Haftalık Bülten

12 – 16 Nisan 2021

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

IMF-Dünya Bankası toplantıları takip edildi…

ABD'de olumlu veri akışı devam ederken, FED ve ECB'nin Mart ayı toplantı tutanakları ve IMF ile Dünya Bankası'nın gerçekleştirdiği bahar toplantıları takip edildi. IMF, Global Ekonomik Görünüm, Finansal İstikrar ve Mali İzleme Raporlarını yayımladı. ***S&P 500 endeksi yeni rekor yüksek seviyelere ulaşırken, ABD tahvil getirileri geriledi.***

IMF, küresel büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. 2021 yılı için %5,5'den %6'ya, 2022 için %4,2'den %4,4'e yükseltti. Mali İzleme Rapor'unda, uygulanan maliye politikalarının benzeri görülmemiş boyutta olduğu, **global mali destek tutarının 16 trilyon $'a ulaştığı belirtildi.** IMF, 2020 yılında dünyada ortalama **kamu borcunun milli gelire oranının %97'ye ulaştığını, 2021 yılında %99 civarında dengelenmesinin** beklendiğini belirtti.

Fed tutanaklarında destekleyici duruşun devam edeceği mesajı. Fed ekonomide olumlu bir seyrin olduğunu, ancak **gelinen noktada hem ekonomide hem de istihdamda halen istenilen düzeylerin oldukça uzağında olduğunu ve hedeflere varmanın zaman alacağını** belirtti. Tutanaklarda ayrıca, bazı katılımcıların varlık alımlarının hızında değişiklik yapmayı gerektirecek ölçüde bir ilerleme sağlanması durumunda, **bunun iletişiminin önceden yapılması gerektiğini** belirttiği görülüyor.

Powell, enflasyonist baskıları geçici olduğunu belirtti. Powell, **enflasyon baskılarının olduğunu ancak bunun geçici olmasının** beklendiğini, gerektiği durumda enflasyonu frenleyecek araçlara sahip olunduğunu belirtti. Ayrıca salgın öncesine göre **10 milyon ek işsiz olduğunu, ekonomik toparlanmanın tam olarak sağlanamadığını da** açıkladı.

ECB Başkanı Lagarde, büyüme görünümünü üzerindeki risklerin daha dengeli hale geldiğini belirtti. Lagarde, Pandemi Acil Varlık Alım Programı kapsamında öngörülen **1,85 trilyon euroluk varlık alımının, elverişli finansman koşulları sürdürülebiliyorsa tamamının kullanılmasının gerekmeyebileceğini**, piyasa koşullarının gerektirmesi durumunda ise ECB'nin miktar artırma hakkını saklı tuttuğunu belirtti.

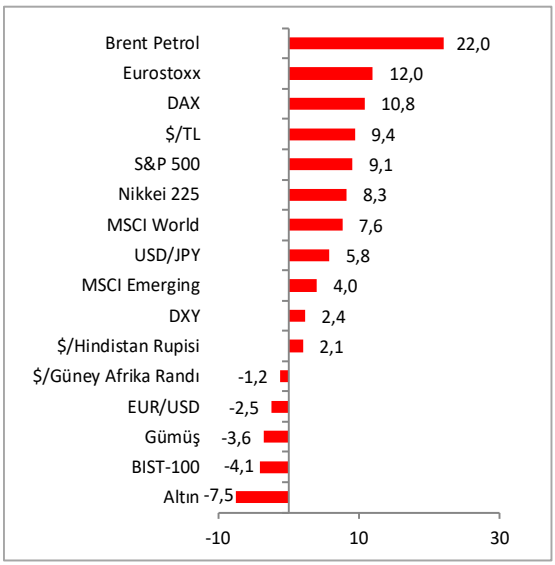
Ekonomik veriler olumlu gelmeye devam etti. ABD ve Çin'de ekonomik veriler genel olarak birçok ülkeye göre **daha olumlu bir seyir izliyor**. ABD'de ISM hizmet sektörü beklenti endeksi Mart'ta 63,7 ile rekor yüksek seviyeye ulaştı. Çin'de de Caixin hizmet sektörü beklenti endeksi Mart'ta 51,5'ten 54,3'e yükseldi. Euro Bölgesi'nde sektörü PMI beklenti endeksi Mart'ta öncü açıklanan verinin (48,8) üzerinde 49,6 olarak gerçekleşmekle beraber halen eşik sevinin altında. Çin'de, Mart'ta tüketici enflasyonu %0,4 ile pozitife dönerken, ÜFE de %1,7'den %4,4'e yükseldi

