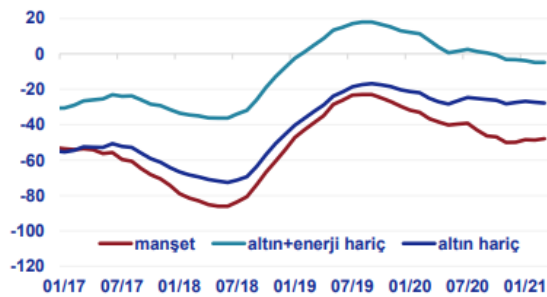


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 03.05.2021

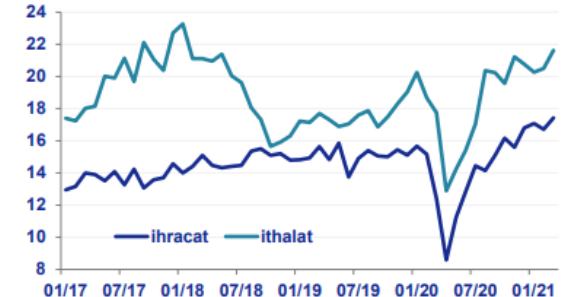
- USD/TL küresel dolar hareketine paralel yükseldi ve bu sabah 8.30 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi değişmeyerek 418 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise %17.76 seviyesinde yatay seyretti.
- TÜİK'in nihai dış ticaret verilerine göre, Mart ayı dış ticaret açığı geçen yıla göre 0.9 milyar dolara düşüşle 4.7 milyar dolar oldu. Yıllık %42.2 oranında artan ihracat 19 milyar dolara, %25.6 oranında artan ithalat 23.6 milyar dolara geldi. Yıllık artış oranlarının çok yüksek olmasında, geçen yılın aynı ayında pandeminin etkisiyle yaşanan düşüşten kaynaklanan baz etkisinin rolü vardı. Altın ithalatının azalması dengeyi olumlu, enerji ithalatının artması olumsuz etkiledi. Bu sonuçla, 12 ay birikimli dış ticaret açığı önceki ayki 48.7 milyardan 47.8 milyar dolara geriledi. Altın ve enerji hariç 12 aylık dış ticaret açığı ise önceki aya göre sınırlı bir değişimle 4.8 milyar dolar oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat %4.2, ithalat %5.5 oranında aylık bazlı artış kaydetti. Yükseliş eğilimini koruyan ihracat, tarihi yüksek seviyesine ulaştı. İthalat tarafında ise altın ve enerji dışı kalemlerden kaynaklı güçlü bir artış gözlemlendi. Veriler ekonomik aktivitenin hem iç hem de dış talep kaynaklı olarak hızlandığını teyit ediyor. Turizm Bakanlığı'nın sınır istatistiklerine göre, Türkiye'ye giren yabancı ziyaretçi sayısı Mart'ta geçen senenin aynı ayına göre %23.8 yükseldi. Bu artış geçen sene pandeminin yarattığı baz etkisinden kaynaklanıyor. 2019 yılının aynı ayına göre karşılaştırıldığında, Mart değeri %56 daha düşük seviyede bulunuyor. Buna karşın önceki ayki %64 oranındaki düşüşe göre bu kısmi bir toparlanma ima ediyor.

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



Kaynak: TÜİK

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



Kaynak: TÜİK

Öncü dış ticaret ve turizm verileri cari dengenin Mart'ta 3.7 milyar dolar civarında açık vereceğini gösteriyor. Bu durumda 12 ay birikimli cari açık 1.7 milyar dolar azalarak 36.1 milyar dolara gelecek. Finansal koşullardaki sıkılaşma, ihracattaki artış eğilimi ve turizm gelirlerindeki olası toparlanma ile önümüzdeki dönemde dengelenme beklemeye devam ediyoruz. Bu doğrultuda 2021 yılı cari işlemler açığını tahminimizi 23.5 milyar dolar (GSYH'nin %3.1'i) olarak tahmin ediyoruz. Ancak pandemide vaka sayılarının halen yüksek seyretmesi turizm gelirlerinin yılın ikinci yarısında toparlanması beklentimiz bakımından risk oluşturuyor.

