

Haftalık Bülten

10 – 14 Mayıs 2021



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Global risk iştahı güçlü seyrini koruyor...

Haftaya güçlü ABD verileri ve Dallas Fed Başkanı Kaplan'ın Fed'in varlık alımlarında azaltımı (tapering) konuşmaya başlaması gerektiğine yönelik açıklamalarıyla zayıf başlayan risk iştahı, Fed Başkanı Powell ve diğer Fed üyelerinden gelen destekleyici duruşun devam etmesi gerektiğine yönelik açıklamalarla toparlansa da ABD Hazine Bakanı Yellen'in açıklamaları dalgalandı. Global çapta veriler güçlü gelmeye devam ederken, risk iştahı da genel olarak olumlu. Yurtiçinde ise; enflasyon ve enflasyon beklentileri yükselişini sürdürürken, TCMB beklentilere paralel olarak politika faizini %19,00'da sabit bıraktı. TL aktifler ise genel olarak olumluydu.

Hindistan'da artan vakalara rağmen, toplam vaka sayıları azalışta. Hindistan'da günlük vaka sayıları 400 bini aşmış olsa da, global çapta haftalık ortalama vaka sayıları 830 binlerden 794 binlere geriledi. Global çapta uygulanan aşı sayısı 1,24 milyara ulaştı. Yurt içinde Nisan ortasında 63 bini aşan günlük vaka sayısı 22 binlere gerilemiş durumda; 1 doz aşı uygulanan kişi sayısı ~14,5 milyon, 2. dozu alanların sayısı ~10,3 milyonda.

Global ekonomik veri akışı olumlu seyrini koruyor. Çin'de Nisan ayı hizmetler sektörü PMI endeksi 56,3'e yükselirken, yıllık bazda ihracat %32,3 ithalat ise %43,1 arttı. Almanya'da perakende satışlar Mart'ta aylık bazda %7,7 ile güçlü arttı. ABD ISM imalat sanayi verisi, tedarik zincirindeki sıkıntıların etkisiyle, 64,7'den 60,7'ye, ISM hizmetler sektörü endeksi de 63,7'den 62,7'ye geriledi; ancak güçlü seyrilerini korudular. ABD'de Nisan'da ADP özel sektör istihdamı 742 bin kişi artarken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 498 bin kişiye geriledi. Bugün açıklanan istihdam verisi ise beklentilerin oldukça altında kaldı. Tarımdışı istihdam değişimi 1 milyon artış beklentisine karşın, 266 bin kişi ile oldukça düşük bir artış kaydetti. İşsizlik oranı, işgücüne katılımdaki artışla %6'dan %6,1'e yükseldi. Veri sonrası Fed'den tapering fiyatlamaları azalışta.

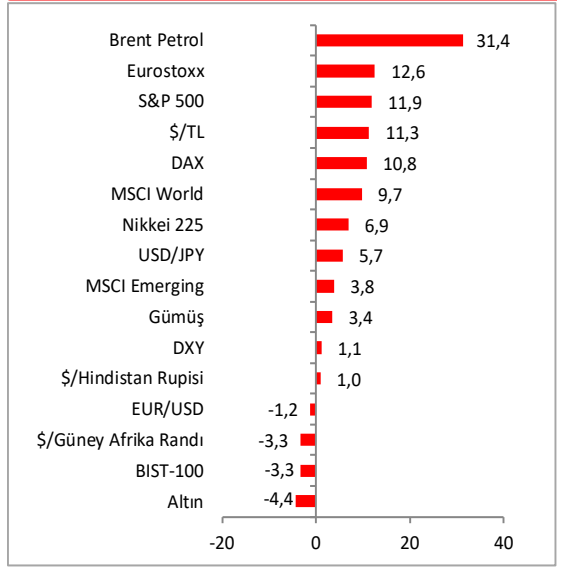
Hafta boyunca Fed üyelerinin ve Yellen'in açıklamaları piyasaları etkiledi. Kaplan'ın açıklamaları sonrası, başta Fed Başkanı Powell olmak üzere diğer Fed üyelerinden gelen açıklamalar ekonomide toparlanma olsa da bunun eşitsiz olduğu, Fed'in hala hedeflerinden uzak olduğu, hala pandemi öncesine göre 8 milyonun üzerinde istihdam kaybı olduğu, enflasyonun geçici olacağı bu nedenlerle de Fed'in destekleyici duruşunu sürdürmesini gerektiği, henüz tapering konusunda konuşmak için erken olduğu yönünde oldu. Bu açıklamalar piyasaları rahatlatırken, Yellen'in açıklamaları ek dalgalandı. Yellen, ilk açıklamasında Biden'ın harcama ve teşvik paketlerinin etkisiyle ekonominin aşırı ısınması durumunda ılımlı faiz artışları gerekebileceğini, sonrasında gelen tepkilerin etkisiyle ise enflasyonun kalıcı bir şekilde yükselmesini beklemediğini, kalıcı artması durumunda ise Fed'in elinde araçlar olduğunu, faiz artırımının öngördüğü ya da önerdiği bir şey olmadığını belirtti.

