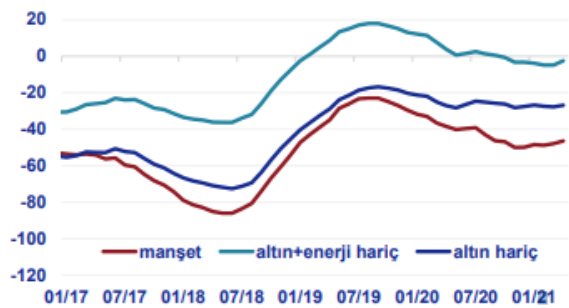


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 31.05.2021

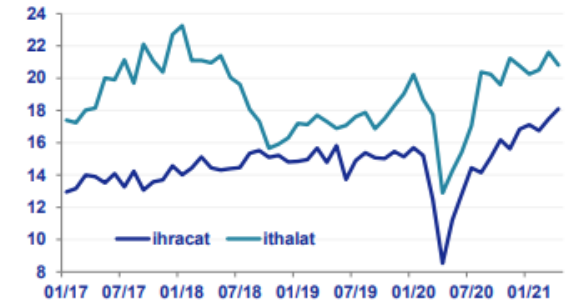
- TL üzerindeki değer kaybı baskısı sürerken, USD/TL günü 8.60 seviyelerini test ettikten sonra bu sabah 8.59 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 8 baz puan artarak 409 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise 23 baz puan artışla %18.61'e yükseldi.
- Cari açığındaki daralma Nisan'da sürecektir TÜİK'in nihai verilerine göre, Nisan ayı dış ticaret açığı 3.1 milyar dolar oldu. Yıllık %109.2 oranında artan ihracat 18.8 milyar dolara, %61.1 oranında artan ithalat 21.8 milyar dolara geldi. Yıllık artış oranlarının çok yüksek olması, geçen yılın aynı ayında pandeminin etkisiyle yaşanan düşüşe bağlı baz etkisinden kaynaklandı. Dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre 1.5 milyar dolar daraldı. Altın ithalatının azalması dengeyi olumlu, enerji ithalatının artması olumsuz etkilerken, altın ve enerji dışı dış ticaret açığı da 2.4 milyar dolar daraldı. Bu sonuçlarla, 12 ay birikimli dış ticaret açığı 47.9 milyar dolardan 46.4 milyar dolara, altın ve enerji hariç 12 ay birikimli dış ticaret açığı 4.8 milyar dolardan 2.4 milyar dolara geriledi. (Grafik 1) Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat aylık %3.5 oranında artarken, ithalat %3.7 oranında azaldı. Böylece aylık ihracat yükseliş eğilimini koruyarak tarihi yüksek seviyesine ulaştı. İthalat tarafında ise önceki aya göre düşüş olmakla birlikte, ithalatın seviyesi hala yüksek durumda bulunuyor. Veriler dış talebin oldukça güçlü olduğunu, iç talepte ise ivme kaybının başladığını gösteriyor. (Grafik 2) Nisan ayı ticaret ve turizm verileri cari açığın 2 milyar dolar civarında olacağına işaret ediyor. Bu durumda Mart'ta 36.2 milyar dolar olan 12 ay birikimli cari işlemler açığı, Nisan ayında 33 milyar dolar civarına gerileyecek. Finansal koşullardaki sıkılaşma, ihracattaki artış eğilimi ve baz etkisiyle önümüzdeki dönemde düşüş eğiliminin sürmesini bekliyoruz. Bununla beraber düşüş hızı, pandeminin seyrine göre turizm gelirlerinin seyrine bağlı olacak. Turizm gelirlerinin yaz aylarında geçen seneye göre toparlanacağı varsayımıyla, 2021 yılı cari işlemler açığı tahminimi 23.5 milyar dolar (GSYH'nin %3.1'i) olarak koruyor.