S&P 500 endeksi rekor tazeledi. Haftalık bazda ABD borsaları %1,4-%3,1 arası, Eurostoxx endeksi %1,2, MSCI GOÜ endeksi %0,6 yükseldi. Hafta başında %1,70'ler seviyesinde olan **10 yıllık ABD getirileri** dün %1,62'ye geriledikten sonra bugün %**1,67'de.** DXY, 92,3 seviyelerinde. **Altın fiyatları** dün 1.759$/ons'u görmesinin ardından geri çekildi; bugün **1.735$/ons seviyelerinde**. **Brent petrol fiyatı ise 62,9$/varil'de.**

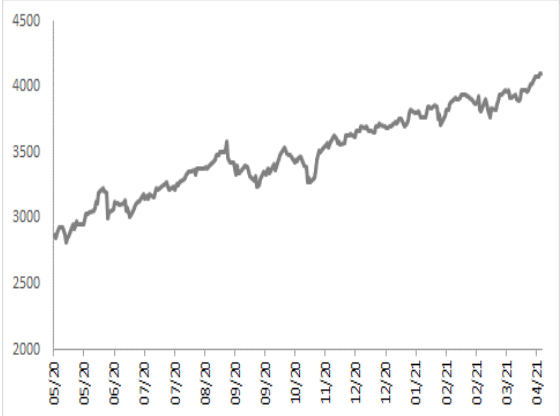
Yurt içinde enflasyonda yükseliş eğilimi devam etti. Mart'ta yıllık enflasyon %16,19'a yükseldi. ÜFE'de yıllık artış %31,20'ye ulaştı. Enflasyonun Nisan ayında tepe yapmasını ve sonrasında kademeli düşüş eğilimine girmesini bekliyoruz. Ancak yeniden artışa geçen maliyet baskılarının enflasyonda düşüş eğilimini sınırlayabileceğini değerlendiriyoruz. TCMB de Mart ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda **tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskının güçlenerek devam ettiğini belirtti**.

Yurt içi piyasalarda $/TL 8,17 seviyelerinde. BIST-100 haftalık bazda %3,2 düşüşle 1.385 seviyesinde. Gösterge faiz %18,56, 10 yıllık getiri %18,29 seviyelerinde. 5 yıllık CDS 443 baz puan'da.

Grafik 1: 2020 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500 Endeksi



Grafik 3: Altın Fiyatı ($/ons)

Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: IMF Global Ekonomik Görünüm Raporu – Nisan 2021

COVID-19 salgınında bir yıl geride kalırken, global ekonomi ***2020 yılında %3,3 ile güçlü ve senkronize bir daralma*** *kaydetti.* ***IMF çalışmaları; olağanüstü politika destekleri olmasaydı bu daralmanın 3 katı büyüklükte olabileceğine işaret ediyor.*** *Artan vaka sayıları endişe yaratıyor olsa da, aşılama çalışmaları beklentilerde iyileşmeye neden oluyor. IMF de bu hafta yayınladığı Global Ekonomik Görünüm Raporu'nda* ***büyüme beklentilerini 2021 için %5,5'tan %6'ya, 2022 için ise %4,2'den %4,4'e yükseltti.*** *Diğer taraftan, salgını yenmek ve ekonomiler arasında kişi başına gelirdeki farklılıkları ve ülkelerdeki eşitsizliklerde görülen sürekli artışları önlemek için yapılması gereken çok şey bulunmakta.*

Global ekonomi 2020 yılında, IMF'in Ekim ayında yayınladığı beklentilerin 1,1 puan altında, %3,3 seviyesinde daraldı. Beklentilerden olumlu performansta ülkelerin yeni çalışma koşullarına uyması ve kısıtlayıcı önlemlerin gevşetilmesi etkili oldu. 2021 ve 2022 büyüme beklentilerinin yukarı yönlü revizyonunda da, birkaç gelişmiş ülkeden gelen ek mali destekler ve yılın ikinci yarısında aşılama çalışmalarının etkisiyle ekonomilerde görülmesi beklenen toparlanma etkili oluyor. **Global büyümenin orta vadede ılımlı bir şekilde %3,3 olması bekleniyor;** bu beklentilerde tedarik tarafında beklenen hasarlar ve salgından de önce var olan gelişmiş ve bazı gelişmekte olan ülkelerde yaşlanmaya bağlı olarak daha yavaş iş gücü büyümesi gibi etkenler rol oynamakta. **Geniş çaplı politika tepkisi sayesinde, COVID-19 durgunluğunun 2008 küresel mali krizinden daha az iz bırakması muhtemel. Diğer taraftan, gelişmekte olan ve düşük gelirli ülkeler gelişmelerden daha çok etkilendi** ve orta vadede daha önemli sorunlar yaşamaları bekleniyor.

