

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

24 Mayıs 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

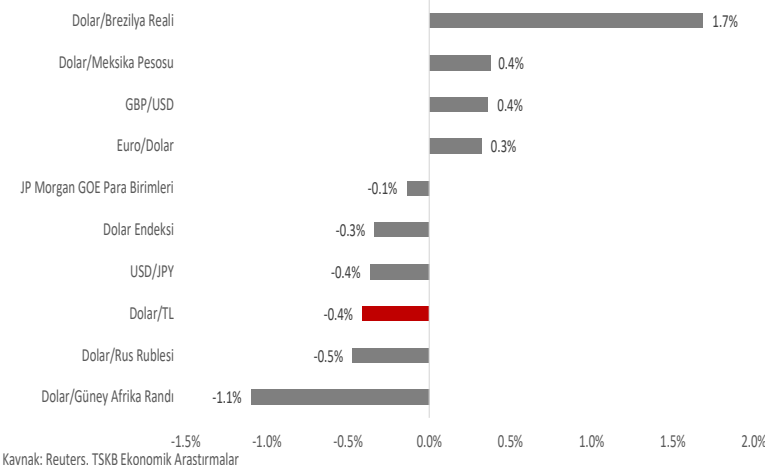
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- Haftanın ilk günlerinde jeopolitik belirsizlikler ve enflasyonist kaygılarla zayıf bir seyir izleyen riskli varlıklar sonraki günlerde açıklanan verilerin dünya ekonomisindeki toparlanmanın farklı hızlarda da olsa sürdüğünü ortaya koyması ile hafif toparlandı. Küresel ölçekte vaka sayılarındaki yavaşlamaya karşın salgına bağlı yaşamını kaybedenlerdeki yüksek rakamlar salgın ile ilgili kaygıların sürmesine neden oluyor.
- ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar enflasyonist kaygılara yönelik karışık mesajlara rağmen, varlık alımlarını tartışmaya açma konusunda daha fazla üyenin istekli olduğunu ortaya koydu. Tutanaklara göre, Fed'in birçok üyesi ekonominin tam istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerine ilerlemesinin zaman alabileceğini düşünürken, bazı üyeler ekonominin hızlanması durumunda varlık alımlarının hızını ayarlamaya yönelik bir planı tartışmaya başlamak için önümüzdeki toplantıların uygun olabileceğini öne sürdü. Ülkede Nisan ayı ikinci el konut satışlarındaki zayıf sonuçlara karşın Markit satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mayıs ayı öncü sonuçları güçlü geldi. Nisan'da ikinci el konut satışları bir önceki aya göre %2,0 artış

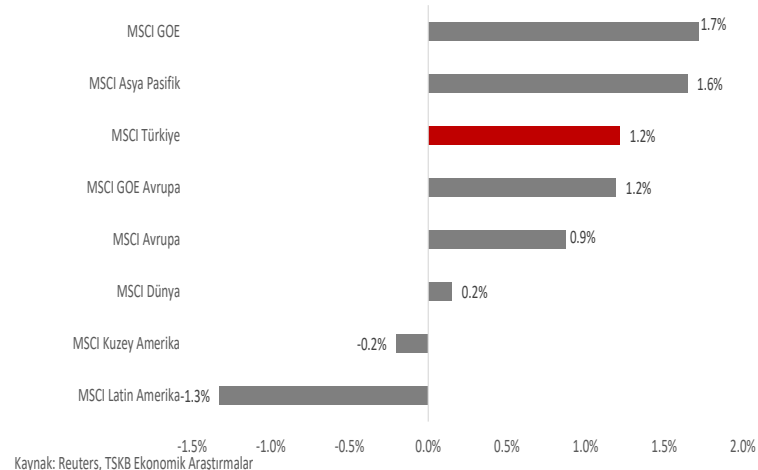
tahminlerinin aksine %2,7 azaldı. Öncü hesaplanan verilere göre, Markit imalat sanayi PMI Nisan'daki 60,5'ten Mayıs'ta 60,2'ye ineceği beklentilerinin aksine 61,5'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 64,7'den 70,1'e çıktı. Böylece bileşik PMI 63,5'ten 68,1'e yükseldi.

