

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

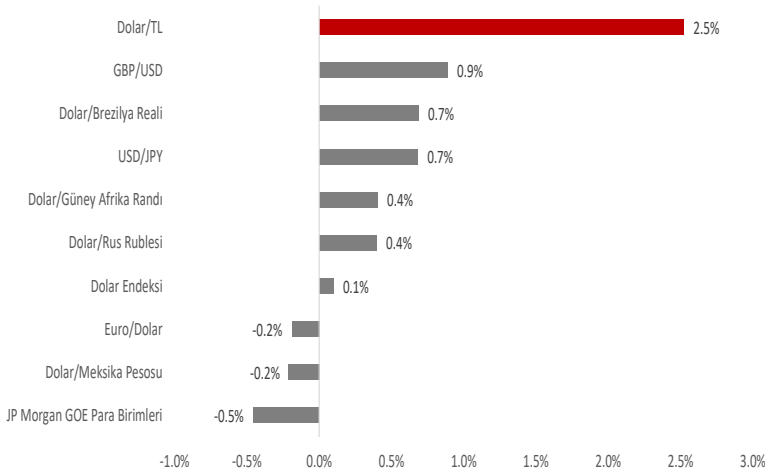
17 Mayıs 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Geçen Hafta

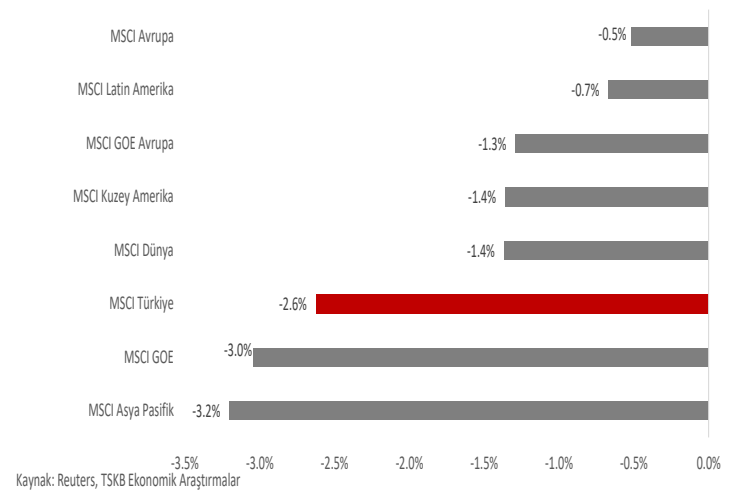
- Geride kalan haftada finansal piyasalarda dalgalı bir seyir gözlense de risk iştahı zayıf bir seyir izledi.
- ABD'deki beklentilerin üzerinde Nisan ayı sonuçları enflasyonist kaygıları artırırken, diğer veriler karışık bir görünüm çizdi. Bununla birlikte, Orta Doğu'daki artan jeopolitik gerilim ve salgın ile ilgili yüksek seyreden kaygılar güvenli limanlara olan talebi destekledi.
- ABD'de Nisan ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde gelirken, perakende satış ve tüketici güvenine ilişkin veriler zayıf kaldı. Nisan'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,2 olan tahminleri aşarak %0,8 arttı. Yıllık enflasyon Mart'taki %2,6'dan Nisan'da %4,2'ye yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,3'lük beklentilerin oldukça üzerinde %0,9 olurken, yıllık çekirdek enflasyonu %1,6'dan %3,0'a çıktı. Aynı zamanda üretici fiyatları endeksi (ÜFE) aylık enflasyonu tahminleri aşarak %0,6 yükselirken, ÜFE yıllık enflasyonu %4,2'den %6,2'ye yükseldi. Çekirdek ÜFE'de yıllık enflasyon tahminleri aşarak Nisan'da %4,1 seviyesinde gerçekleşti. Ülkede perakende satışlar Nisan'da aylık bazda %1,0 artış beklentilerine karşın yatay kalırken, perakende satış kontrol grupta %1,5 düşüş yaşandı. Aynı dönemde sanayi üretimi %1,0 olan beklentilerin altında kalarak %0,7 arttı. Ekonomik aktivite verilerindeki beklentilerden zayıf sonuçlar büyük ölçüde Mart verilerindeki yukarı yönlü güncellemeleri yansıtırken, enflasyondaki yükseliş tüketici güveninde sert düşüşe neden oldu. Mayıs ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Nisan'da 88,3'ten 90,4'e yükseleceği beklentilerinin aksine 82,8'e geriledi.
- Almanya yatırımcı güveni Mayıs'ta beklentileri aştı. Nisan'da 70,7 olan Zew Mayıs'ta 72,0 olan beklentileri aşarak 84,4'e yükseldi. Aynı dönemde mevcut durum alt endeksi -48,8'den -41,3 olan tahminleri aşarak -40,1'e toparlandı. Euro Bölgesi geneli için açıklanan Zew beklentiler endeksi de aynı dönemde 66,3'ten 84,0'a çıktı.
- Euro Bölgesi sanayi üretimi Mart'ta tahminlerin altında kaldı. Mart ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,7 olan tahminlerin altında %0,1 artarken, aynı dönemde sanayi üretimi yıllık bazda %10,9 büyüme kaydetti.
- Çin'de enflasyon Nisan'da karışık bir görünüm sergiledi. Nisan'da TÜFE %0,2 olan beklentilerin hafif ötesinde %0,3 gerilerken, yıllık tüketici enflasyonu Mart ayındaki %0,4'ten %0,9'a yükseldi. Ülkede ÜFE yıllık enflasyonu %4,4'ten %6,5 olan beklentileri aşarak %6,8'e çıktı.
- Bu gelişmeler ve veri akışı altında hisse senetleri son günlerdeki toparlanmaya rağmen haftayı kayıplarla tamamladı. Gelişmiş ülke tahvil faizleri beklentilerin üzerinde enflasyon verileri ile yükselirken, dolar hem gelişmiş diğer ekonomi hem de gelişmekte olan ekonomi para birimleri karşısında güçlü seyretti. Altın ve ham petrol fiyatları yükselirken, diğer emtia fiyatlarında gerileme yaşandı.
- Yurtiçinde bayram tatili nedeniyle kısa olan haftada, Türk finansal varlıklarda küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir gözlendi. Makroekonomik veri akışının fiyatlamalara etkisi sınırlı kaldı.

