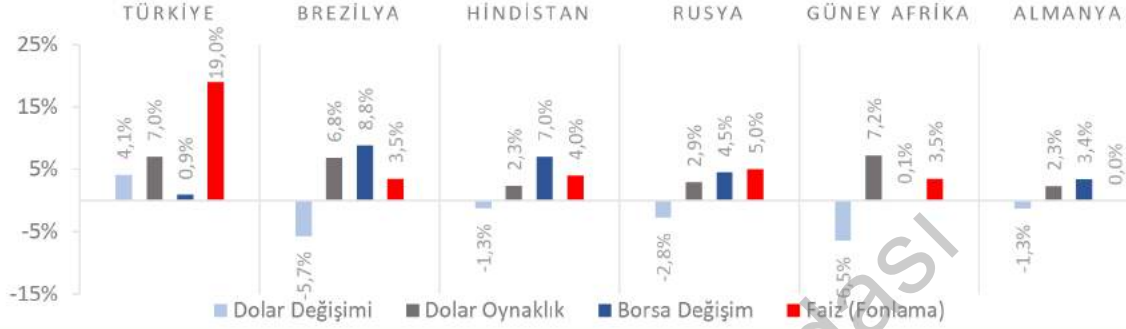




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



GSYH Büyüme Hızı 2021-I. Çeyrek

%7,0

2020-I. Çeyrek: %4,5

Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi

Mayıs 2021 (Yıllık)

%16,59

Mayıs 2020: %11,39

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Mayıs 2021 (Yıllık)

%38,33

Mayıs 2020: %5,53

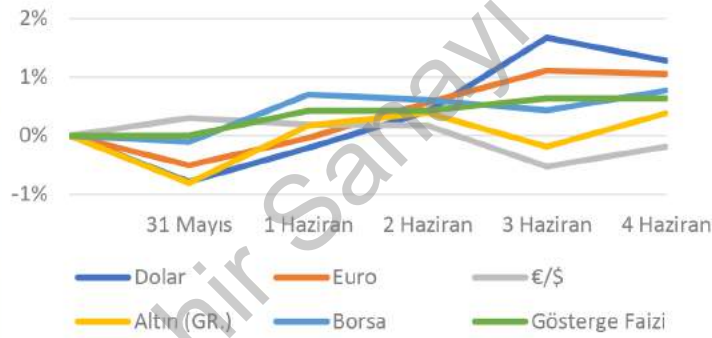
Trafiğe Kaydı Yapılan Otomobil Sayısı

Ocak-Nisan 2021

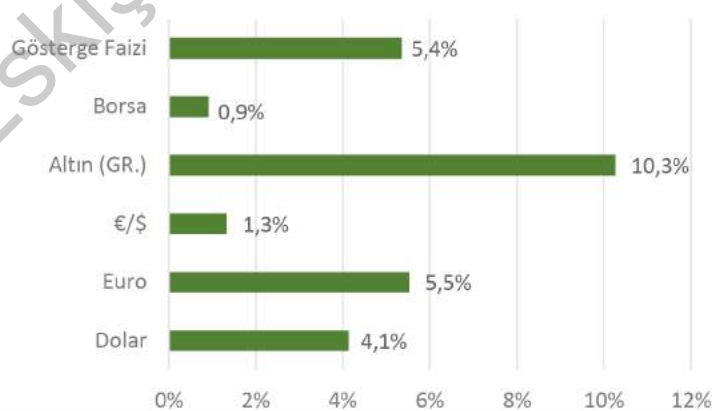
252.969

Ocak-Nisan 2020: 161.014

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



PMI Endeksi Mayıs 2021

49,3

Mayıs 2020: 40,9

Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi

Mayıs 2021 (Aylık)

%0,89

Nisan 2021: %1,68

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Mayıs 2021 (Aylık)

