

İşsizlik Oranı
Mart 2021

%13,1

Mart 2020: %13,0

Gelen Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$)
Ocak-Mart 2021

1.174

Ocak-Mart 2020: 2.232

Sanayi Üretim Endeksi Değişimi
Mart 2021 (Yıllık)

%16,6

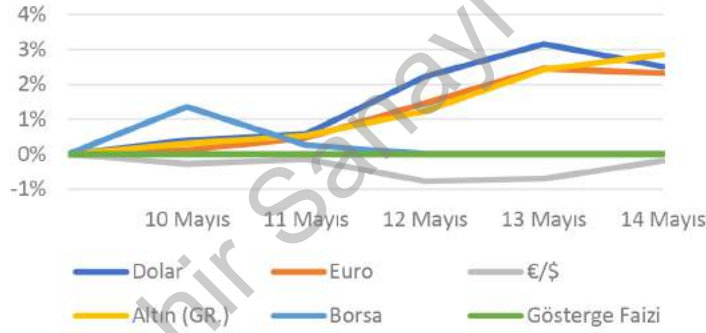
Mart 2020: -%1,6

Ciro Endeksi Değişimi
Mart 2021 (Yıllık)

%49,9

Mart 2020: %6,4

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Genç İşsizlik Oranı
Mart 2021

%25,0

Mart 2020: %23,2

Giden Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$)
Ocak-Mart 2021

841

Ocak-Mart 2020: 586

Perakende Satış Hacim Endeksi Değişimi
Mart 2021 (Yıllık)

%19,2

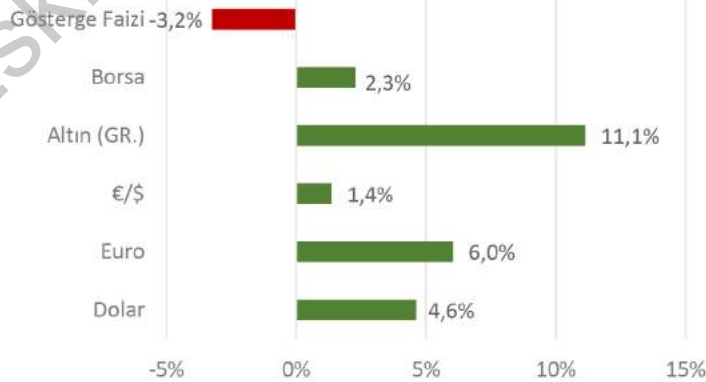
Mart 2020: %0,7

İnşaat Maliyet Endeksi Değişimi
Mart 2021 (Yıllık)