Grafik 1: 12 aylık dış ticaret dengesi (milyar dolar)



Kaynak: TÜİK

Grafik 2: Aylık ihracat ve ithalat (MTEA, milyar dolar)

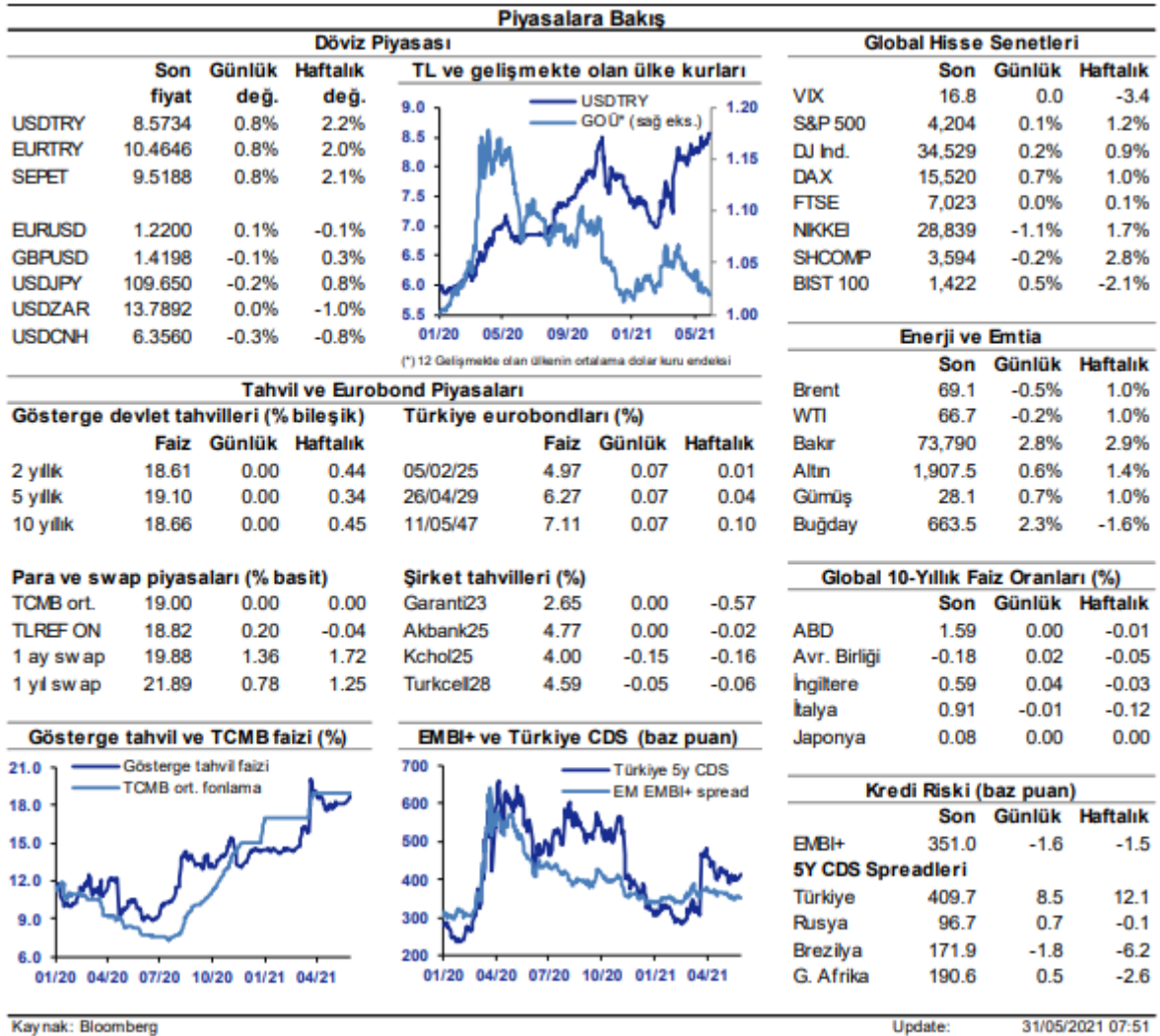


Kaynak: TÜİK

- S&P, Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin geçen Cuma günü için belirlenen güncelleme tarihinde, yeni bir rapor yayınlamadı. S&P, halihazırda Türkiye'nin döviz cinsi uzun vadeli kredi notunu B+, kredi notu görünümünü ise durağan olarak değerlendiriyor. Bu not yatırım yapılabilir seviyenin dört kademe altında bulunuyor. S&P Türkiye için bir sonraki değerlendirmesini 22 Ekim tarihinde yapacak.