%3,92

Nisan 2021: %4,34

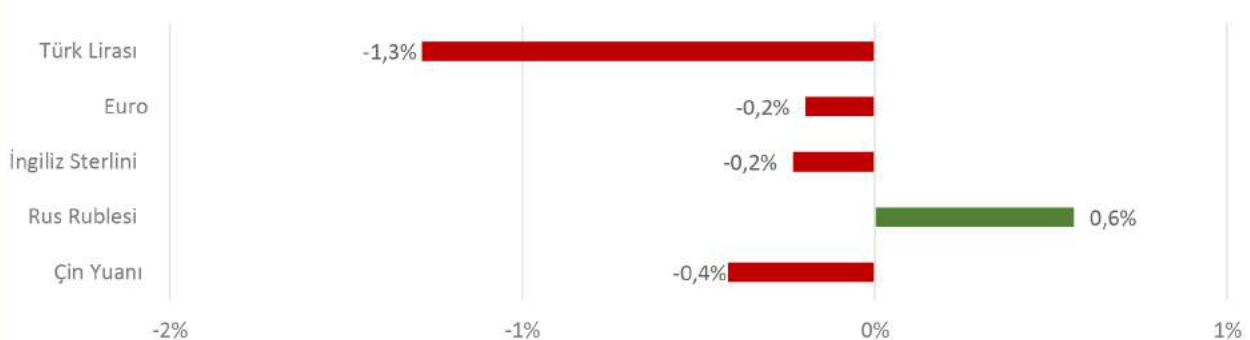
Devri Yapılan Otomobil Sayısı

Ocak-Nisan 2021

1.469.785

Ocak-Nisan 2020: 1.973.977

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde 2021 yılı ilk çeyrek büyüme rakamı, yurt dışında OECD tarafından açıklanan Ekonomik Görünüm raporu konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- 2021 yılının ilk çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7 büyürken, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler baz alındığında büyüme, bir önceki çeyreğe göre %1,7 arttı.
- Mayıs ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %0,89, bir önceki yılın aynı ayına göre %16,59 arttı. Yıllık artışın yüksek olduğu ana gruplar, %28,39 ile ulaştırma, %21,79 ile ev eşyası ve %19,30 ile sağlık oldu.
- Mayıs ayında Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE), bir önceki aya göre %3,92, bir önceki yılın aynı ayına göre %38,33 arttı. İmalat sektöründe yurt içi üretici fiyat endeksi yıllık %41,27, aylık %3,94 arttı.
- Mayıs ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre 1,1 puan azalarak 49,3 seviyesine geriledi. Böylece, son 1 yılda ilk kez eşik değerin altında kaldı. Endeks, faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça ılımlı düzeyde olduğuna işaret etti.
- Nisan ayında trafiğe kaydı yapılan otomobil sayısı bir önceki aya göre %30,3 azalırken, geçen yılın aynı ayına göre %183,5 arttı. Trafiğe kaydı yapılan motosiklet sayısı ise bir önceki aya göre %11,6, geçen yılın aynı ayına göre %97,4 arttı.

Yurt Dışı Gelişmeler

- OECD Ekonomik Görünüm raporunda, %5,6 olan küresel büyüme tahminini %5,8'e yükseltirken, 2022 yılı için büyüme beklentisini %4'ten %4,4'e yükseltti.
- Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) tarafından açıklanan Küresel Gıda Fiyat Endeksi, Mayıs ayında aylık bazda %4,8, yıllık bazda %39,7 artarak 127,1 seviyesine yükseldi. Endeks, Eylül 2011'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.
- ABD'de Mayıs ayında tarım dışı istihdam, 559 bin kişi ile 650 bin kişi olan beklentilerin altında artış gösterdi. Ülkede işsizlik oranı %6,1'den %5,8'e geriledi.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı 385 bin kişi ile 390 bin kişi olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- ABD'de Mayıs ayında ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 61,2'ye yükselerek 60,9 olan beklentinin üzerinde değer aldı.
- Euro Alanı'nda Mayıs ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 63,1 ile 62,8 olan piyasa beklentisinin üzerinde değer aldı.
- Almanya'da Mayıs ayında işsizlik oranı %6 ile önceki aya göre değişiklik göstermedi.
- Almanya'da Mayıs ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 64,4 ile 64 olan piyasa beklentisinin üzerinde değer aldı.
- Almanya'da Nisan ayında perakende satışlar, geçen aya göre %5,5 ile %2 olan piyasa beklentisinin altında düşüş gösterdi. Perakende satışlar, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %4,4 artış gösterdi.

07	Haziran 2021 Pazartesi	08	Haziran 2021 Salı	09	Haziran 2021 Çarşamba	10	Haziran 2021 Perşembe	11	Haziran 2021 Cuma	12	Haziran 2021 Cumartesi	13	Haziran 2021 Pazar
	Konaklama İstatistikleri Açıklanacak						İşgücü İstatistikleri Açıklanacak		Sanayi Üretim Endeksi Açıklanacak				