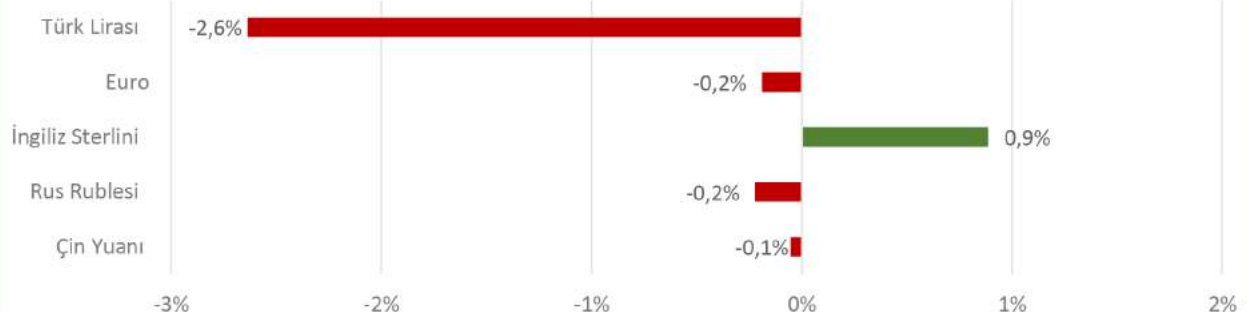
%31,97

Mart 2020: %6,92

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde cari işlemler açığı, yurt dışında ülkelerin Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) verisi konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Mart 2021'de 15 ve üzeri yaşta olanlarda işsiz sayısı bir önceki aya göre 59 bin kişi artarak 4 milyon 236 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 15 ve üzeri yaşta olanlarda 0,1 puan azalarak %13,1, genç nüfusta (15-24 yaş grubu) ise 0,7 puan azalarak %25 oldu.
- Ödemeler Dengesi Gelişmeleri Mart 2021 verilerine göre cari işlemler açığı, Mart 2020'ye göre 2,1 milyar \$ azalarak 3,3 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bunun sonucunda cari işlemler açığı on iki aylık dönemde 36,2 milyar \$ oldu.
- Mart 2021'de sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %16,6, bir önceki aya göre %0,7 artış gösterdi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, Mart 2021'de madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %14,8, imalat sanayi sektörü endeksi %17,2 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %11,9 arttı.
- Mart 2021'de perakende satış hacmi bir önceki yılın aynı ayına göre %19,2 artış gösterdi. Aynı dönemde gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %36,9, otomotiv yakıtı satışları %12,1 artarken, gıda, içecek ve tütün satışları %0,8 azaldı.
- Mart 2021'de toplam ciro endeksi yıllık %49,9 arttı. Sektörler bazında incelendiğinde; sanayi sektörü ciro endeksi %53,5, inşaat ciro endeksi %27,7, ticaret ciro endeksi %52,5, hizmet ciro endeksi %39,9 arttı.
- Mart 2021'de inşaat maliyet endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %31,97, bir önceki aya göre %3,44 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %37,96, işçilik endeksi %20,36 arttı.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de Nisan ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %0,8 ile %0,2 olan beklentinin üzerinde artış gösterdi. Endeks, yıllık bazda %4,2 artarak Eylül 2008'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- ABD'de Nisan ayında Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), bir önceki aya göre %0,6 artış ile %0,3 olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de Nisan ayında perakende satışlar, aylık bazda %1 artması beklentisine karşı değişim göstermedi. Perakende satışlarda, yıllık bazda ise %51,2 artış gerçekleşti.
- ABD'de Nisan ayında sanayi üretimi, bir önceki aya göre %0,7 ile %1 olan piyasa beklentisinin altında artış gösterdi.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 473 bin kişi ile 490 bin kişi olan beklentinin altında gerçekleşti.
- Euro Alanı ZEW Ekonomik Hissiyatı, Mayıs ayında geçen aya göre 17,7 puan yükselerek 84 puan değerini aldı.
- Almanya'da Nisan ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), aylık bazda %0,7, yıllık bazda %2 artarak beklentiler dahilinde artış gösterdi.
- Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı Endeksi, Mayıs ayında bir önceki aya göre yükselerek 84,4 ile 72 olan beklentilerin üzerinde değer aldı.
- Çin'de Nisan ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), aylık %0,2 azalması beklentisine karşın %0,3 azalış gösterdi. TÜFE yıllık bazda ise %0,9 artarak ile beklentilerin hafif altında arttı.
- Çin'de Nisan ayında Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), %6,8 ile %6,5 olan beklentilerin üzerinde yükseldi.

17	Mayıs 2021 Pazartesi	18	Mayıs 2021 Salı	19	Mayıs 2021 Çarşamba	20	Mayıs 2021 Perşembe	21	Mayıs 2021 Cuma	22	Mayıs 2021 Cumartesi	23	Mayıs 2021 Pazar
	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak		İşgücü İstatistikleri Açıklanacak				Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak		Tüketici Güven Endeksi Açıklanacak				

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

ABD Hazine Bakanı ve eski Fed Başkanı Janet Yellen'in konuşması geçen hafta piyasalarda gelgit yaşanmasına neden oldu. Mali genişlemenin ekonomik aktiviteyi hızlandırmaya devam edeceğini, bunun bir süre sora aşırı ısınmaya yol açabileceğini, aşırı ısınmanın da önüne geçmek için faizlerin artırılabilirliğini belirtti. Bu ilk açıklama tüm endekslere sert satış getirdi. Ancak Yellen sonraki açıklamasında bunun bir öneri ya da öngörü olmadığını belirterek kendi yarattığı tansiyonu kendi düşürdü. Piyasalardaki olağan dışı iyimserlik bu gelgiti de sindirdi ve S&P500 haftayı yine rekor kırarak kapattı. Faiz söylemleri ve küresel enflasyon beklentilerindeki güçlü artışa rağmen ABD'de dolar faizi (10 yıllık Hazine faizi) şimdilik sakin seyrediyor. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi dolar faizi ilk kritik eşiği olarak kabul ettiğimiz yüzde 1,75'in altında. Daha önce de belirtmiştik, Fed'in Ağustos ayındaki Jackson Hole toplantısından önce piyasaları rahatsız edecek bir "sıkılaştırma" söylemine girmesini beklemiyoruz.



