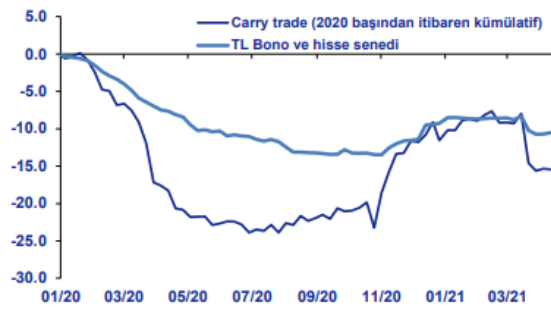


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 26.04.2021

• Türkiye’de ise ABD’de Ermeni soykırımını tanınması ile dış politikada gerilimin artabileceği endişeleri ile Türkiye piyasalarında görece zayıf performans gözleniyor. Bu doğrultuda USD/TL geçen haftaki yükseliş eğilimine devam ederek bu sabah 8.42 seviyelerine geldi. TCMB’nin son dönemde, faizlerin gerekirse yükseltilebileceği yönündeki sözlü yönlendirmesini kaldırması da kurdaki zayıf performansta etkili oluyor. Cuma günü 5 yıllık Türkiye CDS primi 6 baz puan artışla 424 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise 16 baz puan artarak %17.90 seviyesine yükseldi.

• TCMB’nin açıkladığı son portföy verilerine göre, 16 Nisan haftasında yabancı yatırımcıların hisse senedi portföyleri yatay seyrederken, tahvil portföylerine 165 milyon dolarlık giriş olmuştur. Böylece, 20 Mart’ta TCMB başkan değişikliğini takiben hisse senetlerinden ve tahvillerden 1.2’şer milyar dolarlık çıkış olduktan sonra, son 2 haftada portföyler yataya yakın seyretilmiştir. Bunların yanında, BDDK’nın açıkladığı bankaların bilanço dışı döviz pozisyonu ve TCMB’nin swap miktarındaki değişimden, yurtdışı yerleşiklerin swap pozisyonlarındaki akımlar hesaplanıyor. Bu kanaldan, 20 Mart’tan sonraki iki haftada 7.6 milyar dolarlık çıkışın ardından, son 2 haftada 0.2 milyar dolarlık sınırlı bir giriş gözlenmiştir. Geçen sene Ekim sonuna göre yabancı yatırımcıların TL cinsinden tahvil portföyü 3.4 milyar dolar, swap portföyü ise 7.8 milyar dolar daha yüksek seviyededir. Hisse senetleri portföyü ise Ekim ayı seviyesinin 0.5 milyar dolar altına gelmiştir. Yani yabancıların TL

Grafik 1: 2020 başından beri toplam portföy hareketi (Milyar USD)



Kaynak: BDDK, TCMB, QNB Finansbank
 (*) Carry trade pozisyonları, yabancı yatırımcıların kısa vadeli TL pozisyonlarını yansıtmaktadır. Bankaların bilanço dışı döviz pozisyonları ve TCMB’nin bankalarla yaptığı swap miktarlarındaki değişimle

Grafik 2: Yurtdışı yerleşiklerin döviz mevduatı (Milyar USD)



Kaynak: TCMB, QNB Finansbank
 Not: Döviz mevduatı verileri, euro paritesi ve altın fiyatlarındaki değişimlerden arındırılmıştır.

cinsinden toplam portföy büyüklüğü halen Ekim sonundaki düzeyin 10.7 milyar dolar üzerindedir. (Grafik 1) Yurtdışı yerleşikler tarafında ise, altın ve parite etkisinden arındırdıktan sonra, döviz mevduatı 16 Nisan haftasında 1.3 milyar dolar yükselmiştir. Bireylerin DTH’ı 0.53 milyar dolar yükselirken şirketlerde 1.1 milyar dolarlık daha belirgin artış olmuştur. Yabancı portföy çıkışlarının hızlandığı 20 Mart sonrasındaki 2 haftada DTH 10.1 milyar dolar geriledikten sonra, son 2 haftada 1.7 milyar dolarlık yükseliş dikkat çekmiştir. (Grafik 2) TL cinsi varlıkların yanında, yabancıların döviz cinsi pozisyonları da geçen hafta yataya yakın seyretilmiştir; devlet eurobond portföyü 0.1 milyar dolar gerilerken, şirket tahvilleri portföyü 0.2 milyar dolar yükselmiştir. Ekim sonundaki değerlerle karşılaştırıldığında, yabancı

yatırımcıların eurobond portföyünün 3.8 milyar dolar, şirket tahvili portföyünün de 2.1 milyar dolar daha yüksek seviyede olduğu görülmektedir.

