

İhracat
(Milyar \$)
Ocak-Nisan 2021

68,7

Ocak-Nisan 2020: 51,6

Ekonomik Güven
Endeksi
Mays 2021

92,6

Mays 2020: 69,0

Reel Kesim Güven
Endeksi
Mays 2021

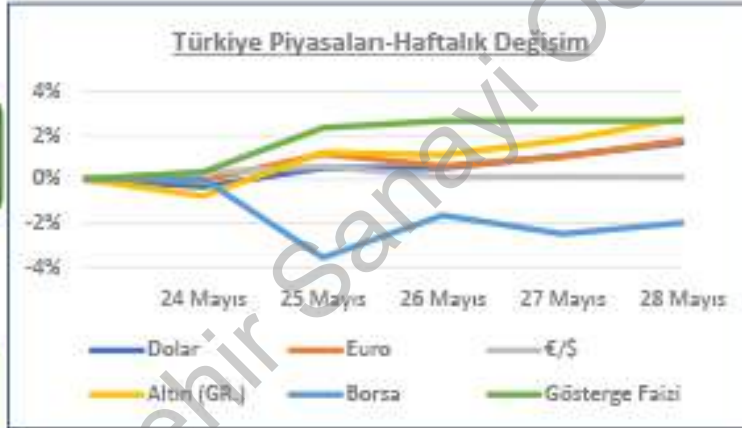
110,3

Mays 2020: 76,9

İmalat Sanayi Kapasite
Kullanım Oranı
Mays 2021

%75,3

Mays 2020: %62,6



İthalat
(Milyar \$)
Ocak-Nisan 2021

82,9

Ocak-Nisan 2020: 69,2

Hizmet Sektörü
Güven Endeksi
Mays 2021

102,2

Mays 2020: 62,1

Perakende Ticaret
Sektörü Güven Endeksi
Mays 2021

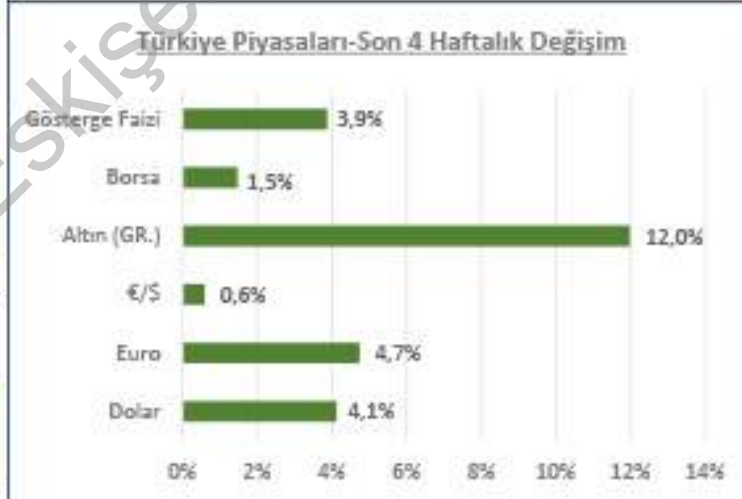
100,9

Mays 2020: 87,6

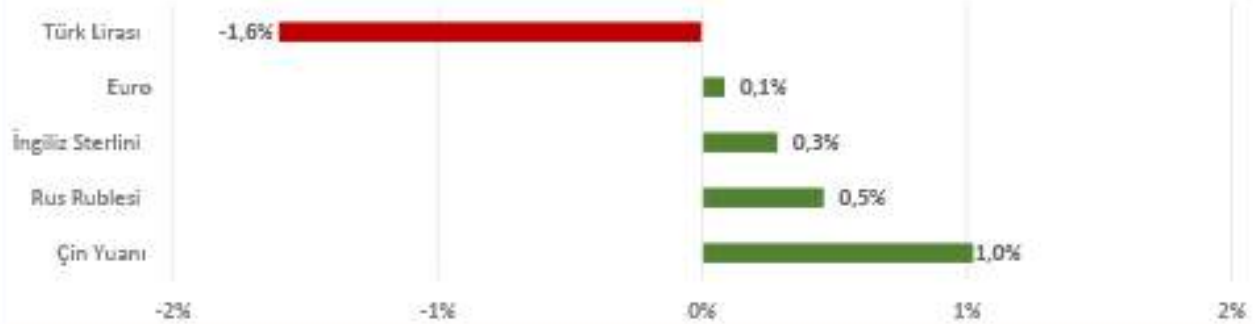
İnşaat Sektörü
Güven Endeksi
Mays 2021

79,6

Mays 2020: 68,3



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde USD/TL kurundaki yükseliş, yurt dışında ABD Tüketici Güven Endeksi konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Mayıs ayında Ekonomik Güven Endeksi bir önceki aya göre %1,3 azalarak 92,6 seviyesinde gerçekleşti. Endekste düşüşte tüketici, reel kesim (imalat sanayi), hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerindeki azalışlar etkili oldu.
- Mayıs ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 0,7 puan azalarak 110,3 seviyesinde gerçekleşti. Endekste azalışta, sabit sermaye yatırım harcaması, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki toplam istihdam, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve mevcut mamul mal stoku göstergeleri etkili oldu.
- Mayıs ayında mevsim etkilerinden arındırılmış Hizmet Sektörü Güven Endeksi %1,1 azalışla 102,2 seviyesinde gerçekleşirken, Perakende Ticaret Güven Endeksi %2,1 azalışla 100,9 ve İnşaat Sektörü Güven Endeksi %3 artışla 79,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Mayıs ayında imalat sanayi genelinde Kapasite Kullanım Oranı, bir önceki aya göre 0,6 puan azalışla %75,3, mevsimsellikten arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı 1,0 puan azalışla %75,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %109,2 artışla 18,8 milyar \$, ithalat %61,1 artışla 21,8 milyar \$ oldu. Dış ticaret açığı ise %33,2 azalışla 3,1 milyar \$ değerine geriledi.