Döviz Kurlarında 7 - 14 Mayıs Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 7 - 14 Mayıs Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Mart ayı sanayi üretimi ve diğer aktivite verileri ilk çeyrekteki güçlü sonuçları teyit etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Mart'ta sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %0,7 artarken takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi 2020'nin aynı dönemine göre %16,6 büyüdü. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %19,9 oranında yıllık bazda büyüme kaydetti. Yıllık karşılaştırmadaki yüksek büyüme oranları geçen yılın zayıf bazını yansıtırken, Mart'ta sanayi üretiminde momentum göstergeleri yavaşlamaya işaret etti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üretim verilerinin üç aylık ortalamalarındaki aylık değişim artış hızı Şubat'taki %0,8'den %0,6'ya indi. Bu dönemde sermaye malı üretiminde momentum negatif bölgeye geçerken, ara malı ve tüketim malı üretiminde yavaşlama sürdü. Bununla birlikte, küresel tedarik süreçlerindeki aksamaların yansımaları olarak motorlu kara taşıtı, elektrikli teçhizat gibi faaliyet kollarında üretim daraldı. Faaliyet kollarının yarısına yakınında üretim aylık bazda daralırken, yıllık bazda büyüme kaydeden faaliyet kolu sayısı 21 ile önceki aya kıyasla yayılda bir miktar iyileşmeye işaret etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Mart'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %5,1 artarken, geçen yılın aynı dönemdeki seviyesinin %19,2 üzerinde gerçekleşti. Gıda, içecek ve tütünde Mart ayında aylık bazda artış %1,4 seviyesinde kalırken, gıda dışında büyüme %7,2'yi bu du. Gıda dışı harcama grupları içerisinde en hızlı aylık artış %15,2 ile tekstil, giyim ve ayakkabıda meydana gelirken, en yavaş artış tıbbi ürünler ve kozmetikte gerçekleşti. Aynı zamanda Mart'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %5,3 artarken, yıllık bazda %49,9 nominal büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda en hızlı ciro artışı %7,2 ile hizmetlerde olurken, sanayide %5,7 ve ticarete %5,6 oranında ciro artışı kaydedildi. Öte yandan, inşaat sektöründe ciro ise aylık bazda %4,2 düşüş gösterdi.
- Ödemeler dengesinde Mart'ta genel ve çekirdek göstergelerde iyileşme gözlenirken, finansman tarafındaki sorunlar sürdü. 2020 Mart'ta 5,5 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 3,3 milyar dolar seviyesine geriledi. Mart verileriyle birlikte, 2020 ilk çeyrekte 8,8 milyar dolar olan cari açık 2021 ilk çeyrekte 7,8 milyar dolara indi. Aynı dönemde çekirdek göstergeler de kayda değer iyileşme gösterdi. 2020 Mart'ında 3,1 milyar dolar olan enerji hariç cari açık 2021'in aynı döneminde 588 milyon dolara inerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari açık 1,6 milyar dolardan 319 milyon dolara düştü. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Şubat ayındaki 38,3 milyar dolardan 36,2 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 5,5 milyar dolardan 6,9 milyar dolara yükseldi. Mart'ta altın ithalatındaki azalışla toplam ithalat artışı ihracat artışının altında kalırken, hizmet kalemleri geçen yıla kıyasla sınırlı da olsa toparlanarak cari açığı iyileştirmeye katkı yaptılar. Mart ayındaki portföy çıkışlarıyla rezervler hızlı geriledi. 2021 Mart'ında yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin etkisiyle 5,6 milyar dolarlık net portföy yatırımı çıkışı yaşanırken, resmi rezervler 6,2 milyar dolar azaldı. Net hata-noksan kaleminden 1,6 milyar dolar giriş gerçekleşti.
- Mart ayında istihdam hızı artarken, işsizlik oranı hafif geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Şubat ayında %13,2 olan işsizlik oranı Mart'ta %13,1'e indi. Söz konusu dönemde işsiz sayısı bir önceki