Tapering diğer merkez bankalarının da gündeminde. ECB üyelerinden Kazaks, Haziran'da acil tahvil alımlarının azaltma kararı alınabileceğini söylerken, BoE de teknik düzenlemeler nedeniyle haftalık varlık alım miktarını azaltacağını açıkladı.

Dolar zayıflıyor, risk iştahı olumlu seyrediyor. Dolar endeksi DXY, özellikle zayıf istihdam verisinin etkisiyle haftalık bazda %0,8 düşerek 90,6'ya gerilerken, €/ \$ paritesi haftalık bazda %0,7 yükselişle 1,21'de. ABD borsalarında yaşanan rotasyon nedeniyle, haftalık bazda Nasdaq %2,4 düşerken Dow Jones %2,0 yükseldi; S&P 500 de %0,5 yükseldi. Eurostoxx endeksi %1 yükselirken, MSCI GOÜ endeksi %0,5 geriledi. 10 yıllık ABD getirileri %1,54'e gerilerken, altın düşen reel getirilerin etkisiyle haftalık %3,3 yükselişle 1.828 \$/ons'ta.

Yurtiçinde TCMB kararı öne çıkarken, TL aktifler haftayı olumlu tamamlıyor. Hafta başında açıklanan verilere göre yıllık enflasyon %16,19'dan %17,14'e yükselirken, TCMB politika faizini %19,00'da sabit bıraktı ve Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüşü sağlanana kadar para politikasındaki mevcut duruşu sürdürüleceğini belirtti. \$/TL haftalık bazda %0,5 düşüşle 8,2565 seviyelerinde iken, BIST-100 haftalık bazda %2,7 yükselişle 1.435'lerde. Gösterge faiz %17,94, 10 yıllık getiri %18,00'de. 5 yıllık CDS 396'da.

Grafik 1: 2020 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Altın (\$/ons)



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Gelişmekte Olan Ülkelerde Kur Geçişkenliği

Enflasyon ve enflasyon dinamiklerinin belirleyicileri küresel gündemin en önemli konularından biri olurken, kur geçişkenliği de enflasyon seyrinde önemli derecede etkili olmaktadır. Çalışmalar geçişkenliğin gelişmiş ülkelerde (GÜ) düşük ve istikrarlı, gelişmekte olan ülkelerde (GOÜ) ise daha yüksek ancak azalan bir eğilim izlediğine işaret etmektedir; ancak geçişkenlik ülkeler arasında farklılıklar da göstermektedir. TCMB de Enflasyon Raporu'nda yer alan «Gelişmekte Olan Ülkelerde Kur Geçişkenliği» adlı çalışmada, GOÜ'lerde kur geçişkenliğinin gelişimini ve ülkeler arasındaki farklılaşmanın nedenini incelemiştir.

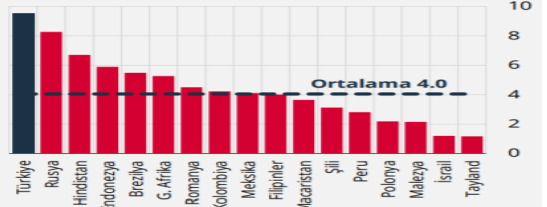
Döviz kuru geçişkenliği, GOÜ'lerde enflasyonun ana belirleyicilerinden biri olurken, geçişkenlik katsayısı zaman içerisinde ve ülkeler arasında farklılık göstermektedir. 22 GOÜ için 1994-2015 dönemi için yapılan çalışmaya göre; geçişkenlik 2008 krizi sonrası önemli oranda düşmüştür; kriz öncesi ortalama %20 olan 12 aylık kur geçişkenliği, kriz sonrası dönemde %8,2'ye gerilemiştir. Bir diğer çalışmaya göre de geçişkenlik, özellikle 2000'li yılların ikinci yarısından sonra hızlı bir şekilde düşmektedir. Bu düşüşün temel nedeninin enflasyon hedeflemesine ve beraberinde düşük enflasyon ortamına geçilmesi olduğu belirtilmektedir.

