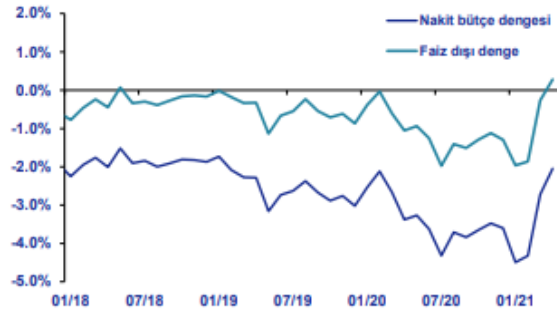


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 10.05.2021

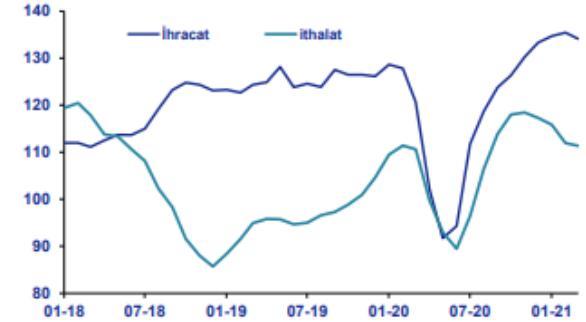
- USD/TL küresel dolar hareketine bağlı olarak geriledi ve bu sabah 8.25 seviyesine yakın başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 14 baz puan azalarak 394 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise %18.03 seviyesinde kaldı.
- Nakit bütçe Nisan ayında 13.3 milyar TL açık verdi. Bu da geçen senenin aynı ayındaki 46.3 milyar TL'lik açığa göre daha düşüktü. Faiz harcamaları 12.7 milyar TL ile geçen senenin 3.8 milyar TL altında gerçekleşirken, faiz dışı denge de 1.4 milyar TL ile geçen senenin oldukça altındaydı. İç talepteki nispeten güçlü görünüm ve baz etkisi ile toplam gelirler geçen seneye göre %48.1 artış gösterdi. Geçen sene pandemi tedbirleri kapsamında vergi ödemelerinin ertelenmesi, ikinci çeyrekte bütçe açığında belirgin artışa yol açmıştı. Faiz dışı giderlerin geçen seneye göre %2.6'lık düşük oranda artış göstermesi de bütçedeki olumlu görünümü destekledi. Böylece 12 aylık bütçe açığının GSYH'ye oranı önceki aya göre 0.7 puan düşüşle %2.0 oldu.
- Dış ticaret endeksleri, ihracat ve ithalat görünümüne fiyat değişimlerinin yansımaları ayrıştırmak, gerçek görünümün daha iyi analiz edilmesine imkan vermektedir. Geçtiğimiz Cuma günü açıklanan endekslere göre ithalat miktarı Mart ayında, önceki aya göre %1.3 artış gösterse de ilk çeyreğin toplamında, önceki çeyreğe göre %5.0 düşüş göstermiştir. İhracat miktarı ise Mart ayında önceki aya göre %0.9 artmıştır. Bununla

Grafik 1: Nakit bütçe dengesi (% GSYH)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Grafik 2: Dış ticaret miktar endeksleri (mevsimsel düzeltilmiş, 3 aylık hareketli ortalama)



Kaynak: TÜİK

birlikte ihracat miktar endeksi yılın ilk çeyreğinde, önceki çeyreğe göre %0.6 artış göstermiştir. Hem ihracattaki reel artış, hem de ithalattaki düşüş, dış ticaret dengesinin bu senenin ilk çeyreğinde GSYH'yi olumlu etkileyeceğini göstermektedir. İthal fiyatlarındaki artış ise hem dış ticaret dengesini, hem de enflasyonu olumsuz etkilemektedir. Dolar bazında ithalat fiyatları Mart ayında yıllık %14.3 yükselmiştir ki bu da 2013'ten beri açıklanan yeni serideki en yüksek orandır. Bizim hammadde, enerji fiyatları ve Euro paritesi ile yaptığımız tahmine göre ithal fiyatlarındaki yıllık artış Mayıs ayında %30'a çıkacaktır. Bu yüksek oranlı artışta, geçen senenin düşük bazının etkisi de vardır. Fiyatlardaki artışın etkisi ile dolar bazında ithalat bu senenin ilk çeyreğinde, mevsimsel düzeltilmiş değerlere göre 20.8 milyar dolar ile geçen senenin son çeyreğine göre %1.4 yükselmiştir. Başka bir deyişle yılın ilk çeyreğindeki 62.4 milyar dolarlık ithalat, fiyatlar önceki çeyrekteki seviyede sabit kalsaydı 4 milyar dolar daha