Ekonomik kayıplar, gelirleri turizm ve emtia gelirlerine dayalı olan ve politika alanı sınırlı olan ekonomilerde daha derin oldu. Bu ülkelerin birçoğu krize, zayıf bir mali durumda ve temel sağlık hizmetlerini ve geçim kaynaklarını destekleme kapasitesi düşük bir durumda girdi. Öngörülen toparlanma, belirli gruplarda önemli derecede olumsuz istihdam ve kazanç kayıplarına işaret ediyor. **Gençler, kadınlar, görece daha düşük eğitim düzeyine sahip işçiler ve kayıt dışı çalışanlar genellikle en çok etkilenenler oldu**. **Gelir eşitsizliğinin salgın nedeniyle önemli ölçüde artması bekleniyor. Salgın öncesi tahminlerle karşılaştırıldığında, 2020'de 95 milyona yakın daha fazla insanın aşırı yoksulluk eşiğinin altına düştüğü tahmin ediliyor.** Düşük gelirli ve gelişen ülkelerde okulların kapanmasıyla baş etme daha zor olduğu için, eşitsizliklerin artma potansiyeli de oldukça yüksek.

Global görünüm üzerindeki belirsizlikler oldukça yüksek. Gelecekte dönem, yeni COVID-19 varyantlarının aşılara duyarlı olup olmadığı veya salgını uzatıp uzatmayacağı, kalıcı ekonomik hasarı sınırlamak için politika eylemlerinin etkinliği; finansal koşulların ve emtia fiyatlarının gelişimi ve ekonominin uyum kapasitesi gibi sağlık krizinin göstergelerinin gelişimine bağlı olacak. **Bu itici güçlerin gelgiti ve ülkeye özgü özelliklerle etkileşimleri, ülkelerdeki iyileşme hızını ve orta vadeli zararın boyutunu** belirleyecek. **Yaşanan kriz, pek çok açıdan benzersiz. Bazı ülkelerde, politika desteği ve harcama fırsatlarının olmaması nedeniyle tasarruflar belirgin derecede artarken, belirsizliğin ortadan kalkması durumunda bu tasarruflar çok hızlı bir şekilde harcamaya dönebilir**. Aynı zamanda, birçok firmanın ve hane halkının bilançolarının bozulması ve kredi geri ödeme moratoryumunun sona ermesi göz önüne alındığında, bu tasarrufların ne kadarının harcamaya döneceği belirsizdir. **Özetle, riskler kısa vadede dengeli iken, daha sonraki dönemde yukarı yönlü gözüküyor.**

Görünüm üzerindeki belirsizlikler göz önüne alındığında, politika yapıcılar ihtiyatlı olacak politikalara öncelik vermelidir - örneğin, serbest meslek sahiplerini ve kayıt dışı çalışanları kapsayacak şekilde işsizlik sigortası için daha geniş uygunluk ile sosyal korumayı güçlendirme, sağlık hizmetleri, erken çocukluk gelişim programları, eğitim ve mesleki eğitim için yeterli kaynakların sağlanması ve daha düşük karbon bağımlılığına geçişi hızlandırmak için yeşil altyapıya yatırım yapma gibi. Ayrıca, politika desteğini hayati harcamalardan aktiviteyi geliştirmeye döndürmeye de hazırlanılmalı. Artan borç seviyelerinin aksiyon alanını sınırladığı durumlarda, artan gelir tahsilatı (daha az kesinti, daha iyi kayıt ve iyi tasarlanmış katma değerli vergilere geçiş gibi yöntemlerle), daha iyi vergilendirme ve sübvansiyonların azaltılması yoluyla alan yaratmaya çalışılabilir.

Ülkelerin normalizasyon konusundaki ilerleyişleri farklılaştığı için, her ülkenin salgına, ekonomik toparlanmaya ve yapısal problemlere karşı politikaları kendine özgü olacaktır. **Salgın sürecinde ana odak, yaşam koşullarında olacakken, sonrasında uzun vadeli kayıpların sınırlandırılmasına odaklanılacak**.

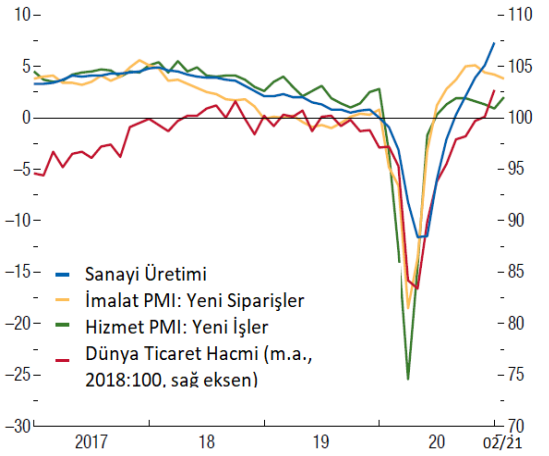
Büyüme Tahminleri (yıllık % değişim)