Kur geçişkenliğinin ülkeler arasında farklılıklar göstermesinde, ülkelere has yapısal dinamikler etkili olmaktadır. Enflasyonun seviyesi ve oynaklığı, kur değişimlerinin büyüklüğü ve kalıcılığı, yabancı para (YP) borçluluğu ve yerli tüketimin ithal içeriği gibi unsurlar geçişkenliğin seviyesinde belirleyici olmaktadır. Enflasyonun daha yüksek ve oynak, kur değişimlerinin daha yüksek, YP borçluluğun (dolarizasyonun) daha yüksek ve yerli tüketimin içerisinde ithal ürünlerin payının daha fazla olduğu ekonomilerde kur geçişkenliği de yüksek olmaktadır. Yüksek ve oynak enflasyon görülen ekonomilerde, üretim maliyetleri sık ve yüksek oranda değişirken, fiyatlar da daha sık ayarlama yapılmaktadır. Bu durum kur değişimlerinin fiyatlara yansıtılmasını kolaylaştırmakta, yüksek oranlı değer kayıplarının etkisinin de daha büyük olmasına neden olmaktadır. YP borçluluğunun yüksek olması da, kur değişimlerinin bilançolar üzerindeki etkisini artırırken, üretim maliyetlerinin kur gelişmelerinden doğrudan etkilenmesine ve fiyat ayarlamalarının yapılmasına neden olmaktadır. Tüketim ve ara mali ithalatının fazla olduğu ülkelerde, hem ithal tüketim mali hem de yerli üretimdeki ithal girdi nedeniyle kur değişimleri etkili olmaktadır.

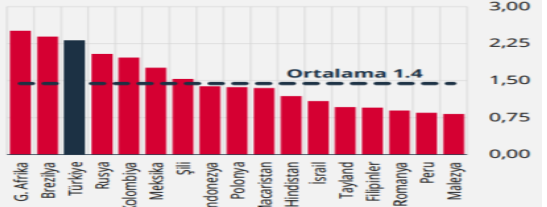
2004-2020 yılları için, seçilmiş GOÜ'ler enflasyon, kur değişimleri, YP borçluluk oranı ve yerli tüketimin ve ihracatın ithal içeriği bazında karşılaştırılmıştır. Buna göre; Türkiye tüketimin ithal bileşeni bakımından GOÜ ortalamasına yakın iken enflasyon seviyesi, kur değişimlerinin büyüklüğü ve YP borçluluğu yüksektir. Enflasyon 2017'den itibaren çift hanelerde kalıcı olurken, diğer GOÜ'lerden de ayrılmıştır; şirketler kesiminin döviz borçluluğu da diğer ülkelere kıyasla yüksek düzeylere ulaşmıştır. Bu ayrılmalar, kur geçişkenliğindeki farklılaşmayı kısmen açıklarken, tüketimin ithal bileşeni ve YP borçluluğunun Türkiye'den daha yüksek olduğu pek çok ülkede geçişkenlik daha sınırlıdır; bu durum maliyet/bilanço kanalı dışındaki belirleyicileri gündeme getirmektedir.