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

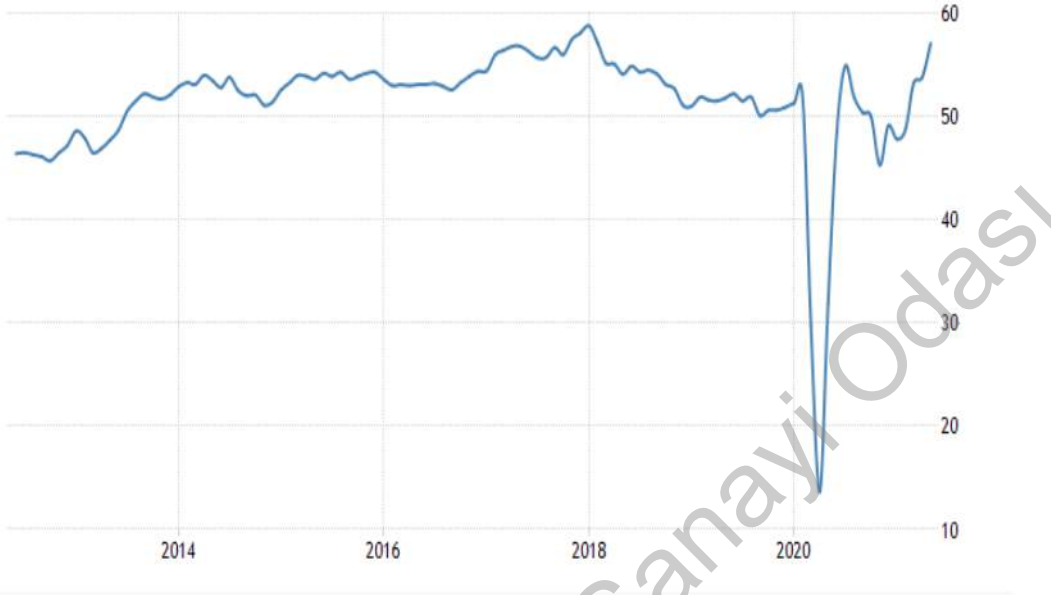
ABD ekonomisinin Bileşik PMI endeksi Mayıs'ta 68,7 ile tüm zamanların en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Hem imalat hem de hizmet sektöründeki yeni iş hacimlerinin rekor düzeyde artması manşet endeks üzerinde etkili oldu. Dünyanın en büyük ekonomisinde büyümenin giderek hızlanması gelecekte Fed'i kuvvetli bir şekilde masaya getirecektir. Ancak Fed'in ücret enflasyonu üzerinde yukarı yönlü baskı oluşmadan ekonomiyi yavaşlatma yönünde adımlar atmasını beklemiyoruz.

ABD BİLEŞİK PMI ENDEKSİ

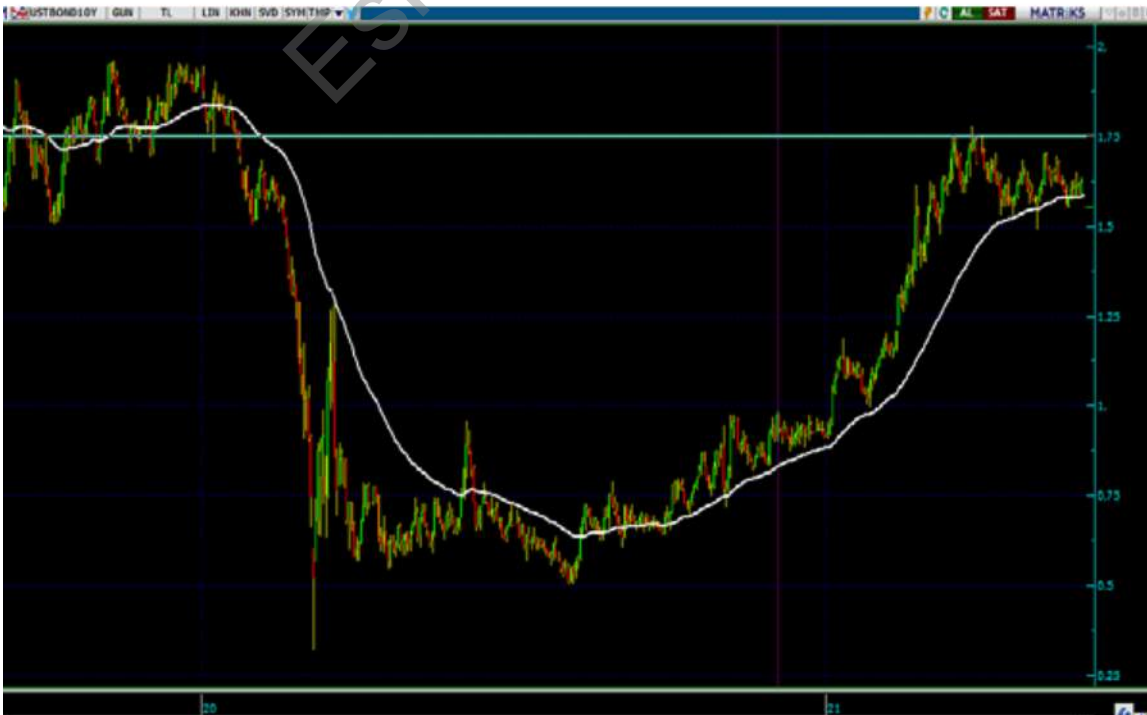


Aşılma oranlarındaki artışa bağlı olarak Euro Bölgesi'ndeki ekonomik büyümenin de giderek hızlandığını görüyoruz. Nisan'da 53,8 olarak ölçülen Euro Bölgesi Bileşik PMI Endeksi Mayıs'ta 57,1'e yükseldi. Büyümeye hizmet sektöründen de ciddi katkı geldiğini görüyoruz. Nisan'da 50,5 olarak ölçülen Hizmet PMI endeksi de Mayıs'ta 55,2'ye yükseldi. Veriler, aşılma tarafındaki gelişmelerin özellikle hizmet sektörünü desteklediğine işaret ediyor.