düşük olacaktı. İthalat maliyetlerindeki ve kurlardaki yükseliş, ÜFE'nin de Nisan ayında %35.2 yıllık artış göstermesine yol açmıştır ki bizim tahminimize göre Mayıs-Haziran aylarında bu oran %40 civarına yükselecektir. Bu etkilerin enerji fiyatları ile ilgili kısmı, eşel mobil sistemi sayesinde tüketici fiyatlarına yansıtılmasa da hammadde fiyatlarındaki artış önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturmaktadır.

- Mart ayı işsizlik göstergeleri bugün saat 10.00'da açıklanacak. Mevsimsellikten arındırılmış (dar tanımlı) işsizlik oranı Şubat'ta %13.4 oranında gerçekleşmişti. Standart işsizlerin yanı sıra eksik istihdamı ve potansiyel işgücünü de dikkate alan en geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı ise %28.3 seviyesindeydi. Mart ayında kısa çalışma ödeneği alan kişi sayısı 190 bin kişi düşüşle 1,140 bin kişi olmuştur ki bu da işsizlik göstergelerinde bir miktar iyileşme olabileceğini düşündürüyor. Fakat Nisan ayında uygulanan kapanma tedbirleri, sonraki verilerde muhtemelen bozulmaya yol açacaktır.

- Mart ayı ödemeler dengesi yarın açıklanacak. Önceki senenin aynı ayında 5.4 milyar dolar olan cari işlemler açığının bu sefer 3.7 milyar dolar olmasını bekliyoruz. Reuters anketine göre piyasa beklentisi 3.8 milyar dolar seviyesindeydi. Tahminimiz gerçekleşirse, 12 ay birikimli cari açık 37.8 milyar dolardan 36.1 milyar dolara düşecek. Baz etkisinin de desteğiyle yılın geri kalanında dengelenmenin sürmesini bekliyoruz. Pandemiye bağlı gelişmeler turizm gelirleri üzerinde risk oluşturmakla birlikte, cari işlemler açığının yılsonunda 23.5 milyar dolar (GSYH'nin %3.1'i) olacağını tahmin ediyor.

- Öncü büyüme göstergelerinden Mart ayı sanayi üretimi, perakende satış hacmi ve sektörel ciro endeksleri de yarın yayımlanacak. Reel sektör güven endeksi ve PMI gibi sanayi üretiminin öncü göstergeleri Mart ayında güçlü seyretmişti. Bu doğrultuda sanayi üretim endeksinde aylık bazda %1.5 oranında artış bekliyoruz. Bu durumda, geçen yılın aynı ayında pandemi sebebiyle yaşanan sert düşüşün yol açtığı baz etkisiyle, yıllık artış oranı takvim etkisinden arındırılmış olarak %17.7 gibi yüksek bir seviyede gerçekleşecektir. Foreks anketine göre piyasa beklentisi ise %13.4 ile biraz daha düşüktü.

- Küresel piyasalarda ise bu hafta Nisan ayı ABD TÜFE ve perakende satış verileri öne çıkıyor. Çarşamba günü açıklanacak aylık tüketici enflasyonun %0.2 olması ve yıllık enflasyonun baz etkisiyle %2.6'dan %3.6'ya yükselmesi bekleniyor. Cuma açıklanacak perakende satış endeksinin ise önceki ayki %9.8 artışın ardından, %0.2 ile sınırlı oranda artması bekleniyor.