aya göre 59 bin kişi artarak 4 milyon 236 bin kişi ile son sekiz ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Tarım dışı işsizlik oranı %15,1'den %14,6'ya inerken, genç işsizlik oranı %25,7'den %25,0'a geriledi. Erkeklerde işsizlik oranı %12,0'dan %11,5'e inerken, kadınlarda %15,7'den %16,5'e yükseldi. Bu dönemde toplam istihdam oranı %43,5'ten %44,3'e yükselirken, işgücüne katılım oranı %50,1'den %51,0'a yükselerek işsizlikteki düşüşü sınırladı. Arındırılmamış verilerde işsizlik oranı ise 2020'nin Mart ayına göre 0,1 yüzde puan artışla %13,1'e çıktı. Faaliyet kollarına göre bakıldığında aylık bazda istihdam tarımında Mart ayında 15 bin kişi, sanayide 480 bin kişi arttı. Aynı dönemde inşaat sektörü istihdamı 81 bin kişi artarken, hizmetler sektörü istihdamı 27 bin kişi azaldı. Bu sonuçlarla toplamda Mart ayında istihdam 549 bin kişi arttı. Bununla birlikte, Şubat ayı istihdamı bir miktar yukarı yönde revize edilirken, işsizlik oranı aşağı çekildi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde genelle yayılan düşüşler yaşandı. Buna göre, zamana bağlı eksik istihdamdakilerin dahil olduğu işsizlik oranı Şubat ayındaki %19,6'dan %18,2'ye geriledi. İşsiz ve potansiyel işgücünün bütünlüklü oranı %22,3'ten %21,2'ye indi. En geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı ise %28,1'den %25,8'e düştü.

