

	7.May	14.May	Değişim		7.May	14.May	Değişim	
BIST-100 Endeksi	1.441	1.441*	% 0,0	●	EUR/USD	1,2163	1,2140	-% 0,2
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 17,94	% 17,94*	0 bp	●	USD/TL	8,2336	8,4413	% 2,5
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	391	402	11 bp	▲	EUR/TL	10,0202	10,2732	% 2,5
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.349	1.308	-% 3,0	▼	Altın (USD/ons)	1.830	1.842	% 0,6
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,58	% 1,64	6 bp	▲	Petrol (USD/varil)	68,3	68,7	% 0,6

bp: baz puan

(\*) 12 Mayıs verisidir.

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan enflasyon verileri gündemde öne çıktı. ABD’de beklentilerin üzerinde gerçekleşen enflasyon oranı nedeniyle Fed’in öngörülenden daha önce faiz artışına gidebileceği yönündeki endişeler küresel risk iştahı üzerinde baskı yarattı. Öte yandan, ABD’de perakende satış verisinin beklentilerin altında kalması bu endişeleri bir miktar hafifletti. Geçen hafta yurt içi piyasalarda bayram tatili öncesinde dalgalı bir görünüm hakim oldu. USD/TL hızlı yükseliş kaydederek 8,50 seviyelerine yaklaştı. Mart ayında sanayi üretiminin yıllık bazda %16,6 artmasıyla ilk çeyrekte endekste kaydedilen yükseliş %12,3’e ulaştı. Geçtiğimiz yılın Mart ayında 5,5 milyar USD olan cari açık ise, bu yılın aynı ayında 3,3 milyar USD’ye geriledi. Böylece, 2021’in ilk çeyreğinde cari açık yıllık bazda %12,1 azalarak 7,8 milyar USD’ye geriledi. Merkezi yönetim bütçesi Nisan’da 16,9 milyar TL açık verdi. Bu hafta küresel piyasalarda Fed’in son toplantısına ilişkin tutanakların yanı sıra Mayıs ayı öncü PMI verileri takip edilecek.

#### ABD’de enflasyon verileri beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

ABD’de Nisan ayında tüketici fiyatlarındaki aylık artış %0,8 ile piyasa beklentilerini aştı. TÜFE’deki yıllık artış %4,2 ile son 13 yılın en yüksek düzeyine ulaşırken, gıda ve enerji fiyatlarının dâhil edilmediği çekirdek enflasyondaki yıllık artış Nisan’da ivme kazanarak %3 düzeyinde gerçekleşti. Fed yetkilileri geçtiğimiz hafta içinde yaptıkları konuşmalarda, enflasyondaki yükselişin geçici olduğu, para politikasında değişime gitmek için henüz yeterli olmadığı yönündeki görüşlerini yineledi.

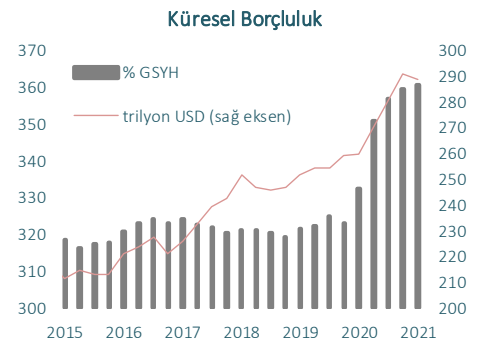
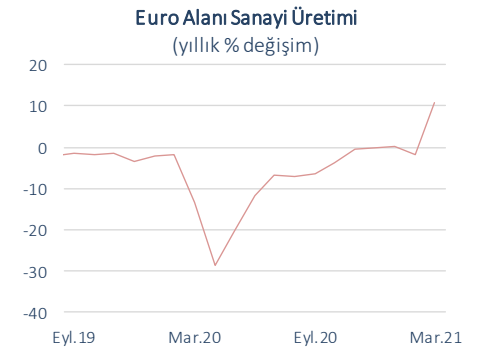
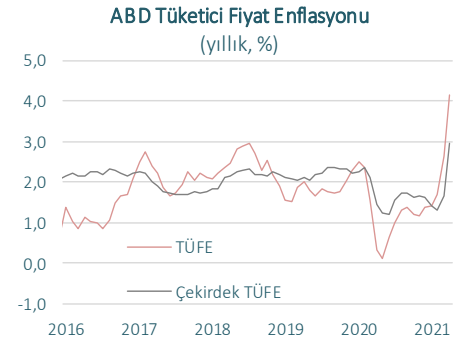
8 Mayıs ile biten haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 473 bin kişi ile ülkede salgının istihdam piyasası üzerindeki olumsuz etkisinin görülmeye başlandığı Mart 2020’den bu yana en düşük düzeyine indi. Öte yandan, perakende satışların Nisan’da aylık bazda %1’lik artış beklentilerine karşın değişim kaydetmemesi para politikasının beklenenden önce sıkılaştırılabileceği yönündeki endişeleri bir miktar hafifletti.