- Nisan ayında Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE), bir önceki aya göre %3,43 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %26,26 artış gösterdi.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi, Mayıs ayında 117,2 ile 119,2 olan beklentilerin altında değer aldı. Ocak ayından bu yana artış gösteren endeks değeri bu ay düştü.
- ABD'de Nisan ayında yeni konut satışları 863 bin ile 970 bin olan piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti.
- ABD'de öncü verilere göre Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH), yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %6,4 artış gösterdi. Piyasa beklentisi %6,5 artması yönündeydi.
- ABD'de Mart ayında dayanıklı mal siparişleri %1,3 artarken, Nisan ayında %1,3 azaldı. Siparişlerin %0,7 artması bekleniyordu.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 406 bin kişi ile 425 bin kişi olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- Almanya'da Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) ilk çeyreklikte yıllık bazda %3,4, çeyreklik bazda %1,8 azalarak beklentilere yakın gerçekleşti.
- Almanya IFO İş İklimi Endeksi, Mayıs ayında bir önceki aya göre yükselerek 99,2 ile 98,2 olan piyasa beklentisinin üzerinde değer aldı.
- Almanya'da Mayıs ayında işletme beklentileri, geçen aya göre yükselerek 102,9 ile 101,4 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- Almanya'da Haziran ayında GFK Tüketici Güven Endeksi, bir önceki aya göre 1,6 puan yükselerek -7 ile -5,2 olan beklentinin altında değer aldı.

31 Mayıs 2021 Pazartesi	01 Haziran 2021 Salı	02 Haziran 2021 Çarşamba	03 Haziran 2021 Perşembe	04 Haziran 2021 Cuma	05 Haziran 2021 Cumartesi	06 Haziran 2021 Pazar
Dönemsel Gayri Safi Yurt İçi Hasıla Açıklanacak			Tüketici Fiyat Endeksi Açıklanacak			

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Çin ekonomisi küresel imalat üretiminde yüzde 28,7'lik paya sahip. Haliyle, küresel ekonomide en çok ham madde tüketimini de Çin yapıyor.

