

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

1 Nisan 2022

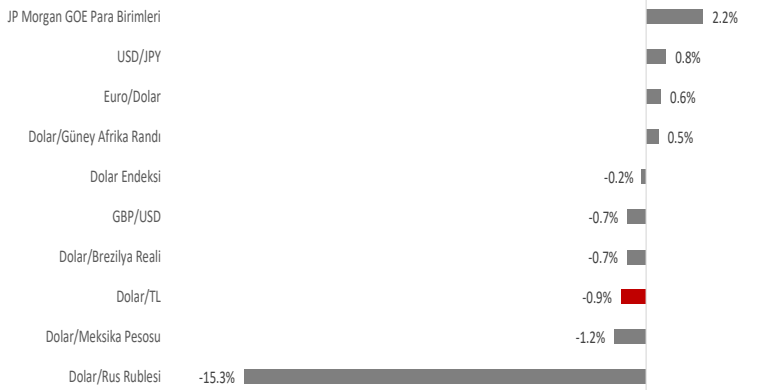
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

Geride kalan hafta

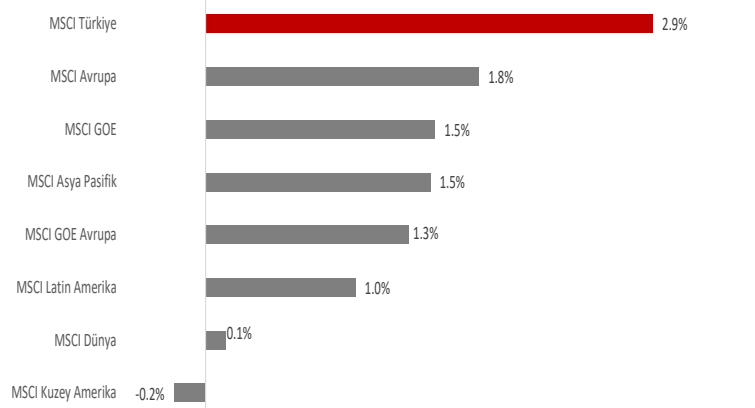
- Geride kalan haftada küresel risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- Jeopolitik gelişmelere dair haber akışı ve tahvil faizlerinin seyri risk iştahına yön veren ana unsurlar oldu. Rusya-Ukrayna çatışmaları üzerinden jeopolitik belirsizlikler yüksek seyrederken, ABD tahvil getiri eğrisinin terse dönmesinin ne anlama geldiğine dair görüş ayrılıkları dikkat çekti. Makroekonomik veri akışı belli başlı ekonomilerde güçlü enflasyonist baskının sürdüğüne işaret ederken, satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) karışık sinyaller verdi. Çin'de artan COVID-19 vaka sayıları ve kısıtlama tedbirlerine bağlı tedarik süreçlerinde yaşanan aksamalar risk iştahını sınırladı.
- Rusya ve Ukrayna arasında Türkiye'de yüz yüze yapılan barış görüşmelerinde önemli ilerleme kaydedildi. İki ülke görüşmelerin yapıcı bir zeminde geçtiğini belirtirken, Rusya Kiev etrafındaki operasyonlarını azaltma taahhüdü verdi. Ancak ilerleyen günlerde çatışmalar devam etti. Bu nedenle ateşkese dair belirsizlik sürdü.
- Küresel ölçekte imalat sanayi PMI verileri Mart'ta karışık bir tablo çizdi. Çin'de Mart ayı PMI verileri beklentilerin altında kalarak daralmaya işaret etti. Şubat ayında 50,2 olan imalat sanayi resmi PMI Mart ayında 49,9 olan tahminlerin ötesinde zayıf gelerek 49,5'e indi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 51,6'dan 48,4 düştü. Bu sonuçlarla bileşik PMI 51,2'den 48,8'e gerileyerek aktivitenin daralma bölgesine geçtiğini gösterdi. Ayrıca özel sektör PMI beklentilerin altında kalarak daralma bölgesine geçti. Bununla birlikte, Avustralya ve Japonya'da imalat sanayi nihai PMI verileri Mart'ta ön hesaplamalardan güçlü gelse de Avrupa'da imalat sanayi PMI rakamları ilk hesaplamaların altında kaldılar.
- ABD'de Mart ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında kalırken, işsizlik oranında gerileme sürdü. Tarım dışı istihdam Mart'ta aylık bazda 431 bin kişi ile tahminlerin altında arttı. Ülkede işsizlik oranı ise Şubat ayındaki %3,8'den %3,6'ya geriledi. Saatlik ortalama kazançlardaki aylık artış %0,4 ile beklentilerle uyumlu gelirken, ücretlerin yıllık artış hızı %5,2'den %5,6'ya çıktı. Şubat'ta bireysel gelirler beklentilerle uyumlu olarak %0,5 artarken, bireysel harcamalarda artış %0,2'de kaldı. Aynı dönemde bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,6 artarken, PCE yıllık enflasyonu %6,0'dan %6,4'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,5 ile tahminleri karşılarken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %5,2'den 40 yılın zirvesi olan %5,4'e çıktı. Şubat ayında 105,7 olan Conference Board tüketici güven endeksi Mart'ta 107,2'ye yükseldi. Önceki hesaplamalara göre %7,0 olan yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyüme oranı %7,1 olan beklentilerin altında %6,9'a revize edildi.
- Euro Bölgesi'nde Mart'ta enflasyon beklentilerden hızlı artarken, ekonomik güven endeksleri karışık sinyaller verdi. Öncü hesaplamalara göre, yıllık tüketici enflasyonu Şubat ayındaki %5,9'dan %6,6 olan beklentileri aşarak %7,5'e çıktı. Çekirdek enflasyon ise %2,9'dan %3,2'ye yükseldi. Şubat ayında 113,9 olan genel ekonomik güven endeksi 109,0 olan beklentilerin altında kalarak 108,5'e indi. Sanayi ve hizmetlerde güven endekslerinde sürpriz yükselişler yaşansa da tüketici güven endeksindeki öncü hesaplamalar dahilindeki gerileme genel endeksi aşağı çekti.
- Almanya'da Mart ayında enflasyon hızlı artış kaydetti. Avrupa Birliği

