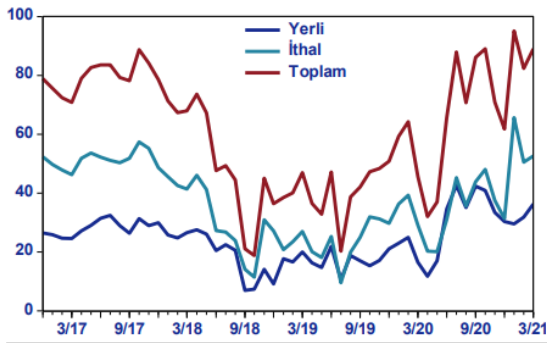


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 05.04.2021

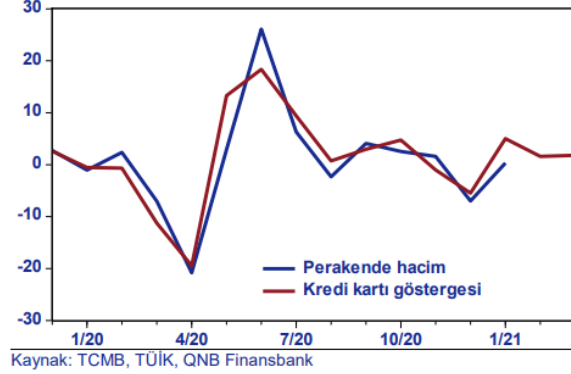
- USD/TL Cuma sabahı aşağı gelmeyi sürdürerek 8.00 seviyesinin altına değdikten sonra yukarı döndü. Güçlü gelen ABD istihdam verilerinin ardından daha da yükselen kur bu sabah 8.20 seviyelerinde haftaya başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi Cuma günü yatay seyrederak 457 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise 21 baz puan düşüşle %18.55 seviyesine geriledi.
- Türkiye’de ise Cuma günü, AK Parti’nin ekonomiye ilişkin yeni düzenlemeler içeren kanun teklifi TBMM Başkanlığına sunuldu. Teklifte %20 olarak uygulanan 2021 yılı için kurumlar vergisinin %25, 2022 için ise %23 olarak uygulanması öngörüldü. Geçen senenin 105 milyar TL seviyesindeki toplam kurumlar vergisi ile hesaplandığında, bu düzenlemenin bütçeye katkısı 26 milyar TL (GSYH’nın %0.4’ü) gibi oldukça yüksek bir seviyede oluyor.
- Mart ayı enflasyon verileri bugün saat 10:00’da açıklanacak. Aylık tüketici enflasyonunun, piyasa beklentisi doğrultusunda %1 olacağını ve %15.6 olan yıllık enflasyon bu ay %16.1’e yükseleceği tahmin ediliyor. Bu artışta güçlü iç talep, hammadde fiyatlarındaki yükseliş ve pandemiye bağlı maliyet artışları belirleyici olacak. Bunun sonucunda Şubat’ta %16.2 olan C endeksine göre yıllık çekirdek enflasyonun bu ay %16.6’ya gelmesi bekleniyor. Son döviz kuru artışının etkilerinin gelecek aydan itibaren görüleceğini ve çekirdek enflasyondaki yükselişin Nisan-Mayıs aylarında hızlanacağı düşünülüyor.
- Bu hafta IMF ve Dünya Bankası’nın periyodik toplantıları yapılacak ve Perşembe günü Fed Başkanı Powell da bir konuşma yapacak.
- Küresel hisse senedi piyasaları paskalya tatili sebebiyle birçok ülkede kapalıydı. Diğer varlık fiyatları genel olarak sakindi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %1.70 seviyesinin civarında seyretti. EUR/USD yataya yakın kaldıktan sonra bu sabah 1.1765 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı 64 doların biraz üzerinde kaldı. Ons altın fiyatı da fazla değişmeyerek 1725 dolar seviyelerinde kaldı
- ABD’de tarım dışı istihdamın Mart ayında 916 bin ile 650 bin olan beklentinin de üzerinde çok güçlü bir artış kaydetti. Önceki aydaki artış da 379 binden 468 bine revize edildi. İş gücüne katılım oranı %61.5’e hafifçe yükselirken, işsizlik oranı %6.2’den %6.0’ya geriledi.
- Otomobil Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, otomobil ve hafif ticari araç satışı Mart’ta yıllık bazda %92.8 oranında artarak 96.4 bin oldu. Bu yüksek artışta geçen sene pandeminin başındaki yavaşlamanın yarattığı baz etkisi de etkili oldu. Fakat verileri mevsim ve takvim etkilerinden arındırdığımızda da uzun süredir artış eğiliminde olan satış değerlerinin tarihsel olarak yüksek seviyelere ulaştığını görüyoruz. (Grafik 1) Yerli ve ithal otomobil detayına baktığımızda, iki grupta da satışların yüksek olduğu görülüyor. Fakat geçtiğimiz yıl tarihsel seviyelere göre düşük seyreden ithal oto satışlarının son üç ayda belirgin olarak hızlanması dikkat çekiyor. Bu gelişmede iç talebin güçlü olmasının yanında, enflasyon beklentilerindeki bozulmanın özellikle döviz kuruna daha hassas olan ithal otomobillerde talebi öne çekmesi etkili olmuş olabilir. Önümüzdeki dönemde kur artışları ve tedarik zincirindeki zorlukların yol açtığı maliyet baskıları fiyatlarda yükselişe ve otomobil