	2020	2021	2022
Global Büyüme	**–3,3**	**6,0**	**4,4**
Gelişmiş Ekonomiler	**–4,7**	**5,1**	**3,6**
ABD	–3,5	6,4	3,5
Euro Bölgesi	–6,6	4,4	3,8
Almanya	–4,9	3,6	3,4
Fransa	–8,2	5,8	4,2
İtalya	–8,9	4,2	3,6
İspanya	–11,0	6,4	4,7
Japonya	–4,8	3,3	2,5
İngiltere	–9,9	5,3	5,1
Kanada	–5,4	5,0	4,7
Diğer Gelişmiş Ekonomiler	–2,1	4,4	3,4
Gelişmekte Olan ve Gelişen Ekonomiler	**–2,2**	**6,7**	**5,0**
Gelişmekte Olan ve Gelişen Asya	–1,0	8,6	6,0
Çin	2,3	8,4	5,6
Hindistan	–8,0	12,5	6,9
ASEAN-5	–3,4	4,9	6,1
Gelişmekte Olan ve Gelişen Avrupa	–2,0	4,4	3,9
Rusya	–3,1	3,8	3,8
Latin Amerika ve Karayipler	–7,0	4,6	3,1
Brezilya	–4,1	3,7	2,6
Meksika	–8,2	5,0	3,0
Orta Doğu ve Orta Asya	–2,9	3,7	3,8
Suudi Arabistan	–4,1	2,9	4,0
Sahra-altı Afrika	–1,9	3,4	4,0
Nijerya	–1,8	2,5	2,3
Güney Afrika	–7,0	3,1	2,0
Gelişmekte Olan ve Orta Gelirli Ekonomiler	–2,4	6,9	5,0
Düşük Gelirli Gelişen Ekonomiler	0,0	4,3	5,2

Türkiye Tahminleri

	2020	2021	2022
Büyüme (yıllık % değişim)	1,8	6,0	3,5
Enflasyon (yıllık % değişim)	14,6	12,5	11,5
Cari Denge/Milli Gelir (%)	–5,1	–3,4	–2,2
İşsizlik Oranı (%)	13,1	12,4	11,0

Global Aktivite Göstergeleri



Kaynak: IMF: World Economic Outlook – April 2021

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE CARİ DENGE

	Kasım '20	Aralık '20	Ocak '21	Şubat'21 Beklenti
Milyar $	-3,6	-3,2	-1,9	-2,5

Hizmet gelirlerinde zayıf seyir devam ediyor…

Cari açık Ocak'ta yıllık bazda %8 azalış göstererek 1,87 milyar $ olarak gerçekleşti. Bunda; dış ticaret açığındaki %42 düşüş etkili olurken, zayıf hizmet gelirleri ise bu etkiyi sınırladı. Hizmet gelirleri Ocak ayında yıllık %71 azalış gösterdi. Seyahat gelirleri (brüt), Ocak'ta yıllık %66 ile azalışını sürdürdü. Şubat ayında dış ticaret açığı Şubat'ta yıllık %8,7 artış gösterdi. Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre, yabancı turist sayısı ise Şubat'ta %69 daraldı. Dolayısıyla; dış açıktaki artış ve hizmet gelirlerinde zayıf seyrin sürdüğü göz önüne alındığında, Şubat'ta cari açığın yeniden artış göstermesini bekliyoruz.

Salı: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ

	Kasım '20	Aralık '20	Ocak '21	Şubat'21 Beklenti
Yıllık % değ.	11,1	9,2	11,4	9,1

Sanayi üretiminde güçlü seyir sürüyor…

Sanayi üretimi yıla güçlü artışla başladı. Ocak'ta takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık %11,4 arttı. Aylık bazda ise mevsimsellikten arındırılmış bazda %1,0 artış gösterdi. Sanayi gruplarının tamamı üretime pozitif yönde katkı sağlamaya devam etti. Şubat ayına ilişkin öncü göstergeler, üretimin, bir miktar ivme kaybetmekle beraber, güçlü seyri sürdürdüğüne işaret ediyor. İmalat sanayi PMI beklenti endeksi Şubat ayında 54,4'den 51,7'ye gerilmekle birlikte, eşik seviyesi üzerinde kalmaya devam etti. Güven endekslerinden, reel kesim güven endeksi sınırlı gerilerken, perakende ticaret güven endeksi arttı, hizmet ve inşaat sektör endeksleri geriledi. Sanayi üretiminin Şubat'ta yıllık %9,1 artış göstermesi bekleniyor.