EURO BÖLGESİ BİLEŞİK PMI ENDEKSİ



Güçlü gelen veriler dolar faizi üzerinde zaman zaman baskı oluşturuyor ancak hareketin devamı gelmiyor. 10 yıllık dolar faizi 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kalmaya devam ediyor ancak şu ana kadar hiçbir güçlü veri 10 yıllıkların yüzde 1,75 bölgesindeki direncini aşmasına yol açamadı. Piyasaların gözü bu direncin üzerinde kalmaya devam edecek. Direncin altında kaldığı sürece dış piyasalardaki iyimserliğin devam etmesini bekleriz.



Hafta içinde 4.200 bölgesindeki direncinin etrafında gelgit yaşayan S&P500 endeksi haftayı bir kez daha direncin üzerine çıkarak kapadı. Bu seviyenin hem iç hem de dış piyasalar açısından oldukça kritik olduğunu vurgulamaya devam ediyoruz. 4.200'ün üzerinde kalabilen S&P500 kendisine yüzde 10'luk bir potansiyel daha oluşturur ki bu da emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilimin zorlanarak da olsa bir miktar daha yukarı yönde devam etmesini sağlar. Piyasalar bir yanda da Fed'in ters repo yolu ile piyasadan çektiği likiditeyi takip ediyor ki buradaki gelişmeler tapering'e (sıkılaştırıcı adımların başlangıcı) işaret ediyor. Ancak biz bunun piyasanın öngördüğü kadar erken olmayacağını tahmin etmeye devam ediyoruz.



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. VIX'teki genel seyir dış piyasalar açısından yakın vadede büyük bir tehdit olduğunu göstermiyor.



İyi gelen veriler ve piyasalardaki genel "tapering" tedirginliği ons altına satış getirdi. Ancak altın bitişikteki grafikte de gördüğümüz gibi mor renkli dik yükselen kanalının içerisinde kaldı.. Altında 1.830 bölgesi aşağı yönde kırılmadığı sürece güçlü bir düşüş trendi beklemeyiz. Benzer şekilde 1.960 bölgesindeki direncini aşmadığı sürece de trendsel olarak yukarı yönlü güçlenme tahmin etmiyoruz. Yakın vadede kararsız seyrin ve çalkalanmanın devam edeceğini öngörüyoruz.



Piyasanın paritedeki yukarı yönlü beklentisi devam ediyor. Doğruyu söylemek gerekirse bu beklentiyi destekleyebilecek malzeme bulmakta zorlanıyoruz. Raporun ilk bölümünde ele aldık, ABD’de büyüme hızı tarihi düzeylere ulaşmış durumda ve piyasada “tapering” tedirginliği her geçen gün daha yoğun bir şekilde kendini hissettiriyor. Fed’in Jackson Hole (Ağustos) toplantısına kadar paritedeki trendsiz seyrin devam etmesini bekliyoruz. 1,2360-1,2400 bölgesindeki direncinin aşılmasının zor olacağını ve yılın sonlarına doğru dolar yönlü baskının başlayabileceğini öngörüyoruz.



OPEC+ ülkelerinin geçen hafta toplantısı vardı. Daha önce Temmuz ayında petrol arzını artırma kararı almışlardı. Bu plana sadık kalınacağı duyuruldu. Aşılma oranlarındaki artışa bağlı olarak petrole olan talebin artıracığı beklentisi ile petrol 72 dolar bölgesindeki kritik direncine bir kez daha dayandı. Piyasanın aksine bu beklentinin büyük ölçüde fiyatlandığını öngörüyoruz. 72 doların üzerinde kalıcılığa şimdilik öngörmüyoruz. Tabii ki ciddi bir jeopolitik risk gündeme gelmezse.

