

	21.May	28.May	Değişim		21.May	28.May	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.452	1.422	-% 2,1 ▼	EUR/USD	1,2179	1,2189	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 18,29	% 18,78	35 bp ▲	USD/TL	8,4066	8,5484	% 1,7 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	398	407	9 bp ▲	EUR/TL	10,2526	10,4324	% 1,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.330	1.361	% 2,3 ▲	Altın (USD/ons)	1.880	1.903	% 1,2 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,63	% 1,59	-4 bp ▼	Petrol (USD/varil)	66,4	69,6	% 4,8 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinin enflasyona ve para politikasına ilişkin açıklamaları küresel piyasalar üzerinde etkili oldu. Yoğun bir veri akışının izlendiği ABD’de çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi Nisan’da yıllık bazda %3,1 ile Temmuz 1992’den bu yana en hızlı yükselişini sergiledi. Türkiye ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %7 büyüdü. TCMB yılın ilk Finansal İstikrar Raporu’nu yayımlarken, TOBB ve Kredi Garanti Fonu işbirliğinde KOBİ’lere finansman sağlayacak Nefes Kredisinin 1 Haziran itibarıyla uygulanmaya başlayacağı duyuruldu. Yurt içinde finansal piyasalar jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle hafta boyunca baskı altında kaldı. Yoğun bir veri gündeminin takip edileceği bu hafta küresel piyasalarda ABD’nin tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise enflasyon ve PMI verileri yakından takip edilecek.

ABD’de açıklanan veriler...

Geçtiğimiz hafta ABD’de yoğun bir veri gündemi takip edildi. ABD ekonomisinin yılın ilk çeyreğine ilişkin büyüme verisi yıllıklandırılmış bazda %6,4 olarak teyit edildi. Ülkede dayanıklı mal siparişleri Nisan ayında artış beklentisine karşın küresel ölçekte çip arzında yaşanan sorunların otomobil üretimini kesintiye uğratmasının etkisiyle aylık bazda %1,3 azaldı. Aynı dönemde konut piyasasının da konut fiyatlarındaki artışın etkisiyle zayıf bir performans sergilediği gözlemlendi. ABD’de çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) Nisan’da aylık bazda %0,7 artarken, yıllık bazda %3,1 ile Temmuz 1992’den bu yana en hızlı yükselişini sergiledi. Hükümetin yaptığı ödemelerin etkisiyle Mart ayında aylık bazda %21 yükselen kişisel gelirler, Nisan’da %13,1 geriledi. ABD’de Mayıs ayına ilişkin tüketici güven endeksinin yılbaşından bu yana ilk kez gerilediği görüldü. Öte yandan, ülkede 22 Mayıs ile biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 406 bin kişi ile 425 bin kişi düzeyinde olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşerek düşüş eğilimini sürdürdü.

ABD Başkanı Joe Biden, 2022 mali yılı için altyapı, eğitim, sağlık gibi alanlara yatırımları içeren 6 trilyon USD’lik bir harcama bütçesi açıkladı. Söz konusu bütçe planının ABD’nin borcunu yıllık GSYH’nın üzerine çıkaracağını belirten ABD Hazine Bakanı Yellen, borçlardaki bu artışın geçici olarak nitelendirdiği enflasyon baskılarını artırmayacağını ifade etti.

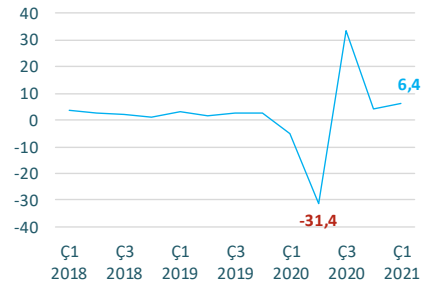
Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %7 büyüdü.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %7 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre de, ülke ekonomisi yılın ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %1,7 oranında büyüme kaydetti. Harcamalar yöntemine göre yıllık büyümeye tüketim harcamalarının 4,7 puan, yatırım harcamalarının 2,9 puan, net ihracatın 1,1 puan katkı sağladığı, istatistikî hata payını da içeren stok değişiminin büyümeyi 1,5 puan sınırlandırdığı görüldü ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).

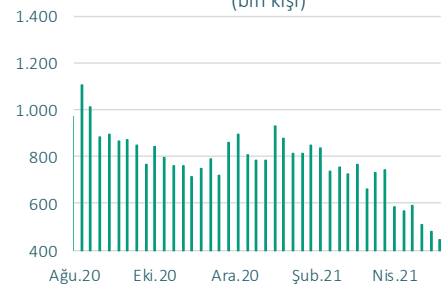
TCMB yılın ilk Finansal İstikrar Raporu’nu yayımladı.

