HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 29.03.2021

• Yurtiçinde döviz kurundaki oynaklık sürerken, USD/TL Cuma gecesi 8.10 seviyesinin üzerine kadar yükseldikten sonra bu sabah 8.07 civarında başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 2 baz puanlık artışla 465 baz puana yükseldi. 2 yıllık tahvil faizi ise 7 baz puan artarak %19.12 seviyesine çıktı.

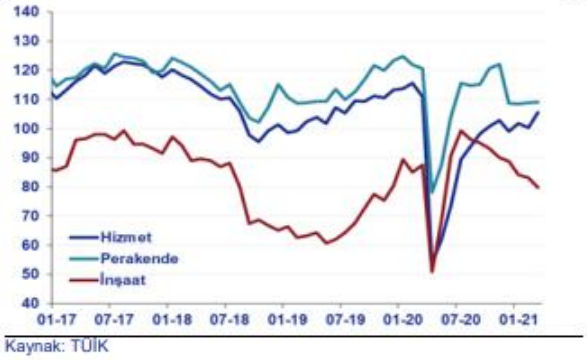
• Cuma günü yayınlanan Türk-İş'in açlık ve yoksulluk sınırı araştırmasına göre, Ankara gıda fiyatları Mart ayında %0.6 oranında arttı. Yıllık gıda enflasyonu ise %20.4'ten %16.7'ye geriledi. Detaylara baktığımızda, ortalama sebze-meyve fiyatının %3.1 arttığı görülüyor ki, bu bizim gözlemlerimizle de uyumlu. Diğer gıda ürünlerinde ise bu ay anlamlı bir değişim rapor edilmedi ki, bu da aylık enflasyonun düşük olmasına yol açtı. Mart ayı PPK toplantısı özetlerinde de TCMB yıllık gıda enflasyonunda düşüş beklediğinin işaretini vermişti. Bu gelişmeleri dikkate alarak, gıda fiyatlarına dair varsayımımızı güncelledik ve daha önce %1.1 olarak belirlediğimiz aylık TÜFE enflasyonu tahminimizi %1'e çektik. Bu gerçekleşirse, yıllık enflasyon %15.6'dan %16.1'e çıkacak. TÜİK Mart ayı enflasyon verilerini 5 Nisan Pazartesi günü açıklayacak.

• Mevsimsellikten arındırılmış reel sektör (imalat sanayi) güven endeksi Mart ayında 108.7'den 110.2'ye yükseldi. Nisan'da 62.3 ile dip noktayı gördükten sonra toparlanan endeks, ilk çeyrekte 100 eşiğinin oldukça üzerinde güçlü seyir izledi. İktisadi yönelim anketinin detaylarına bakıldığında, özellikle ihracat siparişlerine dair beklentilerin çok güçlendiği ve ilgili alt endeksin 2008 başlarından bu yana en yüksek seviyeye çıktığı gözleniyor. Yatırım harcamalarına dair alt endeks de 2018 başlarından bu yana en yüksek seviyelere geldi. İmalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) ise %75.5'den %75.6'ya sınırlı artış gösterdi. 2020 başlarında %76'nın üstünde olan KKO, Nisan 2020'de %61.9'a kadar geriledikten sonra toparlanmıştı. KKO son aylarda yatay seyrederken, pandemi öncesine göre hala bir miktar atıl kapasiteye işaret ediyor. İmalat dışı sektörlerde (inşaat, perakende ve hizmetler) ise güven endeksleri ayrışma göstermeye devam etti. Kredi büyümesinin etkisiyle Mayıs-Temmuz döneminde güçlü artış kaydeden ve 99.3'e kadar yükselen inşaat güven endeksi, sonraki dönemde finansal koşullardaki sıkılaşmaya paralel olarak geriledi ve Mart'ta 79.8'e indi. Toparlanma sürecinde diğer sektörlerin gerisinde kalan hizmetlerde endeks, pandemiye yönelik kapanma tedbirlerinin gevşetilmesine paralel Mart'ta 5.1 puan artarak 105.1 oldu. Perakende güven endeksi ise Aralık ayındaki sert düşüşün ardından son üç ayda sınırlı değişim kaydetti ve 109.2 oldu.