- Euro Bölgesi'nde Nisan ayı enflasyonu ve 2021 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ilk hesaplamalarla uyumlu gelirken, Mayıs ayı öncü PMI verileri ülke bazında farklı hızlarda da olsa aktivitedeki hızlanmanın sürdüğüne işaret etti. Nisan'da bölge genelinde tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre öncü hesaplamalara paralel %0,5 artarken, yıllık enflasyon Mart'taki %1,3'ten %1,6'ya yükseldi. Çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,6 olan tahminlerin hafif altında %0,5 gelirken, çekirdek yıllık enflasyon %0,9'dan %0,7'ye yavaşladı. Hafta içinde açıklanan GSYH verileri 2021 ilk çeyrekte bir önceki döneme göre %0,6, yıllık bazda %1,8 daraldığını teyit etti. Bölge genelinde imalat sanayi PMI Nisan'daki 62,9'dan Mayıs'ta 62,8'e inerken, hizmet sektörü PMI 50,5'ten 55,1'e yükseldi. Böylece bileşik PMI 53,8'den 56,9'a çıktı. Almanya'daki sonuçlar bölge geneliyle uyumlu olarak imalat sanayi PMI 66,2'den 64,0'a inerek yavaşlama ve hiz-

Döviz Kurlarında 14 - 21 Mayıs Haftası Performanslar



MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 14 - 21 Mayıs Haftası Performanslar



met PMI 49,9'dan 52,8'e çıkarak hızlanma gösterdi. Fransa'da ise imalat sanayi PMI 58,9'dan 59,2'ye, hizmet sektörü PMI 50,3'ten 56,6'ya yükselerek genele yayılan hızlanmaya işaret ettiler. Bununla birlikte, Euro Bölgesi'nde tüketici güven endeksi öncü hesaplamalara göre Nisan'daki -8,1'den Mayıs'ta -6,8 olan tahminleri aşarak -5,1'e yükseldi.

- Bu gelişmeler ve veri akışı altında hisse senetleri son günlerdeki toparlanmayla haftayı sınırlı yükselişle tamamladı. Fed tutanakları ABD tahvil faizlerinde kısa süreli yükselişe yol açsa da ABD Hazinesi'nin düzenlediği enflasyona endekli tahvile gelen ılımlı talep ile piyasa faizleri geriledi ve haftayı yatay kapadı. Dolar gelişmiş diğer ekonomi para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomi para birimleri dolar karşısında ayrışan performanslar sergiledi. Kripto para birimlerinde çok dalgalı bir seyir gözlenirken, 14-21 Mayıs döneminde Bitcoin %28,4, Ethereum ise %43,7 geriledi. Altın fiyatları yükselirken, ham petrol fiyatlarında hafta genelinde gerileme yaşandı.
- Makroekonomik veri akışının fiyatlamalara etkisinin sınırlı kaldığı Türk finansal varlıklarda küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir gözlemlendi.
- Nisan ayı gerçekleştirmeleri bütçede toparlanmanın devam ettiğini ortaya koydu. Nisan ayında bütçe gelirleri geçen yılın düşük bazının etkisiyle yıllık olarak %43,8 oranında artış kaydederken, harcamalarda artış %2,1 oranında gerçekleşti. Böylece bütçe açığı Nisan 2020'deki 43,2 milyar liradan, 2021 yılı Nisan ayında 16,9 milyar liraya geriledi. Faiz dışı denge ise geçen yılın Nisan ayındaki 26,1 milyar seviyesindeki açıktan, 1,7 milyar lira fazlaya yükseldi. Nisan ayında vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre %57,6 artarken, vergi hariç gelirlerin 16 milyar liradan 57,5 milyar liraya yükseldi. Nisan ayında faiz dışı harcamaların yıllık artış oranı %0,8 gibi düşük bir oranda gerçekleşti. Bununla birlikte faiz dışı harcamaların alt kalemlerinde ayrışma yaşandı. Bu sonuçlarla Ocak-Nisan döneminde vergi gelirlerinin öncülüğünde güçlü gelir artışı dikkat çekerken, faiz harcamalarında artışa karşın toplam harcama artışının sınırlı kaldığı

bir görüntü dikkat çekti. Böylece faiz dışı denge 2020 Ocak-Nisan dönemindeki 12,7 milyar lira açık seviyesinden bu yılın aynı döneminde 73,4 milyar lira fazla seviyesine çıkarken, toplam bütçe dengesi 72,8 milyar lira açıktan, 5,8 milyar liraya fazlaya geçti.