Yapısal sorunlar dışında, geçişkenliği para politikası güvenilirliği etkilemektedir. Enflasyona odaklı, öngörülebilir ve güvenilir bir para politikası enflasyon seviyesinin ve oynaklığının düşük olmasını sağlayabilecek ve kur şoklarının enflasyona yansımaları da sınırlayacaktır. Çalışmalar; enflasyon hedeflemesi ve para politikasının güvenilirliğinin geçişkenliği düşürdüğüne işaret etmektedir. Yapılan bir çalışmada; ülkeler için geçişkenlik katsayılarından tüketimin ithal içeriğini çıkararak maliyet unsurlarının ima ettiğinin ötesindeki geçişkenliği ayırtmışlardır. Buna göre; Türkiye'de geçişkenlik tüketimin ithal içeriğinin ima ettiği değer %40 daha üzerinde iken, ithal içeriğin yüksek olduğu Macaristan, İsrail ve Polonya'da yapısal geçişkenliğin üzerinde ilave bir kur etkisi yoktur. Şirket borçluluğunun Türkiye'ye benzer bir düzeyde olduğu Şili'de de geçişkenlik ithal bileşenin ima ettiği düzeylerle sınırlıdır. Çalışma ithal bileşenden arındırılan geçişkenlik katsayıları ile para politikası güvenilirliği arasında istatistiksel olarak anlamlı bir ilişkiye işaret etmektedir. Para politikası güvenilirliğinin görece yüksek olduğu ülkelere kur geçişkenliği ithal ürünlerin payıyla paralel iken, düşük olduğu ülkelere ek geçişkenlik etkisi görülmektedir. Enflasyon tahminlerine ilişkin belirsizlik için yapılan başka bir çalışma da; Latin Amerika (Şili, Meksika, Peru) ile Avrupa (Polonya ve Macaristan) ülkelerinde enflasyon tahmin belirsizliğinin ortalamasının altında olduğuna, Türkiye ve Rusya'da ise yüksek düzeylerde olduğuna işaret etmektedir. Sonuç olarak; enflasyon tahmin belirsizliği ve ithal içeriğinden arındırılmış geçişkenlik katsayıları arasındaki güçlü ilişki, para politikası güvenilirliğinin artırılması ve enflasyon belirsizliğinin azaltılmasının kur geçişkenliği açısından en az ithal girdi oranının azaltılması kadar önemli olduğunu göstermektedir.

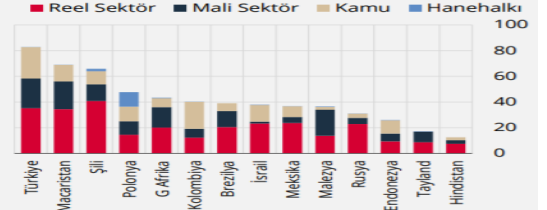
Ortalama Tüketici Enflasyonu (2004-2020, Yıllık, %)



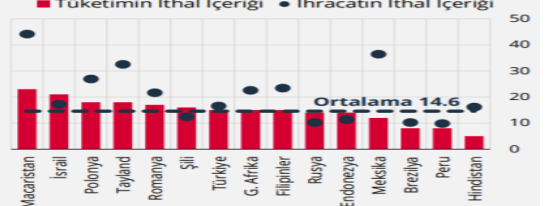
2004-2020 Aylık Ortalama Kur Değişimi (% Mutlak Değer)



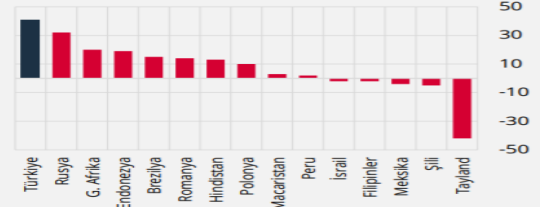
Yabancı Para Cinsinden Borçların GSYİH İçerisindeki Payı (% 3C'20 itibarıyla, IIF)



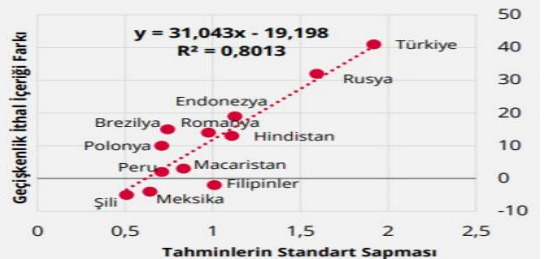
Tüketimin ve ihracatın ithal içeriği (%) (2000-2015 ortalaması, OECD)



Geçişkenlik Katsayısı ile Tüketimin İthal İçeriği Arasındaki Fark (% Puan)



Geçişkenlik ile Tahminlerin Standart Sapması Arasındaki İlişki



Kaynak: TCMB – Enflasyon Raporu – II

Kutu 2.1. Gelişmekte Olan Ülkelerde Kur Geçişkenliği

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ

	Aralık '20	Ocak '21	Şubat '21	Mart'21 Beklenti
Yıllık % değ.	9,1	11,3	8,8	15,9

Sanayi üretiminde güçlü seyir devam etti...

Sanayi üretimi, Ocak'ta yıllık bazda (takvim etkisinden arındırılmış) %11,3 arttıktan sonra, Şubat'ta hafif ivme kaybetti ve %8,8 arttı. Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise Şubat'ta aylık bazda %0,1 ile sınırlı arttı. Enerji hariç tüm ana sanayi grupları, yıllık bazda toplam sanayi üretimine pozitif yönde katkı sağlamaya devam etti. Mart ayına ilişkin öncü göstergeler, Mart'ta üretimin, yeniden ivme kazanmış olabileceğine işaret ediyor; bunda ayrıca bir önceki yılın düşük bazı da etkili olacak. İmalat sanayi PMI endeksi Mart'ta 52,6'ya yükselmişti. Reel kesim güven endeksi de (m.a.) yükseldi.