Döviz Kurlarında 25 Mart - 1 Nisan Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Hisse Senedi Endekslerinde 25 Mart - 1 Nisan Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.30 itibarıyla

(AB) uyumlu tüketici fiyat endeksi (HICP) öncü hesaplamalara göre Mart'ta aylık bazda %1,8'lik tahminlerin üzerinde %2,5 arttı. Böylece yıllık enflasyon Şubat ayındaki %5,5'ten yeni bir rekor seviye olan %7,6'ya yükseldi.

- Haftaya Japon Merkez Bankası'nın (BoJ) tahvil faizlerini sınırlamak üzere varlık alımları yapacağını açıklaması ve Çin'de salgın nedeniyle kapanma tedbirleriyle zayıf başlayan küresel risk iştahı hafta ortasında toparlandı. İlerleyen günlerde kırılğan bir seyir izledi. ABD'nin günlük bir milyon varil tutarında stratejik petrol rezervlerini piyasaya sürme kararı ve Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ile müttefiklerinin üretimi artırma kararı ham petrol fiyatlarında satışa yol açtı. Küresel hisse senetleri ayrıışan performanslarla haftayı sınırlı yükselişle tamamlamaya hazırlanırken, dolar hem gelişmiş diğer hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında hafta genelinde zayıf seyretti. Kısa vadeli tahvil faizleri yüksek enflasyon verilerinin etkisiyle yükselişle haftayı tamamlayacak görünürken, uzun vadeliyle yükselişlerin bir kısmı geri verildi. Altın ve ham petrol fiyatlarındaki zayıflamaya ek olarak emtia fiyatlarının genelinde gerileme gözlemlendi.
- Yurtiçinde gündemin görece sakin olduğu haftada Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.
- Mart ayında imalat sanayi PMI daralma bölgesine indi. Şubat ayında 50,4 olan imalat sanayi PMI Mart ayında 49,4'e geriledi. Ankette yer alan değerlendirmelere göre, jeopolitik belirsizlikler ve fiyat artışları talebi etkileyen faktörler olarak belirtildi.
- İstanbul Ticaret Odası (İTO) verilerine göre Mart'ta enflasyonda hızlı yükseliş sürdü. Perakende fiyatlar aylık bazda %6,29 artarken, yıllık enflasyon %55,3'ten %63,2'ye yükseldi. Giyimde yıllık enflasyon hafif gerilese de diğer alt endekslerin geneline yayılan fiyat baskısının bu ayda sürdüğünü görüldü.
- Türkiye'de genel ekonomik güven endeksi Mart'ta iktisadi faaliyet kollarındaki zayıflık ile geriledi. Şubat ayında 98,2 olan genel ekonomik güven endeksi Mart ayında 95,7'ye indi. Tüketici güven endeksindeki toparlanmaya karşın, iktisadi faaliyet kollarındaki zayıflık genel endeksin düşüşünde rol oynadı.
- Ticaret Bakanlığı öncü verilerine paralel Şubat'ta ihracat hızlanırken, ithalatta ılımlı bir yavaşlama gözlemlendi. Şubat ayında ihracat yıllık bazda %25,4 artışla 20,0 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ithalat %44,5 artışla 27,9 milyar dolara çıktı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler de Şubat'ta benzer bir tablo çizdi. Söz konusu dönemde aylık bazda ihracat %4,2 artarken, ithalat %3,0 geriledi. Şubat 2021'de %82,7 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2022'nin aynı ayında %71,7'ye geriledi. Dış ticaret açığı ise 3,3 milyar dolardan 7,9 milyar dolara yükseldi. İhracattaki hızlanma Şubat'ta gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin her ikisinde de gözlenirken, üç aylık ortalamalarda yavaşlama sürdü. Önceki aya göre hızlanarak Şubat'ta gelişmekte olan ekonomilerin toplamına yapılan ihracat %27,1, gelişmiş ekonomilere yapılan ihracat %24,1 arttı. Ara malı ithalatında enerji faturası kaynaklı yüksek artış sürerken, tüketim malları ithalatında ılımlı bir daralma gözlemlendi. Bu sonuçlarla ilk iki ayda ihracat 2021'in aynı dönemine göre %21,4 artarken, ithalatta artış %49,2 oldu. Dış ticaret açığı ise geçen yılın Ocak-Şubat dönemindeki

