

HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 04.04.2022

- İmalat sanayi PMI Mart ayında bir önceki aya göre 1 puan azalarak 49.4 oldu. Endeks böylece son 10 ayda ilk kez, imalat aktivitesinde artış için eşik değer olan 50 seviyesinin altına düştü. Açıklanan raporda iç talepte azalma, fiyat artışları ve Ukrayna'daki savaşın etkileri sebebiyle, üretim ve yeni siparişlerde yavaşlamanın sürdüğüne dikkat çekildi. Dış talep ihracat siparişlerinin artmaya devam etmesini sağlarken, savaşın etkisiyle orada da ivme kaybı olduğu kaydedildi. Girdi maliyeti enflasyonunun gerilemekle birlikte yüksek seviyelerde kaldığı, maliyet artışlarının müşterilere yansıtılmasıyla nihai ürün enflasyonunun hızlandığı belirtildi.

Sanayi üretiminin diğer öncü göstergelerinden kapasite kullanım oranı, Mart ayında artarak Ocak-Şubat aylarında azalışı telafi etmişti. Reel sektör güven endeksi ise Mart'ta gerilemiş, fakat eşik seviyesinin oldukça üzerinde kalmıştı. Sonuç olarak, göstergeler sanayi üretimi büyümesinde ilk çeyrekte bir miktar yavaşlama olduğunu gösteriyor. İç talebin belirleyici olduğu inşaat, hizmet ve perakende ticaret sektörlerinde ise güven endeksleri yavaşlamanın daha belirgin olduğuna işaret ediyor. Sıkılaştıran küresel finansal koşullar ve Ukrayna'daki savaşın olumsuz etkileri (özellikle enerji ithalatının artması ve turizm gelirlerinde yaşanabilecek kayıp) ilerleyen dönemde büyüme görünümü üzerindeki riskleri artırdı. Buna karşın, dış talebin güçlü olduğunu dikkate alarak 2022 GSYH büyüme tahminimizi %4 olarak koruyoruz.

- USD/TL üzerindeki baskı sürerken, kur bu sabah 14.69 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi yatay seyrederak 553 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi 2 baz puan azalarak %24.95'e geldi.

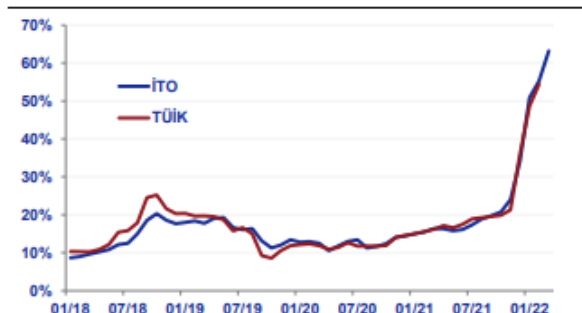
- İTO Ücretliler Geçinme Endeksi Mart ayında %6.3 oranında arttı. Yıllık enflasyon oranı %55.3'ten %63.2'ye yükseldi. Gıda grubunda genel endeks aylık %6.2 oranında artarken, artışların genele yayıldığı ve sebze meyve fiyatlarında %11.9 olduğu görüldü.

Grafik 1: PMI ve sanayi üretim endeksi



Kaynak: S&P Global, TÜİK

Grafik 2: Yıllık tüketici enflasyonu



Kaynak: İTO, TÜİK

İTO endeksinin kapsam ve ağırlıkları TÜFE'den farklıdır. En önemli fark tütün ve alkollü içecekler ile dışarıda yenen yemek kalemlerinin İTO'da gıda grubu içinde yer almasıdır. Ayrıca bu ay alt kalemlerde en yüksek artışı kaydeden sebze meyve fiyatlarının ağırlığı İTO'da daha

düşüktür. Alt kalemlerin ağırlıklarını TÜFE'ye uygun olarak düzelttiğimizde, gıda enflasyonunu %7.5 civarında görüyoruz. Türk-İş'in açıkladığı Ankara gıda fiyatları Mart ayında %8.2 oranında artmıştı. Bu sonuçlar bizim %6 olan gıda enflasyonu beklentimize göre yukarı yönlü riske işaret ediyor. Gıda dışındaki ev eşyası, giyim gibi alt kalemlerde de enflasyon değerleri mevsim normaline göre yüksek gözüküyor.

- Mart ayı enflasyon verileri bugün saat 10.00'da açıklandı. TÜFE aylık %5.46'ya ve yıllık enflasyon %61.14'e yükseldi.

- ABD'de bugün Mart ayında tarım dışı istihdam 431 bin ile piyasa beklentisi olan 490 binin altında kaldı, fakat güçlü bir artış gösterdi. Önceki ayki değer de 678 binden 750 bine revize edildi. İşsizlik oranı %3.8'den %3.6'ya düşerken, yıllık ücret enflasyonu %5.2'den %5.6'ya çıktı. Mart ayı ISM imalat endeksi önceki ayı 58.6 değerinden 57.1'e gerileyerek 59 olan piyasa beklentisinin altından kaldı. Euro Bölgesinde açıklanan Mart ayı öncü TÜFE enflasyonu ise yıllık %5.9 oranından %7.5'e yükseldi ve %6.6 olan piyasa beklentisini aşarak güçlü eğilimini korudu.

- Küresel ekonomide Rusya'ya yeni yaptırımlar uygulanması ihtimali artarken, Fed'in parasal sıkılaşmasına bağlı olarak ABD ekonomisinde yavaşlama beklentileri güçleniyor. ABD'de S&P 500 endeksi Cuma günü %0.3 oranında azaldı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi 20.6'dan 16.6'ya geriledi. 10 yıllık ABD tahvil faizi sınırlı bir değişimle %2.42 seviyelerine gelirken, 2 yıllık ABD tahvil faizi %2.48'e yükselerek 10 yıllık faizi aştı. Getiri eğrisinin terse dönmesi resesyon beklentilerinin güçlendiğine işaret ediyor. EUR/USD hafifçe gerileyerek bu sabah 1.1045 seviyelerine geldi. Brent petrol fiyatı ABD'nin stratejik rezervlerini kullanarak petrol arzını artırmasının ardından 104 dolar seviyelerinde istikrar kazandı. Ons altın fiyatı 1935 dolardan 1917 dolar seviyelerine düştü. Asya piyasalarındaki hisse senedi endeksleri ise bugün karışık seyretti.

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "B+" olarak teyit ettiğini, ülkenin yerel para cinsinden kredi notunu ise "BB-"den "B+"ya indirildiğini açıkladı.

- Bugün yurtdışında Ticaret Bakanlığı'nın Mart ayı dış ticaret verileri açıklanacak.

- Bu hafta yurtdışında ayrıca Mart ayı Hazine nakit dengesi (Perşembe) ve TCMB aylık beklenti anketi (Cuma) yayımlanacak. Hazine'nin nakit hareketlerinden ve net borçlanmasından yaptığımız hesaplama göre bütçe dengesi Mart ayında 86 milyar TL'lik çok yüksek açık vermiştir. Gerçekleşme bu şekilde olursa, 12 aylık bütçe açığının GSYH'ya oranı önceki aya göre 1.5 puan artışla %2.7'ye çıkacaktır. Bu artışın büyük ölçüde enerji sübvansiyonları ile ilgili olduğunu düşünüyoruz.