Salı: TÜRKİYE CARİ DENGİ

	Aralık '20	Ocak '21	Şubat '21	Mart'21 Beklenti
Milyar \$	-3,3	-1,8	-2,6	-3,3

Cari açık kümülatif olarak bir miktar gerileyecek...

Cari denge, Şubat'ta zayıf hizmet gelirleri ve dış ticaret açığındaki %6,3 artışın etkisiyle, yıllık %90 artış göstererek 2,61 milyar \$ açık verdi. Hizmet gelirleri yıllık %67 azaldı. 12 aylık kümülatif olarak ise cari açık rakamı 36,6 milyar \$'dan 37,8 milyar \$'a yükseldi. Mart'ta ihracat artışının yıllık %42,2 ile ithalatın (%25,6) üzerinde gerçekleşmesinin neticesinde dış ticaret açığı %15 azaldı. Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre; yabancı turist sayısı 12 ay sonra pozitif döndü ve yıllık %26 artış gösterdi. TÜİK turizm geliri verisine göre ilk çeyrekte 2,0 milyar \$ gelir elde edildi. Bu verilere göre cari dengenin 3,3 milyar \$ açık vermesini ve 12 aylık kümülatif açığın da 35,7 milyar \$ gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

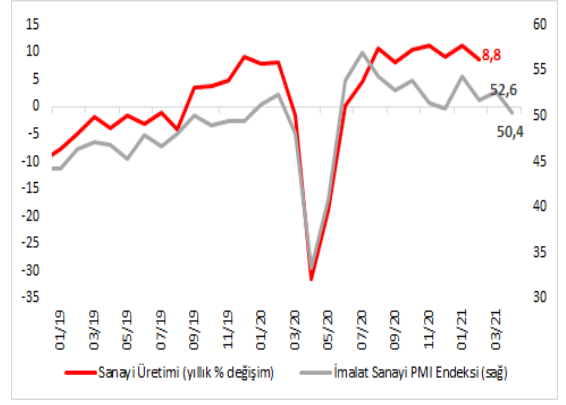
Salı: BREZİLYA ENFLASYON

	Ocak '21	Şubat '21	Mart '21	Nisan'21 Beklenti
Yıllık % değ.	4,56	5,2	6,1	6,77

Brezilya'da enflasyonda yükseliş devam ediyor...

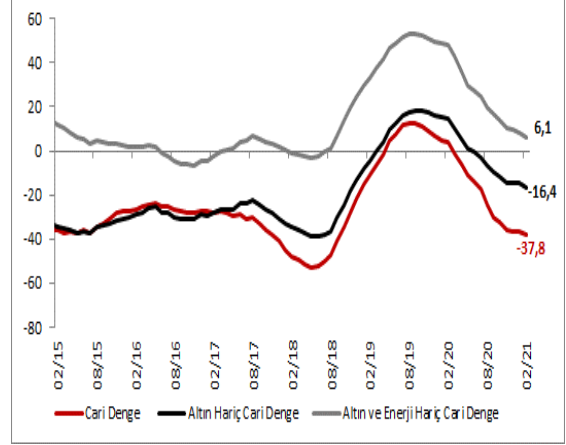
Mart'ta yıllık enflasyon %5,2'den %6,1'ye yükselişken, enflasyon son dönemde hedefin üzerinde kalırken ve Mart verisi üst bandın da üzerinde gerçekleşti. Enflasyon hedefi %3,75 (bant aralığı %2,25-%5,25). Gıda, içecek, ulaştırma, konut gibi temel mal fiyatlarındaki artışlar enflasyonu yukarı çekmeye devam ediyor. Üretim maliyeti, kurdaki birikmiş değer kaybı, talepteki toparlanmanın etkisiyle, artış göstermeye devam ediyor. Brezilya Merkez Bankası, bu hafta gerçekleştirdiği toplantıda, enflasyondaki yükseliş ve beklentilere ilişkin artan risklerin etkisiyle politika faizini 75 baz puan artırarak %3,50'ye yükseltti. Mart ayında da faizi 75 bps artırmış idi.