- Cuma gecesi ise Moody's Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesini yayımlayacak. Moody's Türkiye'nin kredi notunu B2 ile yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademe altında değerlendiriyor ve notun görünümü de negatif. Bu not, S&P'ye bir kademe, Fitch'e göre ise iki kademe düşüktür.
- Bu hafta Mayıs ayına dair göstergelerden ayrıca, yurtdışında imalat sanayi PMI ve öncü dış ticaret verileri, ABD'de ISM endeksleri ve tarım dışı istihdam, Euro Bölgesinde ise öncü TÜFE verileri önemli olacak. ABD'de ISM endeksleri Nisan'da imalat sektöründe 60.7 ve imalat dışında 62.7 değerini almıştı. Endekslerin bu seviyelerde kalarak güçlü görünümü sürdürmesi bekleniyor. Geçen ay 266 bin ile piyasa beklentisinin çok altında artan tarım dışı istihdamın, bu ay 621 bin artması ve işsizlik oranının %6.1'den %5.9'a düşmesi bekleniyor. Euro Bölgesinde ise TÜFE enflasyonunun Nisan'daki yıllık %1.6 oranından %1.9'a yükseleceği tahmin ediliyor.
- 2021-1. Çeyrek GSYH verileri bugün 10.00'da yayımlanacak. Sanayi üretimi ve enflasyondan arındırılmış toplam ciro endeksleri, 4. çeyrek genelinde ekonomik aktivitedeki artışın yıllık bazda hızlandığına işaret ediyor. Buna göre GSYH büyümesinin 2020-4. çeyrekteki %5.9 oranından %7'ye yükselmesini bekliyoruz. Bu oran, mevsim ve takvim etkileri arındırılmış GSYH'de çeyreklik bazda %2.3'lük güçlü bir artışa karşılık geliyor. Reuters anketine göre yıllık bazlı büyüme için piyasa beklentisi ise %6.7 seviyesindedir. Nisan-Mayıs aylarındaki öncü göstergeler, pandemiye yönelik kapanma önlemleri, finansal koşullardaki sıkışma ve arz yönlü aksaklıklar ekonomik aktivitenin yavaşladığına işaret ediyor. Bu gelişmenin ikinci çeyrek boyunca devam etmesini bekliyoruz. Ancak geçen seneki sert daralmanın yarattığı baz etkisi nedeniyle, yıllık GSYH büyüme oranı ikinci çeyrekte çift haneli olacaktır. Bu gelişmelere göre, 2021 yılı GSYH büyümesinin %5.5 olan mevcut tahminimizden yüksek gelme ihtimalinin güçlendiğini düşünüyoruz.
- Mayıs ayı İTO İstanbul enflasyonu yarın, TÜİK enflasyon verileri Perşembe günü açıklanacak. Mayıs ayında TÜFE'nin aylık %1.3 artacağını, Nisan ayında %17.1 olan yıllık enflasyonun sabit kalacağını tahmin ediyoruz. ÜFE'de ise aylık %3.3 ile güçlü artış eğiliminin sürmesini, yıllık üretici enflasyonun %35.2'den %37.5'e yükselmesini bekliyoruz. Foreks anketine göre aylık TÜFE enflasyonu için medyan piyasa beklentisi %1.5 ile biraz daha yüksek seviyede oluştu. Türk-İş'in gıda fiyatlarına dair aylık araştırması ve gözlemlerimiz, sebze ve meyve fiyatları kaynaklı olarak yıllık gıda enflasyonun %17'den 0.5 puan kadar aşağıya geleceğine işaret ediyor. Enerji fiyatlarında akaryakıttaki ÖTV zammının etkisiyle aylık %1.3 oranında artış hesaplıyoruz. Fakat bu oran geçen seneki aylık oranın altında olduğundan, Nisan'da %18.4 olan yıllık enerji enflasyonu 1 puana yakın düşecek. Kapama tedbirlerinden etkilenen sektörlerde (özellikle hizmetlerde), birim maliyetler yükselse de azalan talep ve veri derleme ile ilgili sorunlar, fiyatları geçici olarak baskılayabilir. Fakat döviz kuru ve emtia fiyatlarındaki artışın temel mal fiyatlarına yansımaları sebebiyle, çekirdek göstergelerdeki yüksek eğilimin sürmesini ve geçen ay %17.8 olan C endeksine göre yıllık enflasyonun %18'in üzerine yükselmesini bekliyoruz.

