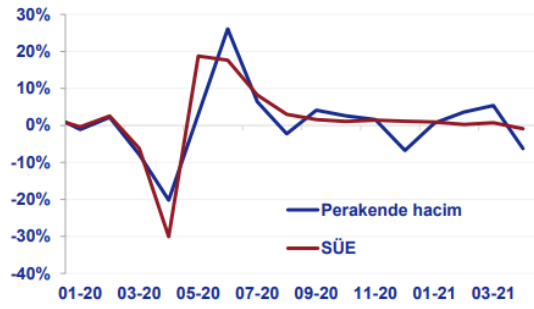
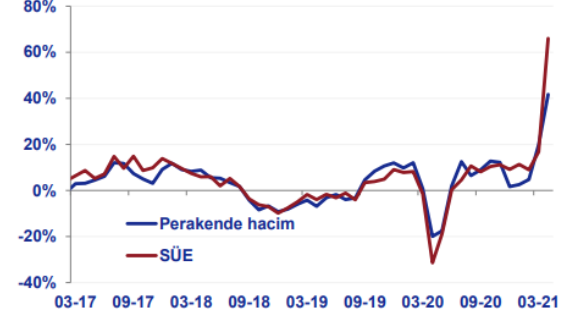


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 14.06.2021

- Küresel risk iştahındaki iyileşmenin ve Türkiye risk primindeki düşüşün katkısıyla geçen hafta gerileyen USD/TL, Cuma günü 8.30 seviyesini gördükten sonra küresel dolar hareketine paralel biraz yükseldi ve bu sabah 8.40 seviyelerinde haftaya başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi sınırlı bir düşüşle 371 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise Cuma günü 25 baz puan düşüşle %18.16 oldu.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan, hafta sonu yaptığı açıklama ile brüt döviz rezervinin 100 milyar dolar seviyelerine ulaştığını söylerken, Çin ile yapılan swap anlaşmasının da 2.4 milyar dolardan, 6 milyar dolara arttırıldığını belirtti. 4 Haziran itibariyle açıklanan swap verilerine göre TCMB'nin yurtiçi bankalarla 44.4 milyar dolarlık swap işlemi bulunurken, toplam swap hacmi de 62.1 milyar dolar olarak duyurulmuştur. Buna göre, yurtiçi bankalarla yapılan swap miktarı 17.7 milyar dolar olarak hesaplanmaktadır ki bunun 15 milyar dolarlık kısmı Katar Merkez Bankası ile yapılmıştır. Bu tutar, bu sene boyunca yataya yakın bir eğilim göstermiştir. Erdoğan'ın açıklamaları doğrultusunda, önümüzdeki dönemde muhtemelen yabancı merkez bankaları ile yapılan swap tutarının 21 milyar dolara yükseldiğini göreceğiz. Bu tutar hem brüt, hem de net rezervlerde artış getirecektir.
- Para Politikası Kurulu (PPK) kararları Perşembe açıklanacak. Piyasa beklentisi doğrultusunda, %19.00 olan politika faizinde değişiklik beklemiyoruz. TCMB son dönemde, enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar, politika faizinin enflasyonun üzerinde bir düzeyde tutulacağı mesajını veriyor. TCMB'nin ikinci çeyrek Enflasyon Raporu'nda yer alan tahmin patikasında, enflasyon kısa vadede yatay seyrettikten sonra, üçüncü çeyreğin sonlarında düşüş eğilimine giriyor ve sene sonunda %12.2 değerine ulaşıyor. Biz ise reel efektif döviz kurunun istikrarlı gideceği ve yönetilen fiyatlarda (enerji fiyatları, vergi ayarlamaları gibi) ılımlı artış olacağı varsayımıyla, enflasyonun Kasım ayına kadar %17 civarında kaldığı, sonrasında yılsonunda %15 seviyesine düştüğü bir patika öngörüyoruz. Politika faizi ve gerçekleşen enflasyon oranı arasındaki farkın korunacağını düşündüğümüzden, son çeyrekte önce faiz indirimi beklemiyoruz. Sonraki dönemde de TL'nin istikrarlı seyretmesi ve enflasyonun beklendiği gibi gerilemesi durumunda, en az 2 yüzde puan reel faiz verilecek şekilde politika faizinin düşürüleceğini tahmin ediyor.
- Sanayi üretim endeksi, art arda on bir aylık yükselişin ardından Nisan ayında, aylık %0.9 oranında azaldı. (Grafik 1) Nisan 2020'deki sert daralmadan kaynaklanan baz etkisi sebebiyle, yıllık bazda %66 artış oldu. (Grafik 2) Sonuçlar, sırasıyla -%0.5% ve %67.5 olan beklentilerimize yakın gerçekleşirken, %63.5 olan piyasanın yıllık artış beklentisinden daha yüksek oldu. Sanayi üretiminin detaylarına bakıldığında, ara malı üretimi %2.1, dayanıksız malı üretimi %1.9 azalarak, ana endeksteki aylık değişime -0.9 puan ve -0.5 puan daraltıcı etkide bulundu. Sermaye malları üretimi aylık %2.1 artarak 0.4 puanlık pozitif katkı sağlarken, dayanıklı mallar ve enerji üretimi çok az değişti. Sonuç olarak sanayideki sektörlerin çoğu önceki aya göre zayıfladı. Reel sektör güven endeksi ve PMI Mayıs'ta gerileyerek, ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret etmişti. Bu doğrultuda, Mayıs ayında da sanayi üretiminin aylık bazda yavaşlayacağını ve böylece ikinci çeyrekte, önceki çeyreğe göre daralma beklentimizi koruyoruz. Reel tüketim harcamalarının en önemli öncü göstergesi olan

