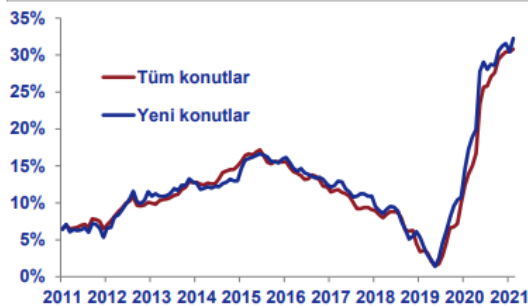


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 19.04.2021

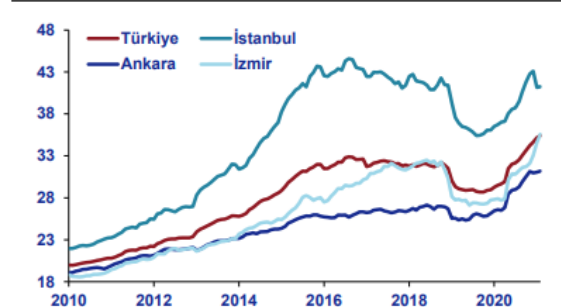
- Küresel risk iştahındaki iyileşmen TL üzerindeki riskleri sınırlıyor. Buna karşın USD/TL Cuma günü 8.00 seviyelerinden yukarı geldi ve bu sabah 8.09'da yeni haftaya başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi Cuma günü 10 baz puan azalarak 401 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise 32 baz puan düşüşle %17.65 oldu.
- Hazine bu hafta beş ihale ile yurtiçi borçlanma programını bitirecek. Bugün iki yıllık sabit kuponlu ve dört yıllık TÜFE'ye endeksli tahvil, yarın da dört yıllık sabit kuponlu ve 7 yıllık değişken faizli tahvil ile 5 yıllık TÜFE'ye endeksli kira sertifikası ihraç edilecek. Hazine bu ay düzenlediği ihalelerle toplam 18.1 milyar TL karşılığı iç borçlanma gerçekleştirdi. Aylık programındaki 33 milyar TL'lik hedefine ulaşmak için bu haftaki ihalelerle 14.9 milyar TL'lik ihraç yapması gerekiyor.
- Bu hafta yurtiçinde Perşembe günü Nisan ayı tüketici güven endeksi açıklanacak. Endeks son 3 aydır yükseliş eğilimindeydi ve en son Mart ayında 86.7 seviyesine çıkmıştı.
- TCMB verilerine göre Türkiye konut fiyatları Şubat ayında, tüm konutlarda aylık %2.6, yeni konutlarda %3.7 ile oldukça yüksek oranda arttı. Daha önce Mayıs 2020'de uygulanan para ve kredi genişlemesiyle beraber %6.6 ve %6.5 oranlarında rekor yüksek aylık artışlar kaydedilmişti. Şubat ayında, bunun dışındaki en yüksek ikinci artış değerleri kaydedildi. Yıllık artış oranları da tüm konutlarda %30.4'ten %30.8'e, yeni konutlarda %30.4'ten %32.2'ye yükseldi. Bu oranlar TÜFE'ye göre son bir senede sırasıyla %13.1 ve %14.4 oranlarında reel getiri ima ediyor. Konut fiyatlarındaki artış geçen yılın ortalarından itibaren hızlanmıştı. Sonrasında finansal koşullardaki sıkılaşma, konut kredilerindeki ve satışlarındaki yavaşlamaya karşın, fiyat artışında bir ivme kaybı olmadı. Dolayısıyla geçmiş dönemdeki parasal genişlemenin fiyatlar üzerindeki etkileri devam etti. Emlak piyasasında konutların fiyatları, konuta ödenen bedelin kira geliri ile kaç yılda amorti edileceği hesaplanarak değerlendirilir. Buna göre, TCMB'nin yayınladığı ortalama metrekare fiyatlarını ve TÜİK'in TÜFE veri setindeki ortalama kira değerlerini kullanarak hesapladığımız amortisman süresi, Şubat ayında Türkiye geneli için 35.4 yıl oldu ve tarihi en yüksek noktasını yeniledi. (Ortalama bir evi 120 metrekare olarak varsaydık.) Bölgeler detayında bakıldığında, İstanbul'da amortisman süresi yatay seyrederek 41.2 yıl oldu. Amortisman süresi Ankara'da hafifçe artarak 31.2 yıl, İzmir'de ise bir hızlı artışla 35.6 yıl oldu ve tarihsel zirvesine ulaştı.

Grafik 1: Konut fiyat endeksi (yıllık %)



Kaynak: TCMB

Grafik 2: Konut amortisman süreleri (yıl)



Kaynak: TCMB, TÜİK, QNB Finansbank

- ABD’de geçen hafta içinde yaşanan güçlü veri akışı, aşı uygulamalarının yarattığı iyimserlik ve Fed üyelerinin genişlemeci para politikasının uzun süre devam edeceğini beklentilerini pekiştiren açıklamaları risk iştahını desteklemeyi sürdürdü. S&P 500 endeksi Cuma günü %0.4 oranında arttı, VIX endeksi 16.6’dan 16.2’ye geriledi. 10 yıllık ABD tahvil faizi yataya yakın seyrederken %1.57 oldu. Düşük tahvil faizlerinin etkisiyle dolar zayıf seyrederken, EUR/USD bu sabah 1.1960 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı geçen hafta piyasadaki arz talep görünümüne bağlı olarak arttıktan sonra, Cuma sınırlı değişim kaydetti ve bugün 66.5 dolar seviyelerine geldi. Ons altın fiyatı 1760 dolardan 1775 dolar seviyelerine yükseldi. Japonya’da güçlü gelen ihracat büyümesi verilerinin desteğiyle, Asya ve Pasifik hisse senedi endeksleri haftaya genel olarak yükselişle başladı.