TCMB’nin Cuma günü yayımladığı yılın ilk Finansal İstikrar Raporu’nda salgın dönemine özgü tedbir ve teşviklerle güçlü seyreden kredi büyümesinin son dönemde finansal koşullardaki sıkışmanın etkisiyle zayıflamaya başladığı, enflasyon ve makroekonomik istikrar açısından yakından takip edilen bireysel kredi gelişmelerinde mevcut ılımlı eğilimlerin korunmasının önem arz ettiği belirtildi. Ayrıca, cari işlemler

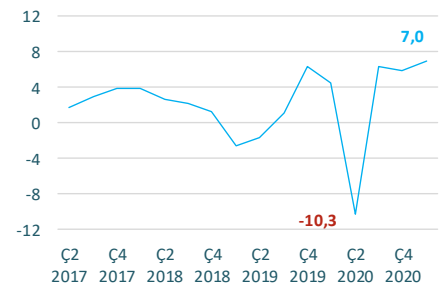
ABD GSYH Büyümesi
(çeyreklik % değişim)



ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları
(bin kişi)



Türkiye GSYH Büyümesi
(yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream

denge içinde gözlenen iyileşmenin önümüzdeki dönemde de süreceğinin öngörüldüğü; bu görünümde finansal koşullardaki sıkışmayla birlikte kredilerde gözlenen yavaşlamanın, altın ithalatındaki gerilemenin ve dış talepteki artışın etkili olduğu ifade edildi. Raporda sıkı parasal duruşun enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve finansal piyasa gelişmeleri açısından dışsal ve geçici oynaklıklara karşı önemi yineleni.

Nefes Kredisine ilişkin açıklamalar...

TOBB ve Kredi Garanti Fonu (KGF) işbirliğinde KOBİ'lere finansman sağlayacak Nefes Kredisi'nin 1 Haziran itibarıyla uygulanmaya başlayacağı duyuruldu. Kredi paketi ile yıllık cirosu 10 milyon TL'nin altında olan ve 2020 cirosunda bir önceki yıla göre %25 kayıp yaşayan firmalara işletme sermayesi finansmanı sağlanacak. Buna göre, 2020 yılı cirosu 1 milyon TL'yi aşmayan KOBİ'lerin azami 50 bin TL, cirosu 1 ila 10 milyon TL arasında olan KOBİ'lerin ise azami 200 bin TL kredi kullanabileceği, KGF kredisinde faiz oranının yıllık %17,5 seviyesinde olacağı belirtildi.

Reel kesim güven endeksi Mayıs'ta geriledi.

Mevsimsellikten arındırılmış imalat sanayii kapasite kullanım oranı Mayıs ayında aylık bazda 1 puan gerileyerek %75,2 düzeyine indi. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi de aylık bazda 0,3 puan azalarak 107,1 seviyesine gerilemekle birlikte 100 eşik değerinin üzerindeki seyrini sürdürdü. Alt endeksler itibarıyla bakıldığında gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı ve genel gidişata ilişkin değerlendirmelerde nispi iyileşme dikkat çekerken, gelecek üç aya ilişkin istihdam ve üretim hacmine ilişkin beklentilerde bozulma gözleniyor. Mayıs'ta hizmet ve perakende sektörü güven endeksleri sırasıyla %1,1 ve %2,1 azalırken, inşaat sektörü güven endeksi %3 arttı. Böylece ekonomik güven endeksi Mayıs'ta aylık bazda %1,3 azalarak 92,6 seviyesine geriledi.

Yabancı ziyaretçi sayısı Nisan ayında düşük bazın etkisiyle hızlı arttı.

