

14.01.2021

H. Erkin Işık, CFA

+(90) 212 318 5096

hasanerkin.isik@qnbfinansbank.com

Deniz Çiçek

+(90) 212 318 5086

deniz.cicek@qnbfinansbank.com

- Sanayi üretim endeksi Kasım'da aylık %1.3 ve yıllık %11.0 ile beklentimizin biraz üzerinde arttı. Perakende satış hacmi de yıllık %11.9 artışla güçlü büyüme eğilimini korudu. Aralık'ta bir miktar yavaşlama olsa bile, göstergeler 4. çeyrek GSYH büyümesinin yine yüksek geleceğine işaret ediyor.
- Bugün yurtdışında Aralık ayı konut satışları ile TCMB ve BDDK'nın haftalık verileri, ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak.

Öncü göstergeler 4. çeyrekte de yüksek büyümeye işaret ediyor

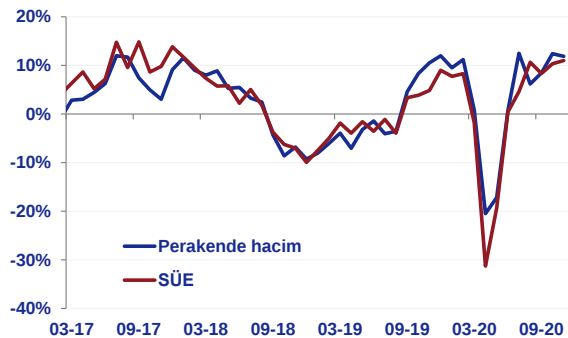
Sanayi üretimi endeksi, Kasım ayında güçlü büyüme trendini sürdürdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks aylık %1.3 ve takvim etkisi arındırılmış endeks yıllık %11.0 oranında arttı. Sonuçlar aylık %1 ve yıllık %10.2 olan beklentimizin biraz üzerinde gerçekleşti. Reel tüketim harcamalarının en önemli göstergesi olan perakende satış hacmi endeksi de aynı şekilde güçlü büyüme trendini sürdürdü. Endeks bir önceki aya göre %2.2, bir önceki yıla göre %11.9 arttı. (Grafik 1)

Sanayi üretiminin detaylarına bakıldığında, sadece dayanıksız tüketim malı üretiminin aylık bazda azaldığı, diğer bileşenler arasında (dayanıklı mallar, sermaye malları, ara mallar ve enerji) sermaye malı üretiminin %3.6 ile en güçlü aylık artışı kaydettiği görüldü. Güçlü parasal teşvik sayesinde en yüksek yıllık artış %22.2 ile dayanıklı tüketim mallarında olurken, yıllık bazdaki en düşük artış ise %2.4 ile enerjide gerçekleşti.

Öncü göstergeler, yıllık IP büyümesinin Aralık ayında yüksek kalacağını gösteriyor. Reel sektör (imalat) güven endeksi Aralık'ta 107.4'ten 110.4'e yükselerek 2018 başından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Kapasite kullanım oranı art arda sekizinci ayda arttı. PMI 51.4'ten 50.8'e geriledi ancak genişleme bölgesinde kaldı. Elektrik tüketimindeki yıllık artış hızı ise, Kasım'daki yaklaşık %6 seviyelerinden Aralık sonunda %3'ün altına ve Ocak ortasında da %1.5'e düşerek nispeten zayıf bir görünüm sergiledi.

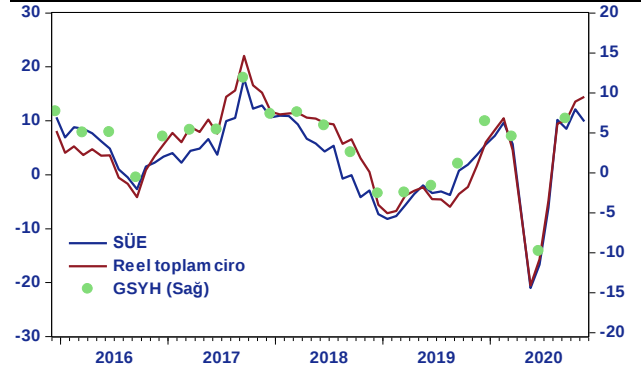
İmalat dışında ise öncü göstergeler daha belirgin şekilde zayıflıyor. İnşaat, hizmet ve perakende sektörlerinde güven endekslerinin tamamı Aralık ayında geriledi. Ayrıca, kredi kartı harcama verileri perakende satışlarda yavaşlama olduğunu gösteriyor. 4 haftalık ortalama kredi kartı harcamaları, Aralık sonunda nominal olarak yaklaşık %15 artarak Kasım sonundaki %25 oranındaki artışa göre ivme kaybetti.