Ne boyutta bir küresel enflasyon ile karşılaşabileceğimizi şimdiden öngörmek açısından aşağıdaki görseli inceleyebilirsiniz. ABD'de bilanço sezonunu geride bırakmak üzereyiz. Şirketler finansal tablo açıklamalarında "enflasyon" kelimesini hiç kullanmadıkları kadar çok kullandılar. Geçen yıla göre yüzde 800 artış var. Enflasyon konusunu daha sonraki raporlarımızda çok daha detaylı bir şekilde inceleyeceğiz.

Exhibit 10: Mentions of "Inflation" on calls jumped ~800% so far, pointing to higher inflation

YoY change in S&P 500 companies' mentions of "Inflation" on earnings calls per company vs. CPI YoY



Source: BofA Global Research, Bloomberg

BofA GLOBAL RESEARCH

ABD ekonomisinde Bileşik PMI Endeksi Nisan ayında 63,5'e yükseldi. Endekste 50,0'nin üzeri büyümeye 50,0'nin altı ise küçülmeye işaret eder. Bileşik endeks hem hizmetler hem de imalat sektörünü kapsıyor. Son veriler, dünyanın en büyük ekonomisi ABD'de büyümenin son 8 yılın en yüksek hızında devam ettiğine işaret ediyor. Bu büyüme şimdilik [enflasyon sorunu ortaya çıkana kadar] finansal piyasaları mutlu etmeye devam edecektir.

ABD BİLEŞİK PMI ENDEKSİ



Hem iyi gelen şirket bilançoları hem de büyüme verileri dünya genelinde borsa endekslerindeki iyimserliği desteklemeye devam ediyor. Yellen'in yol açtığı gelgiti kısa sürede sindiren S&P500 endeksi haftayı kritik direnci olan 4.200'ün üzerinde kapadı. Endekste artık 4.500-4.600 hedefi söz konusu olabilecektir. S&P500 endeksinde yıl başından beri getiri yüzde 13'e ulaştı. Yıllık enflasyon oranı yüzde 2 olan bir ülkede endeksin böylesine artış kaydetmesi iyimserliğin boyutunu göstermesi açısından çok önemli. Geçen haftaki istihdam verisinin beklentilerin altında kalması dolar faizinde yukarı yönlü baskı oluşmasına engel oldu.



Küresel piyasalardaki oynaklığın göstergesi VIX endeksi hem kritik eşik değer 30,0'ın hem de 50 günlük ortalamasının altında işlem görmeye devam ediyor. ABD borsalarındaki yükseliş iyimserliğin tam gaz devam ettiğini, VIX endeksindeki düşük seyir de bu iyimserliğin aynı zamanda oldukça düşük oynaklığa sahip olduğunu gösteriyor. Bu eğilimin Ağustos ayına kadar devam edebileceğini düşünüyoruz. Sonrasını o tarihlerde değerlendiririz.



Piyasalar açısından yakın vade için iyimserlikten dem vurduk ancak ileride karşımıza çıkacak riskleri de şimdiden mercek altına yatırmaya devam ediyoruz. Hemen bitişikte kereste fiyatları görülüyor. Son dönemde kerestede bile kriptoparalardaki yükselişi andıran parabolik artış yaşanıyor. Keresteyi öne çıkardık ancak ralli tüm emtia piyasaları için de geçerli. Bakır, petrol ve tahıl başta olmak üzere hem emtia hem de gıda fiyatları ciddi şekilde yükseliyor.



Altın diğer emtia piyasaları ile karşılaştırıldığında belirgin bir şekilde geride kalmıştı. Ancak geçen hafta enflasyon beklentilerindeki yükselişe kayıtsız kalamadı ve uzun süredir zorlayıp aşamadığı 1.790 direncini kırdı ve yukarı yönlü hareket hızlandı. Altın bitişikteki grafikte görülen alçalan kanalının da üzerine yerleşmeye çalışıyor. Hareketin 1.850-1.870 bölgesine kadar devam etmesi kuvvetle muhtemel. Geri çekilmelerde ise 1.800-1820 bölgesinin destek olarak çalışması beklenebilir. Altın için belirttiğimiz direncin yukarı yönde kırılabilmesi için gümüşün de 28,30 bölgesindeki direncini kırması gerekebilecektir.