6,4 milyar dolardan 2022'de 18,2 milyar dolara yükseldi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan-Mayıs-Haziran dönemine ait borçlanma stratejisini açıkladı. Buna göre, Nisan ayında toplam 22,6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 27,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlıyor. Mayıs ayında toplam 53,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 59,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülüyor. Haziran ayında ise toplam 19,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 28,0 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanıyor. Bununla birlikte Hazine, Nisan ayında 8,8 milyar TL, Mayıs ayında 7,7 milyar TL ve Haziran ayında 6,3 milyar TL karşılığı dış borç geri ödemesi gerçekleştirecek. Ancak Hazine söz konusu dış borç geri ödemelerine karşın stratejide ne kadar dış borçlanmaya gidebileceğine ilişkin bir bilgiye yer vermedi.
- HMB 2021 sonu itibarıyla AB tanımlı borç stoku ve Türkiye'nin brüt ve net dış borç stoku istatistiklerini yayınladı. Buna göre, 2021 sonu itibarıyla AB tanımlı kamu borç stoku 2020 sonuna göre 1 trilyon 24,9 milyar TL artışla 3 trilyon 26,3 milyar TL'ye ulaştı. Gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranla stok 2,3 yüzde puan artarak %42,0 olarak gerçekleşti. Aynı dönemde Türkiye'nin brüt dış borç stoku 8,2 milyar dolar artışla 441,1 milyar dolara yükselirken, GSYH'ye oranı %60,4'ten %54,9'a geriledi. Ülkenin net dış borç stoku ise 2021 yılında 23,0 milyar dolar gerileyerek 221,0 milyar dolara, GSYH'ye oranla 6,5 yüzde puan iyileşerek %27,5'e indi.
- Haftalık veriler Türk finansal varlıklara yönelik yabancı ilgisinin geçen hafta karışık seyrettiğini ve bankacılık sektörü döviz tevdiat hesaplarında ılımlı artış gözlemlendiğini ortaya koydu. TCMB'nin rezervlerinde artış gözlenirken, TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlem hacmi ve net dış varlıkları dalgalı bir seyir izledi.
- Türk finansal varlıklarda geride kalan hafta boyunca ayrışma gözlemlendi. Tahvil faizleri ve ülke risk primi gerilerken, Borsa İstanbul ve MSCI Türkiye endeksleri haftayı kazançlarla kapatma hazırlığında bulunuyor. Dalgalı bir seyir izleyen TL ise haftalık bazda değer kazancı kaydedecek görünüyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	1 Nis	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	24.99	-149	2	225
5 Yıllık	26.14	-239	-18	68
10 Yıllık	25.27	-233	-9	95
TLRef	14.06	0	131	-16
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
USD				
5 Yıllık	7.79	-37	8	37
10 Yıllık	8.32	-35	6	59
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	545	-37	0	-14
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	2.45	16	11	171
ABD-10 Yıllık	2.44	-5	10	93
Almanya-2 Yıllık	-0.04	11	3	60
Almanya-10 Yıllık	0.59	2	5	77