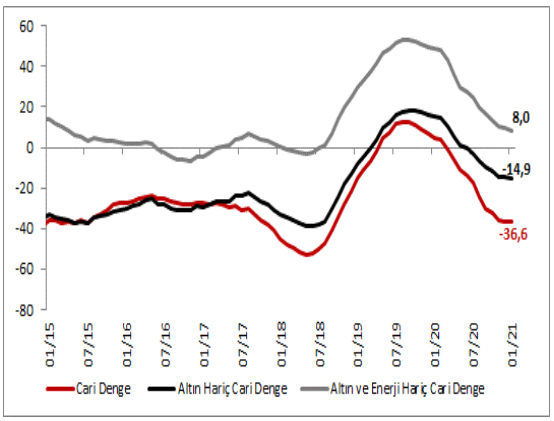
Salı: ABD ENFLASYON

	Aralık '20	Ocak '21	Şubat '21	Mart'21 Beklenti
Yıllık % değişim	1,4	1,4	1,7	2,5

Enflasyonun %2'nin üzerinde gerçekleşmesi bekleniyor…

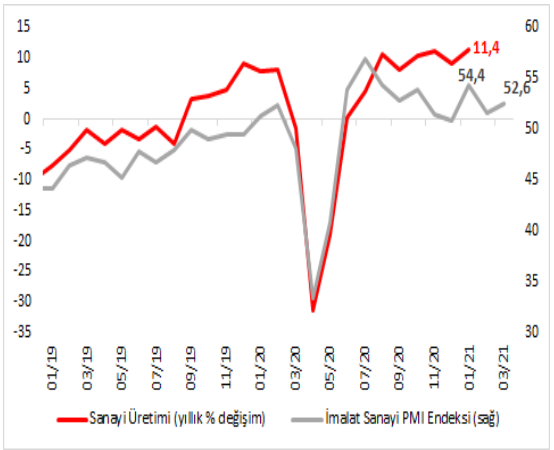
ABD'de enflasyon Şubat'ta aylık %0,4 artarken, yıllık artış ise %1,4'den %1,7'ye yükseldi. Yükselen petrol fiyatları manşet enflasyonu ve enflasyon beklentilerinin de yükselmesine neden oluyor. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyondaki yıllık artış ise %1,4'den %1,3'e geriledi. Fed Başkanı Powell, enflasyon konusunda fiyat baskılarının olduğunu ancak bunun geçici olduğunu ve enflasyonu frenleyecek araçlara sahip olduklarını belirtmektedir. Enflasyonun Mart ayında yıllık %2,5, çekirdek enflasyonun da yıllık %1,6 artış göstermesi bekleniyor.

Türkiye Cari Denge (12 aylık kümülatif, milyar $)



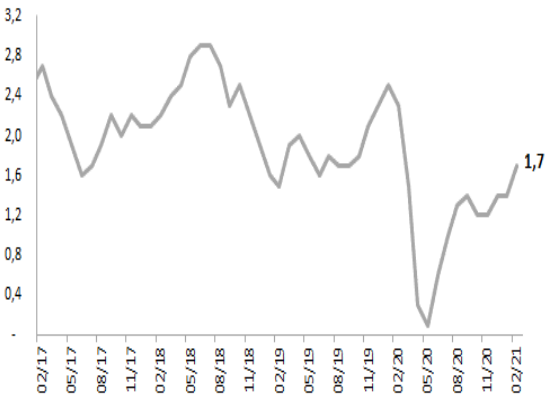
Kaynak: TCMB

Türkiye Sanayi Üretimi ve PMI Endeksi



Kaynak: TUİK, Bloomberg

ABD Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TCMB FAİZ KARARI

	Ocak '21	Şubat '21	Mart '21	Nisan'21 Beklenti
%	17,00	17,00	19,00	19,00

TCMB'nin politika faizini sabit tutması bekleniyor...

TCMB Mart toplantısında, enflasyon görünümüne ilişkin risklerden dolayı önden yüklemeli ve güçlü bir parasal sıkılaştırma yaparak politika faizini 200 baz puan artırarak %19'a çekti. TCMB, iç talebin güçlü seyrettiğini, ithalat fiyatlarındaki artışın, cari işlemler açığını olumsuz etkilemeye devam ettiğini belirtiyor. TCMB, ayrıca iç talep koşulları, döviz kuru dahil maliyet etkileri, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükseliş ile enflasyon beklentilerindeki yüksek düzeylerin, enflasyon görünümünü olumsuz etkilemeye devam ettiğini belirtiyor. Nisan beklenti anketi enflasyon beklentilerindeki yükselişin devam ettiğini gösteriyor. TCMB'nin Nisan toplantısında politika faizinde bir değişiklik yapması beklenmiyor.