Piyasalarda euro dolar paritesine yönelik güçlü bir yukarı yönlü beklenti var. Birçok raporda yukarı yönlü eğilimin güçlenerek devam edeceği belirtiliyor. Avrupa'daki aşılama oranının hızlanmasının Avrupa'da ekonomik aktiviteye yönelik beklentileri ciddi şekilde iyileştirdiği doğru. Bunun Euro'yu bir miktar desteklemesi beklenebilir. Ancak Ağustos ayında Jackson Hole toplantısında da Fed'in yavaştan hareket geçme işareti vereceği göz ardı edilmemeli. Beklentimiz paritenin 1,2360-1,2400 bölgesinin üzerinde kalıcılaşamayacağı yönünde. Hatta yılın son döneminde güçlü dolar temasının piyasalara yeniden hakim olmasını bekleriz. Kaldı ki parite aşağıdaki grafikte görüldüğü gibi henüz yükselen kanalının içerisine girebilmiş değil.



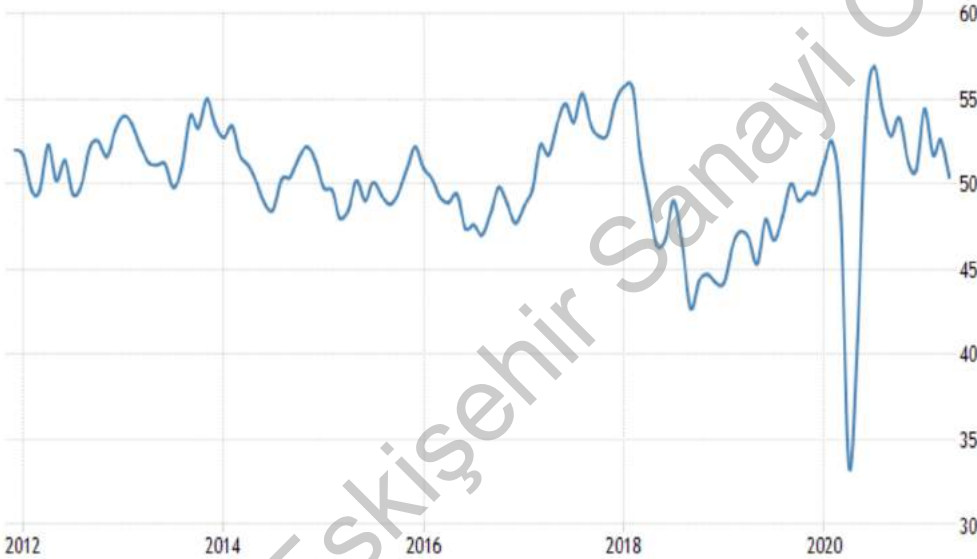
ABD'deki hızlı büyümeye Avrupa bölgesi ekonomilerinin de katılacağı yönündeki beklentiler ve emtia fiyatlarının geneline yayılmış olan yükseliş eğilimi petrolü yukarı itmeye devam ediyor. Ancak petroldeki yükselişin ılımlı olduğunu belirtmeliyiz. Petrolün yükselen kanalının içerisinde olduğunu ancak 71-72 dolar bölgesinde çok güçlü bir direnç ile karşılaşacağını da dikkatinize sunmak isteriz. Jeopolitik bir risk ortaya çıkmazsa yakın vadede 72 doların üzerinde kalıcılığa öngörmüyoruz.



TÜRKİYE EKONOMİSİ NİSAN'DA BÜYÜDÜ AMA BÜYÜME YAVAŞLADI

Mart'ta 52,6 olarak ölçülen Türkiye PMI İmalat Endeksi Nisan'da 50,4'e geriledi. Manşet PMI endeksi, kritik eşik değer 50,0'nin üzerinde gerçekleşerek ekonomik aktivitenin büyüdüğüne işaret etti. COVID-19 salgınının güçlenmesine bağlı olarak üretim ve yeni siparişler daraldı. Ancak yurt dışından alınan yeni işlerde üst üste dört aydır yaşanan artış manşet endeksi destekledi. Mevcut öncü göstergeler ve kredi büyümesi aktivitenin Mayıs ayında bir nebze de olsa hızlanarak büyümeye devam edeceğine işaret ediyor.