#### Euro Alanı’nda açıklanan veriler...

Euro Alanı’nda sanayi üretimi Mart’ta aylık bazda %0,1 ve yıllık bazda %10,9 arttı. Piyasa beklentisi sanayi üretiminin aylık bazda %0,7 artması yönündeydi. Öte yandan, Bölge’de Sentix yatırımcı güveni endeksi Mayıs’ta bir önceki aya göre 7,9 puan artarak 21’e yükseldi. Böylece piyasa beklentisinin üzerinde artış kaydeden endeks, Mart 2018’den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde mevcut ekonomik durum ve gelecek 6 aya ilişkin beklentilerde de iyileşme gözlemlendi. ECB’nin son toplantısına ilişkin Cuma günü yayımlanan tutanaklar, bazı üyelerin küresel talepteki toparlanmaya, ABD’de açıklanan teşvik paketlerine ve aşılamanın hızlanmasına bağlı olarak ekonomik aktiviteye ve orta vadeli enflasyon beklentilerine yönelik görüşlerinde olumlu yönde bir değişim olduğunu gösterdi. Bu durum 10 Haziran’da gerçekleştirilecek ECB toplantısında varlık alımlarının yavaşlatılmasının tartışılacağı yönündeki görüşlerin gündeme gelmesine yol açtı.

#### Küresel borç stoku yüksek düzeyini koruyor.

Uluslararası Finans Enstitüsü’nün (IIF) yayımladığı rapora göre, küresel borç stoku 2021 yılının ilk çeyreğinde gelişmiş ülkelerin toplam borç stokundaki düşüşün etkisiyle 1,7 trilyon USD azaldı. Buna karşılık aynı dönemde, küresel borç stoku 289 trilyon USD ile küresel GSYH’nin %360’ını aştı. Gelişmekte olan ülkelerin borç stoku ise bu yılın ilk çeyreğinde 2019 sonuna kıyasla 11 trilyon USD artarak 86



Kaynak: Datastream, IIF

trilyon USD'ye yükseldi. Gelişmiş ülkelerde kamu kesiminin borç stokunun arttığı, gelişmekte olan ülkelerde özel sektör borcunun yükseldiği görüldü.

#### Yurt içinde ilk çeyrekte sanayi üretimi güçlü bir performans sergiledi.

Sanayi üretiminde aylık bazda sınırlı bir artış olmasına rağmen, yıllık bazda Haziran 2020'den bu yana gözlenen yükseliş eğilimi Mart ayında hız kazandı. Sanayi üretimi Mart ayında takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %16,6 ile beklentilerin üzerinde arttı. Böylece, bu yılın ilk çeyreğinde endekste yıllık yükseliş %12,3 düzeyinde gerçekleşerek ekonomik aktivitede toparlanmanın sürdüğünü gösterdi. 2020'nin son çeyreğinde sanayi üretimindeki artış %10,2 olurken, ekonomik büyüme %5,9 olarak açıklanmıştı. 2021 yılının ilk çeyreğine ilişkin GSYH verisi Mayıs ayının sonunda açıklanacak.

Takvim etkisinden arındırılmış sabit fiyatlarla perakende satışlar da Mart'ta yıllık bazda %19,2 arttı. Bu dönemde %0,8 ile sınırlı oranda gerileyen gıda, içecek ve tütün grubu dışındaki tüm alt gruplarda satış hacimleri genişledi. Posta ve internet üzerinden yapılan satışlar yıllık bazda %76,8 ile en hızlı artışı kaydetti. İlk çeyrekte perakende satışlardaki yıllık büyüme %9 oldu.

#### Cari açık, Ocak-Mart 2021 döneminde 7,8 milyar USD oldu.

Geçtiğimiz yılın Mart ayında 5,5 milyar USD olan cari açık, bu yılın aynı ayında 3,3 milyar USD ile piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Bu gelişmede, geçtiğimiz yılın yarattığı düşük baz etkisinin de katkısıyla dış ticaret açığındaki daralmanın yanı sıra taşımacılık ve seyahat gelirlerindeki artışla birlikte hizmetler dengesi kaynaklı girişlerin artması etkili oldu. 2021'in ilk çeyreğinde de cari açık yıllık bazda %12,1 azalarak 7,8 milyar USD'ye geriledi. 12 aylık kümülatif açık ise 36,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

#### Bütçe Dengesi Nisan'da 16,9 milyar TL açık verdi.

Nisan 2020'de 43,2 milyar TL açık veren bütçe dengesi, bu yılın Nisan ayında 16,9 milyar TL açık verdi. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %44'lük artışla 93,8 milyar TL'ye yükselirken, bütçe harcamaları %2 artarak 110,7 milyar TL oldu. Vergi gelirleri, Nisan ayında düşük bazın da etkisiyle yıllık bazda %55,4 ile hızlı yükseldi. Ocak-Nisan döneminde bütçe dengesi 5,9 milyar TL fazla verirken, bu dönemde faiz dışı fazla 73,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

