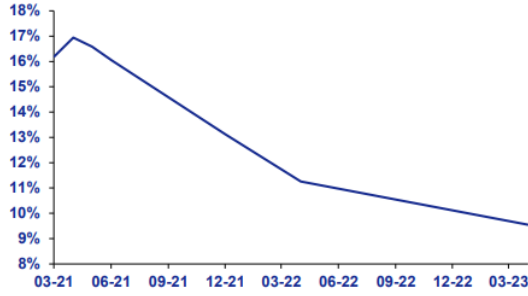


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 12.04.2021

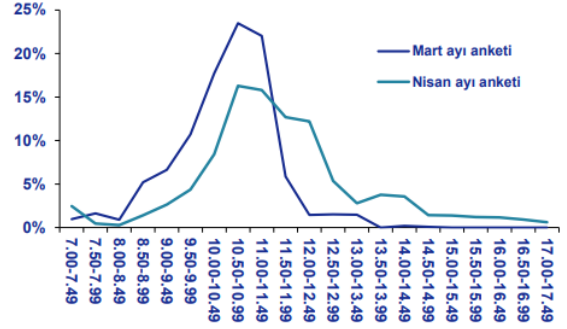
- Dolardaki küresel harekete paralel hafifçe yükselen USD/TL bu sabah 8.18 seviyesinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi Cuma günü 5 baz puan artarak 444 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise %18.65 seviyesinde kaldı.

- Bu haftanın en önemli gündemi, Perşembe günü PPK toplantısı olacak. Yeni TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun ilk toplantısında, politika faizinin %19.0 ile sabit bırakılması bekleniyor. TCMB'nin son dönemdeki iletişimi, erken bir faiz indirim beklentisinin gerçekçi olmayacağı ve politika faizinin enflasyonun üzerinde belirlenmeye devam edileceği yönündeydi. Yıllık TÜFE enflasyonu Mart ayında %16.2 seviyesine yükselmesine karşın, halen politika faizinin belirgin olarak altında bulunuyor. Ancak son dönemdeki kurlardaki artışın korunması durumunda, yıllık TÜFE'nin Nisan-Mayıs aylarında %18 civarına yükseleceğini tahmin ediyoruz ki bu durumda da reel faizin belirgin olarak azalacağı anlaşıyor. Ayrıca kurlardaki yükseliş eğiliminin devam etmesi durumunda, enflasyondaki tepe noktasının tahminlerimizden daha yüksek olması ve bu doğrultuda reel faizin negatif bölgeye geçmesi riski bulunuyor. Bu doğrultuda, TCMB'nin önümüzdeki dönemde yönelik vereceği sinyaller ve önceki politika metinlerinde yer alan **"Gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacaktır"** ifadesinin korunup korunmayacağı da önemli olacak.

- TCMB beklenti anketinde, 12 ay ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla 0.8 ve 0.4 yüzde puan artarak %11.3 ve %9.6 oldu. Önümüzdeki 3 aya yönelik aylık enflasyon tahminlerini kullanarak hesapladığımızda, yıllık enflasyonun bu ay %16.9 ile tepe yaptıktan sonra Mayıs ayında %16.6'ya, Haziran ayında da %16.1'e gerilemesi bekleniyor. Enflasyonun 2021 sonunda ise %13.1 olacağı tahmin edilmektedir (önceki ay %11.5'ti). (Grafik 1) Ankette ayrıca katılımcılara, 12 ay ve 24 ay sonra enflasyonu hangi aralıkta bekledikleri de sorulmaktadır. Bu tahminlerden hesaplandığında, beklentilerin önceki aya göre belirgin olarak daha geniş bir aralığa ve daha yüksek değerlere doğru değiştiği gözlenmektedir. (Grafik 2) Bu da enflasyon beklentilerindeki bozulmanın, baz senaryolarda yer alan tahminlerdeki bozulmanın da ötesinde olduğunu düşündürmektedir. Ankette TCMB politika faizi tahminlerinin medyan değeri %19.00 olarak, katılımcıların önümüzdeki haftaki PPK toplantısında değişiklik öngörmediğine işaret etti. Medyan değerler itibarıyla politika faizinin 3 ay sonra da bu seviyede kalması; 6 ay vadede %17.0'ye, 12 ay vadede %14.0'e gerilemesi bekleniyor. Ankette ayrıca, USD/TL için 12 ay vadede beklenti 8.78 (önceki: 8.20) olurken, 2021 için GSYH büyümesi beklentisi %4.3 (önceki: %4.4) ve cari işlemler açığı beklentisi 25.8 milyar dolar (önceki: 25.2 milyar dolar) olarak tahmin edildi.