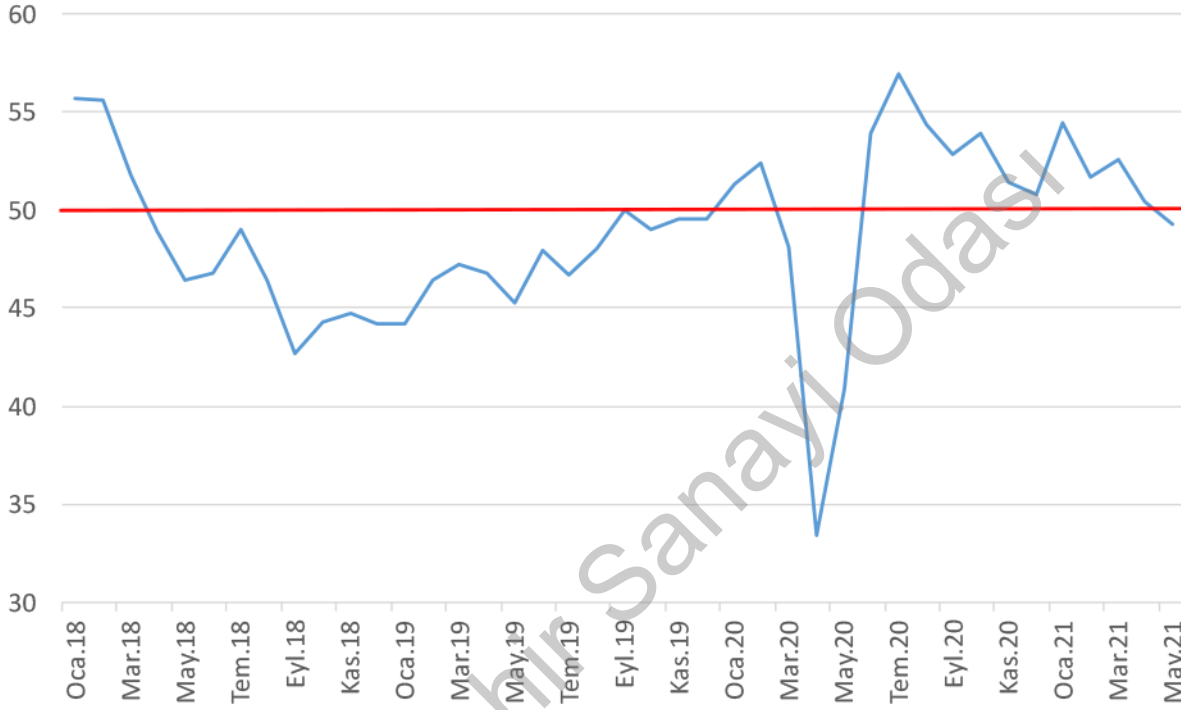


TÜRKİYE PMI İMALAT ENDEKSİ MART'TA YÜKSELDİ

Nisan'da 50,4 olarak ölçülen manşet PMI, Mayıs'ta 49,3 olarak gerçekleşti ve son 1 yılda ilk kez eşik değeri 50,0'nin altında kaydedildi. Bununla birlikte, endeks faaliyet koşullarındaki bozulmanın oldukça ılımlı düzeyde olduğuna işaret etti.

Mayıs ayında COVID-19 kısıtlamaları ve buna bağlı olarak müşteri talebinin yavaşlaması, hem üretim hem de yeni siparişlerde gerilemelere yol açtı. Bu düşüşler Nisan ayına göre hızlanmakla birlikte salgının geçen yılki ilk dalgasına göre çok daha sınırlı gerçekleşti. Yeni ihracat siparişleri de hız kaybederek 4 aylık büyüme sürecini sona erdirdi. Kurdaki baskının devam etmesi PMI endeksinin eşik değeri 50,0'nin altında seyretmesine neden olabilecektir. Türkiye ekonomisi aylar sonra ilk kez Mayıs ayında daralma bölgesine girmiş oldu.

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ



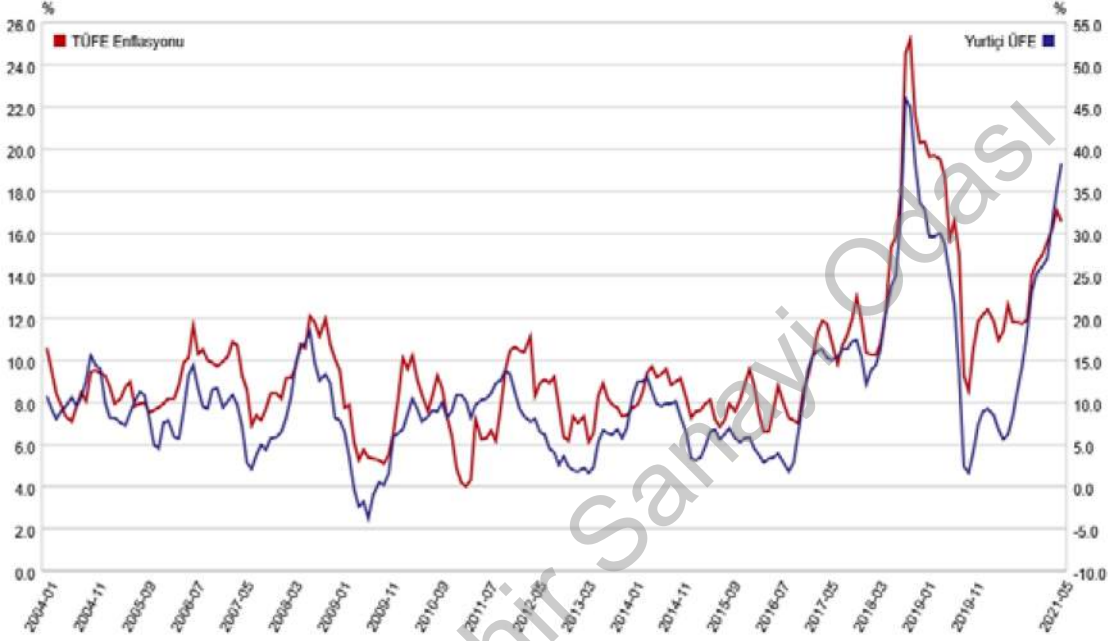
TÜFE ENFLASYONU ŞUBAT'TA YÜZDE 15,6'YA YÜKSELDİ