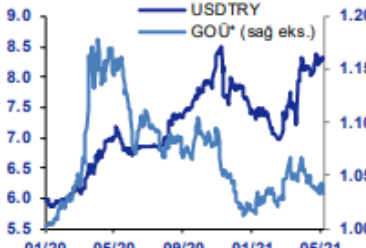
Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
10 May	Türkiye	İşsizlik oranı (%)	Mar			13.4
11 May	Türkiye	Cari işlemler dengesi (milyar USD)	Mar	-3.7	-3.8	-2.6
	Türkiye	Sanayi üretimi- yıllık (TEA, %)	Mar	17.7	13.4	8.8
	Türkiye	Sanayi üretimi- aylık (MTEA, %)	Mar	1.5		0.1
12 May	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - aylık (%)	Mar		1.4	-1.0
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - yıllık (%)	Mar		12.4	-1.6
	ABD	Çekirdek TÜFE- yıllık (%)	Nis		2.3	1.6
	ABD	TÜFE - aylık (%)	Nis		0.2	0.6
	ABD	TÜFE - yıllık (%)	Nis		3.6	2.6
13 May	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			498.0
	ABD	ÜFE - yıllık (%)	Nis			4.2
	ABD	ÜFE - aylık (%)	Nis		0.3	1.0
	ABD	Çekirdek ÜFE - yıllık (%)	Nis			3.1
	ABD	Çekirdek ÜFE - aylık (%)	Nis		0.2	0.7
14 May	ABD	İthalat fiyatları (%)	Nis		0.6	1.2
	ABD	Perakende satışlar - aylık (%)	Nis		0.2	9.8
	ABD	Perakende satışlar (oto hariç) - aylık (%)	Nis		0.8	8.4
	ABD	Sanayi üretimi - aylık (%)	Nis		1.9	1.4
	ABD	Kapasite kullanım oranı (%)	Nis		76.0	74.4
	ABD	Stok değişimleri (%)	Mar		0.3	0.5
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	May		89.5	88.3

Kaynak: Reuters, Foreks

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL ve gelişmekte olan ülke kurları
USDTRY	8.2450	-0.5%	-0.1%	
EURTRY	10.0286	0.3%	0.7%	
SEPET	9.1375	-0.1%	0.4%	
EURUSD	1.2157	0.9%	0.9%	
GBPUSD	1.4028	1.0%	0.8%	
USDJPY	108.850	-0.2%	-0.3%	
USDZAR	14.0624	-1.1%	-2.4%	
USDCNH	6.4253	-0.6%	-0.7%	

(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	16.7	-0.1	-1.9
S&P 500	4,233	0.8%	1.2%
DJ Ind.	34,778	0.9%	2.7%
DAX	15,400	1.3%	1.7%
FTSE	7,130	0.6%	2.4%
NIKKEI	29,513	0.1%	1.8%
SHCOMP	3,421	-0.7%	-1.0%
BIST 100	1,441	1.0%	3.1%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	68.7	0.8%	1.6%
WTI	65.2	0.8%	1.1%
Bakır	77,210	5.8%	7.7%
Altın	1,834.7	1.1%	2.3%
Gümüş	27.7	1.5%	3.0%
Buğday	753.5	0.0%	4.9%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)				Türkiye eurobondları (%)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.03	0.00	0.11	05/02/25	5.05	-0.10	#VALUE!
5 yıllık	18.32	0.00	-0.27	26/04/29	6.21	-0.11	-0.31
10 yıllık	18.02	0.00	-0.30	11/05/47	6.99	-0.08	#VALUE!

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	0.00	-0.27
1 ay swap	17.68	-0.20	-0.43
1 yıl swap	20.73	-0.05	-0.88

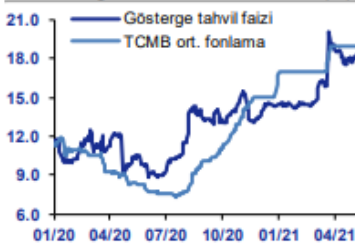
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	3.20	-0.02	-0.35
Akbank25	4.89	-0.09	-0.17
Kchol25	4.06	-0.17	-0.33
Turkcell28	4.65	-0.10	-0.19

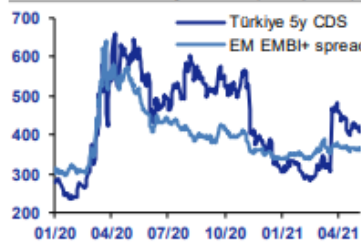
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.59	0.02	-0.04
Avr. Birliği	-0.22	0.01	-0.01
İngiltere	0.59	-0.04	-0.06
İtalya	0.97	0.07	0.07
Japonya	0.08	0.00	-0.01

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	361.6	-9.3	-5.6
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	393.8	-14.5	-24.8
Rusya	94.4	-3.1	-5.7
Brezilya	183.4	-9.8	-16.5
G. Afrika	211.3	-9.0	-9.7

Kaynak: Bloomberg

Update: 10/05/2021 07:50