Grafik 1: TÜFE enflasyon beklentileri (% yıllık)


Kaynak: TCMB, QNB Finansbank

Grafik 2: 12 ay sonrası enflasyon beklentilerinin dağılımı


Kaynak: TCMB

- Yurtiçi veri gündeminde bugün, Şubat ayı ödemeler dengesi istatistikleri ve istihdam raporu bulunuyor. Cari dengenin Şubat ayında 2.6 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz ki bu da geçen senenin aynı ayındaki 1.4 milyar dolarlık açığa göre artışa işaret ediyor. Açıktaki bu artış, hem dış ticaret dengesindeki sınırlı bozulma, hem de hizmet gelirlerinin gerilemesinden kaynaklanıyor.

- İstihdam tarafında öncü göstergeler, Şubat ayında istihdam görünümünde kısmi bir toparlanma olabileceğine işaret ediyor. İŞKUR'un verilerine göre kısa çalışma ödeneği alan kişi sayısı Şubat ayında 105 bin kişi gerileyerek 1,296 bin kişi olmuştu. Ocak ayında işsizlik oranı %12.2 ile Kasım 2018'den beri en düşük seviyesine gerilmişti. Ancak daha geniş kapsamlı olarak açıklanmaya başlayan ve eksik istihdam ile potansiyel işgücünü de hesaplama katan atıl işgücü oranı %29.1 ile geçen sene Mayıs ayından beri en yüksek seviyesine yükselmışti.

- Şubat ayı sanayi üretim endeksi yarın açıklanıyor. Mevsimsel düzeltilmiş endeksin önceki aya göre yatay kalmasını, bu doğrultuda da işgünü etkisinden arındırılmış üretimin yıllık %9.1, arındırılmamış endeksin de %6.6 artış göstermesini bekliyoruz. Foreks anketinde beklentiler, takvim etkisinden arındırılmış endekste %9.2, arındırılmamışta da %6.9 yıllık artış ile tahminlere yakın oluştu.

- Merkezi yönetim bütçesi Mart ayı sonuçları Perşembe günü açıklanacak. Geçen hafta açıklanan nakit bütçe Mart ayında, TCMB'nin kar aktarımının desteği ile 41.0 milyar TL fazla vermiş, bu da geçen senenin aynı ayındaki 40.4 milyar TL'lik açığa göre belirgin iyileşme anlamına gelmişti.



Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.1802	0.5%	0.8%
EURTRY	9.7288	0.2%	1.4%
SEPET	8.9538	0.3%	1.2%
EURUSD	1.1887	-0.3%	0.6%
GBPUSD	1.3680	-0.4%	-1.6%
USDJPY	109.550	0.3%	-0.5%
USDZAR	14.6218	0.8%	0.6%
USDCNH	6.5613	0.1%	0.1%



(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	16.7	-0.3	-0.6
S&P 500	4,129	0.8%	2.7%
DJ Ind.	33,801	0.9%	2.0%
DAX	15,234	0.2%	1.5%
FTSE	6,916	-0.4%	3.0%
NIKKEI	29,569	-0.7%	-1.7%
SHCOMP	3,423	-0.8%	-1.8%
BIST 100	1,393	-1.6%	-2.6%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	63.0	-0.3%	1.4%
WTI	59.3	-0.5%	1.2%
Bakır	65,700	-1.4%	-0.7%
Altın	1,738.2	-1.0%	0.6%
Gümüş	25.1	-1.3%	1.0%
Buğday	634.8	0.7%	3.5%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.65	0.00	0.18
5 yıllık	18.52	0.00	0.19
10 yıllık	18.30	0.00	-0.06