- Nisan'da merkezi yönetim borç stoku hafif geriledi. Mart ayında 1 trilyon 950,1 milyar TL olan merkezi yönetim borç stoku Nisan'da 1 trilyon 949,5 milyar TL oldu. İç borç stokunda artış 8,7 milyar TL ile devam ederken, dış borç stokunda 9,3 milyar TL'lik gerileme yaşandı. Söz konusu dönemde değişken faizli ve TÜFE'ye endekli borçlarda artışa karşın sabit faizlilerde gerileme yaşandı.
- Mayıs'ta tüketici güveninde zayıflama devam etti. Nisan'da 80,2 olan mevsimsellikten arındırılmış tüketici güven endeksi Mayıs ayında 77,3'e indi. Genel endeksi oluşturan bileşenlerde yaygın bir zayıflama gözlenirken, gelecek 12 ayda dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesine yönelik alt endekste gerileme görece sınırlı kaldı.
- Haftalık açıklanan veriler Mayıs ayının ilk yarısında Türk finansal varlıklara yabancıların ilgisinin toparlandığını gösterirken, bankacılık sektörü döviz tevdiat hesaplarında artış yaşandı. TCMB rezervlerinde hem brüt hem de net artış sürdü. Günlük veriler geçen hafta TCMB'nin net dış varlıklarının ve piyasayla yaptığı swap işlemlerinin ılımlı artışını sürdürdüğünü ortaya koydu. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 12 Mayıs tarihine göre 10,1 milyar TL azalarak 294,7 milyar TL'ye indi.
- Veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisinin sınırlı kaldığı geçen hafta Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri %0,7, MSCI Türkiye endeksi %1,2 yükseldi. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri gerilese de TL cinsi tahvil faizlerinde yükselişler yaşandı. TL dolar karşısında %0,4, euro karşısında ise %0,2 değerlendirilerek haftayı tamamladı.

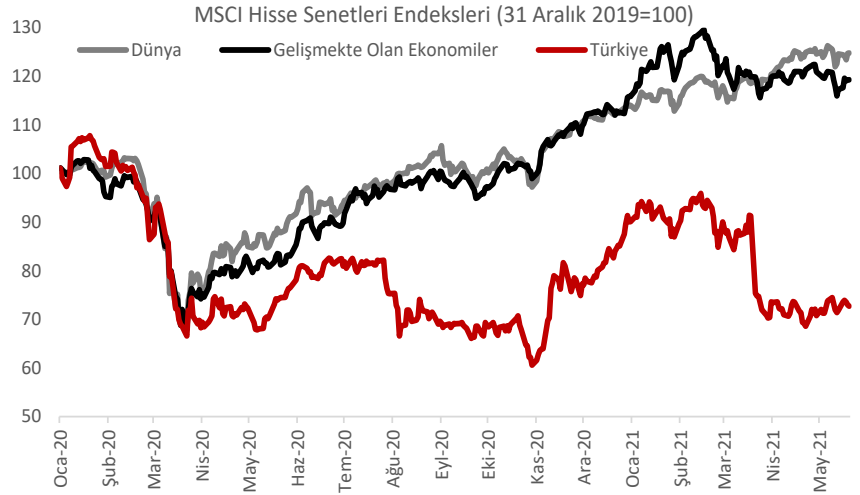
Bu Hafta

- Yeni hafta merkez bankaları gündem açısından görece sakin, belli başlı ekonomilerdeki veri akışı, jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgın ile ilgili haberler ön planda olmayı sürdürecektir. ABD'de 2021 ilk çeyrek revize GSYH rakamları ile Mayıs tüketici güven endeksi, Nisan ayı bireysel gelir, harcama ve bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) verileri açıklanacak. Almanya'da 2021 ilk çeyrek revize büyüme verileri ile Mayıs ayı iş dünyası güven endeksi (Ifo) takip edilecek. Ayrıca AB Liderler Zirvesi salgın, aşı gündemi ve jeopolitik gelişmelere dair haber akışını etkileyebilecek bir unsur olarak görülüyor.
- Yurtiçinde TÜİK'in Nisan dış ticaret verilerine ek olarak Hazine ve Maliye Bakanlığının (HMB) düzenleyeceği tahvil ihraçları ile Mayıs ayı ekonomik güven endeksleri ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı izlenecek. Hazine bu hafta 1 ve 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli, 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları yapacak. Ayrıca 3 yıl vadeli euro cinsi tahvil ve kira sertifikası ihraçları gerçekleştirecek. TCMB ise 2021'in ilk Finansal İstikrar Raporu'nu yayınlayacak. Ayrıca haftanın son günü S&P'nin Türkiye değerlendirmesini yayınlaması bekleniyor.
- Kısa vadede salgın ve enflasyon kaygıları odaklı piyasa fiyatlaması hafiflese de bu haftanın son günündeki veri akışının etkisinin önemli olabileceğini 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-finansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

