

HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 16.05.2022

- **USD/TL** üzerindeki artış baskısı sürerken, kur bu sabah 15.50 seviyesine yakın başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS** primi Cuma günü 7 baz puan artışla 710 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise 17 baz puan düşüşle %27.72 oldu.

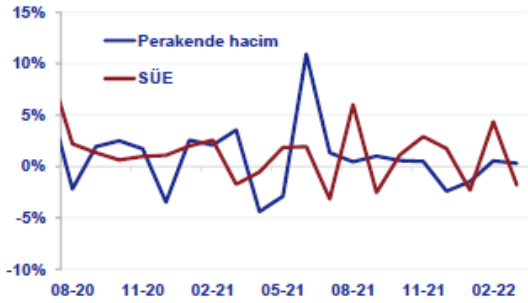
- Sanayi üretim endeksi Mart'ta aylık bazda %1.8 azaldı. Yıllık büyüme oranı ise Şubat'taki %13.3 oranından %9.6'ya yavaşladı. Sonuçlar, aylık %2 azalış ve yıllık %9.5 artış yönündeki beklentiyle uyumluyken, yıllık %8.5 artış yönündeki piyasa beklentisinin üzerindeydi.

Aylık düşüş, büyük ölçüde Şubat ayındaki %4.4 oranındaki artışın düzeltmesinden kaynaklandı. Detaylara bakıldığında sermaye malı üretimi %10 azalarak, endekste aylık değişime 1.7 puan negatif katkı yaptı. Sermaye malı üretimi, (motorlu kara taşıtları dışındaki araçları içeren) "diğer ulaşım araçları" kalemi kaynaklı olarak Şubat ayında güçlü artış kaydetmişti. Mart ayında bu hareket tersine döndü. Diğer ana kategorilerin aylık üretime değişimine katkıları şu şekilde oldu: ara malları -0.2 puan, dayanıksız tüketim malları -0.2 puan, dayanıklı tüketim malları -0.2 puan ve enerji 0,5 puan. Enerji dışındaki tüm ana kategorilerde düşüş yaşanması, endüstriyel aktivitede geniş tabanlı hafif bir yavaşlama olduğunu gösteriyor.

Nisan ayında öncü göstergelerden PMI 0.2 puan azalarak 49.2 oldu ve art arda ikinci ayda genişleme ve daralmayı ayıran 50 eşiğinin altında kaldı. Reel sektör güven endeksi de 108.2'den 107.7'ye geriledi. Bu endeks 100 eşiğinin üzerinde kalsa da son değer 11 ayın en düşük seviyesindeydi. Buna karşılık, kapasite kullanım oranı %78.1 ile yüksek seviyelerde yatay seyrini korudu. Son veriler genel olarak sanayi üretim büyümesindeki yavaşlama eğiliminin süreceğine işaret ediyor.

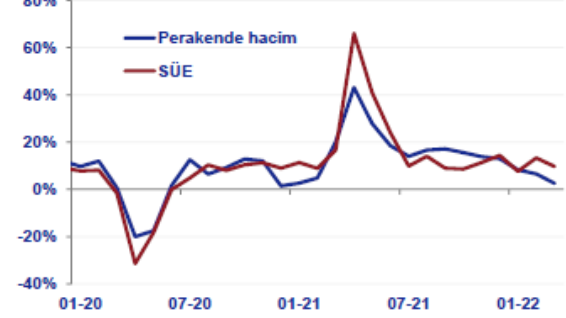
Reel tüketim harcamalarının en önemli öncü göstergesi olan perakende satış hacim endeksi Mart ayında %0.3 arttı. Endeks Aralık-Ocak döneminde %3.8 düştükten sonra, son iki ayda sadece %0.9 arttı. Bunun sonucunda, 2021 yılının büyük bölümünde çift haneli olan yıllık artış oranı, Nisan'da son 15 ayın en düşük oranı olan %2.5'e geriledi.

Grafik 1: Sanayi üretimi ve perakende hacim endeksleri (MTEA, aylık)



Kaynak: TÜİK

Grafik 2: Sanayi üretimi ve perakende hacim endeksleri (TEA, yıllık)