satışlarında yavaşlamaya yol açabilir. TCMB'nin haftalık olarak yayımladığı kredi kartı harcama verileri, perakende satışlar için öncü gösterge olmaktadır. En son 26 Mart haftası için açıklanan veriler, toplam kredi kartı harcamalarının son dört haftalık ortalamasının geçen yılın aynı dönemine göre %42 arttığını gösteriyor. Nominal olan bu değer enflasyondan da etkilenmektedir. Ayrıca geçen sene Mart-Nisan aylarında pandemi sebebiyle harcamaların sert şekilde düşmesi büyük bir baz etkisine yol açmaktadır. Bu sebepten, kredi kartı harcamalarını enflasyondan ve mevsim ve takvim etkilerinden arındırıp aylık bir reel gösterge elde ettik. (Hesaplamayı yaparken toplam harcamalardan, BES ve kamu/vergi ödemeleri hariç.) Perakende hacim endeksiyle korelasyonu yüksek olan bu gösterge, Aralık

Grafik 1: Otomobil satışları (MTEA, bin adet)



Grafik 2: Perakende hacim endeksi ve reel kredi kartı harcamaları (MTEA, aylık %)



ayındaki daralmanın ve Ocak'taki durağan seyrin ardından, perakende satış hacminin Şubat ve Mart aylarında arttığına işaret ediyor. (Grafik 2) Sonuç olarak göstergeler ilk çeyrekte tüketim harcamalarının güçlü artış kaydettiğini ortaya koyuyor. Bu da özellikle sanayi üretiminin öncü göstergeleriyle tutarlıdır. Bununla beraber arz yönlü unsurlara bağlı fiyat artışları ve finansal koşullardaki sıkışma (bkz.) uzun süreli olursa, ikinci çeyrekte reel tüketim ve GSYH çeyreklik bazda daralabilir. Baz etkisi sebebiyle bu çeyrekte yıllık büyüme büyük ihtimalle çift haneli olacaktır.



Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.1973	0.9%	-0.2%
EURTRY	9.6466	0.5%	-0.2%
SEPET	8.9203	0.7%	-0.2%
EURUSD	1.1761	-0.1%	-0.1%
GBPUSD	1.3829	0.0%	0.5%
USDJPY	110.630	0.0%	0.8%
USDZAR	14.6393	0.1%	-1.7%
USDCNH	6.5782	0.1%	0.0%