- Türkiye İstatistik Kurumu'nun açıkladığı verilere göre, Türkiye genelinde konut satışları Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %124,1 artarak 95 bin 863 oldu. Türkiye genelinde Nisan ayında ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %2,5 artış göstererek 17 bin 514 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %18,3 olarak gerçekleşti.
- İSO İhracat İklim Endeksi Nisan'da yükselişini sürdürdü. Mart ayında 54,7 olan Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi Nisan'da 56,0'a yükselerek ihracat pazarlarının talep koşullarında güçlü bir iyileşmeye işaret etti. Söz konusu iyileşme Şubat 2018'den beri en belirgin düzeyde gerçekleşirken, detaylar birçok ana ihracat pazarında ekonomik aktivitedeki belirgin iyileşmeleri yansıttı.
- Kısa süren haftada haftalık frekanstaki veriler açıklanmazken, günlük veriler TCMB'nin net dış varlıklarında sınırlı bir artışa işaret etti. 11 Mayıs itibarıyla TCMB'nin net dış varlıkları 0,7 milyar dolar iken 12 Mayıs itibarıyla piyasayla yaptığı swap işlemlerinin hacmi 42,3 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise kısa süren haftada 7 Mayıs kapanışına göre 13,2 milyar TL azalarak 304,9 milyar TL'ye indi.
- Veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisinin sınırlı kaldığı geçen hafta Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri yataya yakın kapanırken, MSCI Türkiye endeksinde %2,6 düşüş gerçekleşti. Hafta içinde MSCI'dan yapılan açıklamada Türkiye endeksinde Türk Hava Yolları, Sabancı Holding ve Yapı Kredi çıkarılarak endekste şirket sayısı 11'e indirildi. Hafta genelinde küresel risk iştahındaki zayıflık ile ülke risk primi ve tahvil faizlerinde yükseliş yaşandı. TL özellikle yurtiçi piyasaların kapalı olduğu dönemdeki eğilimlerin etkisiyle hem dolar hem de euro karşısında %2,5 değer kaybetti.

Bu Hafta

- Yeni haftanın gündeminde jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak belli başlı ülkelerde açıklanacak satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mayıs ayı öncü sonuçları ön sırada yer alacak. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar ile birlikte bazı Fed ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinin konuşmaları takip edilecek.
- Yurtiçinde politik ve jeopolitik gelişmelere yönelik haber akışının yanında Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Nisan ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini yayınlayacak.
- Kısa vadede salgının gündemdeki önemi yeniden artarken, enflasyon-

na ilişkin verilerin piyasa fiyatlamalarına etkisinin yüksek kalacağını değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın ve enflasyondaki yükselişin gücü konusundaki işaretler önemli olabilecek. Türk finansal varlıkların görece performansı açısından kısa vadede yurtiçi ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışı önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünuyoruz.

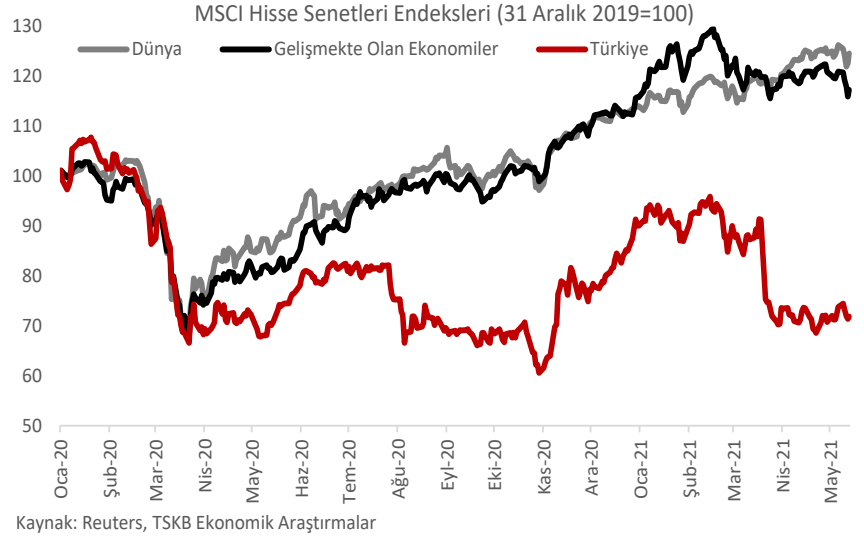
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
17 May	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Nisan		23.80
18 May	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	1Ç21	-1.2%	2.8%
18 May	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	1Ç21	-0.6%	-0.6%
19 May	Japonya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart		2.2%
19 May	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Nisan	0.9%	0.9%
21 May	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mayıs		80.2
21 May	ABD	Mevcut konut satışları (milyon adet)	Nisan	6.06	6.01