Grafik 1: Reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı (MA)

Kaynak: TCMB

Grafik 2: İmalat dışı sektörel güven endeksleri (MA)



Kaynak: TÜİK

Daha önce açıklanan tüketici güven endeksi Mart ayında 2.2 puan artarak 86.7 olmuştu. Tüketici güveni son üç ayda düzenli artış göstermişti. Arz tarafında ise, sektörel güven endeksleri arasındaki ayrışmanın sürdüğünü, imalat aktivitesinin oldukça güçlü olduğunu görüyoruz. Finansal piyasalarda yaşanan oynaklık ve döviz kurlarındaki sert artış etkisini korursa, önümüzdeki ay endekslerde gerileme olması muhtemeldir. Son aylarda %10 civarında yıllık artış oranları kaydeden sanayi üretim endeksinin bu eğilimini Şubat'ta da koruyacağı anlaşılıyor. Mart ayında öncü göstergeler aylık bazdaki artış eğiliminin süreceğini, yıllık bazda da geçen sene pandeminin yarattığı baz etkisiyle %20'ye yaklaşan oranda artış kaydedileceğini gösteriyor. Kredi kartı harcama verileri, Mart ayında perakende satışların da toparlanacağını gösteriyor ki bu da iç talebin güçlendiğinin işaretidir. 2020'nin son çeyreğinde GSYH yıllık bazda %5.9, çeyreklik bazda ise %1.7 oranında büyümüştü. Bu sene ilk çeyrekte, inşaat başta olmak üzere diğer sektörler büyümeyi bir miktar aşağı çekse de sanayideki güçlü görünüm bunu telafi edecektir. Dolayısıyla bu çeyrekte de benzer bir büyüme bekleniyor. Son dönemde piyasalarda artan oynaklığın finansal koşullarda yol açtığı sıkılaşma uzun sürekli olursa, bu durum ikinci çeyrekte GSYH'nin çeyreklik bazda küçülmesine yol açabilir. Buna rağmen, geçen sene pandeminin yarattığı baz etkisi sebebiyle, ikinci çeyreğin yıllık bazlı büyümesi çift haneli olacaktır. İlk çeyrek büyümesinin beklentiden yüksek olması, %5.5 olan 2020 yılı büyüme tahminimizde yukarı yönlü risk yaratsa da son dönemde artan belirsizlikleri dikkate alarak tahminde değişiklik yapılmıyor.

- Bu hafta yurtiçinde Şubat ayı nihai dış ticaret verileri, Mart ayı ekonomik güven endeksi (Çarşamba), Mart ayı imalat sanayi PMI ve İTO tüketici fiyatları (Perşembe) ve Mart ayı öncü dış ticaret verileri (Cuma) açıklanacak. Ticaret Bakanlığı'nın Şubat ayı öncü verilerine göre, dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre 0.3 milyar dolar genişleyerek 3.4 milyar dolar olmuştu. Bakanlık verilerini mevsim ve takvim etkilerinden arındırdığımızda, Ocak ayında tarihsel olarak en yüksek seviyeye gelen aylık ihracatın bu seviyeleri koruduğunu, ithalat tarafında ise Şubat'ta altın ve enerji dışı kalemlerden kaynaklı artış olduğu hesaplanmıştı. TÜİK verileri kesin durumu gösterirken, bakanlığın verileri Mart ayına dair bilgi verecek.

- ABD'de Mart ayı ISM imalat sanayi PMI (Perşembe) ve tarım dışı istihdam verileri (Cuma) açıklanacak. Tarım dışı istihdamın 500 bin ile güçlü artış kaydetmesi, işsizlik oranının %6.2'den %6.1'e gerilemesi bekleniyor.

Euro Bölgesi'nde ise Çarşamba günü açıklanacak öncü verilerde, yıllık tüketici enflasyonunun %0.9'dan %1.2'ye yükselmesi bekleniyor.

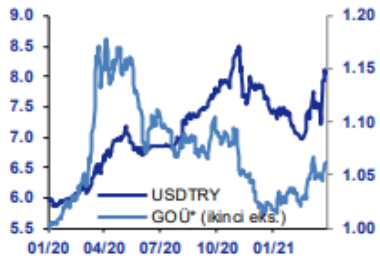
• ABD'de çekirdek tüketim harcamaları deflatörü Şubat'ta aylık bazda %0.1 ile beklentilere paralel artarken, yıllık oran %1.5'ten %1.4'e geriledi. ABD'deki aşı uygulamalarının hızlı ilerlemesinin yarattığı iyimserliğin de katkısıyla S&P 500 endeksi Cuma günü %1.7 oranında arttı, VIX endeksi 19.8'den 18.9'a düştü. 10 yıllık ABD tahvil faizi sınırlı bir artışla %1.65 seviyelerine geldi. Dolar küresel piyasalarda güçlü seyretmeye devam ederken, EUR/USD bu sabah 1.1780 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı yatay bir eksende dalgalanmaya devam etti ve 63.5 dolar seviyesinin biraz üzerine geldi. Ons altın fiyatı sınırlı bir değişimle 1730 dolar civarında kaldı. Asya ve Pasifik hisse senedi endeksleri ise bugün karışık seyretti.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.0624	1.5%	3.2%
EURTRY	9.5091	1.4%	1.7%
SEPET	8.7852	1.4%	2.4%
EURUSD	1.1778	0.0%	-1.4%
GBPUSD	1.3767	0.3%	-0.7%
USDJPY	109.530	0.4%	0.7%
USDZAR	15.0364	-0.3%	2.1%
USDCNH	6.5478	0.0%	0.6%