Grafik 1: Sanayi üretimi ve perakende hacim endeksi (MTEA, yıllık %)



Kaynak: İŞKUR

Grafik 2: Sanayi üretimi, reel toplam ciro endeksi ve GSYH büyümesi (3-aylık ort., yıllık %)



Kaynak: İŞKUR

GSYH büyümesinin seyrini tahmin etmek için, sanayi üretimi ve enflasyona göre düzeltilmiş toplam ciro endekslerinin üç aylık ortalamasını hesaplıyoruz. (Grafik 2) Kasım ayı itibarıyla, sanayi üretimindeki yıllık büyüme eğilimi 3. çeyreğin biraz üzerinde yer alırken, reel cirodaki büyüme daha da artmış görünüyor. Göstergeler Aralık ayında bir miktar gerileyebilir. Fakat mevcut görünüm 3. Çeyrekte yıllık %6.7 olan GSYH büyümesinin 4. Çeyrekte de %5'in üzerinde yüksek olacağını gösteriyor. Bu nedenle 2020 GSYH büyümesinin %1.5 olan tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi ihtimali artmış görünüyor.

Pandemiyi kontrol altına almak için alınan kapanma önlemleri ve finansal koşullardaki sıkılaşma nedeniyle 2021'in ilk çeyreğinde büyümede yavaşlama bekliyoruz. Ancak, olumlu küresel finansal koşullar ve aşı gelişmeleri nedeniyle yılın ikinci yarısında toparlanma olacağını düşünüyoruz. Buna göre 2021 için GSYH büyüme tahminimizi %4 olarak koruyoruz.

Piyasalarda bugün

ABD'de Aralık ayı tüketici enflasyonu beklentilere paralel olarak aylık %0.4 olurken, yıllık enflasyon %1.2'den %1.4'e yükseldi. Çekirdek enflasyon ise yıllık %1.6 seviyesinde kaldı. Euro Bölgesinde ise sanayi üretimi Kasım ayında aylık %2.5 oranında arttı (beklenti: %0.2), yıllık %0.6 oranında azaldı (beklenti: -%3.3). Çin'de de ihracat Kasım ayında yıllık bazda %18.1 oranında yükselerek, güçlü toparlanmasını sürdürdü ve ekonomik aktivitede ivmelenmeye işaret etti.

ABD'de son dönemdeki siyasi gelişmelerin ve yayılmaya devam eden pandeminin yol açtığı belirsizlik sürerken, piyasalar yeni yönetim tarafından açıklanması beklenen ek mali teşvik paketine odaklandı. **S&P 500 endeksi** dün %0.2 oranında sınırlı artış kaydetti, **VIX endeksi** ise 22.2'ye geriledi. Dün Hazine'nin tahvil ihalesine gelen güçlü taleple **10 yıllık ABD tahvil faizi** %1.10 seviyesinin altına kadar geriledi. Mali teşvik paketine dair beklentiler doları desteklerken, **EUR/USD** gerileyerek bu sabah 1.2145'te başladı. **Brent** petrol fiyatı dün 57 dolar seviyelerinden 56 dolara, ons **altın** fiyatı 1860 dolardan 1840 dolar civarına geriledi. Olumlu Çin ihracat verisinin ve ABD'deki mali paket beklentisinin desteğiyle, Asya ve pasifik hisse senedi endeksleri bugün çoğunlukla artış kaydetti.

USD/TL dün sabahki 7.45 seviyelerinden biraz gerileyerek bu sabah 7.41 seviyelerinde güne başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS**'i 11 baz puan azalarak 320 baz puan oldu. **2 yıllık tahvil faizi** ise değişmeyerek %14.37 oldu.

Bugün yurtiçinde Aralık ayı **konut satışları** ile **TCMB ve BDDK'nın haftalık verileri**, ABD'de ise haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. BDDK'nın günlük verilerinden, 8 Ocak haftasında döviz mevduatın bireylerde 0.7 milyar dolar arttığını, şirketlerde ise 0.2 milyar dolar azaldığını görüyoruz. Yabancıların yurtiçi tahvil portföyünde 0.5 milyar dolar artış hesaplıyoruz. Bunun yanında, TL kredilerde %0.7 oranında, döviz kredilerde %0.2 oranında düşüş görülüyor. TCMB döviz rezervlerinde ise, analitik bilanço verilerinden brüt rezervin 0.8 milyar dolar düşüşle 92.4 milyar dolar, net rezerv 0.2 milyar dolar düşüşle 13.5 milyar dolar olduğunu hesaplıyoruz.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL ve gelişmekte olan ülke kurları
USDTRY	7.4093	-0.6%	1.2%	
EURTRY	9.0124	-1.0%	0.3%	
SEPET	8.2111	-0.8%	0.7%	
EURUSD	1.2147	-0.2%	-1.0%	
GBPUSD	1.3637	-0.2%	0.5%	
USDJPY	104.030	0.0%	0.1%	
USDZAR	15.2540	-0.6%	-1.1%	
USDCNH	6.4666	0.4%	-0.1%	