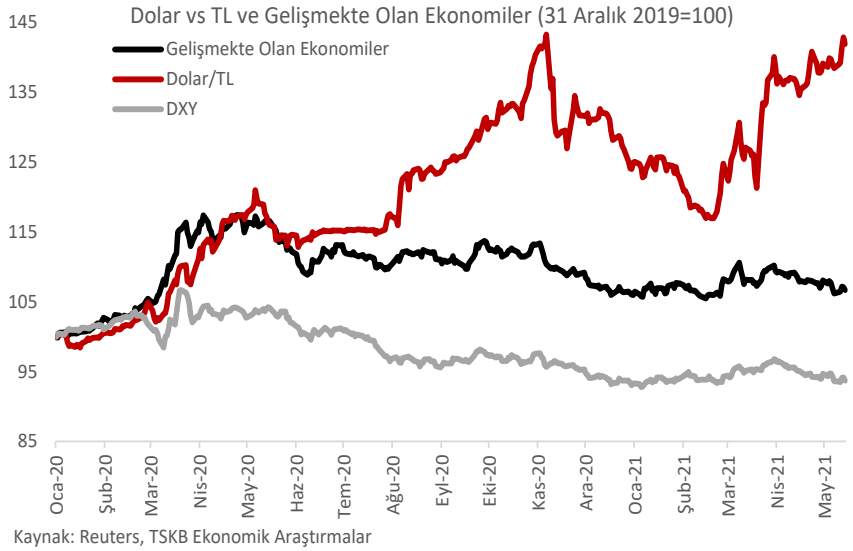
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	14 May	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	17.94	0	-14	298
5 Yıllık	18.53	21	-7	536
10 Yıllık	18.20	18	-29	530
TLRef	17.97	-128	-155	0
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.62	13	-24	108
10 Yıllık	6.66	12	-17	108
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	402	11	-14	103
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.15	1	-1	3
ABD-10 Yıllık	1.64	6	0	72
Almanya-2 Yıllık	-0.65	3	3	5
Almanya-10 Yıllık	-0.12	10	8	45

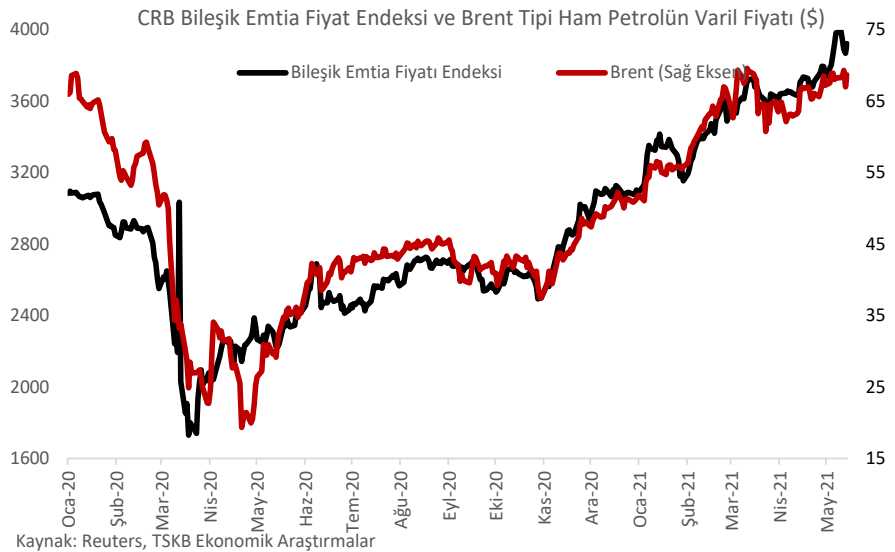
- Haftanın son günlerinde hisse senetleri gösterge endeksleri bir miktar toparlansa da haftalık kapanış negatif oldu. Hafta genelinde MSCI dünya endeksi %1,4, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %3,0 geriledi. MSCI Türkiye endeksinde düşüş ise %2,6 oldu.



- Dolar hem gelişmiş diğer ekonomi hem de gelişmekte olan ekonomi para birimleri karşısında güçlü seyretti. Dolar endeksinin %0,1 yükseldiği geçen hafta gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kaybetti. TL'de değer kaybı ise %2,5'i buldu.



- Dolardaki güçlenme geçen hafta altın ve ham petrol dışındaki emtia fiyatlarında kayıplara yol açtı. Geçen hafta Brent tipi ham petrol fiyatı %0,6 yükselse de Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksinde %1,5 düşüş yaşandı.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2021 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 görüşlerle 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 opsiyonlanabilir 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, yatırımların 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   