Mayıs ayında TÜFE enflasyonu aylık olarak yüzde 0,9 yükseldi. Böylelikle yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs'ta yüzde 16,6'ya geriledi. TÜFE, Nisan'da yüzde 17,1 olarak kaydedilmişti. Y-ÜFE ise aylık bazda yüzde 3,9'luk artış kaydetti. Böylelikle, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu yüzde 38,3'e çıktı. Yİ-ÜFE'deki seyrin birkaç ay içinde TÜFE üzerinde baskı oluşturması söz konusu olacaktır.

TÜFE VE Yİ-ÜFE ENFLASYONU

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

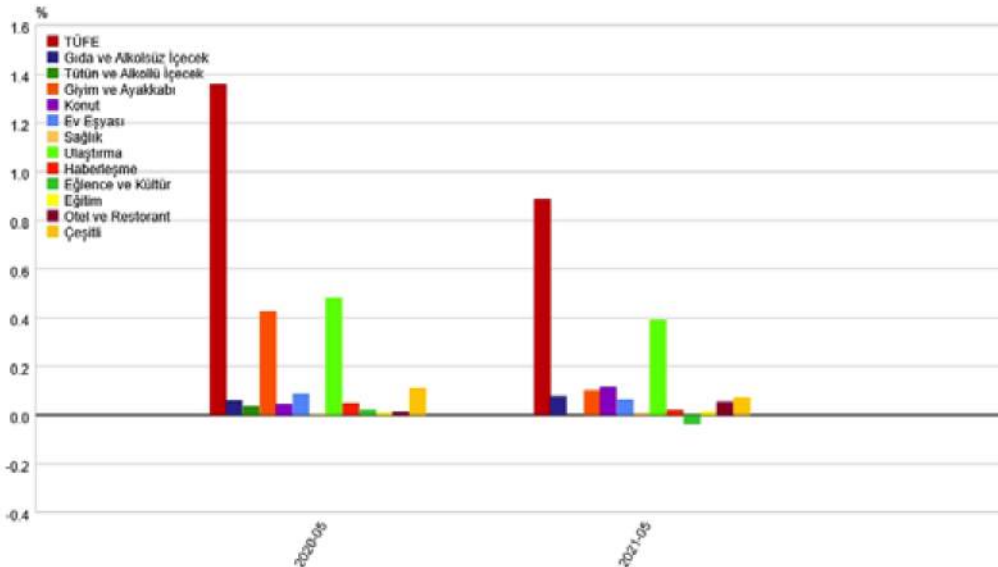
TURKEY DATA MONITOR



Ulaştırma grubu aylık TÜFE enflasyonuna 0,39 puan ile en yüksek katkı yapan kategori oldu. Aylık enflasyona, giyim ve ayakkabıdan 0,10 puan, konuttan 0,12 puan, ev eşyasından 0,06 puan katkı geldiği kaydedildi. Önceki yılın aynı dönemine göre katkısı artan gıdada yıllık enflasyon yüzde 16,98'den yüzde 17,04'e yükseldi. Gıda dışı kategorilerde ise yıllık enflasyon Mayıs'ta yüzde 14,80'e geriledi.

Ana Kategorilerin Aylık Enflasyona Etkisi (%)

TURKEY DATA MONITOR



TÜRKİYE EKONOMİSİ İLK ÇEYREKTE YILLIK BAZDA YÜZDE 7'LİK BÜYÜME GERÇEKLEŞTİRDİ

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentileri aşarak yüzde 7'lik büyüme gerçekleştirdi. Takvim ve mevsimsel etkilerden arındırıldığında büyüme bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 1,7 düzeyinde kaydedildi.