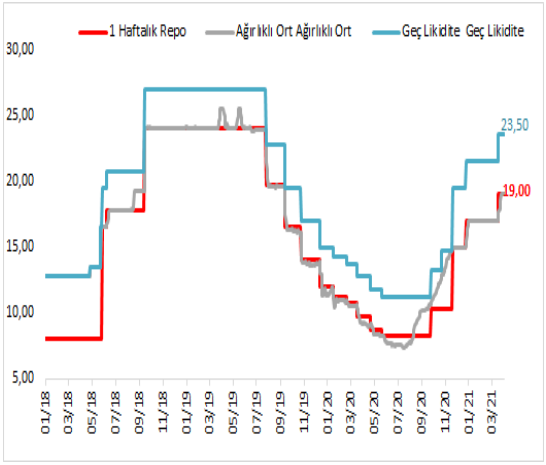
Cuma: ÇİN BÜYÜME

	2Ç'20	3Ç'20	4Ç'20	1Ç'21 Beklenti
Yıllık % değ.	3,2	4,9	6,5	18,3

Çin'de ekonomik büyüme güçlü...

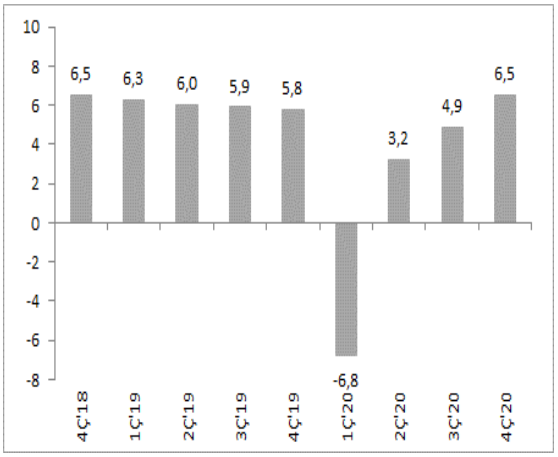
Çin'de ekonomi yılın son çeyreğinde güçlü toparlanma gösterdi ve yıllık %6,5 büyüme kaydetti. Çin, salgın öncesi seviyelerine geri döndü. Son çeyrekte artan online alışverişler ve yurt içi seyahatlerin başlaması tüketim harcamalarının artmasına destek oldu. Ülkede otomobil satışları hem ertelenmiş talep hem de talebe destek olması yönünde başlatılan teşviklerin olumlu katkısıyla güçlü artış gösterdi. Yılın ilk çeyreğine ilişkin veriler de güçlü gelmeye devam ediyor. İmalat sanayi ve hizmet sektörüne ilişkin PMI endeksi ilk çeyrekte ortalaması bir önceki çeyreğe göre ivme kaybetmekle birlikte eşik seviye üzerinde kalmaya devam etti. İhracatta güçlü artış görülüyor. Ekonominin bir önceki yılın düşüş bazının da katkısıyla %18,3 büyümesi bekleniyor.

TCMB Faiz (%)