- Nisan ayı enflasyon verileri bugün saat 10.00'da açıklanacak. Aylık tüketici enflasyonunun %1.8 olacağı tahmin ediliyor. Piyasa anketlerinde medyan beklenti de benzer seviyede oluştu. Bu durumda Mart'ta %16.2 olan yıllık enflasyon bu ay %17.3'e yükselecek. Üretici fiyatlarında ise yine aylık %4 civarında yüksek artış bekleniyor. Bu durumda yıllık üretici

enflasyonu %31.2'den %35 seviyelerine yükselecek. Son aylarda emtia fiyatlarına, tedarik zincirindeki aksaklıklara ve güçlü iç talebe bağlı olarak artan enflasyonist baskıda bu ay döviz kuru etkileri de önemli olacak. Bu gelişmelerle C endeksine göre yıllık çekirdek enflasyonun bu ay %16.9'dan %18.4'e yükseleceği tahmin ediliyor. Sebze meyve fiyatlarının ılımlı seyretmesiyle, geçen ay %17.4 olan yıllık gıda enflasyonunun gerilemesini bekliyoruz. Enerji grubunda, akaryakıt uygulanan eşel mobil ve tavan fiyat uygulamaları benzin ve mazot fiyatlarını aşağı çekerken, %12.4 olan yıllık enerji enflasyonunun baz etkisiyle yükselmesini bekliyoruz. Haftasonu açıklanan İTO verilerine göre, İstanbul tüketici fiyatları Nisan'da %1 arttı. Yıllık enflasyon yatay seyrederek %16.3 oldu. Gıda fiyatları %0.6 ile ılımlı bir artış gösterirken, bunda %1.7 oranında gerileyen sebze meyve fiyatları etkili oldu. İTO verileri, Nisan TÜFE'de gıda enflasyonun beklentisinin biraz daha altında gelebileceğini gösteriyor. Öte yandan dışarıda yenilen yemek kaleminde %3.5 oranında, geçen senenin Haziran ayındaki gibi yüksek bir artış gözlemlendi. Bu da pandemi kısıtlamaları sebebiyle hizmet fiyatlarında yukarı yönlü risk olduğuna işaret ediyor.

- Para Politikası Kurulu (PPK) kararları Perşembe açıklanacak. Piyasa beklentisi doğrultusunda %19.00 olan politika faizinde değişiklik beklemiyoruz. TCMB son dönemde politika faizinin gerçekleşen ve beklenen enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edileceği mesajı veriyor. TCMB'nin geçen hafta açıklanan Enflasyon Raporu'nda, enflasyonun Nisan ayında tepe noktasına ulaştıktan sonra bir süre yüksek seviyelerde seyretmesi, 3. çeyrekte itibaren belirgin düşüş eğilimine girerek sene sonunda %12.2 olması bekleniyordu. Biz de reel efektif döviz kurunun istikrarlı gideceği varsayımıyla, benzer ama biraz daha yüksek bir patika öngörüyoruz ve enflasyonun sene sonunda %14'e gerilemesini bekliyoruz. Her halükarda 2. çeyrekte politika faizi ve gerçekleşen enflasyon oranı arasındaki farkın daralacağını öngördüğümüzden, kısa vadede faiz indirimi beklemiyoruz. Sonraki dönemde TL'nin istikrarlı seyretmesi ve enflasyonun beklendiği gibi gerilemesi durumunda, en az 2 puan reel faiz verilecek şekilde politika faizinin düşürüleceğini tahmin ediyoruz. Öte yandan, TL üzerindeki baskı sürer veya başka etmenlerle enflasyon daha da yükselirse, faiz indirimi gecikebilir ve hatta gerekirse ilave artırım yapılması gerekebilir.

- Bu hafta yurtiçinde ayrıca Nisan ayı PMI ve öncü dış ticaret verileri, TCMB aylık beklenti anketi ve Nisan ayı nakit bütçe gerçekleştirmeleri açıklanacak. ABD'de Nisan ayı ISM endeksleri ve tarım dışı istihdam yayımlanacak. Aşı uygulamasının yaygınlaşması ve ekonominin açılmasının yanı sıra, parasal ve mali genişlemenin sonucunda ABD'de büyüme ve istihdam göstergeleri son dönemde güçlü bir toparlanmaya işaret ediyor.

- Cuma günü açıklanan Euro Bölgesinde GSYH, 2021'in ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0.6, bir önceki senenin aynı çeyreğine göre %2 oranında küçüldü. Diğer taraftan, ABD'de çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu yıllık %1.4 oranından Mart'ta %1.8'e yükseldi. S&P 500 endeksi Cuma günü %0.7 oranında azalırken, VIX endeksi 17.6'dan %18.6'ya yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi bir miktar gerileyerek %1.63 oldu. Dolardaki değerlenmeyle birlikte gerileyen EUR/USD bu sabah 1.2020 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı 68 dolar seviyesinin üzerinde 66.5 dolara indi. Ons altın fiyatı 1770 dolar seviyelerinde yatay seyretti. Çin ve Japonya'da resmi tatil sebebiyle piyasalar kapalıyken, Asya ve Pasifik hisse senedi endeksleri bugün karışık seyretti.



Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
3 May	Türkiye	TÜFE - aylık (%)	Nis	1.8	1.8	1.1
	Türkiye	TÜFE - yıllık (%)	Nis	17.3	17.3	16.2
	Türkiye	TÜFE Çekirdek C - yıllık (%)	Nis	18.4		16.9
	Türkiye	İmalat sanayi PMI	Nis			52.6
	Türkiye	ÜFE - aylık (%)	Nis			4.1
	Türkiye	ÜFE - yıllık (%)	Nis			31.2
	Euro Bölgesi	İmalat sanayi PMI	Nis		63.3	63.3
	Türkiye	Öncü dış ticaret dengesi (milyar dolar)	Nis			-4.7
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	Nis			60.6
	ABD	İnşaat harcamaları - aylık (%)	Mar		2.0	-0.8
4 May	ABD	İSM imalat sanayi PMI	Nis		64.9	64.7
	ABD	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Mar		-72.0	-71.1
	ABD	Fabrika siparişleri - aylık (%)	Mar		2.0	-0.8
5 May	Türkiye	Enflasyon beklentisi - yılsonu (%)	May			13.1
	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Nis		50.3	50.3
	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Nis		53.7	53.7
	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - aylık (%)	Mar		0.8	0.5
	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - yıllık (%)	Mar		3.9	1.5
	ABD	ADP istihdam değişimi (bin)	Nis		750.0	517.0
	ABD	Markit bileşik PMI	Nis			62.2
	ABD	Markit hizmet PMI	Nis			63.1
	ABD	İSM imalat dışı PMI	Nis		64.0	63.7
6 May	Türkiye	TCMB haftalık repo faizi (%)	May	19.0	19.0	19.0
	Türkiye	TCMB gecelik borç verme faizi (%)	May	20.5	20.5	20.5
	Türkiye	TCMB gecelik borçlanma faizi (%)	May	17.5	17.5	17.5
	Türkiye	TCMB geç likidite penceresi faizi (%)	May	23.5	23.5	23.5
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			553.0
7 May	ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (bin)	Nis		925.0	916.0
	ABD	İşsizlik oranı (%)	Nis		5.8	6.0
	ABD	Ücret artışı - aylık (%)	Nis		0.1	-0.1
	ABD	Ücret artışı - yıllık (%)	Nis			4.2
	ABD	Toptan eşya stokları aylık (%)	Mar			1.4
	Türkiye	Hazine nakit dengesi (milyar TL)	Nis			41.0

Kaynak: Reuters, Foreks



Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.2950	0.9%	0.1%
EURTRY	9.9727	0.0%	-0.4%
SEFET	9.1351	0.5%	-0.1%
EURUSD	1.2020	-0.8%	-0.6%
GBFUSD	1.3821	-0.9%	-0.6%
USDJPY	109.590	0.6%	1.3%
USDZAR	14.4895	1.2%	1.6%
USDCNH	6.4784	0.2%	0.1%



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	18.6	1.0	1.3
S&P 500	4,181	-0.7%	0.0%
DJ Ind.	33,875	-0.5%	-0.5%
DAX	15,136	-0.1%	-0.9%
FTSE	6,970	0.1%	0.5%
NIKKEI	28,813	-0.8%	-1.3%
SHCOMP	3,447	-0.8%	-0.8%
BIST 100	1,398	-0.3%	3.9%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	66.4	-3.1%	1.2%
WTI	63.3	-2.6%	2.2%
Bakır	72,010	0.5%	3.9%
Altın	1,774.4	0.1%	-0.4%
Gümüş	26.0	-0.5%	-0.9%
Buğday	745.0	2.2%	0.7%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	17.76	0.00	-0.27
5 yıllık	18.60	0.00	-0.29
10 yıllık	18.49	0.00	-0.25

Türkiye eurobondları (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	5.39	-0.02	-0.18
26/04/29	6.50	-0.03	-0.12
11/05/47	7.20	-0.02	-0.02

Para ve swap piyasaları (% basit)

	Faiz	Günlük	Haftalık
TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	0.52	0.40
1 ay swap	18.10	-0.56	-1.74
1 yıl swap	21.53	-0.27	-0.07

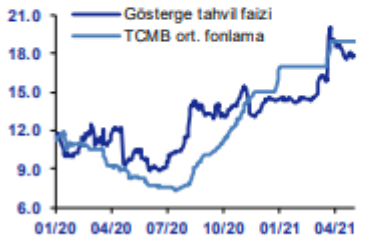
Şirket tahvilleri (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
Garanti23	3.61	-0.06	-0.08
Akbank25	5.08	0.00	-0.11
Kchol25	4.28	-0.05	-0.19
Turkcell28	4.82	-0.04	-0.11

Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.63	-0.01	0.07
Avr. Birliği	-0.20	0.03	0.06
İngiltere	0.65	0.04	0.09
İtalya	0.90	0.03	0.12
Japonya	0.09	0.00	0.03

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	360.0	-6.3	-4.5
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	418.1	0.1	-10.8
Rusya	98.3	0.8	1.0
Brezilya	192.1	0.2	1.0
G. Afrika	217.0	0.7	3.5

Kaynak: Bloomberg

Update: 03/05/2021 07:52