TÜRKİYE PMI ENDEKSİ



MERKEZ BANKASI BEKLENDİĞİ GİBİ FAİZİ SABİT TUTTU

Merkez Bankası, geçen haftaki toplantısında yüzde 19 olan politika faizini beklediği gibi sabit tuttu. Merkez, kararını aşağıdaki metinle gerekçelendirdi.

«Talep ve maliyet unsurları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam etmektedir. Parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkileri gözlenmeye başlamıştır. Enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut duruş sürdürülecektir. Bu doğrultuda Kurul, politika faizinin sabit tutulmasına karar vermiştir.»

Metindeki ifade değişiklikleri faizin önümüzdeki toplantıda da sabit tutulacağına işaret ediyor.

Politika Faizi (%)

TURKEY DATA MONITOR



MERKEZ'İN MAYIS AYI BEKLENTİ ANKETİ AÇIKLANDI

Mayıs ayı Beklenti Anketi'ne göre anket katılımcıları TÜFE enflasyonunu yıl sonunda yüzde 13,81, 12 ay sonra yüzde 11,81 ve 24 ay sonra yüzde 9,99 düzeyinde tahmin ediyor. Enflasyon beklentilerinde tüm vadeler için yükseliş olduğu görülüyor.

Enflasyon Beklentileri (%)

TURKEY DATA MONITOR



Anket katılımcıları 12 ay sonrası için Merkez'in politika faizini yüzde 14,13 düzeyinde öngörüyor, bu da piyasa genelinde yaklaşık 5,0 puanlık faiz indirimi beklentisi olduğuna işaret ediyor. Katılımcılar ekonominin 2021 yılında yüzde 4,32, 2022 yılında ise 4,09 büyüme gerçekleştirmesini bekliyor. Bizim büyüme beklentimiz ise bu yıl için yüzde 6,5-7,0 bandında.

Türkiye: TCMB Beklenti Anketi
2001-08 to 2021-05 (Aylık)

TURKEY DATA MONITOR Link

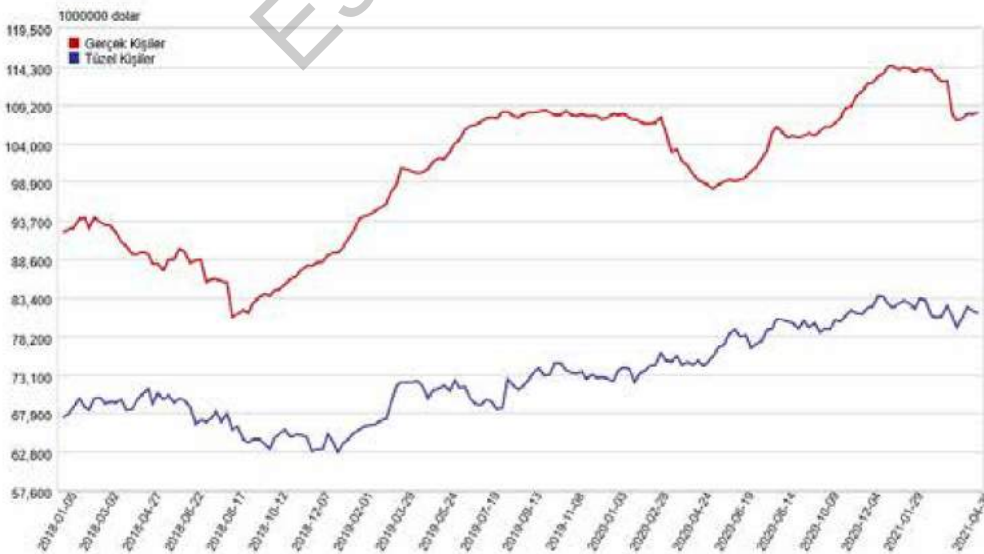
Başlık	2020-12	2021-01	2021-02	2021-03	2021-04	2021-05
1 Yılsonu TÜFE enflasyonu (%)	14.18	11.15	11.23	11.54	13.12	13.81
2 12-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	10.84	10.53	10.36	10.47	11.26	11.81
3 24-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	9.24	9.14	9.03	9.18	9.55	9.99
4 5-yıl sonrasının TÜFE enflasyonu (%)	7.17	7.09	7.11	7.25	7.38	7.40
5 Cari ay sonu TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi (%)	16.18	17.00	17.00	17.53	19.00	19.00
6 Gelecek 3 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentis...	16.39	17.00	17.00	17.64	18.41	18.24
7 Gelecek 6 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (%)	15.61	15.92	16.23	16.51	16.88	16.58
8 Gelecek 12 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklenti...	13.18	13.28	13.47	13.50	14.07	14.13
9 Gelecek 24 ay sonundaki TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı (%)	10.71	10.63	10.80	10.70	11.55	11.55
10 Cari ay sonu USD/TL kuru beklentisi	7.770	7.432	7.104	7.519	8.201	8.316
11 Yıl sonu USD/TL kuru beklentisi	7.770	8.087	7.787	7.946	8.575	8.712
12 Gelecek 12 ay sonu USD/TL kuru beklentisi	8.370	8.161	7.943	8.197	8.783	8.953
13 Cari yıl sonu yıllık cari işlemler dengesi beklentisi (milyon USD)	-33,969	-24,007	-24,066	-25,152	-25,805	-25,449
14 Gelecek yıl sonu yıllık cari işlemler dengesi (milyon \$)	-22,425	-22,261	-22,196	-23,447	-22,197	-24,049
15 Cari yıl sonu yıllık büyüme beklentisi (%)	0.49	3.91	4.05	4.42	4.34	4.32
16 Gelecek yıl sonu yıllık büyüme beklentisi (%)	3.82	4.27	4.26	4.24	4.19	4.09

DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM YOK

Mart ayında gerçekleşen sert döviz satışı Nisan ayında durdu. Yurt içi yerleşik «bireylerin» döviz mevduatları son 5 haftadır yatay seyrediyor. Döviz mevduat hesaplarındaki sakin seyir kurdaki oynaklığın bir nebze de olsa azalmasını sağladı.

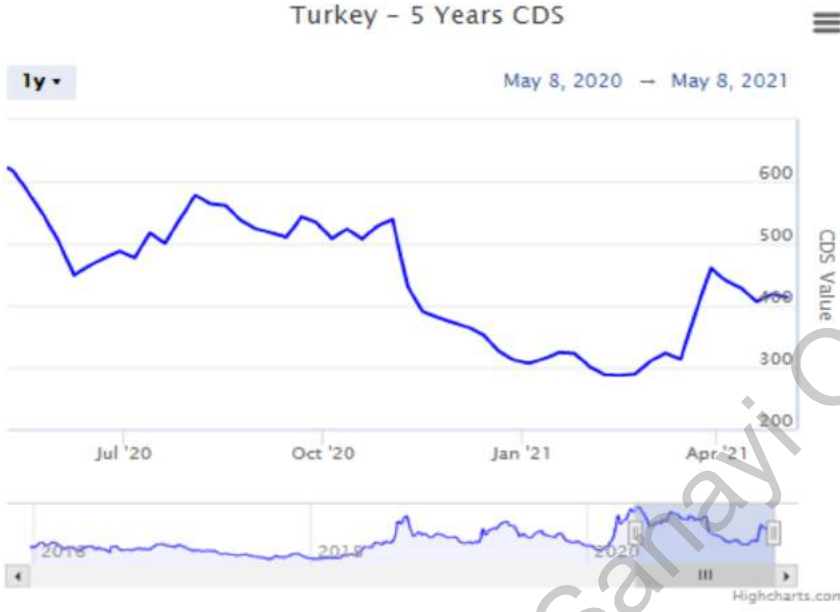
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında hafif çaplı iyileşme gerçekleşti ve CDS göstergesi 407'ye geriledi. Gerilemeye rağmen CDS göstergesinin mevcut düzeyi yabancıların Türkiye risk algısının bozuk olduğunu gösteriyor.