#### Konut satışları Nisan'da düşük bazın etkisiyle hızlı artış kaydetti.

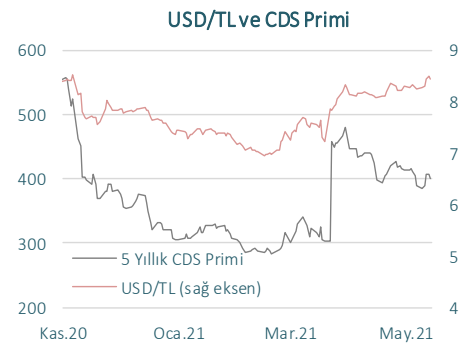
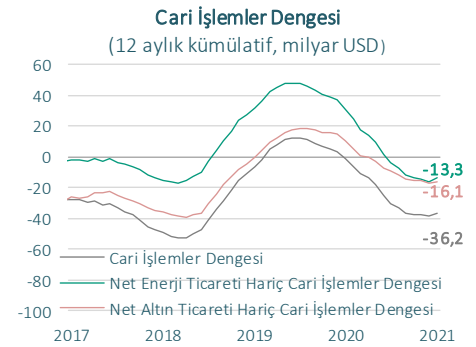
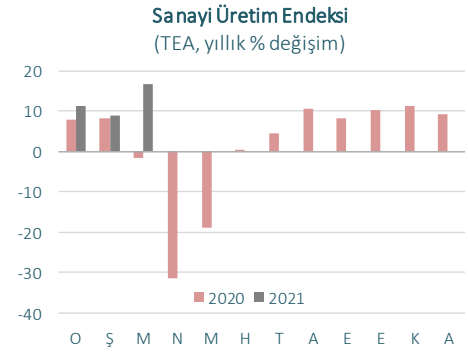
Nisan ayında Türkiye genelinde konut satışları, salgının olumsuz etkilerinin belirginleştiği geçen yılın aynı döneminin yarattığı düşük bazın etkisiyle yıllık bazda %124,1 artarak 96 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde yıllık bazda %2,5 artan ipotekli konut satışlarının toplam konut satışları içindeki payı %18,3'e geriledi. Diğer konut satışları ise aynı dönemde yaklaşık %205 yükselerek toplam satışlardaki artışı destekledi. Toplam konut satışları Ocak-Nisan 2021 döneminde yıllık bazda %6,5 düşüş kaydetti.

#### Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan enflasyon oranı nedeniyle Fed'in öngörülenden daha önce faiz artışına gidebileceği yönündeki endişeler küresel piyasaların seyrinde belirleyici oldu. ABD'de 10 yıllık Hazine tahvili getirileri son bir ayın en yüksek seviyesini test etti. Öte yandan, ABD'de perakende satışlar verisinin beklentilerin altında kalması küresel risk iştahını bir miktar destekledi. Geçtiğimiz hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında dalgalı bir görünüm izlendi.

Ramazan Bayramı dolayısıyla 2,5 gün işlem gerçekleştirilen BIST-100 endeksinde yatay bir seyir izlendi. Küresel piyasalardaki gelişmelerin de etkisiyle USD/TL geçen haftayı 8,44 seviyesinden tamamladı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi de haftalık bazda 11 baz puan artışla 402 baz puana yükseldi.

Bu hafta küresel piyasalarda Fed'in son toplantısının tutanaklarının yanı sıra Mayıs ayına ait öncü PMI verileri yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
17 Mayıs	TR Bütçe Dengesi	Nisan	-16,9 milyar TL (G)	23,8 milyar TL
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Mayıs	23,9	26,3
18 Mayıs	TR İşgücü İstatistikleri	2021 Ç1	-	-
	1 Yıl Vadeli Altın Tahvili Doğrudan Satışı	Mayıs	-	-
	1 Yıl Vadeli Altına Dayalı Kira Sertifikası Satışı	Mayıs	-	-
	ABD Yeni Konut Başlangıçları	Nisan	1,710 milyon	1,739 milyon
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2021 Ç1	-%1,8	-%1,8
19 Mayıs	Hazine İç Borç Ödemesi	Mayıs	13,2 milyar TL	-
	Fed Toplantı Tutanakları	27-28 Nis.	-	-
	ECB Finansal İstikrar Raporu	Mayıs	-	-
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, aylık	Nisan	%0,6	%0,9
20 Mayıs	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Nisan	-	1.950 milyar TL
21 Mayıs	TR Tüketici Güven Endeksi	Mayıs	-	80,2
	TR Konut Fiyat Endeksi	Mart		%30,8
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Mayıs	64,6	64,7
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Mayıs	60,4	60,5
	ABD İkinci El Konut Satışları, aylık	Nisan	%2,0	-%3,7
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Mayıs	52,0	50,5
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Mayıs	62,4	62,9
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Mayıs	-6,8	-8,1

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

İzlem Erdem  
Bölüm Müdürü ve Başekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

Hatice Erkiletliođlu  
Müdür Yardımcısı  
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Alper Gürler  
Birim Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

İlkim Bengisu Tuncer  
Uzman Yardımcısı  
bengisu.tuncer@isbank.com.tr

---

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

### **YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.