- Önümüzdeki aylarda da enflasyonist baskıların devam edeceği düşünülüyor. Akaryakıtta Mayıs'ta yapılan ÖTV zammı etkisini büyük oranda Haziran'da gösterecek. Ayrıca, geçici vergi indirimlerini sonlandırılması da fiyatları yukarı yönde baskılayabilir. Geçen sene Temmuz ayında pandemiden etkilenen birçok sektörde KDV oranlarında geçici indirim yapılmıştı. TCMB'nin 2020-4. Çeyrek Enflasyon Raporu'nda verdiği bilgiye göre, 31 Mayıs'ta süresi dolan indirimler enflasyonu yaklaşık 1 puan aşağı çekmişti. Ek bir uzatma yapılmadığı takdirde önümüzdeki dönemde, yapılırsa da sonraki dönemde buradan enflasyona olumsuz bir etki gelebilir. Bunun yanında emtia fiyatları ve döviz kurlarındaki artışın sürmesini de dikkate alarak, %14 olan yıl sonu tahmininde risklerin yukarı yönlü olduğu düşünülüyor.





Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
31 May	Türkiye	GSYH büyümesi - yıllık (%)	1Ç	7.0	6.7	5.9
	Euro Bölgesi	M3 para arzı büyümesi (%)	Nis			10.1
1 Haz	Türkiye	İmalat sanayi PMI	May			50.4
	Türkiye	İTO tüketici enflasyonu	May			1.0
	Euro Bölgesi	İmalat sanayi PMI	May			62.8
	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE - yıllık (%)	May		1.9	1.6
	Euro Bölgesi	Öncü çekirdek TÜFE - yıllık (%)	May			0.8
	Euro Bölgesi	İşsizlik oranı (%)	Nis		8.1	8.1
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	May			61.5
	ABD	İnşaat harcamaları - aylık (%)	Nis		1.0	0.2
	ABD	ISM imalat sanayi PMI	May		60.8	60.7
2 Haz	Türkiye	Öncü dış ticaret dengesi (milyar dolar)	May			-3.1
	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - aylık (%)	Nis			1.1
	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - yıllık (%)	Nis			4.3
3 Haz	Türkiye	TÜFE - aylık (%)	May	1.3	1.5	1.7
	Türkiye	TÜFE - yıllık (%)	May	17.1	17.4	17.1
	Türkiye	TÜFE Çekirdek C - yıllık (%)	May	18.1		17.8
	Türkiye	ÜFE - aylık (%)	May	3.3		4.3
	Türkiye	ÜFE - yıllık (%)	May	37.5		35.2
	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	May			55.1
	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	May			56.9
	ABD	ADP istihdam değişimi (bin)	May		545.0	742.0
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			
	ABD	Markit bileşik PMI	May			68.1
	ABD	Markit hizmet PMI	May			70.1
	ABD	ISM imalat dışı PMI	May		62.9	62.7
4 Haz	Euro Bölgesi	Perakende satışlar - aylık (%)	Nis			2.7
	Euro Bölgesi	Perakende satışlar - yıllık (%)	Nis			12.0
	ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (bin)	May		621.0	266.0
	ABD	İşsizlik oranı (%)	May		5.9	6.1
	ABD	Ücret artışı - aylık (%)	May		0.2	0.7
	ABD	Ücret artışı - yıllık (%)	May			0.3
	ABD	Fabrika siparişleri - aylık (%)	Nis			1.1

Kaynak: Reuters, Foreks