TL ve gelişmekte olan ülke kurları



(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	18.9	-1.0	-2.1
S&P 500	3,975	1.7%	1.6%
DJ Ind.	33,073	1.4%	1.4%
DAX	14,749	0.9%	0.9%
FTSE	6,741	1.0%	0.5%
NIKKEI	29,506	1.1%	1.1%
SHCOMP	3,445	0.8%	0.1%
BIST 100	1,382	-0.9%	-9.6%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	63.6	2.6%	-1.7%
WTI	59.9	2.3%	-2.7%
Bakır	66,340	0.3%	-0.7%
Altın	1,727.2	0.1%	-0.6%
Gümüş	24.8	-0.8%	-3.4%
Buğday	612.5	0.0%	-2.4%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	19.12	0.00	0.21
5 yıllık	19.12	0.00	0.15
10 yıllık	18.73	0.00	-0.16

Türkiye eurobondları (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	6.18	0.05	0.25
26/04/29	7.04	0.04	0.00
11/05/47	7.34	0.01	0.00

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	1.36
TLREF ON	18.82	-0.06	0.47
1 ay swap	30.47	-3.28	-54.18
1 yıl swap	25.71	0.11	-6.05

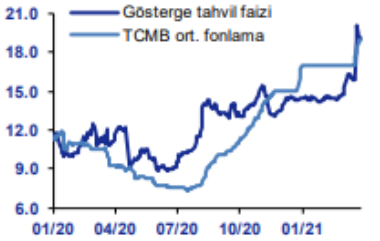
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	4.88	-0.05	-0.36
Akbank25	6.16	0.03	-0.06
Kchol25	4.75	-0.21	-0.36
Turkcell28	5.56	-0.02	-0.24

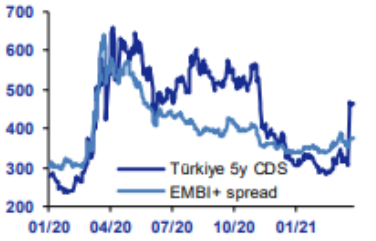
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.65	-0.03	-0.04
Avr. Birliği	-0.35	0.04	-0.04
İngiltere	0.58	0.00	-0.07
İtalya	0.62	0.04	-0.03
Japonya	0.08	0.00	0.00

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	372.7	-0.1	19.8
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	465.2	1.9	26.2
Rusya	111.8	-1.0	1.9
Brezilya	222.2	2.4	21.9
G. Afrika	235.5	-0.2	8.9

Kaynak: Bloomberg Update: 29/03/2021 08:09

Haftalık Veri Gündemi					
Tarih	**Ülke**	**Gösterge**	**Dönem**	**Piyasa Beklentisi**	**Önceki**
30 Mar	Euro Bölgesi	Ekonomik güven endeksi	Mar	95.0	93.4
	Euro Bölgesi	Sanayi güven endeksi	Mar		-3.3
	Euro Bölgesi	Hizmet güven endeksi	Mar		-17.1
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Mar		-10.8
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - aylık (%)	Oca		1.3
	ABD	Tüketici güven endeksi	Mar	96.0	91.3
31 Mar	Türkiye	Ekonomik güven endeksi	Mar		95.8
	Türkiye	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Şub		-3.0
	Euro Bölgesi	**Öncü TÜFE - yıllık (%)**	**Mar**	**1.2**	**0.9**
	Euro Bölgesi	Öncü çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Mar	1.2	1.2
	ABD	ADP istihdam değişimi (bin)	Mar	403.0	117.0
	ABD	Chicago PMI	Mar	60.1	59.5
1 Nis	**Türkiye**	**İmalat sanayi PMI**	**Mar**		**51.7**
	Türkiye	**İTO tüketici enflasyonu**	**Mar**		**1.5**
	Euro Bölgesi	İmalat sanayi PMI	Mar	62.4	62.4
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		684.0
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	Mar		59.0
	ABD	İnşaat harcamaları - aylık (%)	Şub	-1.0	1.7
	ABD	ISM imalat sanayi PMI	Mar	61.0	60.8
2 Nis	**Türkiye**	**Öncü dış ticaret dengesi (milyar dolar)**	**Mar**		**-3.4**
	ABD	**Tarım dışı istihdam değişimi (bin)**	**Mar**	**500.0**	**379.0**
	ABD	İşsizlik oranı (%)	Mar	6.1	6.2
	ABD	Ücret artışı - aylık (%)	Mar	0.2	0.2
	ABD	Ücret artışı - yıllık (%)	Mar		5.3

Kaynak: Reuters