China Is the World's Manufacturing Superpower

Top 10 countries by share of global manufacturing output in 2019*



Tüm dünyanın gözü kulağı ABD'den gelen enflasyon verilerinde ama bir başka tehlike de Çin'in bahçesinde büyüyor. Bitişikteki grafikte bu hafta açıklanan Çin üretici fiyatları enflasyonu bulunuyor. Aralık'ta eksi değere sahip olan üretici fiyatları enflasyonu Nisan ayında yüzde 6,80'e yükseldi. Çin standardı için oldukça yüksek. Üretici enflasyonu bu düzeylerde kalıcı olursa dünyanın en büyük ihracatçısı olan Çin dünyaya enflasyon ihraç etmeye başlar. Enflasyon her yerde baş vermiş durumda. Fed'in önümüzdeki yıllarda para politikasını yönetmekte ciddi şekilde zorlanacağını düşünüyoruz. Önümüzdeki yıllar dolar faizi açısından da oldukça sevimsiz görünüyor.

ÇİN – ÜRETİCİ FİYATLARI ENFLASYONU



Ancak finansal piyasalar önümüzdeki yılın sorununu bugün fiyatlamak istemiyor. En azından şimdilik durum böyle. ABD'de 10 yıllık dolar faizi yüzde 1,75 direncinin altındaki sakin seyrine devam ediyor. Burası aşılmadığı sürece enflasyon konusunun borsa endekslerini rahatsız etmesini beklemeyiz.



ABD'de istihdam verilerinin beklenenden kötü gelmesi enflasyon cephesinden gelen sevimsiz haberleri şimdilik perdeleyebiliyor. Ayrıca ABD'nin üçüncü çeyrekte ekonomiyi tamamen açacak olması da piyasaları olumlu etkiliyor. Havayolu şirketlerinin güçlü prim yapmasını da buna bağlıyoruz. Bir taraftan da ABD'nin yeni başkanı Biden'in 6 trilyon dolarlık dev bütçe teklifi beklentisi piyasalar üzerindeki etkisini hissettiriyor. Tüm bunların yansımaları olarak S&P500 endeksi 4.200 düzeyindeki tarihi direncinin üzerinde işlem görüyor. Bu seviyenin üzerinde tutunması durumunda S&P500'in 4.500-4.600 bölgesine yönelmesini bekleriz.



Oynaklık endeksi VIX de kritik eşik değer 30,0'un belirgin bir şekilde altında işlem görüyor ve hem piyasalardaki risk alma iştahının yüksek hem de oynaklığın düşük olduğuna işaret ediyor.



Fed üyelerinin tamamı koro halinde enflasyonun "geçici" olduğunu ifade ediyor. Biz de enflasyonun geçici olmadığını ama kalıcı etkisine daha yakın olmadığımızı düşünüyoruz. İstihdam verilerinin Fed üyelerinden gelen güvercin açıklamalara destek olması altını olumlu etkilemeye devam ediyor.



Lakin altında son dönemde gözlemlediğimiz yükselişi trend olarak değil tepki olarak görüyoruz. 1.950 dolar direncini aşmadan altının kalıcı bir yükseliş trendine başlaması zor. Yakın vadede sıkışık bir seyir bekleriz. 1.875 desteği aşağı yönde kırılmadığı sürece de düşüş trendi beklenmez.

Paritede piyasanın yukarı yönlü beklentisi devam ediyor. Raporların çoğunda Avrupa'daki aşılmanın iyi gittiği, bunun da pariteyi yukarı yönde tetikleyeceği yazılıyor. Bizim görüşümüz farklı. Enflasyon sorunu ABD'de Avrupa'dan çok daha önce öne çıkacaktır. Dolayısıyla Fed gerçeğini ve dolar faizi riskini göz ardı etmemek gerekiyor.



Eldeki veriler ışığında paritenin 1,2360-1,2400 bölgesinin üzerinde kalıcılışamayacağı yönündeki beklentimizi yineleyebiliriz. Hatta yılın son döneminde güçlü dolar temasının piyasalara yeniden hakim olması söz konusu olabilir.



Geçen hafta ABD ve İran arasındaki gerginliğin kısmen de olsa azalabileceği yönünde beklentiler oluşmuş ve petrolde hatırı sayılır bir geri çekilme yaşanmıştı. Ancak petrol üzerindeki aşağı yönlü baskıyı yine aştı. Hindistan'ın salgını kontrol altına almak üzere olduğu ve küredeki büyümeye ciddi katkı sağlayabileceği beklentileri fiyatlanıyor şimdi de. Ancak görüşümüzü yineleyelim; ciddi bir jeopolitik risk oluşmadığı sürece petrolün 71-72 bölgesindeki direncini aşması çok zor. Ancak petrolün yükselen kanalının içerisinde kalacağını ve 50 günlük ortalamasını da bir süre daha destek yapacağını öngörüyoruz.



TÜKETİCİ GÜVENİNDE MAYIS AYINDA DÜŞÜŞ GERÇEKLEŞTİ

İmalat sanayinin kapasite kullanım oranı (mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak) Nisan ayında 0,6 puan artarak 76,2 düzeyinde gerçekleşmişti. Ancak Mayıs ayında yaklaşık 1 puan geriledi. Nisan ayında 52,6 olarak ölçülen PMI endeksi de Mayıs ayında 50,4'e gerilemişti. Kapasite kullanımındaki düşüş PMI endeksi ile uyumluydu. Ekim 2020'den beri en düşük seviyesinde olan kapasite kullanımını diğer göstergelerle birlikte değerlendirildiğinde Türkiye ekonomisinin büyüdüğüne ancak büyümenin son iki aydır belirgin bir şekilde yavaşladığına işaret ediyor.

KAPASİTE KULLANIM ORANI

Kapasite Kullanımı (%)

TURKEY DATA MONITOR



İSO-500 2020 SONUÇLARI

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından hazırlanan ve sanayi sektörünün en önemli göstergelerinden biri olan "Türkiye'nin 500 Büyük Sanayi Kuruluşu" araştırmasının 2020 sonuçları açıklandı. Üretimden satışlar kriterine göre ilk sırada TÜPRAŞ, ikinci sırada Ford Otomotiv ve üçüncü sırada da Oyak-Renault Otomobil Fabrikaları yer aldı. Sonuçlar salgının olumsuz etkileri altında geçen bir yıla rağmen şirketlerin bilançolarını iyileştirdiklerine işaret ediyor. Üretimden satışlarda önceki yıla kıyasla yüzde 15'lik artış gerçekleşti. Dönem karındaki artış yüzde 50 olurken şirketlerin öz kaynak karlılığı yüzde 22,7 olarak gerçekleşti. 2020 yılında üretimden satışlar yüzde 15,3 artarken, dönem kârı yüzde 50,1 büyüdü. Öz kaynak kârlılığı da yüzde 22,7'ye çıktı.

	2018		2019		2020		Değişim (%)		
	Tutar (Milyon TL)	Pay (%)	Tutar (Milyon TL)	Pay (%)	Tutar (Milyon TL)	Pay (%)	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Üretimden Satışlar (Net)	878.035	89,0	1.021.869	89,3	1.178.601	88,9	34,5	16,4	15,1
Faaliyet Karı (Zararı)	107.822	10,9	92.113	8,1	142.805	10,8	52,7	-14,6	55,0
Faiz Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (EBITDA)	140.228	14,2	128.868	11,3	184.447	13,9	48,0	-8,1	43,1
Dönem Karı (Zararı) (V.Ö.)	63.528	6,4	61.614	5,4	92.503	7,0	19,7	-3,0	50,1

Not: Paylar net satışlara göre hesaplanmıştır.

Finansman giderleri, ISO 500'ün karlılığını 2020 yılında da belirgin bir şekilde eritti. 2020 yılında ISO 500 şirketlerinin finansman giderleri yüzde 39,2 arttı. Ancak faaliyet karının yüzde 55,0 artması sayesinde finansman giderlerinin faaliyet karına oranı yüzde 69,3'ten yüzde 62,2'ye geriledi.