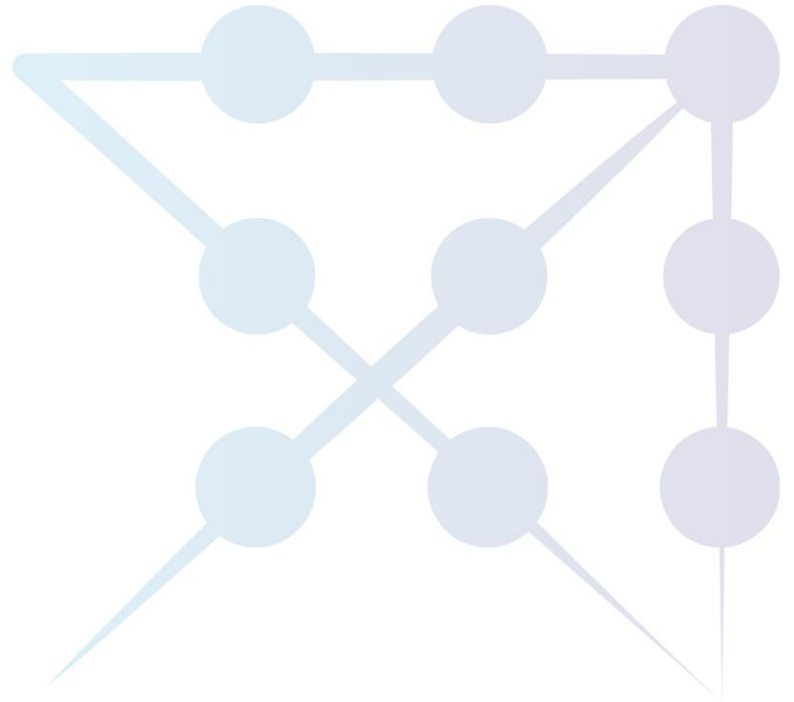
Grafik 1: SÜE ve perakende satış hacmi (MTEA, aylık %)


Kaynak: TÜİK

Grafik 2: SÜE ve perakende satış hacmi (TEA, yıllık %)


Kaynak: TÜİK

perakende satış hacim endeksi Nisan ayında %6.3 azaldı. Endeks, pandemi kaynaklı etkiler nedeniyle Aralık ayında %6.8 düştükten sonra Ocak-Mart döneminde toplamda %9.8 artmıştı. (Grafik 1) Güçlü baz etkisi sonucunda Mart'ta %19.8 olan yıllık büyüme oranı ise Nisan'da %41.7'ye yükseldi. (Grafik 2) Nisan'daki aylık sert düşüş, sıkılaştırılan kapanma önlemlerinin etkilerini yansıtıyor. TCMB haftalık kredi kartı harcamaları verileri perakende satışların Mayıs ayında kısmen toparlandığını gösteriyor. GSYH, ilk çeyrekte, çeyreklik bazda %1.7 ve yıllık bazda %7 oranında büyümüşü. Sanayi üretimi ve perakende satış verileri, pandemi tedbirleri, finansal koşullardaki sıkılaşma ve arz yönlü aksaklıklar nedeniyle ekonomik aktivitenin ikinci çeyrekte yavaşladığını teyit ediyor. Ancak buna rağmen, baz etkisi nedeniyle ikinci çeyrekte yıllık GSYİH büyüme oranının %18 civarında olacağını öngörüyoruz. Yılın ikinci yarısında baz etkisi ortadan kalkacağını ve yıllık büyüme oranlarının belirgin olarak azalacağını tahmin ediyoruz. Bu doğrultuda, ilk yarıdaki yüksek büyümeye rağmen, finansal koşulların sıkılığı ve turizm gelirleri üzerindeki riskleri de göz önünde bulundurarak 2021 yılı büyüme tahminimizi %5.5 olarak koruyoruz.





Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
14 Haz	Türkiye	Cari işlemler dengesi (milyar USD)	Nis	-2.2	-2.2	-3.3
	Türkiye	Konut satışları	Nis			
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - aylık (%)	Nis		0.3	0.1
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - yıllık (%)	Nis		37.4	10.9
15 Haz	Türkiye	MY bütçe dengesi (milyar TL)	May			-16.9
	Euro Bölgesi	ECB rezerv varlıklar (milyar EUR)	May			852.1
	ABD	NY Fed imalat endeksi	Haz		22.0	24.3
	ABD	ÜFE - yıllık (%)	May			6.2
	ABD	ÜFE - aylık (%)	May		0.5	0.6
	ABD	Çekirdek ÜFE - yıllık (%)	May			4.1
	ABD	Çekirdek ÜFE - aylık (%)	May		0.5	0.7
	ABD	Perakende satışlar - aylık (%)	May		-0.4	0.0
	ABD	Perakende satışlar (oto hariç) - aylık (%)	May		0.1	-0.8
	ABD	Sanayi üretimi - aylık (%)	May		0.7	0.7
	ABD	Kapasite kullanım oranı (%)	May		75.1	74.9
	ABD	Stok değişimleri (%)	Nis		-0.1	0.3
16 Haz	ABD	Bina ruhsatları (milyon)	May		1.7	1.7
	ABD	Konut başlangıçları (milyon)	May		1.6	1.6
	ABD	İthalat fiyatları (%)	May		0.7	0.7
	ABD	Fed politika faizi	Haz		0-0.25	0-0.25
17 Haz	Euro Bölgesi	TÜFE - aylık (%)	May		0.3	0.6
	Euro Bölgesi	TÜFE - yıllık (%)	May		2.0	2.0
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - aylık (%)	May		0.2	0.2
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	May		0.9	0.9
	Türkiye	TCMB haftalık repo faizi (%)	Haz	19.0	19.0	19.0
	Türkiye	TCMB gecelik borç verme faizi (%)	Haz			20.5
	Türkiye	TCMB gecelik borçlanma faizi (%)	Haz			17.5
	Türkiye	TCMB geç likidite penceresi faizi (%)	Haz			23.5
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			376.0
	ABD	Philadelphia Fed güven endeksi	Haz			31.5

Kaynak: Reuters, Foreks

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.3884	-0.4%	-2.7%
EURTRY	10.1530	-1.2%	-3.5%
SEPET	9.2708	-0.9%	-3.1%
EURUSD	1.2100	-0.6%	-0.8%
GBPUSD	1.4111	-0.5%	-0.5%
USDJPY	109.750	0.3%	0.4%
USDZAR	13.7307	1.0%	1.5%
USDCNH	6.4056	0.3%	0.3%



(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	15.7	-0.5	-0.8
S&P 500	4,247	0.2%	0.4%
DJ Ind.	34,480	0.0%	-0.8%
DAX	15,693	0.8%	0.0%
FTSE	7,134	0.6%	0.9%
NIKKEI	29,116	0.6%	0.3%
SHCOMP	3,590	-0.6%	-0.1%
BIST 100	1,461	0.3%	1.9%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	73.0	0.7%	2.2%
WTI	71.2	1.3%	2.9%
Bakır	71,140	-0.7%	0.0%
Altın	1,864.6	-1.8%	-1.8%
Gümüş	27.9	-0.4%	-0.1%
Buğday	671.0	-2.7%	-2.3%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.16	0.00	-0.65
5 yıllık	18.69	0.00	-0.64
10 yıllık	18.09	0.00	-0.80

Türkiye eurobondları (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	4.58	-0.10	-0.33
26/04/29	5.84	-0.08	-0.38
11/05/47	6.74	-0.06	-0.35

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	0.23	-0.10
1 ay swap	18.33	-0.19	-0.43
1 yıl swap	20.20	-0.29	-1.25

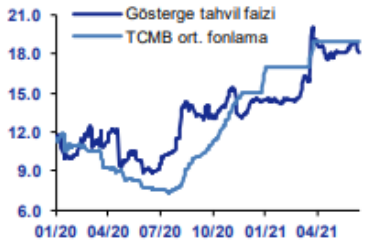
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	2.84	-0.08	-0.19
Akbank25	4.59	-0.04	-0.17
Kchol25	3.92	-0.34	-0.26
Turkcell28	4.47	-0.06	-0.15

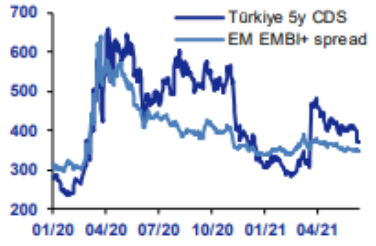
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.46	0.01	-0.11
Avr. Birliği	-0.27	-0.03	-0.06
İngiltere	0.53	-0.03	-0.07
İtalya	0.74	-0.09	-0.13
Japonya	0.04	-0.01	-0.04

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	344.9	-3.5	-8.6
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	371.1	-0.9	-29.0
Rusya	85.6	-0.5	-6.0
Brezilya	159.9	-0.4	-3.5
G. Afrika	179.9	-0.6	-4.9

Kaynak: Bloomberg

Update: 14/06/2021 07:55