Kaynak: Boomberg

Çin Büyüme (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

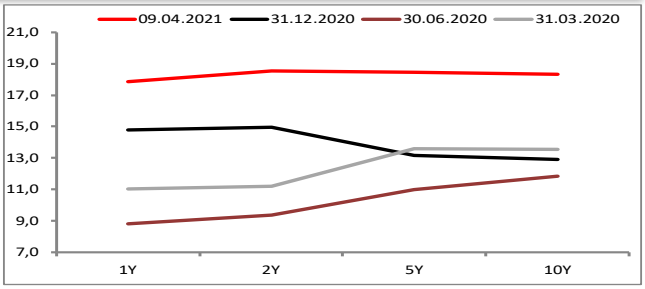
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
12 Nisan Pazartesi	10:00	**Türkiye**	Cari Denge (Şubat, milyar $)	-1,87	-2,5
	10:00		İşsizlik Oranı (Şubat, %,)	12,2	-
	02:50	**Japonya**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Mart, yıllık % değişim)	-0,7	0,5
	12:00	**Euro Bölgesi**	Perakende Satışlar (Şubat, yıllık % değişim)	-6,4	-5,3
	15:00	**Hindistan**	Enflasyon (Mart, yıllık % değişim)	5,03	5,42
	21:00	**ABD**	Bütçe Dengesi (Mart, milyar $)	-310,9	-
13 Nisan Salı	10:00	**Türkiye**	Sanayi Üretimi (Şubat, yıllık % değişim)	11,4	9,1
		Çin	İhracat (Mart, yıllık % değişim)	18,1	38,0
	09:00	**İngiltere**	Sanayi Üretimi (Şubat, yıllık % değişim)	-4,9	-4,2
	09:00		Dış Denge (Şubat, milyar sterlin)	-1,6	-
	12:00	**Almanya**	ZEW Beklenti Endeksi (Nisan)	76,6	79,0
	15:00	**Brezilya**	Perakende Satışlar (Şubat, yıllık % değişim)	-0,3	-1,7
	15:30	**ABD**	Enflasyon (Mart, yıllık % değişim)	1,7	2,5
	15:30		Ortalama Saatlik Kazanç (Mart, yıllık % değişim)	3,4	-
14 Nisan Çarşamba	12:00	**Euro Bölgesi**	Sanayi Üretimi (Şubat, aylık % değişim, m.a.)	0,8	0,3
	14:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (9 Nisan haftası, % değişim)	-5,1	-
	15:30		İthalat Fiyat Endeksi (Mart, yıllık % değişim)	3,0	-
	21:00		Bej Kitap	-	-
15 Nisan Perşembe	10:00	**Türkiye**	Konut Satışları (Mart, yıllık % değişim)	-31,6	-
	10:00		Özel Sek. Yurtdışından Sağ. Toplam Kredi Borcu (Şubat, milyar $)	173,8	-
	11:00		Bütçe Dengesi (Mart, milyar TL)	23,2	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	19,00	19,00
	09:00	**Almanya**	Enflasyon (Mart, yıllık % değişim, son)	1,7	1,7
	09:30	**Hindistan**	Toptan Fiyat Enflasyonu (Mart, yıllık % değişim)	4,17	6,16
	15:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (10 Nisan haftası, bin kişi)	744	-
	15:30		Perakende Satışlar (Mart, aylık % değişim)	-3,0	5,2
	16:15		Sanayi Üretimi (Mart, aylık % değişim)	-2,2	3,0
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (Mart, %)	73,8	75,8
	17:00		NAHB Konut Endeksi (Nisan)	82	84
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Karan (%)	0,50	0,50
	22:00	**Arjantin**	Enflasyon (Mart, yıllık % değişim)	40,70	-
16 Nisan Cuma	10:00	**Türkiye**	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Şubat, milyar $)	140,3	-
	14:30		Konut Fiyat Endeksi (Şubat, yıllık % değişim)	30,44	-
	05:00	**Çin**	GSYH (1Ç2021, yıllık % değişim)	6,5	18,3
	12:00	**Euro Bölgesi**	Dış Denge (Şubat, milyar €, m.a.)	24,2	-
	12:00		Enflasyon (Mart, yıllık % değişim, final)	0,9	1,3
	15:30	**ABD**	Konut Başlangıçları (Mart, aylık % değişim)	-10,3	13,7
	15:30		İnşaat İzinleri (Mart, aylık % değişim)	-8,8	1,5
	17:00		Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Nisan, öncü)	84,9	88,8

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

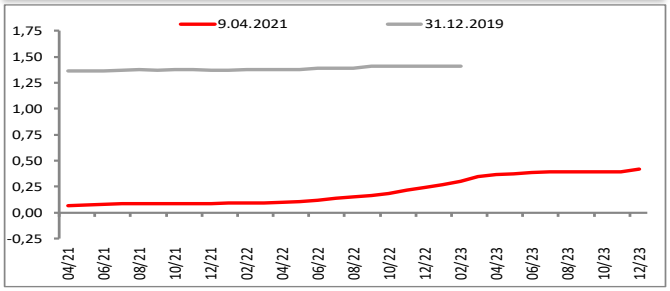
Faiz Oranları

(%)	08/04	01/04	Haftalık (bps)	2020 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	19,00	19,00	0	200
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	19,00	19,00	0	197
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	18,28	18,25	3	538
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,93	7,03	-10	152
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	439	459	-20	133
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,15	0,16	-1	3
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,62	1,67	-5	71
USD LIBOR - 3 Aylık	0,19	0,20	-1	-4
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,72	-0,71	-1	0
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,34	-0,33	-1	24
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,13	-0,12	-1	0
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,09	0,11	-2	7

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Nisan Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplm
07.04.2021	1.179	195	**1.374**
09.04.2021	61	0	**61**
14.04.2021	4.801	1.239	**6.040**
16.04.2021	6.901	0	**6.901**
21.04.2021	14.620	7.589	**22.209**
28.04.2021	542	156	**698**
TOPLAM	**28.103**	**9.180**	**37.283**

Hazine Nisan Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
12.04.2021	14.04.2021	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 791 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.04.2021	14.04.2021	14.01.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1736 Gün	İhale / Yeniden İhraç
14.04.2021	16.04.2021	12.04.2024	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
14.04.2021	16.04.2021	12.04.2024	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
19.04.2021	21.04.2021	09.11.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 567 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.04.2021	21.04.2021	18.06.2025	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1519 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.04.2021	21.04.2021	01.10.2025	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1624 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.04.2021	21.04.2021	15.04.2026	TÜFE'ye Endeksli Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
20.04.2021	21.04.2021	17.11.2027	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2401 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	08/04	01/04	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.417	1.427	-0,7	-4,1	1.022
BIST-30	1.452	1.464	-0,9	-11,3	1.228
Mali	1.350	1.379	-2,2	-13,8	1.189
Sınai	2.647	2.655	-0,3	13,1	1.263
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	4.097	4.020	1,9	9,1	2.787
Nasdaq 100	13.829	13.480	2,6	7,3	7.827
FTSE	6.942	6.737	3,0	7,5	6.989
DAX	15.203	15.107	0,6	10,8	12.112
Bovespa	118.313	115.253	2,7	-0,6	84.472
Nikkei 225	29.709	29.389	1,1	8,3	21.425
Şangay	3.483	3.466	0,5	0,3	3.079