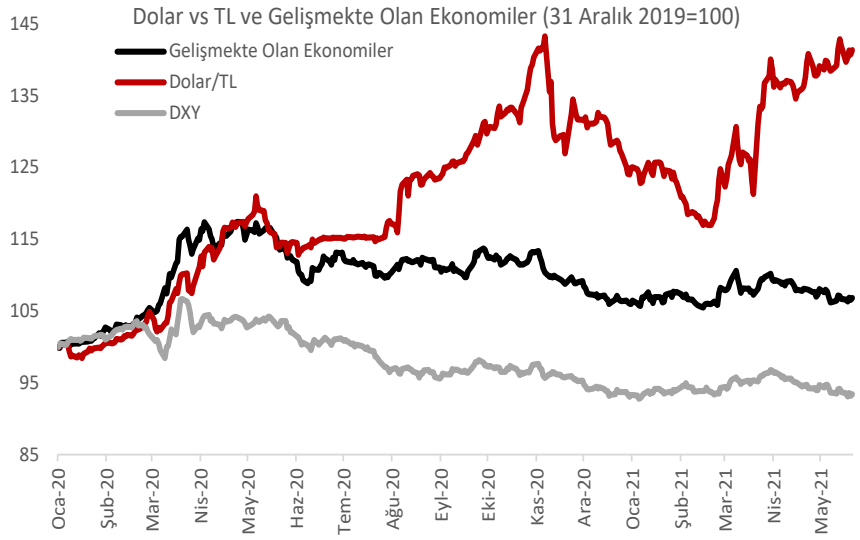
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
25 May	Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Mayıs		75.9%
25 May	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Mayıs		111.0
25 May	ABD	Yeni Konut Satışları (milyon adet)	Mart	1.00	1.02
28 May	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Nisan		-4.65
28 May	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Mayıs		93.9
28 May	Türkiye	Finansal İstikrar Raporu	2021-I		
28 May	Türkiye	S&P Türkiye Değerlendirmesi	Mayıs		
28 May	ABD	PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Nisan		0.5%

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	21 May	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.29	35	21	333
5 Yıllık	18.79	26	19	562
10 Yıllık	18.24	4	-25	534
TLRef	19.01	104	-51	104
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.49	-14	-38	94
10 Yıllık	6.56	-10	-27	98
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	398	-4	-18	99
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.16	1	-1	4
ABD-10 Yıllık	1.63	0	0	72
Almanya-2 Yıllık	-0.66	-1	3	5
Almanya-10 Yıllık	-0.13	0	7	45

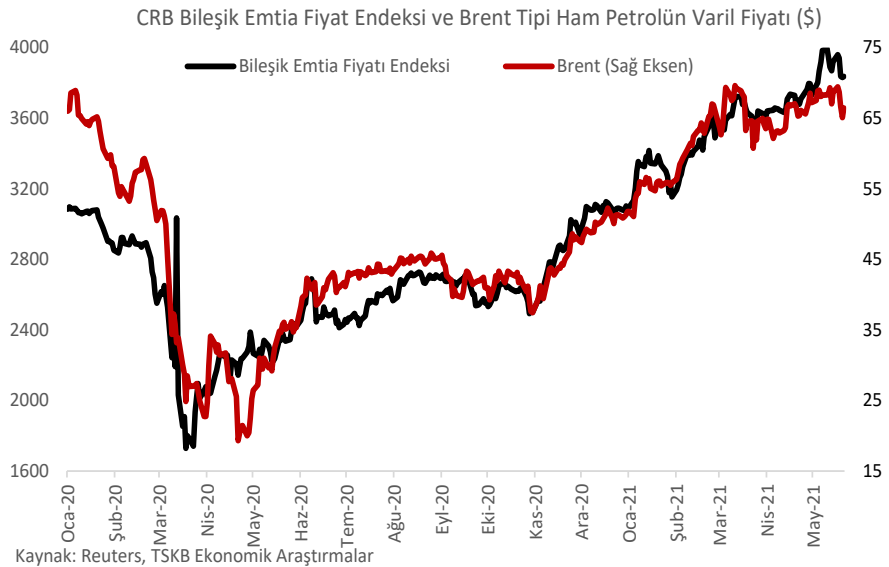
- Haftaya düşüşlerle başlayan hisse senetleri gösterge endeksleri son günlerdeki yükselişle haftayı pozitif kapadılar. Hafta genelinde MSCI dünya endeksi %0,2, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,7 yükseldi. MSCI Türkiye endeksinde yükseliş ise %1,2 oldu.



- Dolar hafta genelinde dalgalı bir seyir izlerken haftayı karışık bir performans ile tamamladı. Dolar endeksinin %0,3 gerilediği geçen hafta gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybetti. TL ise %0,4 değer kazandı.



- Dolar karışık bir performans kaydederken, emtia fiyatlarında genele yayılan kayıplar yaşandı. Geçen hafta Brent tipi ham petrol fiyatı %3,3 düşerken, Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi hafta genelinde %2,2 geriledi.



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 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