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	5.74	-0.10	-0.22
26/04/29	6.65	0.01	-0.09
11/05/47	7.18	0.01	0.05

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	0.01	0.70
1 ay swap	18.93	-0.16	-6.09
1 yıl swap	24.41	1.86	0.83

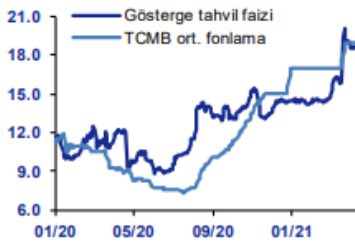
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	4.48	0.40	-0.29
Akbank25	5.57	-0.12	-0.31
Kchol25	4.65	-0.09	-0.26
Turkcell28	5.26	0.01	-0.23

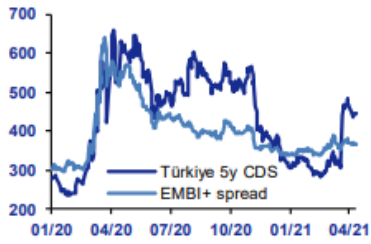
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.66	0.00	-0.04
Avr. Birliği	-0.30	0.03	0.02
İngiltere	0.60	-0.01	-0.02
İtalya	0.73	0.06	0.10
Japonya	0.10	0.01	-0.01

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	367.5	-0.1	-1.4
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	443.6	4.8	-5.6
Rusya	118.2	1.7	5.3
Brezilya	221.5	0.3	-2.5
G. Afrika	225.2	2.0	-4.8

Kaynak: Bloomberg

Update: 12/04/2021 08:01



Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
12 Nis	Türkiye	Cari işlemler dengesi (milyar USD)	Şub	-2.6	-2.6	-1.9
13 Nis	Türkiye	Sanayi üretimi- yıllık (MTEA, %)	Şub	9.1	8.9	11.4
	ABD	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Mar		1.5	1.3
	ABD	TÜFE - aylık (%)	Mar		0.5	0.4
	ABD	TÜFE - yıllık (%)	Mar		2.4	1.7
14 Nis	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - aylık (%)	Şub			0.8
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - yıllık (%)	Şub			0.1
	ABD	İthalat fiyatları (%)	Mar		1.0	1.3
15 Nis	Türkiye	MY bütçe dengesi (milyar TL)	Mar			23.2
	Euro Bölgesi	ECB rezerv varlıklar (milyar EUR)	Mar			848.6
	Türkiye	TCMB haftalık repo faizi (%)	Nis	19.0	19.0	19.0
	Türkiye	TCMB gecelik borç verme faizi (%)	Nis			20.5
	Türkiye	TCMB gecelik borçlanma faizi (%)	Nis			17.5
	Türkiye	TCMB geç likidite penceresi faizi (%)	Nis			23.5
	ABD	NY Fed imalat endeksi	Nis		16.3	17.4
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			
	ABD	Philadelphia Fed güven endeksi	Nis		41.3	51.8
	ABD	Perakende satışlar - aylık (%)	Mar		4.7	-3.0
	ABD	Sanayi üretimi - aylık (%)	Mar		1.6	-2.2
	ABD	Kapasite kullanım oranı (%)	Mar		75.4	73.8
	ABD	Stok değişimleri (%)	Şub		0.4	0.3
16 Nis	Euro Bölgesi	TÜFE - aylık (%)	Mar		0.9	0.2
	Euro Bölgesi	TÜFE - yıllık (%)	Mar		1.3	
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - aylık (%)	Mar			1.0
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Mar		0.9	0.9
	ABD	Bina ruhsatları (milyon)	Mar		1.8	1.7
	ABD	Konut başlangıçları (milyon)	Mar		1.6	1.4
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Nis		88.6	84.9

Kaynak: Reuters