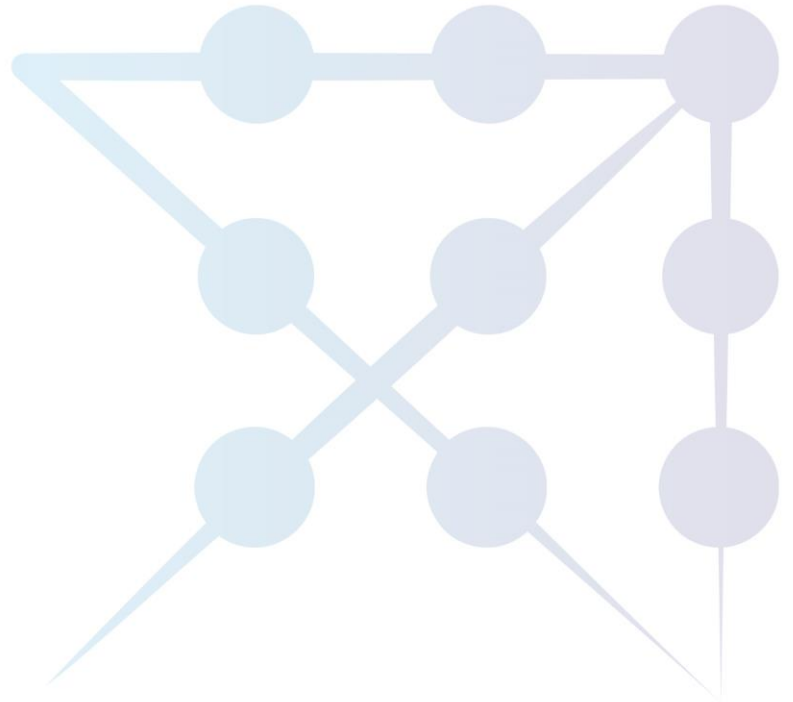


Kaynak: TÜİK

Hatırlanacağı gibi, 2021'in son çeyreğinde GSYH çeyreklik bazda %1.5 ve yıllık bazda %9.1 oranında büyüdü. 2021 yılı büyümesi ise %11 oldu. Öncü göstergeler ilk çeyrekte GSYH büyümesinin iç talep kaynaklı olarak yavaşladığını gösteriyor. Bu doğrultuda GSYH büyümesinin 2022'nin ilk çeyreğinde, çeyreklik bazda %1.3 ve yıllık bazda %7.5 olacağını tahmin ediyoruz. Küresel finansal koşulların sıkışması ve enerji maliyetlerinin artması gibi olumsuz etmenlerin de etkisiyle, sonraki çeyreklerde daha belirgin bir yavaşlama bekleniyor. Buna karşın, turizm gelirlerinde güçlü bir artış öngördüğümüzden, 2022 GSYH büyüme tahmini %4 olarak korunuyor.

- Mart ayı **ödemeler dengesi** bugün saat 10.00'da açıklandı Türkiye ekonomisi Mart ayında 5,55 milyar dolar cari açık verdi. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin beklentisi açığın 5,7 milyar dolar olması yönündeydi. Mart ayındaki gerçekleşmeyle 12 aylık cari açık 24,2 milyar dolara yükseldi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) değerlendirmesine göre, bu gelişmede, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 3,36 milyar dolar artarak 6,34 milyar dolara yükselmesi etkili oldu. Çekirdek gösterge olan Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı, bir önceki yılın aynı ayında 314 milyon dolar açık vermişken, Mart'ta 2,48 milyar dolar fazla verdi.

- Bugün Nisan ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri de açıklanacak. Geçen hafta açıklanan nakit bütçe gerçekleştirmeleri bütçe açığında genişlemeye işaret etmişti. KKM ödemeleri ve enerji sübvansiyonları gibi harcamalarının etkisini merkezi yönetim bütçe verilerinde görebileceğiz.
- Bu hafta yurtiçinde ayrıca Nisan ayı konut satışları (Salı) ve tüketici güven endeksi (Cuma) açıklanacak.
- Bu hafta küresel piyasalarda ABD’de Nisan ayı perakende satışlar (Salı) ve Euro Bölgesinde 1. Çeyrek nihai GSYH büyümesi ve Nisan ayı nihai TÜFE enflasyonu açıklanacak. Öncü veriler Euro Bölgesinde yıllık büyüme oranının %5 ve yıllık enflasyon oranının %7.5 olduğunu göstermişti.
- Fed’in parasal sıkılaşmayı güçlendirmesi ve Çin’deki pandemi önlemleri sebebiyle global büyümenin yavaşlaması endişeleri, küresel piyasalarda risk iştahını baskılamaya devam ediyor. Bununla birlikte, önceki günlerdeki düşüşlerin telafisi olarak S&P 500 endeksi Cuma günü %2.4 oranında arttı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi hafifçe gerileyerek 28.9 oldu. 10 yıllık ABD tahvil faizi yataya yakın seyrederken %2.90 seviyelerinde kaldı. Parasal sıkılaşma beklentisiyle dolar güçlü seyrederken, EUR/USD az bir değişimle bu sabah 1.04 seviyesinin biraz altında başladı. Brent petrol fiyatı 110 dolar seviyesinin etrafında dalgalandı. Ons altın 1825 dolardan 1810 dolar seviyelerine geriledi. Çin’de pandemi önlemleri sonucu sanayi üretimi ve perakende satışlar sert şekilde düşerken, ikinci çeyrekte ekonomide daralma beklentileri güçlendi. Bunun etkisiyle Asya-Pasifik bölgesi hisse senedi endeksleri bugün geriledi.





Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
16 May	Türkiye	Cari işlemler dengesi (milyar USD)	Mar	-5.4	-5.2
	Türkiye	MY bütçe dengesi (milyar TL)	Nis		-69.0
	Euro Bölgesi	ECB rezerv varlıklar (milyar EUR)	Nis		1.1
	ABD	NY Fed imalat endeksi	May	15.5	24.6
17 May	Euro Bölgesi	GSYH - çeyreklik (%)	1Ç	0.2	0.2
	Euro Bölgesi	GSYH - yıllık (%)	1Ç	5.0	5.0
	ABD	Perakende satışlar - aylık (%)	Nis	0.7	0.5
	ABD	Perakende satışlar (oto hariç) - aylık (%)	Nis	0.3	1.1
	ABD	Sanayi üretimi - aylık (%)	Nis	0.4	0.9
	ABD	Kapasite kullanım oranı (%)	Nis	78.6	78.3
	ABD	Stok değişimleri (%)	Mar	1.8	1.5
	ABD	Konut fiyat endeksi	May	76.0	77.0
18 May	Euro Bölgesi	TÜFE - aylık (%)	Nis	0.6	2.4
	Euro Bölgesi	TÜFE - yıllık (%)	Nis	7.5	7.5
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - aylık (%)	Nis	1.1	1.1
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Nis	3.5	3.5
	ABD	Bina ruhsatları (milyon)	Nis	1.8	1.9
	ABD	Konut başlangıçları (milyon)	Nis	1.8	1.8
19 May	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		203.0
	ABD	Mevcut konut satışları (milyon)	Nis	5.7	5.8
20 May	Türkiye	Tüketici güven endeksi	May		67.3
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	May		-22.0
	Türkiye	MY borç stoku (trilyon TL)	Nis		3.1

Kaynak: Reuters

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası				Global Hisse Senetleri			
	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL ve gelişmekte olan ülke kurları			
USDTRY	15.4945	0.1%	2.7%				
EURTRY	16.1357	-0.1%	1.2%				
SEPET	15.8090	0.0%	1.8%				
EURUSD	1.0399	-0.1%	-1.7%				
GBPUSD	1.2240	-0.2%	-0.7%				
USDJPY	128.970	-0.2%	-1.0%	(*) Gelişmekte olan ülkelerin ortalama dolar kuru endeksi			
USDZAR	16.2201	0.3%	0.2%				
USDCNH	6.8080	0.1%	0.8%				
Tahvil ve Eurobond Piyasaları				Enerji ve Emtia			
Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)					Son	Günlük	Haftalık
	Faiz	Günlük	Haftalık				
2 yıllık	27.72	-0.17	4.68	Brent Petrol	109.1	-2.2%	3.0%
5 yıllık	25.83	-0.85	1.41	Doğalgaz UK	148.5	-15.4%	8.0%
10 yıllık	25.17	-0.24	3.18	LMEX Metal	4,383	0.3%	-1.6%
Türkiye eurobondları (%)				Altın	1,808.2	-0.2%	-2.5%
	Faiz	Günlük	Haftalık	Gümüş	21.0	-0.5%	-3.6%
25/03/27	9.29	0.19	0.30	Buğday	1,235.0	4.9%	13.0%
17/03/36	9.40	0.14	0.21				
11/05/47	9.08	0.13	0.14				
Para ve swap piyasaları (% basit)				Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Son	Günlük	Haftalık
TCMB ort.	14.00	0.00	0.00	ABD	2.90	-0.02	-0.13
TLREF ON	13.91	0.52	0.21	Avr. Birliği	0.94	0.11	-0.19
1 ay swap	62.17	6.86	21.51	İngiltere	1.44	0.08	-0.28
1 yıl swap	44.76	-0.72	6.67	İtalya	2.85	0.14	-0.28
				Japonya	0.24	0.00	0.00
Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)				Kredi Riski (baz puan)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Son	Günlük	Haftalık
TCMB ort. fonlama	13.91	0.52	0.21	EMBI+	410.2	-3.4	16.7
				5Y CDS Spreadleri			
				Türkiye	710.0	7.5	25.7
				Brezilya	241.1	-3.8	-4.3
				G. Afrika	263.0	-1.8	-11.5
CDX ve Türkiye CDS (baz puan)							
	Faiz	Günlük	Haftalık				
Türkiye 5y CDS	710.0	7.5	25.7				
EM CDX (sağ eks.)	241.1	-3.8	-4.3				

Kaynak: Bloomberg

Update: 16/05/2022 08:02