- Tüketici güven endeksi Nisan ayında önceki aya göre 6.5 puan (%7.5) azalarak 80.2 oldu. Ocak-Mart döneminde yükselen endeks, bu hareketi geri aldı ve 2020 sonundaki seviyelere döndü. Ağustos 2018'deki kur şokundan önce 90 seviyesinin üzerinde olan endeks, o tarihteki sert düşüşün ardından anlamlı bir toparlanma kaydetmedi ve yataya yakın bir eğilim sergiledi. Mart ayında finansal piyasalarda yaşanan oynaklık ve döviz kurlarındaki yükseliş, endekste son düşüşte belirleyici olmuş gibi görünüyor.

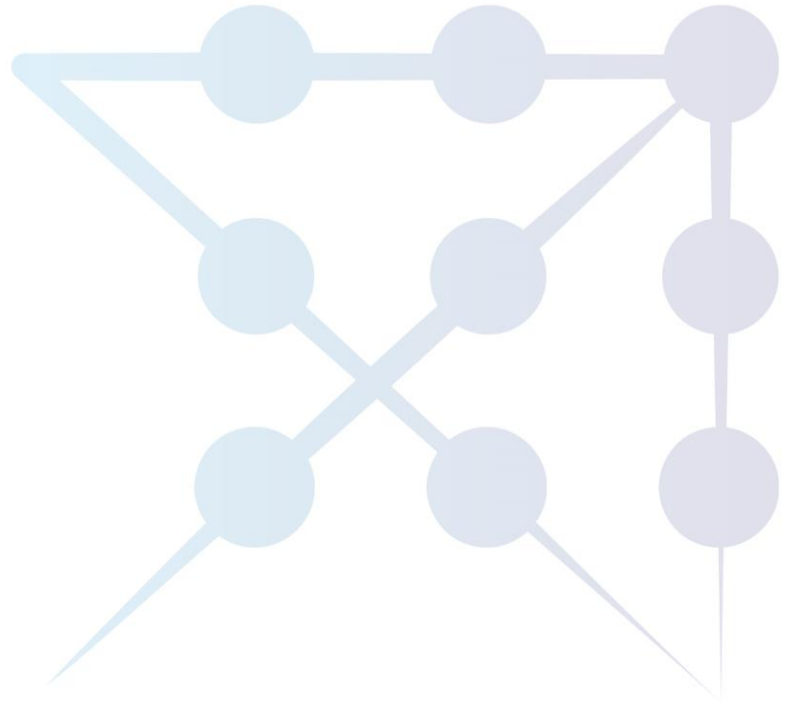
- Nisan ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve sektörel güven endeksleri bugün, ekonomik güven endeksi ise Perşembe açıklanacak. Sektörel göstergeler son aylarda, imalat sanayi için hem iç talep hem de ihracat kaynaklı olarak güçlü bir görünüm sergilemişti. İnşaat güven endeksi Temmuz ayına kadar hızlı toparlandıktan sonra finansal koşullardaki sıkılaşmaya paralel belirgin bir düşüş eğilimi gösterdi. Toparlanma sürecinde diğer sektörlerin gerisinde kalan hizmetlerde, endeks geçen ay kapanma tedbirlerinin gevşetilmesinin etkisiyle artsa da pandemi öncesi seviyelerin bir hayli altında seyretmeyi sürdürüyor. Perakende güven endeksi ise Aralık ayında pandemi kısıtlamalarıyla da ilişkili olarak sert düşüş sergiledikten sonra, Ocak-Mart aylarında sınırlı değişim kaydetti.