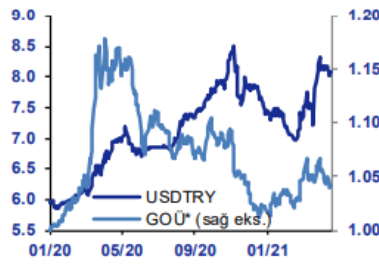
- Yurtdışında ise Perşembe günü açıklanacak ECB para politikası kararları öne çıkıyor. ECB'nin para politikası araçlarında değişiklik yapması beklenmezken, tahvil alım programına ilişkin sözlü yönlendirme takip edilecek. Cuma günü ise ABD ve Euro Bölgesi için Nisan ayı öncü PMI göstergeleri izlenecek. Mart ayında Euro Bölgesi hizmet PMI 49.6 ile hala 50 eşliğinin altında kalsa da Euro Bölgesi imalat PMI 62.5, ABD imalat PMI 59.1 ve ABD hizmet PMI 60.4 ile tarihsel olarak çok yüksek seviyelerde yer almış ve büyüme görünümünde hızlı bir iyileşmeye işaret etmişti.

Haftalık Veri Gündemi					
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
20 Nis	Türkiye	MY borç stoku (trilyon TL)	Mar		1.9
22 Nis	Türkiye	Tüketici güven endeksi	Nis		86.7
	Euro Bölgesi	ECB refinansman faizi (%)	Nis	0.0	0.0
	Euro Bölgesi	ECB mevduat faizi (%)	Nis	-0.5	-0.5
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		576.0
	ABD	Mevcut konut satışları (milyon)	Mar	6.3	6.2
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Nis	-11.3	-10.8
23 Nis	Euro Bölgesi	Markit imalat sanayi PMI	Nis	62.0	62.5
	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Nis	49.1	49.6
	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Nis	53.1	53.2
	ABD	Markit bileşik PMI	Nis		59.7
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	Nis		59.1
	ABD	Markit hizmet PMI	Nis		60.4
	ABD	Yeni konut satışları	Mar	910.0	775.0

Kaynak: Reuters

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL ve gelişmekte olan ülke kurları
USDTRY	8.0915	0.9%	-0.8%	
EURTRY	9.6823	0.7%	-0.4%	
SEPET	8.8869	0.8%	-0.6%	
EURUSD	1.1959	-0.1%	0.4%	
GBPUSD	1.3854	0.5%	0.8%	
USDJPY	108.660	0.0%	-0.7%	
USDZAR	14.2728	0.7%	-2.1%	
USDCNH	6.5268	0.0%	-0.3%	

(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	16.3	-0.3	-0.4
S&P 500	4,185	0.4%	1.4%
DJ Ind.	34,201	0.5%	1.2%
DAX	15,460	1.3%	1.5%
FTSE	7,020	0.5%	1.5%
NIKKEI	29,740	0.2%	0.7%
SHCOMP	3,471	1.3%	1.7%
BIST 100	1,408	0.0%	1.1%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	66.5	-0.6%	5.1%
WTI	63.0	-0.8%	5.5%
Bakır	68,680	1.9%	3.8%
Altın	1,778.3	0.8%	2.6%
Gümüş	25.8	-0.1%	4.0%
Buğday	657.0	0.2%	4.1%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)				Türkiye eurobondları (%)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	17.65	0.00	-0.77	05/02/25	5.32	-0.06	-0.39
5 yıllık	18.41	0.00	-0.07	26/04/29	6.31	-0.05	-0.34
10 yıllık	17.96	0.00	-0.24	11/05/47	6.92	-0.05	-0.27

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	0.53	-0.09
1 ay swap	17.32	-0.46	-1.11
1 yıl swap	20.67	-0.58	-1.90

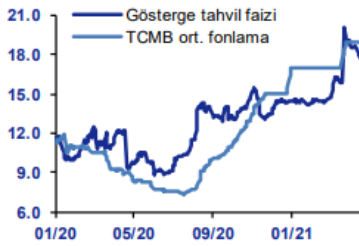
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	4.00	-0.17	-0.46
Akbank25	5.37	-0.02	-0.13
Kchol25	4.51	-0.12	-0.22
Turkcell28	5.05	-0.04	-0.18

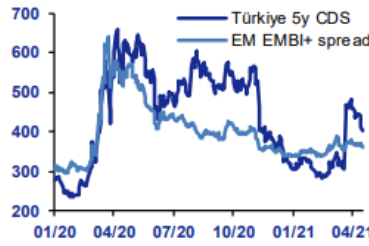
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.57	-0.01	-0.10
Avr. Birliği	-0.26	0.00	0.04
İngiltere	0.59	-0.04	-0.01
İtalya	0.75	-0.05	0.02
Japonya	0.08	0.00	-0.02

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	360.6	-3.4	-6.9
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	400.9	-10.4	-42.3
Rusya	97.8	-8.3	-18.4
Brezilya	202.3	-8.1	-20.3
G. Afrika	206.1	-4.8	-19.0

Kaynak: Bloomberg

Update: 19/04/2021 07:57