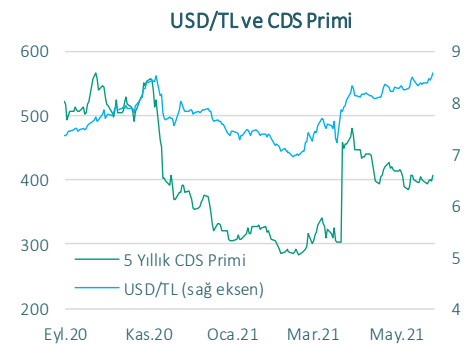
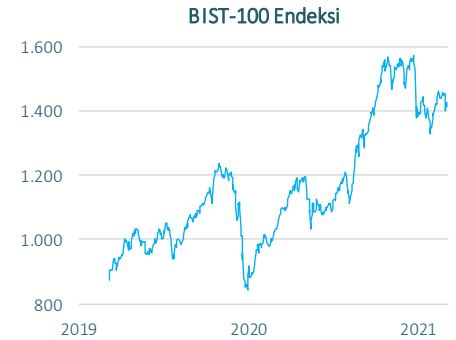
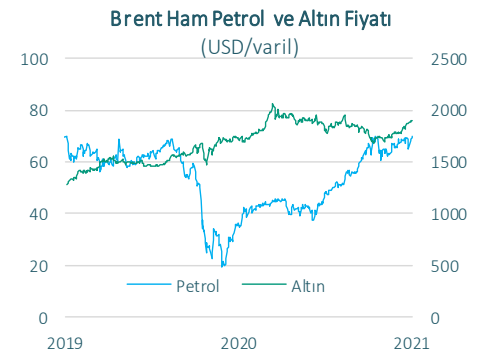
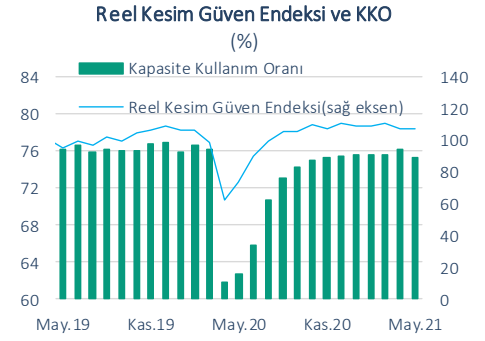
Turizm Bakanlığı'nın yayımladığı verilere göre, Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı Nisan ayında salgın kısıtlamalarının olumsuz etkisinin belirginlik kazandığı geçen yılın aynı dönemine göre %3.162 oranında artarak 790 bin kişi düzeyinde gerçekleşti. Yabancı ziyaretçi sayısı Ocak-Nisan döneminde ise geçen yılın aynı dönemine göre yıllık bazda %35,6 gerileyerek 2,74 milyon kişi oldu.

Piyasalar...

Geçtiğimiz hafta petrol fiyatları yükseliş kaydederken, İran ile yaptırımlara ilişkin sürdürülen görüşmeler çerçevesinde petrol arzının artabileceği beklentisi fiyatlardaki yükseliş sınırlandırdı. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %4,8 artış kaydederek yaklaşık son 2 yılın en yüksek seviyelerinden işlem gördü. Fed yetkililerinin hafta içinde enflasyon artışının geçici olduğu yönündeki açıklamalarının etkisiyle DXY endeksi ve ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi gerilerken, yatırımcıların güvenli liman olarak nitelendirilen yatırım araçlarına yönelimi arttı. Böylece altının ons fiyatı haftalık bazda %1,2 artışla 1.903 USD/ons seviyesine yükseldi. Öte yandan, haftanın son gününde açıklanan yüksek enflasyon verisi ve Fed yetkililerinin para politikasında sıkışma konusunu görüşmeye giderek yaklaştığına dair görüşlerini dile getirmesi hafta sonuna doğru DXY endeksinin artmasına neden oldu.

Geçtiğimiz hafta MSCI gelişmekte olan ülkeler borsa endeksi haftalık bazda artış kaydederken, yurtiçi piyasalar jeopolitik gelişmelerin etkisiyle negatif yönde ayrıştı. BIST-100 endeksi haftalık bazda %2,1 azalarak 1422'ye gerilerken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi yükseldi. USD/TL kuru Cuma günü 8,61 ile tarihi yüksek seviyesini gördü.

Yoğun bir veri gündeminin takip edileceği bu hafta küresel piyasalarda ABD'nin tarım dışı istihdam verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise enflasyon ve PMI verileri yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
31 Mayıs	TR GSYH Büyüme	2020 Ç1	%7,0(G)	%5,9
1 Haziran	TR İmalat Sanayi PMI	Mayıs	-	50,4
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Mayıs	-	61,5
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Mayıs	62,8	62,8
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Mayıs	%1,9	%1,6
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Nisan	%8,1	%8,1
3 Haziran	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Mayıs	-	%17,14
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Mayıs	-	70,1
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Mayıs	650 bin	742 bin
	ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	19-24 May	395 bin	406 bin
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Mayıs	55,1	55,1
4 Haziran	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Mayıs	650 bin	266 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Mayıs	%5,9	%6,1
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Nisan	-%0,2	%1,1
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Nisan	-%1,2	%2,7

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@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.