	Tutar (Milyon TL)		Değişim (%)	Net Satışlara Göre Pay (%)	
	2019	2020		2019	2020
Faaliyet Karı (Zararı)	92.113	142.805	55,0	8,1	10,8
+ Diğer Faaliyetlerden Oluşan Gelir ve Karlar	154.318	237.875	54,1	13,5	17,9
Kambiyo Karları	112.892	196.722	74,3	9,9	14,8
Diğer	41.427	41.153	-0,7	3,6	3,1
- Diğer Faaliyetlerden Oluşan Gider ve Zararlar	117.090	194.426	66,0	10,2	14,7
Kambiyo Zararları	98.915	177.712	79,7	8,6	13,4
Diğer	18.175	16.715	-8,0	1,6	1,3
Üretim Faaliyeti Dışı Gelirler (Net)	37.229	43.449	16,7	3,3	3,3
Net Kambiyo Karları	13.977	19.010	36,0	1,2	1,4
Diğer	23.252	24.438	5,1	2,0	1,8
Finansman Öncesi Kar	129.342	186.253	44,0	11,3	14,1
Finansman Giderleri	63.831	88.845	39,2	5,6	6,7
Dönem Karı (Zararı) (V.C.)	61.614	92.503	50,1	5,4	7,0

Bitişikteki tabloda görüldüğü gibi ISO 500 şirketlerinin sermaye yapısında önemli bir değişim gerçekleşmedi. ISO 500 bilançosunun yüzde 68,4'ünü yabancı kaynak yüzde 31,6'sını da öz kaynak ile finanse etti. Borç/öz kaynak oranı 2019 yılına göre değişim göstermedi ancak bilançolardaki yüksek kaldıraç sorununun devam ettiğini gösterdi.



TURİZM VERİLERİ

Türkiye'ye gelen turist sayısı, Nisan ayında geçen yılın aynı dönemine göre artış gösterdi. Bunda geçen yılki kapamaların neden olduğu baz etkisinin etkili olduğunu söylemeliyiz. Nisan ayında (12-aylık toplam olarak) Türkiye'ye 11,2 milyon turist geldiği ve bu seviyenin salgın öncesindeki zirveye kıyasla yüzde 75 aşağıda olduğunu görüyoruz.

TURİZM GÖSTERGELERİ



DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM YOK

Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarındaki yaTay seyir geçen hafta da devam etti. Bankalarda yurt içi yerleşik gerçek kişilere ait 108,9 milyar dolar, tüzel kişilere ait 82,3 milyar dolar büyüklüğünde döviz mevduatı bulunuyor.

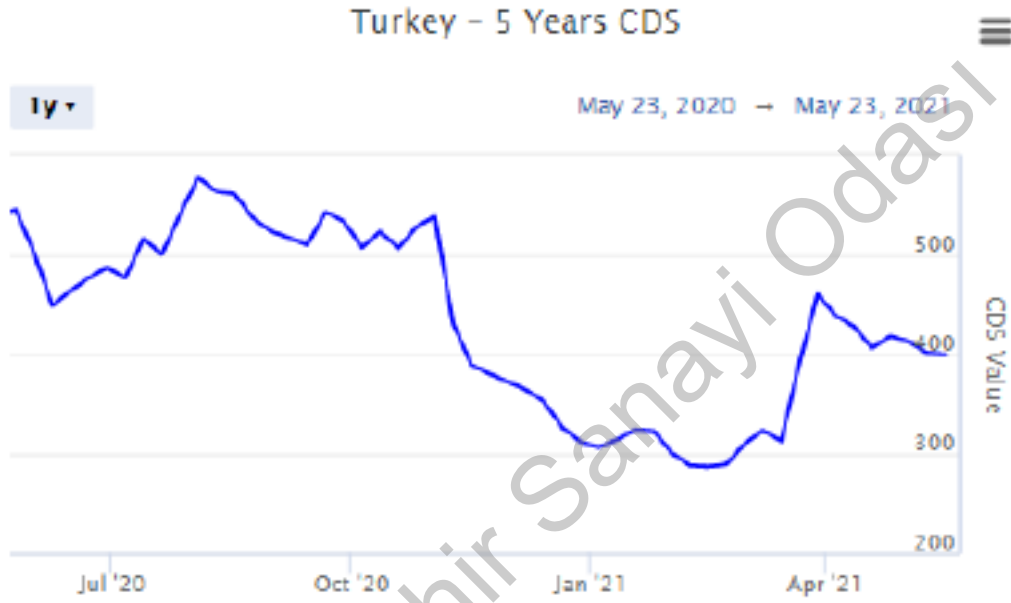
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında da kayda değer bir değişim kaydedilmedi.