Türkiye Sanayi Üretimi ve PMI Endeksi



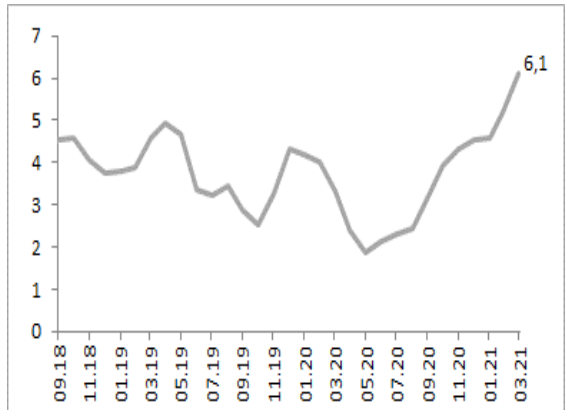
Kaynak: TÜİK, Bloomberg

Türkiye Cari Denge (12 aylık kümülatif, milyar \$)



Kaynak: TCMB

Brezilya Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: ÇİN ENFLASYON

	Ocak '21	Şubat '21	Mart '21	Nisan'21 Beklenti
Yıllık % değ.	-0,3	-0,2	0,4	1,0

Enflasyon artış görülüyor...

Çin'de tüketici enflasyonu Mart'ta yıllık %0,4 artış gösterdi; son beş ayın en yüksek seviyesi. Bunda, ulaştırma ve telekomünikasyon sektörlerinin büyük ölçüde bir önceki yılın düşük bazın da etkisiyle artışı ve petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle benzin ve motorin fiyatlarındaki artış etkili oldu. Üretici fiyatları ise, başta metal olmak üzere hammadde talebinin artması, artan enerji fiyatları ve bir önceki yılın düşük bazının da etkisiyle yükseliş eğilimini sürdürüyor. Mart'ta yıllık artış %1,7'den %4,4'e yükseldi; Temmuz 2018'den bu yana en yüksek artışı gösterdi. Tüketici enflasyonunun yıllık %1,0, ÜFE'nin %6,5 artış göstermesi bekleniyor.

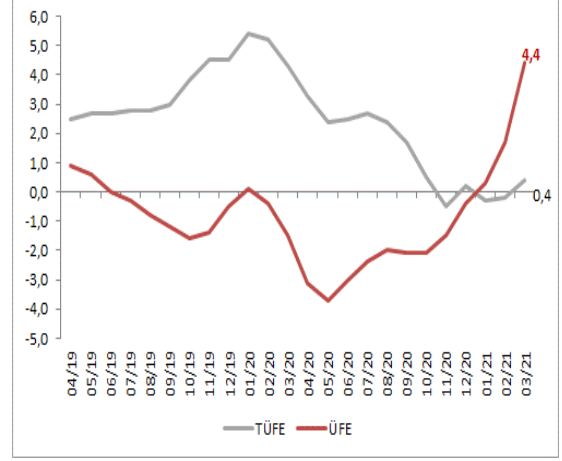
Çarşamba: ABD ENFLASYON

	Ocak '21	Şubat '21	Mart '21	Nisan'21 Beklenti
Yıllık % değ.	1,4	1,7	2,6	3,6

Enflasyonda ivmelenme görülüyor...

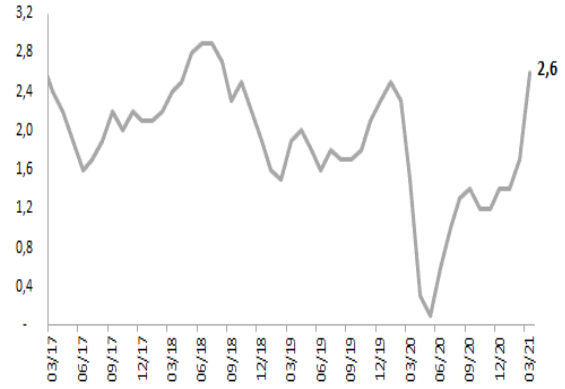
ABD'de enflasyon Mart ayında özellikle enerji fiyatlarındaki yüksek artışın etkisiyle yıllık %2,6 artış gösterdi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon yıllık artışı ise %1,3'den %1,6'ya yükseldi. Fed kısa vadeli faizlerin iş gücü piyasasının tam istihdam ile uyumlu seviyelere, enflasyonun bir süre %2 hedefinin üzerinde seyredinceye kadar bulunduğu düşük düzeylerde tutulmasını beklediğini belirtti. Powell, son para politikası toplantısı sonrası, enflasyonun kalıcı olarak yükselmesinin ve bu yükselişin enflasyon beklentilerine de yansımalarının ancak işgücü piyasasının güçlü olmasıyla olası olacağını belirtti. Enflasyonun Nisan'da da %3,6 ile güçlü artış göstermesi bekleniyor.