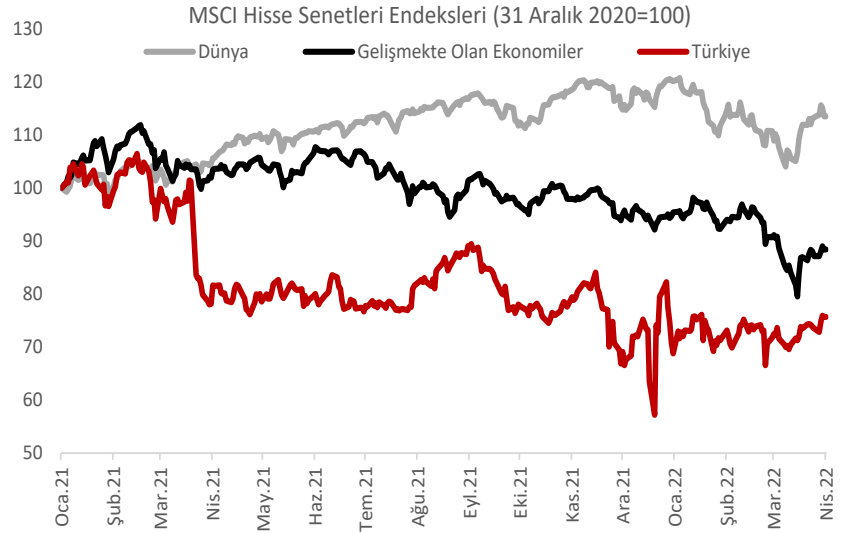
Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.30 itibarıyla

Yeni hafta

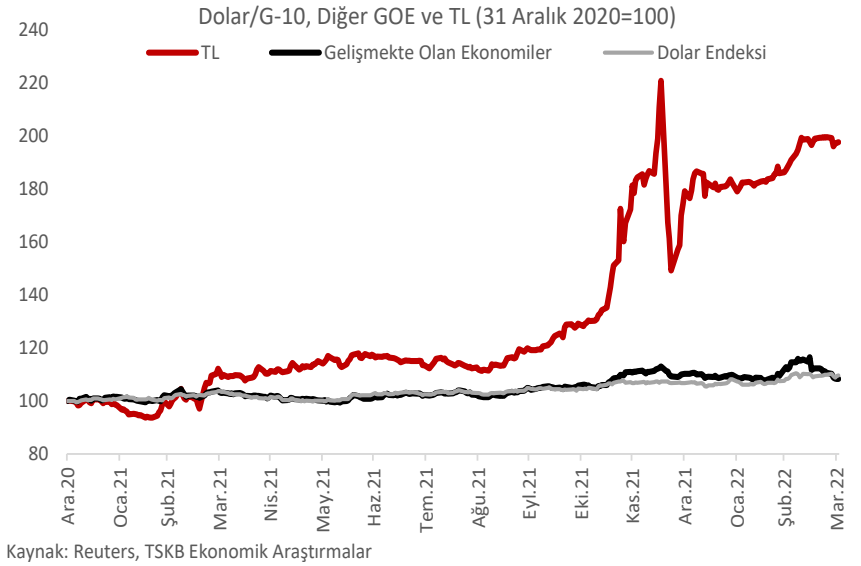
- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında yine Rusya-Ukrayna ekseninde jeopolitik gelişmelerin yer alması beklenirken, ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) son toplantılarına ait tutanaklar açıklanacak.
- Yeni haftada ayrıca belli başlı ekonomilerde Mart ayı hizmet sektörü PMI verileri açıklanacakken, Şubat ayı Euro Bölgesi perakende satışlar ve üretici fiyatları endeksi ile Almanya sanayi üretimi ve ABD fabrika siparişleri ülke bazlı izlenecek veriler olacak.
- Yurtiçinde Mart ayı enflasyon verileri, reel efektif döviz kuru endeksi ve Hazine nakit gerçekleştirmeleri yayınlayacak. Ayrıca TCMB Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi sonuçlarını açıklayacak.
- Küresel tarafta kısa vadede jeopolitik gelişmelerin ve Mart ayı öncü aktivite verilerinin finansal piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede jeopolitik belirsizliklerle birlikte, küresel ticaret ve büyümede yaşanabilecek ivme kaybı ve enflasyondaki yükselişin boyutu önemli olmayı sürdürecektir. Yurtiçinde ise kısa vadede ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberlere ek olarak Mart ayı enflasyon verileri önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik ve ekonomi dışı gelişmelerin yanında makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
4 Nis	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Mart	5.8%	4.8%
5 Nis	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Mart		54.8
5 Nis		Küresel Hizmet PMI'lar	Mart		
6 Nis	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat		0.2%
7 Nis	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Mart		55.5
8 Nis	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi	Nisan		