YABANCI YATIRIMCININ TÜRKİYE RİSK ALGISI (CDS)



CDS göstergesindeki sakin seyir yabancıların portföy hareketlerine de yansdı. Hisseye ve tahvile yabancı girişi devam etti. Son veriler yabancı yatırımcının hissede de tahvilde de nette alıcı olduğunu gösteriyor. Yabancı hisse portföyünü 51 milyon dolar, tahvil portföyünü de 175 milyon dolar büyüttü.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtiçinde Yabancı Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi
2005-01-07 to 2021-05-21 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKSTAT MÜDÜRLÜĞÜ

Röje	2021-04-07	2021-04-09	2021-04-16	2021-04-22	2021-04-30	2021-05-07	2021-05-12	2021-05-21
1 Hisse Senedi Stoku	22.806	22.778	22.992	21.786	22.992	22.182	22.287	22.287
2 DİBS Stoku	7.570	7.494	7.767	7.474	7.482	7.680	7.591	7.788
3 Repo Stoku	1.719	1.724	1.921	1.594	1.727	1.807	1.738	1.789
4 Özel Sektör Tahvil ve Bono Stoku	261	285	203	261	257	269	272	291
5 Hisse Senedi Net Hareketler	-364	-48	0	164	32	89	52	81
6 DİBS Net Hareketler	-146	78	825	-253	13	24	189	179
7 Repo Net Hareketler	13	-8	-172	-324	130	-52	28	48
8 Özel Sektör Tahvil ve Bono Net Hareketler	-4	2	19	-22	6	2	-2	29

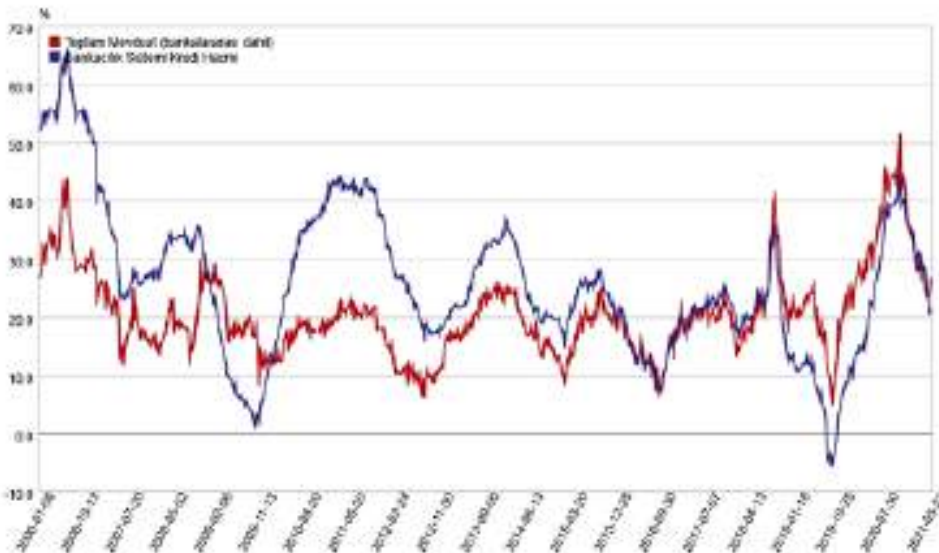
KREDİ BÜYÜME HIZI ZAYIF SEYRETMEME DEVAM EDİYOR

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyüme hızı gerilemeye devam ediyor. Mart ayında yüzde 28-30 bandında olan yıllık kredi büyüme hızı eldeki son verilere göre yüzde 20-21 bandında seyrediyor. Bu düzeydeki kredi büyümesi ekonomik aktivitenin genişlemeye devam edeceğine ancak genişleme hızının düşük kalacağına işaret eder.