Çin Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

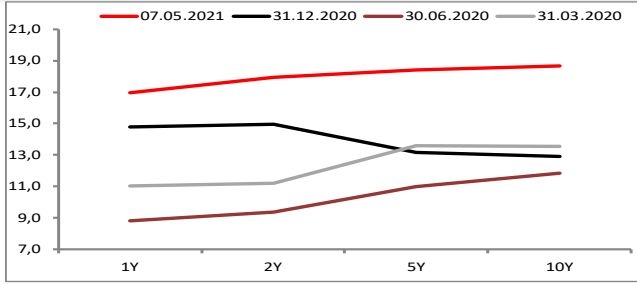
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
10 Mayıs Pazartesi	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (Mart, %, m.a.)	13,4	-
11 Mayıs Salı	10:00	Türkiye	Cari Denge (Mart, milyar \$)	-2,61	-3,6
	10:00		Sanayi Üretimi (Mart, yıllık % değişim)	8,8	15,9
	04:30	Çin	Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim)	0,4	1,0
	04:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Nisan, yıllık % değişim)	4,4	6,5
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (Mayıs)	70,7	71,0
	15:00	Brezilya	Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim)	6,10	6,77
12 Mayıs Çarşamba	09:00	İngiltere	GSYH (1Ç2021, yıllık % değişim, öncü)	-7,3	-6,2
	09:00		Sanayi Üretimi (Mart, yıllık % değişim)	-3,5	2,3
	09:00	Almanya	Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim, final)	2,0	2,0
	12:00	Euro Bölgesi	AB Komisyonu Ekonomik Tahminler	-	-
	12:00		Sanayi Üretimi (Mart, aylık % değişim, m.a.)	-1,0	0,7
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (7 Mayıs haftası, % değişim)	-0,9	-
	15:30		Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim)	2,6	3,6
	15:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (Nisan, yıllık % değişim)	1,5	-
	21:00		Bütçe Dengesi (Nisan, milyar \$)	-659,6	-
	15:00	Hindistan	Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim)	5,52	4,10
13 Mayıs Perşembe	02:50	Japonya	Cari Denge (Mart, trilyon yen)	2,9	2,75
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (8 Mayıs haftası, bin kişi)	498	500
	15:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Nisan, yıllık % değişim)	4,2	5,8
	21:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,00	4,00
	22:00	Arjantin	Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim)	42,60	-
14 Mayıs Cuma	09:30	Hindistan	Toptan Fiyat Enflasyonu (Nisan, yıllık % değişim)	7,39	9,16
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Nisan, aylık % değişim)	9,7	1,1
	15:30		İthalat Fiyat Endeksi (Nisan, yıllık % değişim)	6,9	-
	16:15		Sanayi Üretimi (Nisan, aylık % değişim)	1,4	1,3
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (Nisan, %)	74,4	75,3
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Mayıs, öncü)	88,3	90,0

FINANSAL GÖSTERGELER - I

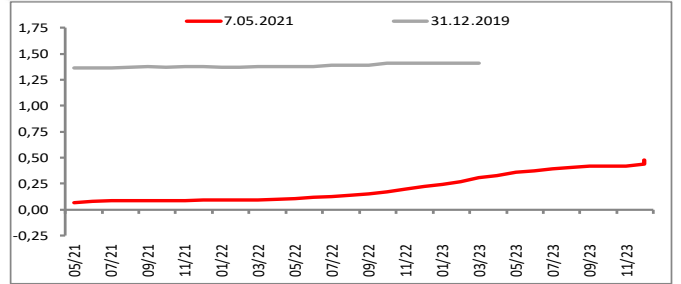
Faiz Oranları

(%)	06/05	29/04	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	18,15	18,55	-40	525
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,56	6,80	-24	115
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	408	418	-10	102
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	1,57	1,63	-6	66
USD LIBOR - 3 Aylık	0,17	0,18	-1	-7
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,70	-0,68	-1	2
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,23	-0,19	-3	35
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,13	-0,08	-5	1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,09	0,09	-1	7