- 2021-2. Çeyrek TCMB Enflasyon Raporu Perşembe günü yayımlanacak. Ocak ayındaki son raporda 2021 yılsonu enflasyonu %9.4 olarak tahmin edilmişti. Sonraki dönemde enflasyondaki yükseliş hızlı seyretti ve yıllık tüketici enflasyonu Mart'ta %16.2 oranına yükseldi. Yılın ikinci yarısında baz etkisi destekleyici olsa da enflasyonun eğilimi ve döviz kurlarındaki artış dikkate alındığında, erişilebilir olmaktan çıkan enflasyon tahmininin belirgin şekilde yükseltileceğini düşünüyoruz. Ayrıca Başkan Kavcıoğlu'nun raporun sunumunda yapacağı sözlü yönlendirme takip edilecek. Son PPK kararların, para politikasının uzun bir müddet sıkı olacağı ve gerekirse ilave sıkılaştırma yapılacağına dair ifadeler açıklama metninden çıkarılmıştı. Bunun yerine politika faizinin "güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulacağı" belirtilmişti.

- Cuma günü Mart ayı nihai dış ticaret ve turizm verileri açıklanacak. Ticaret Bakanlığı'nın öncü verileri dış ticaret açığının, geçen yılın aynı ayına göre 0.8 milyar dolar azalarak 4.7 milyar dolar olduğunu göstermişti. Hem iç hem de dış talebin güçlü olmasının etkisiyle, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracatın tarihi en yüksek seviyesine ulaştığını, ithalatta altın ve enerji dışı kalemlerden kaynaklı güçlü bir artış olduğunu hesaplıyoruz.

- Bu hafta yurtdışında ise, Fed para politikası kararı (Çarşamba) ile ABD ve Euro Bölgesi için 1. Çeyrek GSYH verileri öne çıkıyor. Fed son dönemde enflasyondaki geçici yükselişin destekleyici para politikasında değişikliğe yol açmayacağı mesajı verdi. Bu toplantıda para politikası araçlarında ve sözlü yönlendirmede değişiklik yapılması beklenmiyor. ABD'de GSYH'nin önceki çeyreğe göre yıllıklandırılmış olarak %6.3 büyümesi bekleniyor. Bu bir önceki çeyrekteki %4.3'e göre ivmelenme anlamına geliyor.

- Bugün Almanya’da Nisan ayı IFO endeksinin sınırlı yükselişle 97.8 olması, ABD’de açıklanacak dayanıklı mal siparişlerinin ise Mart ayında %2.5 yükselmesi bekleniyor. ABD’de ayrıca 2 ve 5 yıllık tahvil ihaleleri olacak. Bugün Almanya’da Nisan ayı IFO endeksinin sınırlı yükselişle 97.8 olması, ABD’de açıklanacak dayanıklı mal siparişlerinin ise Mart ayında %2.5 yükselmesi bekleniyor. ABD’de ayrıca 2 ve 5 yıllık tahvil ihaleleri olacak.
- Cuma günü ABD ve AB’de güçlü gelen öncü Nisan ayı PMI göstergelerinin, ekonomik aktivite görünümü hakkında olumlu sinyal vermeleri ile global risk iştahı güçlü seyretmeye devam etti. ABD ve AB imalat sanayi PMI 60.6 ve 63.3 ile oldukça yüksek seviyelere çıktı. Hizmet sektöründe ise ABD PMI 63.1’e, AB’de de 50.3’e yükseldi. S&P 500 endeksi Cuma günü %1.1 oranında arttı. 10 yıllık ABD tahvil faizi %1.57 seviyelerine sınırlı artış gösterdi. Dolar’daki zayıflama eğilimi ile EUR/USD bu sabah 3 1.21 seviyesinin biraz üzerine çıktı. Brent petrol fiyatı 66 dolar civarında seyrederken, ons altın fiyatı hafifçe gerileyerek 1780 dolar seviyelerine geldi. Asya ve Pasifik hisse senedi endeksleri de risk iştahındaki toparlanmayla beraber bugün yükseldiler.



Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.4276	1.3%	3.9%
EURTRY	10.2132	2.1%	4.5%
SEPET	9.3198	1.7%	4.2%
EURUSD	1.2110	0.8%	0.6%
GBPUSD	1.3903	0.5%	-0.6%
USDJPY	107.730	-0.4%	-0.3%
USDZAR	14.2647	-0.3%	0.1%
USDCNH	6.4844	-0.2%	-0.4%



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	17.3	-1.4	1.1
S&P 500	4,180	1.1%	-0.1%
DJ Ind.	34,043	0.7%	-0.5%
DAX	15,280	-0.3%	-1.2%
FTSE	6,939	0.0%	-1.2%
NIKKEI	29,143	0.4%	-1.8%
SHCOMP	3,481	0.2%	0.1%
BIST 100	1,345	1.1%	-4.4%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	65.9	0.7%	-1.7%
WTI	61.9	0.8%	-2.3%
Bakır	70,840	2.4%	3.1%
Altın	1,780.6	-0.2%	0.5%
Gümüş	26.0	-0.5%	0.8%
Buğday	727.5	2.4%	11.3%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	17.90	0.00	0.42
5 yıllık	18.80	0.00	0.38
10 yıllık	18.59	0.00	0.64

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	5.50	0.14	0.32
26/04/29	6.57	0.11	0.32
11/05/47	7.17	0.07	0.27

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	0.12	0.32
1 ay swap	19.78	-0.02	2.43
1 yıl swap	21.52	-0.21	1.14

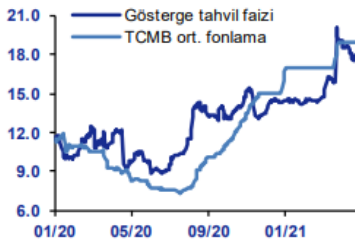
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	3.76	-0.02	0.22
Akbank25	5.18	0.04	0.02
Kchol25	4.35	-0.11	-0.27
Turkcell28	4.93	0.00	-0.08

Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.57	0.02	-0.03
Avr. Birliği	-0.26	-0.01	-0.02
İngiltere	0.56	0.00	-0.03
İtalya	0.78	0.03	-0.01
Japonya	0.07	0.01	-0.01

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	364.5	-1.4	3.8
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	424.3	5.9	27.5
Rusya	95.8	-3.9	-5.8
Brezilya	191.1	-3.2	-6.2
G. Afrika	212.2	-0.7	5.2

Kaynak: Bloomberg

Update: 26/04/2021 08:04



Haftalık Veri Gündemi					
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
26 Nis	Türkiye	Kapasite kullanım oranı (%)	Nis		74.7
	Türkiye	Reel sektör güven endeksi	Nis		110.8
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri (%)	Mar	1.8	-1.2
27 Nis	ABD	Tüketici güven endeksi	Nis	112.3	109.7
28 Nis	ABD	Fed politika faizi	Nis	0-0.25	0-0.25
29 Nis	Türkiye	Ekonomik güven endeksi	Nis		98.9
	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	2Ç		
	Euro Bölgesi	Ekonomik güven endeksi	Nis		101.0
	Euro Bölgesi	Sanayi güven endeksi	Nis		2.0
	Euro Bölgesi	Hizmet güven endeksi	Nis		-9.3
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Nis		
	Euro Bölgesi	M3 para arzı büyümesi (%)	Nis		
	ABD	GSYH - yıllık (%)	1Ç	6.3	4.3
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)	1Ç		1.3
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		
	ABD	Bekleyen konut satışları - aylık (%)	Mar		-10.6
30 Nis	Türkiye	Turizm gelirleri	1Ç		3.9
	Türkiye	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Mar		-3.3
	Türkiye	Yabancı ziyaretçi sayısı - yıllık (%)	Mar		-69.0
	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE - yıllık (%)	Nis		1.3
	Euro Bölgesi	Öncü çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Nis		1.0
	Euro Bölgesi	GSYH - yıllık (%)	1Ç		-4.9
	Euro Bölgesi	GSYH - çeyreklik (%)	1Ç		-0.7
	Euro Bölgesi	İşsizlik oranı (%)	Mar		8.3
	ABD	Kişisel gelirler - aylık (%)	Mar	20.0	-7.1
	ABD	Özel tüketim harcamaları	Mar		-1.2
	ABD	Tüketim harcamaları - aylık (%)	Mar	3.8	-1.0
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu - aylık (%)	Mar	0.3	0.1
	ABD	Chicago PMI	Nis	63.0	66.3
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Nis	86.5	86.5

Kaynak: Reuters