KREDİ BÜYÜMESİ

Mevduat ve Kredi Büyümesi (yıllık, %)

TURKSTAT MÜDÜRLÜĞÜ



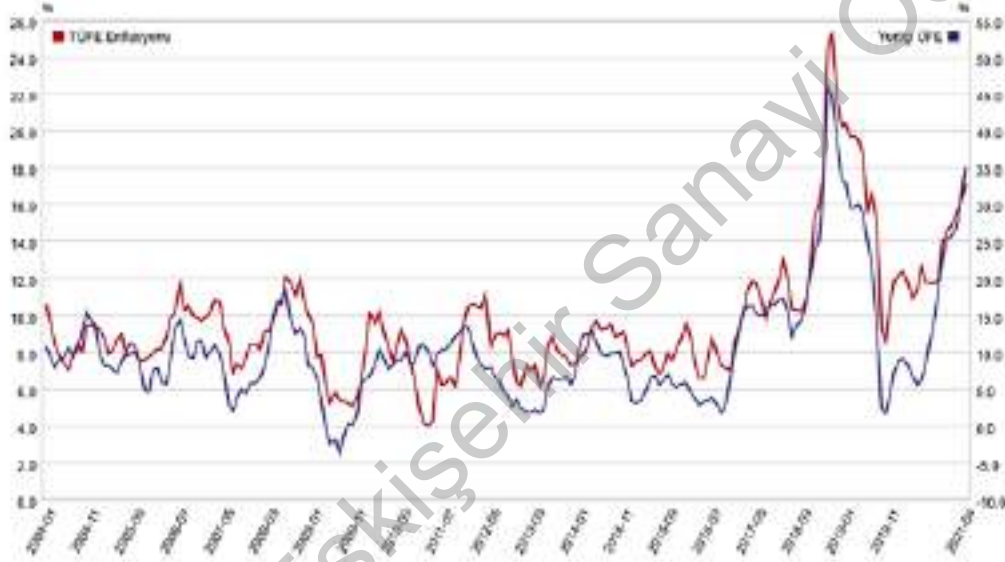
USDTRY TEKNİK YORUM

Dolar kuru üzerinde birçok baskı unsuru bulunuyor. Bunların başını tüm gelişmekte olan ekonomileri etkileyen dolar faizi çekiyor. Her ne kadar dolar faizinin mevcut düzeyi ürkütücü değilse de önümüzdeki aylarda artacağı beklentisi TL'yi zayıflatıyor. Bunun yanı sıra bitişikteki grafik de kur üzerinde baskı oluşturuyor.

TÜFE VE ÜFE ENFLASYONU

TÜFE ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (12 aylık, %)

TÜRKİYE DATA MERKEZİ



Son verilere göre TÜFE enflasyonu yüzde 17,14, ÜFE enflasyonu da yüzde 35,15 seviyesinde bulunuyor. ÜFE ile TÜFE arasındaki makasın böylesine açıldığı dönemlerde hep hangisinin hangisine yakınsayacağı gündeme gelir. Kur ve emtia fiyatlarının düşüyor olması TÜFE'nin ÜFE'ye doğru birkaç adım atmak zorunda kalacağına işaret ediyor. Son yapılan zamlarla birlikte değerlendirdiğimizde TÜFE'nin yükselişine devam etmesi beklentisi kuru zorluyor. Merkez Bankası son dönemde politika faizinin enflasyon üzerinde tutulacağından dem vuruyor ancak politika faizi yüzde 19, TÜFE son haliyle yüzde 17 düzeyinde. TÜFE, politika faizine her ay biraz daha yaklaşıyor. Makasın kapanması Merkez'i faiz artırımına zorlayacaktır. Ancak Merkez iki önceki toplantısında faiz artışını masadan kaldırdığını ima etmişti. Piyasa faiz artışının gelemeyeceğini düşündüğü için de TL'yi daha zayıf fiyatlamalarda tutuyor. Kur açısından iki kritik direnç var: 8,50 ve 8,57. Maalesef Cuma günü 8,50 aşıldı ama 8,57 şimdilik çalışıyor. Yukarı yönlü baskının devam etmesi kuvvetle muhtemel. 8,41 aşağı yönde kırılmadığı sürece kurda düşüş trendi beklenmez.

USDTRY



BIST-100 TEKNİK YORUM

Endeks 1.420-1.460 bandında sıkıştı. 1.420 üzerinde yola devam. 1.420 seviyesi zarar kes seviyesi olarak değerlendirilmeli.

BIST100