(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)				Türkiye eurobondları (%)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	14.37	0.00	-0.23	05/02/25	4.28	-0.13	0.06
5 yıllık	13.51	0.03	0.13	26/04/29	5.43	-0.14	0.14
10 yıllık	13.27	0.04	0.12	11/05/47	6.37	-0.10	0.21

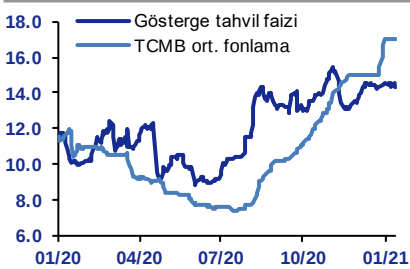
Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	17.00	0.00	0.00
TLREF ON	16.94	-0.23	0.22
1 ay sw ap	14.96	0.80	1.21
1 yıl sw ap	15.81	-0.13	0.43

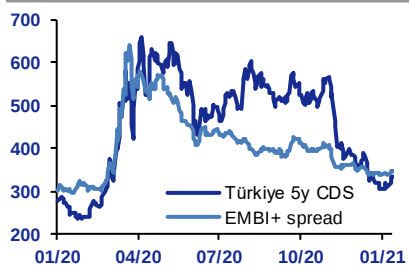
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	3.79	-0.02	-0.03
Akbank25	4.57	-0.02	0.01
Kchol25	3.88	-0.15	-0.13
Turkcell28	4.44	-0.08	-0.22

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	22.2	-1.1	-2.9
S&P 500	3,810	0.2%	1.6%
DJ Ind.	31,060	0.0%	0.7%
DAX	13,940	0.1%	0.3%
FTSE	6,746	-0.1%	-1.4%
NIKKEI	28,952	1.7%	7.0%
SHCOMP	3,588	-0.3%	0.3%
BIST 100	1,559	0.6%	3.6%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	55.9	-1.2%	2.8%
WTI	52.8	-0.7%	3.9%
Bakır	58,710	0.6%	-1.0%
Altın	1,840.5	-0.8%	-3.8%
Gümüş	25.2	-1.3%	-7.1%
Buğday	658.3	-1.0%	2.5%

Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.11	0.03	0.03
Avr. Birliği	-0.52	-0.02	0.00
İngiltere	0.17	0.01	0.07
İtalya	0.60	0.03	0.03
Japonya	0.03	0.00	-0.01

Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	350.4	9.7	11.4
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	320.4	-10.7	8.5
Rusya	86.8	-2.7	-2.2
Brezilya	158.4	-3.4	6.8
G. Afrika	224.8	-4.8	-3.4

Kaynak: Bloomberg

Update:

14/01/2021 08:04

Bu rapor, QNB Finansbank Hazine Bölümü ekonomistleri tarafından müşterilerini bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiştir. Raporun QNB Finansbank ile ilişkili bir kuruluşun müşterisi tarafından kullanılabilirliği, alan kişi ve bu kuruluş arasındaki akdi ilişkiye tabi olacaktır. Bu raporda sunulan bilgi, yorum ve tavsiyeler raporu hazırlayanların görüşlerini yansıtmakta olup yatırım danışmanlığı hizmeti kapsamında değildir. Mali durum ile risk ve getiri tercihlerinin çeşitliliğini göz önünde bulundurunca sadece bu raporda yer alan görüşlere dayanarak verilecek yatırım kararları beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapordaki bilgilerin derlenmesinde güvenilirliğine inanılan sağlam kaynaklardan faydalanılmıştır; ancak bilgilerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiştir. QNB Finansbank bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve doğabilecek hatalarda sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda sunulan bilgiler üzerinde önceden belirtilmeksizin değişiklik yapma hakkı saklıdır. QNB Finansbank ve ilişkili kuruluşlar ile bu kurumlarda çalışan personel araştırma raporlarında sözü edilen menkul kıymetlere yatırım yapabilir ve zaman içerisinde pozisyonlarını değiştirebilir. Bu raporda yer alan bilgilerin bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz ya da dağıtılamaz.