GSYH BÜYÜMESİ

GSYH Büyümesi (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR

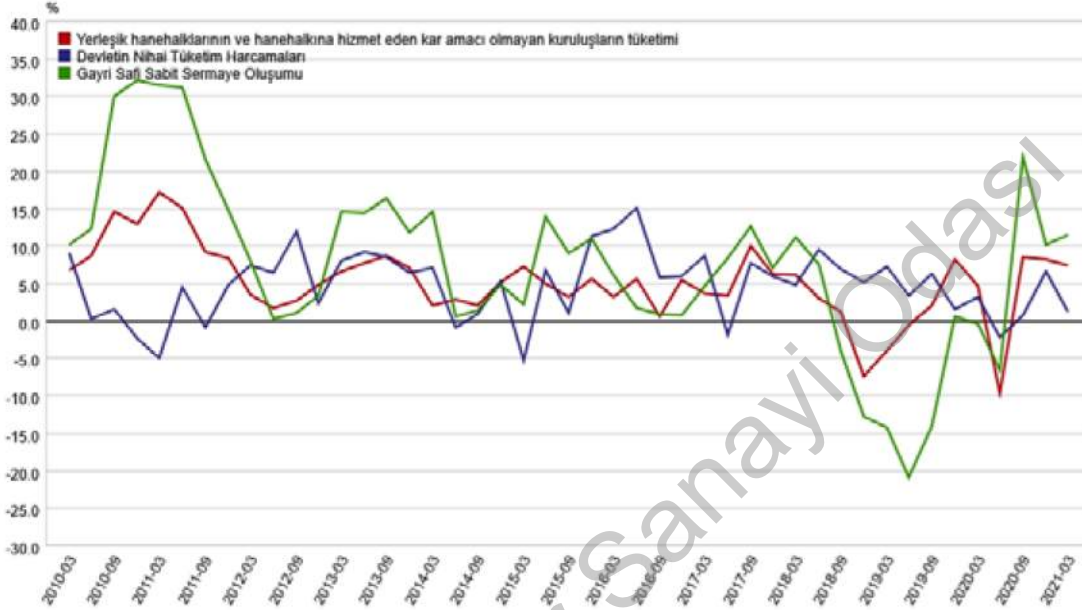


Büyümeye en büyük katkı iç talepten geldi (7,4 puan). Net dış talep de büyümeye 1,6 puanlık katkı sağladı. Stoklar ise büyümeyi 2 puan kadar aşağı çekti. Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış verilere bakıldığında ise manşet büyümenin yarattığı olumlu etkileri göremiyoruz. Hane halkının tüketim harcamaları ilk çeyrekte yüzde 1,7 daraldı. Benzer şekilde kamunun tüketim harcamalarında da yüzde 2,1'lik gerileme gerçekleşti. Yatırımlarda ise yüzde 1,6'lık artış kaydedildi. Özellikle baz etkisinin etkisiyle yılın bütünü için yüzde 7 civarındaki büyüme beklentimizi koruyoruz.

TÜKETİM VE YATIRIM BÜYÜMESİ

Tüketim ve Yatırım Büyümesi (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR

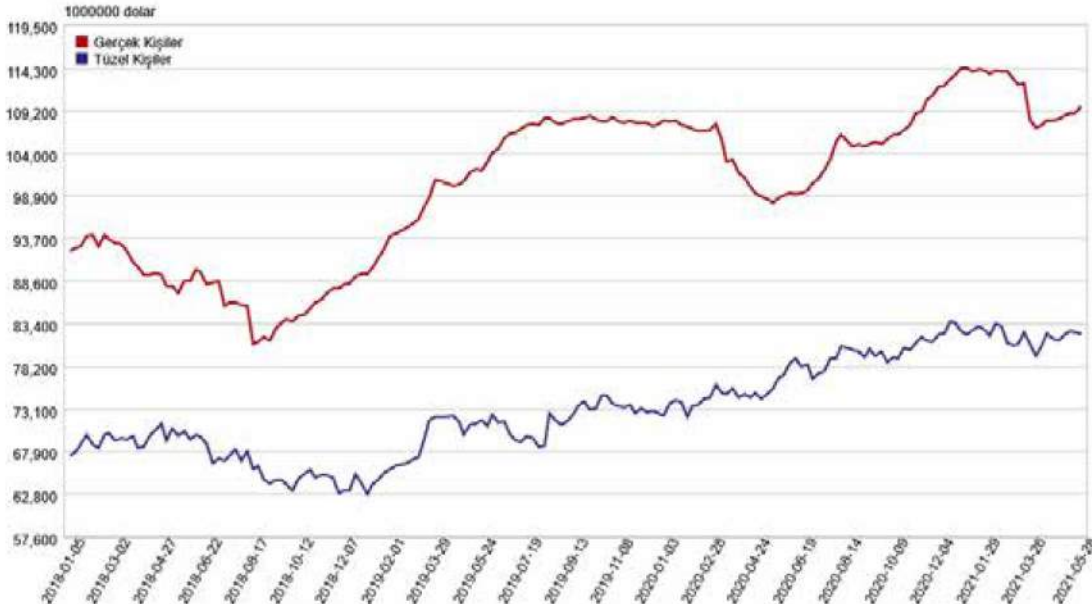


DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM YOK

Yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarında birkaç haftalık aranın ardından yeniden artış başladı. Vatandaş döviz mevduat stokunu 0,7 milyar dolar büyüklüğünde artırdı. Kurdaki baskının artmasıyla vatandaşın alıcı tarafta olması şaşırtmamalı.

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



[illegible]

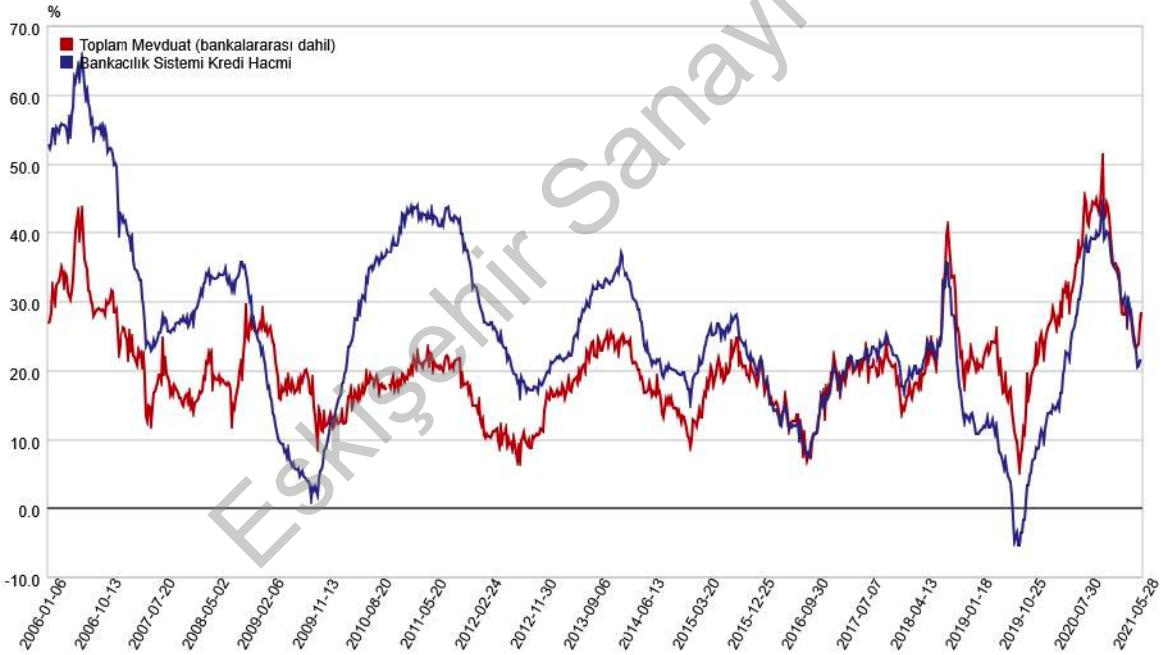
KREDİ BÜYÜME HIZI ZAYIF SEYRETMEME DEVAM EDİYOR

Bankacılık sektörünün mevduat ve kredi büyüme hızında bir miktar iyileşme kaydedildi. Buna rağmen, Mart ayında yüzde 28-30 bandında olan yıllık kredi büyüme hızı eldeki son verilere göre yüzde 20-21-22 bandında seyrediyor. Bu düzeydeki kredi büyümesi ekonomik aktivitenin genişlemeye devam edeceğine ancak genişleme hızının aylık bazda düşük kalacağına işaret eder. Yıllık büyüme verileri ise baz etkisi ile yüksek gelmeye devam edecektir.

KREDİ BÜYÜMESİ

Mevduat ve Kredi Büyümesi (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR



USDTRY TEKNİK YORUM

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye için 2021 yılı takviminde yer alan değerlendirme tarihi olan 4 Haziran Cuma günü kredi notuyla ilgili bir rapor yayımlamadı. Moody's Türkiye için güncelleme yapmadığını belirtti. Ancak dolar kuru üzerinde baskı devam ediyor. İçeride TÜFE enflasyonunun önümüzdeki aylarda yükseleceğine yönelik kaygılar ve dışarıda tapering konusunun daha çok gündeme gelmesi ile 8,57-8,58 bandı üzerinde kapanış oldu. 8,57'nin altına inmediği sürece yukarı yönlü baskı devam edebilir.

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