YABANCI YATIRIMCININ TÜRKİYE RİSK ALGISI (CDS)



CDS göstergesindeki bir nebze iyileşme yabancıların portföy hareketlerine de yansdı. Hisseye ve tahvile ılımlı miktarda yabancı girişi oldu. Son veriler yabancı yatırımcının hissede de tahvilde de nette alıcı olduğunu gösteriyor. Yabancı hisse portföyünü 32 milyon dolar, tahvil portföyünü de 33 milyon dolar büyüttü.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi
2005-01-07 to 2021-04-30 (Haftalık, 1.000.000 USD)

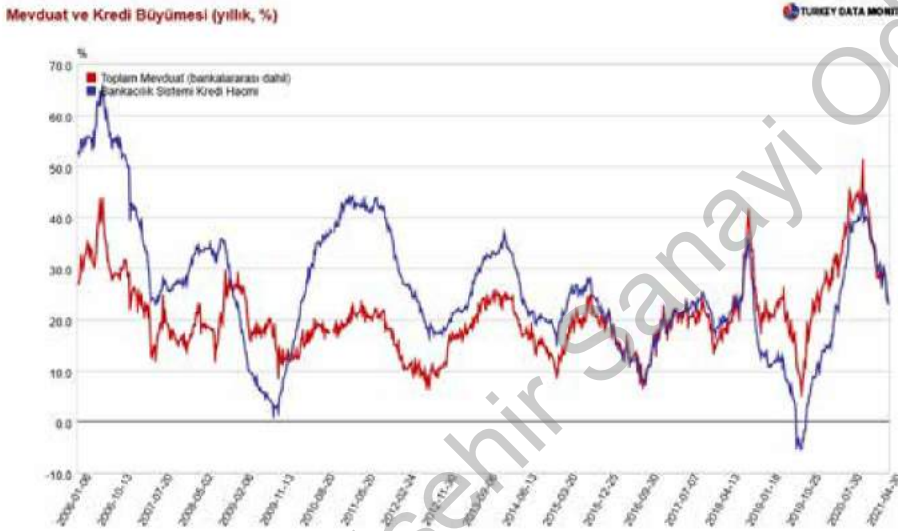
TURKEY DATA MONITOR [Link](#)

Başlık	2021-03-12	2021-03-19	2021-03-26	2021-04-02	2021-04-09	2021-04-16	2021-04-22	2021-04-30
1 Hisse Senedi Stoku	29,154	28,946	23,782	23,405	22,776	23,192	21,756	22,002
2 DİBS Stoku	9,604	9,957	7,670	7,370	7,464	7,787	7,474	7,482
3 Repo Stoku	1,905	1,858	1,724	1,719	1,724	1,921	1,594	1,727
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	282	282	265	261	265	283	261	267
5 Hisse Senedi Net Hareketler	-118	60	-814	-364	-46	0	104	32
6 DİBS Net Hareketler	-126	427	-1,105	-140	78	165	-253	33
7 Repo Net Hareketler	3	-43	-12	13	-6	172	-324	130
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	19	0	-17	-4	3	18	-22	6

KREDİ BÜYÜME HIZI GERİLEMeye DEVAM EDİYOR

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyüme hızı gerilemeye devam ediyor. Mart ayında yüzde 28-30 bandında olan yıllık kredi büyüme hızı 30 Nisan haftasında yüzde 23'lü düzeylere indi. Kredi büyüme hızındaki yavaşlama aktivitedeki büyümenin bir miktar ivme kaybetmesine yol açacak. Ekonomik aktivitenin Mayıs ayında yavaş büyüme gerçekleştireceğini ancak Nisan'a kıyasla bir miktar hızlanacağını öngörüyoruz.

KREDİ BÜYÜMESİ



USDTRY TEKNİK YORUM

Son toplantıda faizlerin sabit bırakılması, yabancıların ılımlı miktarda sıcak para girişi yapması ve yurt içi yerleşik bireylerin döviz tevdiat hesaplarındaki sakin seyir kurun da sakinleşmesini sağladı. 8,24-8,38 bandında sakin bir seyir bekliyoruz. 8,38 aşılımdan yükseliş trendi, 8,14 kırılmadan düşüş trendi beklenmemeli.

USDTRY



BIST-100 TEKNİK YORUM

Endekste 1,410 altına gerileme olmadığı sürece 1,480-1,500 bandının kısa vadeli olarak hedeflenebileceğini öngörüyoruz. 1,410 zarar kes seviyesi olarak değerlendirilmeli.

BIST100