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	17.3	-2.1	-2.5
S&P 500	4,020	1.2%	2.8%
DJ Ind.	33,153	0.5%	1.6%
DAX	15,107	0.7%	3.3%
FTSE	6,737	0.4%	0.9%
NIKKEI	30,105	0.8%	2.5%
SHCOMP	3,484	0.5%	1.9%
BIST 100	1,430	0.3%	3.5%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	64.2	1.1%	-0.5%
WTI	60.9	-0.9%	-1.1%
Bakır	66,150	0.8%	0.9%
Altın	1,724.6	-0.3%	0.7%
Gümüş	24.8	-0.7%	0.6%
Buğday	609.5	-0.2%	-1.2%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.55	0.00	-0.57
5 yıllık	18.15	0.00	-1.11
10 yıllık	18.21	0.00	-0.77

Türkiye eurobondları (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	5.95	0.00	-0.31
26/04/29	6.77	-0.01	-0.36
11/05/47	7.12	0.00	-0.28

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	0.13	-0.58
1 ay sw ap	25.03	-0.01	-9.22
1 yıl sw ap	25.54	0.49	-1.73

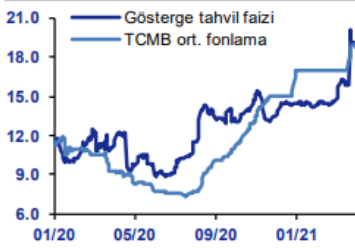
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	5.05	0.18	0.12
Akbank25	5.88	-0.07	-0.21
Kchol25	4.91	-0.10	-0.07
Turkcell28	5.45	0.03	0.05

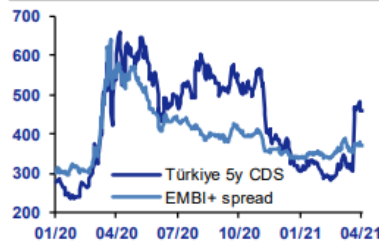
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.72	0.00	0.01
Avr. Birliği	-0.33	-0.04	0.06
İngiltere	0.62	-0.02	0.06
İtalya	0.63	-0.05	0.05
Japonya	0.12	0.01	0.05

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	368.9	-8.3	-4.9
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	457.5	-1.5	-12.7
Rusya	112.9	0.3	1.6
Brezilya	224.6	-1.3	-2.8
G. Afrika	238.1	6.0	1.9

Kaynak: Bloomberg

Update: 05/04/2021 07:53



Haftalık Veri Gündemi						
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
5 Nis	Türkiye	TÜFE - aylık (%)	Mar	1.0	1.0	0.9
	Türkiye	TÜFE - yıllık (%)	Mar	16.1	16.1	15.6
	Türkiye	ÜFE - aylık (%)	Mar			1.2
	Türkiye	ÜFE - yıllık (%)	Mar			27.1
	ABD	Markit bileşik PMI	Mar			59.1
	ABD	Markit hizmet PMI	Mar			60.0
	ABD	Fabrika siparişleri - aylık (%)	Şub		-0.5	2.6
	ABD	ISM imalat dışı PMI	Mar		58.5	55.3
6 Nis	Euro Bölgesi	İşsizlik oranı (%)	Şub		8.1	8.1
7 Nis	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Mar		48.8	48.8
	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Mar		52.5	52.5
	ABD	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Şub		-70.5	-68.2
	Türkiye	Hazine nakit dengesi (milyar TL)	Mar			-3.5
	ABD	Tüketici kredileri (milyar USD)	Şub		5.0	-1.3
	ABD	Fed toplantısı tutanakları	Mar			
8 Nis	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - aylık (%)	Şub			1.4
	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - yıllık (%)	Şub		1.2	0.0
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		650.0	719.0
	ABD	Fed Başkanı Powell'in konuşması				
9 Nis	Türkiye	Enflasyon beklentisi - yılsonu (%)	Nis			11.5
	ABD	ÜFE - yıllık (%)	Mar		3.8	2.8
	ABD	ÜFE - aylık (%)	Mar		0.5	0.5
	ABD	Çekirdek ÜFE - yıllık (%)	Mar		2.7	2.5
	ABD	Çekirdek ÜFE - aylık (%)	Mar		0.3	0.2
	ABD	Toptan eşya stokları aylık (%)	Şub		0.5	0.5

Kaynak: Reuters, Foreks