yükselirken özellikle 1 yıldan uzun vadeli tenorlarda yükseliş kaydedildi. 10 yıllık tenorda yükseliş 285 baz puan olurken 5 yıllık tenorda da 236 baz puan yükseliş kaydedildi. 2 yıllık gösterge faiz %19.1 seviyesinde oluşurken 10 yıllık gösterge tahvil faizi ise %18.6 oldu.

Küresel tarafta 10 yıllık gösterge tahvil getirileri 1 hafta öncesine göre gerilerken Avrupa'daki ekonomik aktivite fiyatlamaları tarafında izlediğimiz Almanya- İtalya tahvil farkı da yatay bir seyir izledi. ABD getiri eğrisi 1 yıldan uzun vadelerde faiz düşüşü kısa vadelerde ise faiz yükselişi kaydederek geçtiğimiz haftaya göre nispeten yataylaşan bir seyir gösterdi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri yüksek seyrini korurken ilave kaldıraç oranı (SLR) imkanı bitiminden önce yüksek oynaklık göstermedi.



- **Hisse Senetleri:** Hafta içinde yurt içi varlıklardaki risk görünümünün negatife dönmesi hisse senetleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu. Hafta başındaki sert satıcı seyirde 200 günlük hareketli ortalamasının altını test eden BİST100 endeksi haftayı 100 ile 200 günlük hareketli ortalamalarının arasında kapattı. USD cinsinden bakıldığında 200 günlük hareketli ortalamasının

altında gerçekleşen kapanış Temmuz ve Aralık ayı kuvvetli direnç bölgelerinin altında bir hafta kapanışı ile güçsüz sinyal verdi. Endeks TL cinsi fiyatlamlarında Aralık seviyesine doğru bir gerileme kaydedilirken haftanın son günlerinde oynaklık nispeten daha düşük seyretti.

Haftanın son işlem gününde küresel bazda hisse senetleri olumlu bir performans gösterebilir de bir önceki haftaya göre değer kayıpları görüldü. S&P 500 endeksi daha yatay bir görünüm sergilerken Nikkei ve Hang Seng endeksleri %2'nin üstünde değer kaybetti. Hafta içinde risk iştahı düşük seyrederken işlem hacimlerinde de zayıflık gözlemlendi.



- **Emtia:** Dolar endeksindeki yükseliş ile paralel olarak değerli metaller de haftayı değer kaybı ile kapattılar. Gümüş diğer metallerle karşılaştırıldığında negatif ayrışırken altın/gümüş rasyosunda da toparlanma eğilimi görülüyor. Petrol fiyatlarında oynaklığın yüksek olduğu haftada petrol talebi konusundaki kötümser beklentiler hafta arasında fiyatları aşağı yönlü baskılamakla birlikte son işlem gününde yine 60 doların üzerinde fiyatlamlar görüldü. Bu noktada ekonomik aktivite öncü göstergeleri ve Mart ayı enflasyon verileri fiyatlamları etkileyecektir.



Takip Edilecek Veriler

Bu hafta yurt içinde veri yoğunluğu zayıf seyrederken Mart ayı öncü göstergelerinden PMI verisi piyasaların takibinde olacak. Hafta içinde analistlerden gelecek olan enflasyon beklentileri piyasa fiyatlamlarına etki edebilir.

Küresel tarafta haftanın en önemli verisi ABD tarım dışı istihdam değişimi olarak takip ediliyor. Bu veri öncesinde açıklanacak olan ADP özel sektör istihdam değişimi ve ISM endeksleri ABD'deki ekonomik aktivitenin seyri için sinyal verecektir.

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
03/29/2021 04:02	Almanya	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim)	Şubat	-4.5%	-8.7%
03/30/2021 15:00	Almanya	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	--	1.3%
03/31/2021 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim)	Şubat	-1.7%	-5.2%
03/31/2021 09:45	Fransa	TÜFE (Yıllık Değişim)	Mart	--	0.6%
03/31/2021 10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Şubat	--	-3.03b
03/31/2021 10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Mart	--	95.8
03/31/2021 15:15	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	Mart	500k	117k
04/01/2021 10:00	Türkiye	Markit/ISO İmalat Sanayi PMI	Mart	--	51.7
04/01/2021 17:00	ABD	ISM İmalat Sanayi Endeksi	Mart	60.0	60.8
04/01/2021 17:00	ABD	ISM Ödenmiş Siparişleri Endeksi	Mart	--	86.0
04/01/2021 17:00	ABD	ISM İstihdam Endeksi	Mart	--	54.4
04/02/2021 15:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Mart	565k	379k
04/02/2021 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Mart	6.0%	6.2%
04/02/2021 15:30	ABD	Saatlik Ortalama Kazançlar Aylık Değişimi	Mart	4.5%	5.3%

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 işa 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.