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Mayıs Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
05.05.2021	1.028	116	1.144
12.05.2021	3.641	664	4.305
14.05.2021	6.273	0	6.273
19.05.2021	8.361	4.810	13.171
26.05.2021	1.970	274	2.243
28.05.2021	27.973	0	27.973
TOPLAM	49.245	5.864	55.109

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Mayıs Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
03.05.2021	05.05.2021	18.01.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 623 Gün	İhale / Yeniden İhraç
04.05.2021	05.05.2021	15.06.2022	Kuponsuz Devlet Tahvili	13 Ay / 406 Gün	İhale / İlk İhraç
04.05.2021	05.05.2021	18.06.2025	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1505 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.05.2021	21.05.2021	20.05.2022	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
18.05.2021	21.05.2021	20.05.2022	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
24.05.2021	26.05.2021	01.10.2025	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1589 Gün	İhale / Yeniden İhraç
24.05.2021	26.05.2021	19.08.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1911 Gün	İhale / İlk İhraç
25.05.2021	26.05.2021	09.11.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 532 Gün	İhale / Yeniden İhraç
25.05.2021	26.05.2021	17.11.2027	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2366 Gün	İhale / Yeniden İhraç
26.05.2021	28.05.2021	24.05.2024	Avro Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
26.05.2021	28.05.2021	24.05.2024	Avro Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	06/05	29/04	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.428	1.402	1,9	-3,3	1.030
BIST-30	1.493	1.466	1,9	-8,8	1.234
Mali	1.328	1.307	1,6	-15,1	1.192
Sınai	2.674	2.610	2,4	14,3	1.289
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	4.202	4.211	-0,2	11,9	2.819
Nasdaq 100	13.633	14.083	-3,2	5,8	7.965
FTSE	7.076	6.961	1,6	9,5	6.999
DAX	15.197	15.154	0,3	10,8	12.191
Bovespa	119.921	120.066	-0,1	0,8	85.498
Nikkei 225	29.331	29.054	1,0	6,9	21.618
Şangay	3.441	3.475	-1,0	-0,9	3.086

Para Piyasaları

	06/05	29/04	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	8,2821	8,219	0,8	11,3	5,1707
€/TL	10,001	9,975	0,3	10,1	5,9260
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	9,1449	9,0899	0,6	10,6	5,5477
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,2065	1,2121	-0,5	-1,2	1,2216
\$/¥	109,09	108,93	0,1	5,66	108,977
£/\$	1,3889	1,3944	-0,4	1,6	1,3044
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2782	5,3396	-1,1	1,5	4,0050
Hindistan Rupisi	73,761	74,0363	-0,4	1,0	69,478
Endonezya Rupiahı	14.319	14.450	-0,9	1,9	13979,8
Güney Afrika Randı	14,210	14,307	-0,7	-3,3	14,3879

Emtia Piyasaları

	06/05	29/04	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	64,71	65,01	-0,5	33,4	52,74
Brent Petrol (\$/varil)	68,1	68,6	-0,7	31,4	57,50
Altın (\$/ons)	1.815	1.772	2,4	-4,4	1.429
Gümüş (\$/ons)	27,31	26,10	4,6	3,4	18,08
Bakır (\$/libre)	461,9	449,3	2,8	31,3	281,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	31 Aralık 2020	2 Nisan 2021	22 Nisan 2021	30 Nisan 2021	Haftalık (%)	Aylık (%)	2020 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	3.455	3.607	3.696	3.692	-0,1	2,3	6,8
TL	1.546	1.637	1.654	1.649	-0,3	0,8	6,7
YP (milyar \$)	259	244	248	248	0,1	1,7	-4,0
Toplam Kredi	3.634	3.805	3.852	3.867	0,4	1,6	6,4
Tüketici Kredileri	676	692	692	694	0,20	0,3	2,6
Konut	278	277	276	276	0,0	-0,2	-0,7
Taşıt	11,8	13,6	13,9	14,0	1,0	2,7	18,7
İhtiyaç & Diğer	386	401	402	403	0,3	0,5	4,5
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	145	155	153	156	2,0	0,6	7,2
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	87	85	86	85	-0,9	0,1	-2,2

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

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	03/20
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	17,14 *
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	2,6
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	1,6*
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	-0,2
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	6,1
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,5
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	-37,8**
MB Brüt Rezervleri	132,9	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	87,9***

* Nisan ** Şubat *** 30/04/2021 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 Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

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 Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek 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 geek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü dorudan 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 Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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. "Bura da 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."