Para Piyasaları

	08/04	01/04	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	8,1415	8,1233	0,2	9,4	5,0885
€/TL	9,7113	9,5969	1,2	7,0	5,8241
Sepet (0.5$ + 0.5€)	8,9267	8,8593	0,8	8,0	5,4557
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1914	1,1777	1,2	-2,5	1,2216
$/¥	109,26	110,62	-1,2	5,82	108,979
£/$	1,3735	1,3833	-0,7	0,5	1,3052
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,5718	5,7091	-2,4	7,2	3,9746
Hindistan Rupisi	74,583	73,1125	2,0	2,1	69,355
Endonezya Rupiahı	14.535	14.525	0,1	3,5	13959,4
Güney Afrika Randı	14,518	14,623	-0,7	-1,2	14,3904

Emtia Piyasaları

	08/04	01/04	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	59,60	61,45	-3,0	22,8	52,43
Brent Petrol ($/varil)	63,2	64,9	-2,6	22,0	57,17
Altın ($/ons)	1.756	1.729	1,5	-7,5	1.421
Gümüş ($/ons)	25,46	24,97	2,0	-3,6	17,94
Bakır ($/libre)	409,5	399,1	2,6	16,4	278,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	31 Aralık 2020	5 Mart 2021	26 Mart 2021	2 Nisan 2021	Haftalık (%)	Aylık (%)	2020 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**3.455**	**3.436**	**3.604**	**3.607**	**0,1**	**5,0**	**4,4**
TL	1.546	1.545	1.639	1.637	-0,1	6,0	5,9
YP (milyar $)	259	253	247	244	-1,1	-3,6	-5,6
Toplam Kredi	**3.634**	**3.672**	**3.781**	**3.805**	**0,6**	**3,6**	**4,7**
Tüketici Kredileri	676	683	690	692	0,25	1,3	2,3
Konut	278	276	277	277	0,1	0,2	-0,5
Taşıt	11,8	12,5	13,3	13,6	2,0	9,0	15,5
İhtiyaç & Diğer	386	394	400	401	0,3	1,9	4,0
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	145	148	151	155	2,5	4,7	6,6
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)*	**87**	**86**	**86**	**85**	**-0,6**	**-0,9**	**-2,3**

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	3Ç'20	4Ç'20
Türkiye	8,5	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,9	6,3	5,9
GSYİH (milyar TL)	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.758	4.320	4.731	5.048
GSYİH (milyar $)	958	940	867	869	859	797	761	734	717
ABD [1]	1,7	2,4	2,6	1,6	2,4	2,9	2,3	33,4	4,3
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,1	2,0	2,4	1,8	0,9	-4,2	-4,9
Japonya [1]	2,0	0,4	1,3	0,6	1,9	0,8	-0,4	-5,8	-1,4
Çin	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,0	4,9	6,5
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,1	1,1	1,2	-3,9	-1,1
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,2	7,1	7,2	4,5	-7,4	0,4

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	02/20
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	16,19*
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	1,7
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	1,3*
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	-0,4
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	0,4*
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	5,2
Hindistan [2]	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,0

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	3Ç'20	4Ç'20
Türkiye	-5,9	-4,2	-3,2	-3,1	-4,8	-2,6	0,9	-4,1	-5,1
ABD	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,3	-2,3	-2,3	-2,7	-3,0
Euro Bölgesi	2,0	2,4	3,0	3,5	3,2	2,9	3,0	2,0	2,3
Japonya	0,8	0,5	3,3	3,8	4,0	3,5	3,6	3,0	3,3
Çin	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3	0,4	1,3	1,5	1,8
Brezilya	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,4	-0,7	-2,7	-1,3	-0,7
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-0,9	1,3	1,3

Türkiye Dış Göstergeler (milyar $)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Mart'21
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	224,9
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,7	177,0
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	-55,9	-38,8	-27,3	-27,0	-40,8	-21,7	6,8	-36,8	-36,6**
MB Brüt Rezervleri	132,9	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	87,4 ***

* Mart ** Ocak *** 02/04/2021 itibarıyla

[2] Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist
Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktaş, CFA
Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı
Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya
Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."