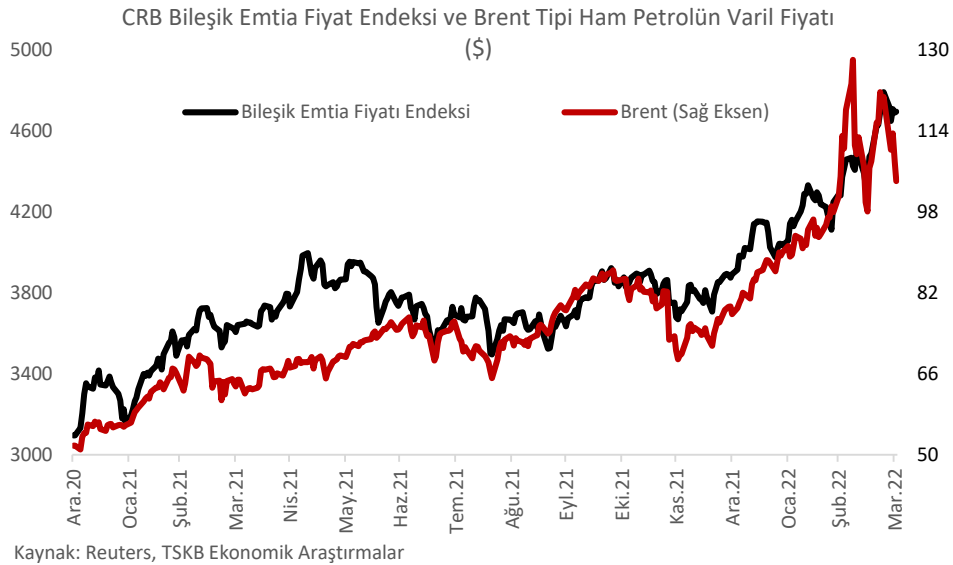
- Hafta ortasında toparlanan küresel hisse senetleri ilerleyen günlerde ayrışan performanslar kaydetti. 31 Mart verileri haftalık bazda MSCI dünya endeksinin yataya yakın kaldığını gösterirken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,5 yükselişe işaret etti. MSCI Türkiye'de yükseliş ise %3'e yaklaştı.



- Dalgalı bir seyir izleyen dolar endeksi haftayı kayıpla tamamlamaya hazırlanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde 1 Nisan gün içi fiyatlara göre haftalık bazda %2'yi aşan değerlenme gözleniyor. TL ise dolar karşısında %1'e yaklaşan değer kazancı ile haftayı tamamlama hazırlığında.



- Haftaya düşüşle başlayan emtia fiyatlarında bu eğilim ilerleyen günlerde de sürdü. 1 Nisan gün içi seviyelere göre, Brent tipi ham petrol fiyatları geçen hafta kapanışının yaklaşık %14 altındayken emtia fiyatları genelinde %2 gerileme kaydedildi.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2022 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr