Ekonomik Görünüm

QNB Finansbank
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Mart 2021

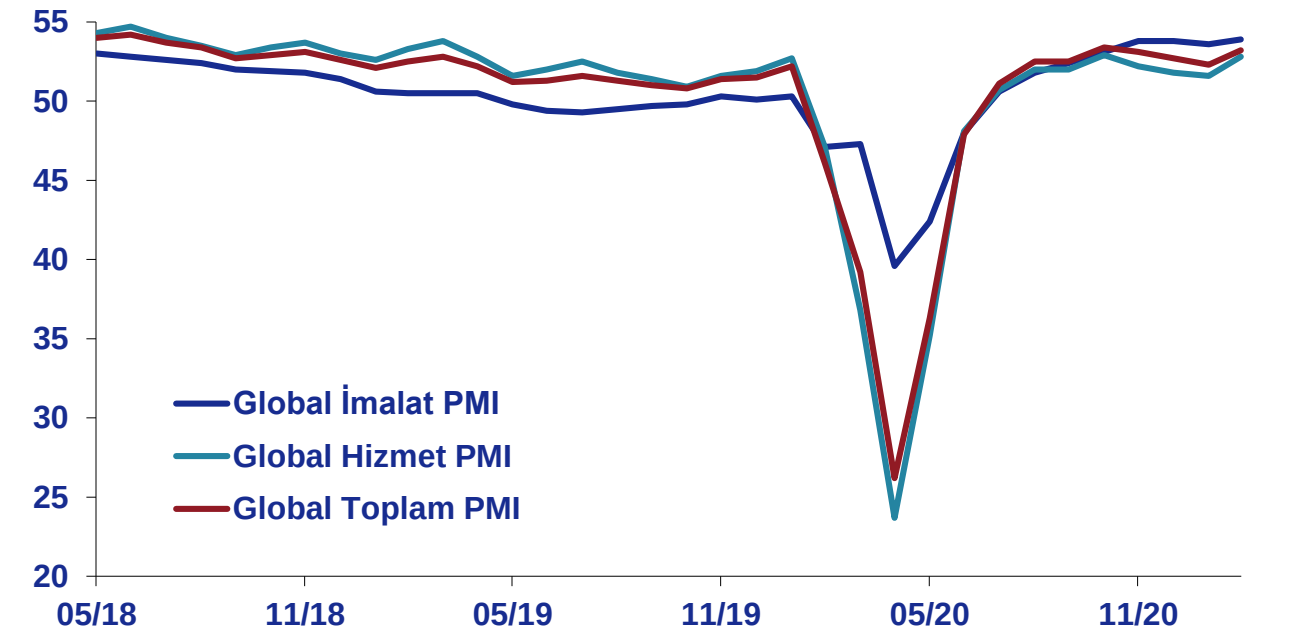
Global Görünüm

QNB FINANSBANK

Küresel ekonomik aktivite artmaya devam ediyor

Küresel bileşik PMI Şubat'ta 53.2'ye yükseldi ve küresel ekonomik aktivitede artışın sürdüğüne işaret etti.

Global PMI Endeksleri

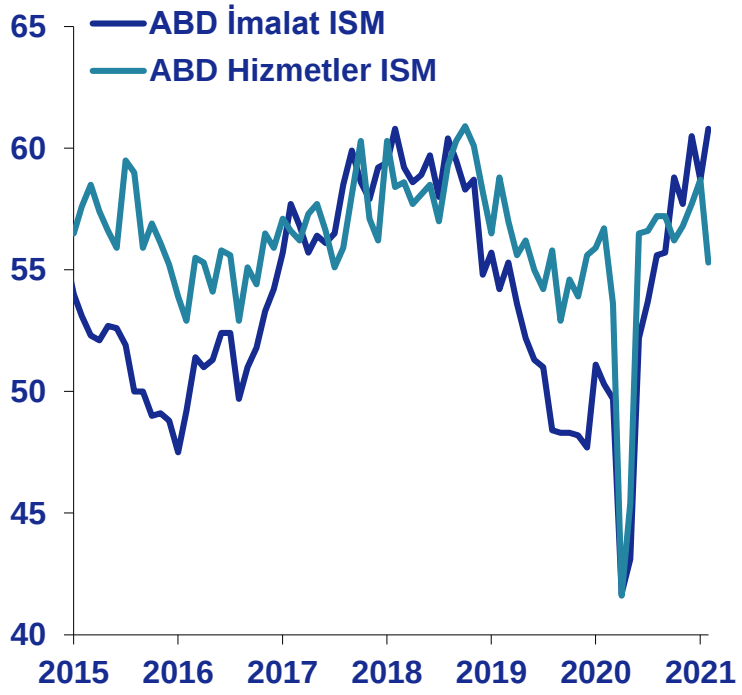


Kaynak: Markit

ABD ekonomik görünümü

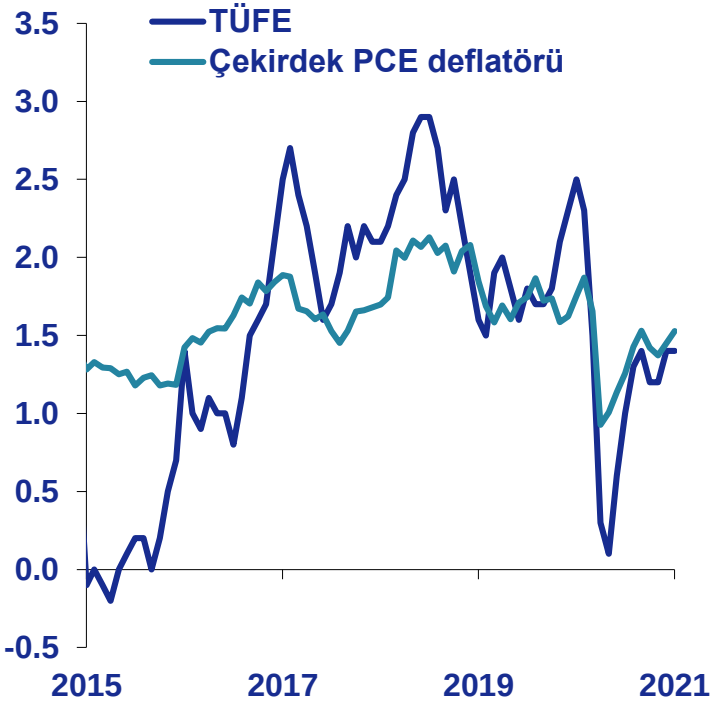
ISM imalat endeksi Şubat'ta daha da yükselirken, hizmet endeksi bir miktar düşmesine rağmen genişleme bölgesinde kaldı. Enflasyon göstergeleri biraz yükselse de %2 hedefinin altında seyrediyor.

PMI endeksleri



Kaynak: Markit

TÜFE ve çekirdek enflasyon (% yıllık)

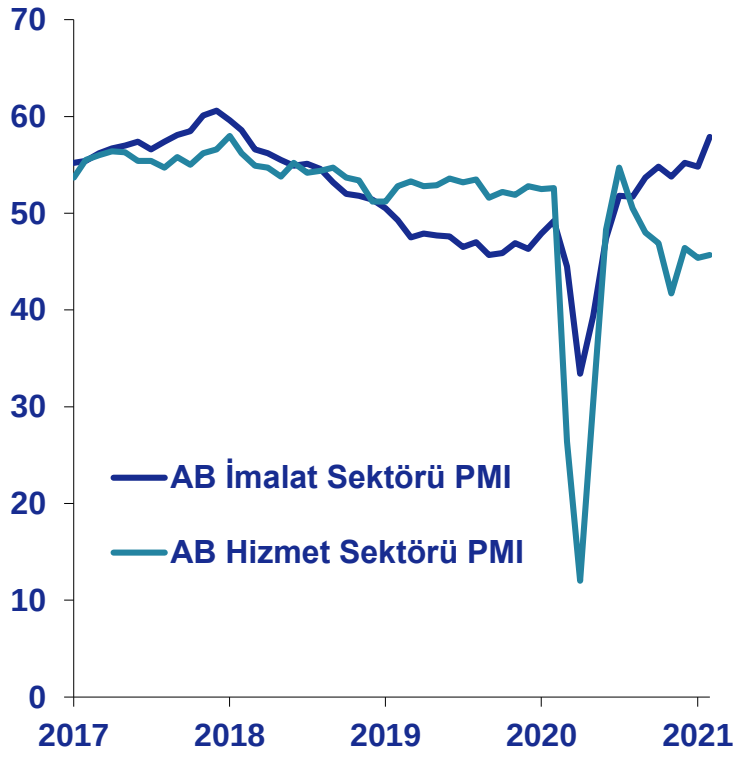


Kaynak: BEA, BLS

AB ekonomik görünümü

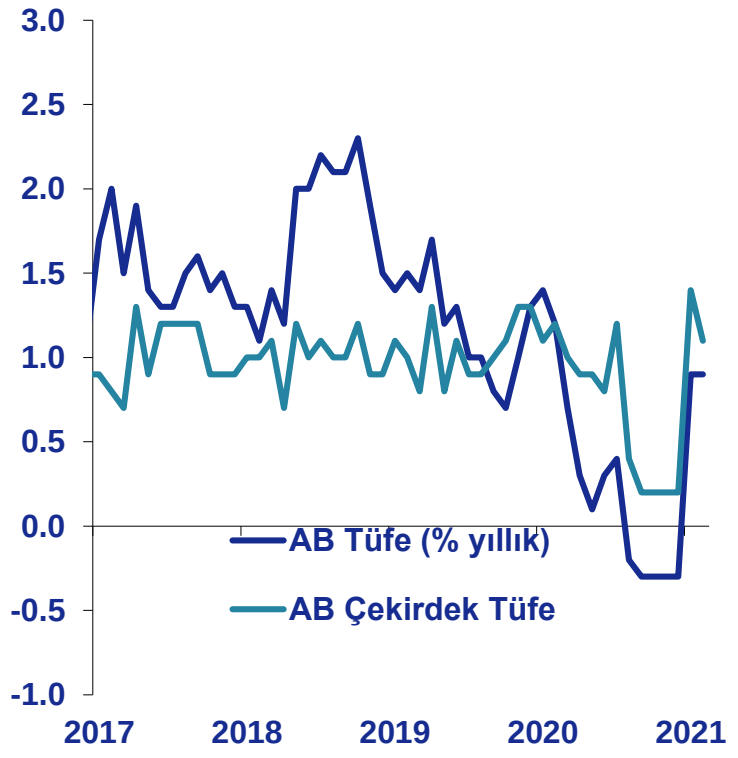
Euro Bölgesinde imalat PMI Şubat'ta güçlenmeyi sürdürürken, hizmet PMI kapanma tedbirlerinin etkisiyle daralma bölgesinde seyretti. Enflasyon göstergeleri son aylarda artmasına rağmen %2 hedefinin altında kaldı.

PMI endeksleri



Kaynak: Markit

Enflasyon görünümü

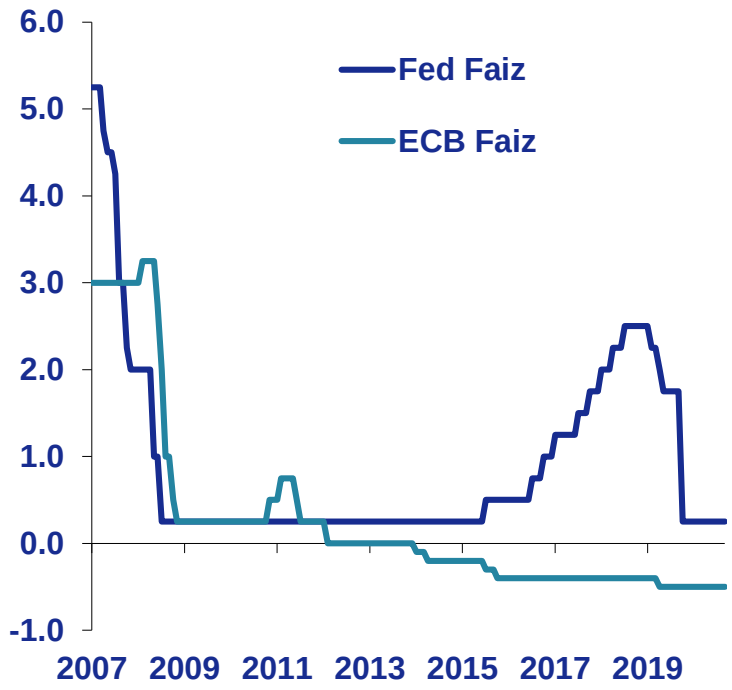


Kaynak: Eurostat

Güçlü parasal genişleme

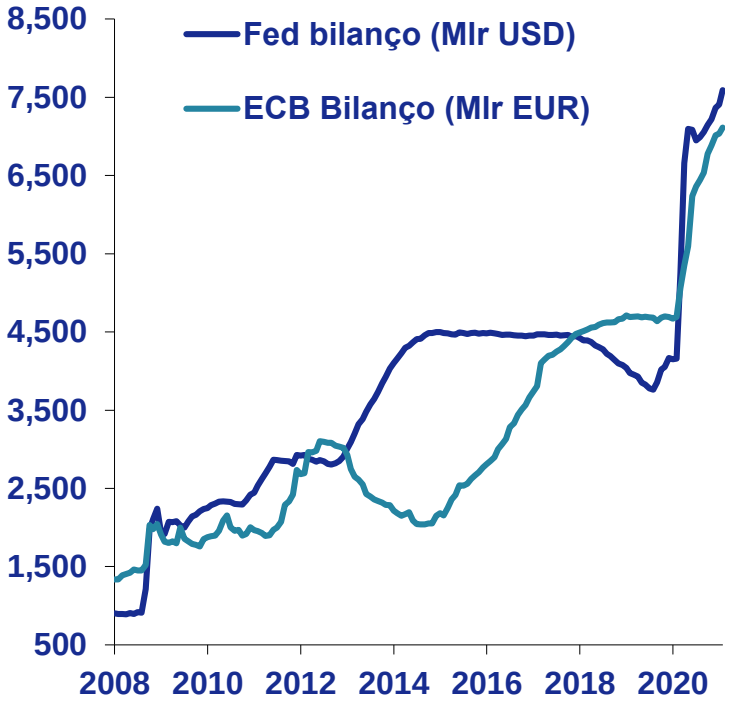
Fed hedeflere doğru belirgin ilerleme sağlanana kadar her ay en az 120 milyar dolarlık tahvil alımını sürdürecek. ECB'nin tahvil alım programı da 1.85 trilyon Euro düzeyinde bulunuyor.

Politika faizleri



Kaynak: Fed, ECB

Merkez bankası bilanço büyüklüğü

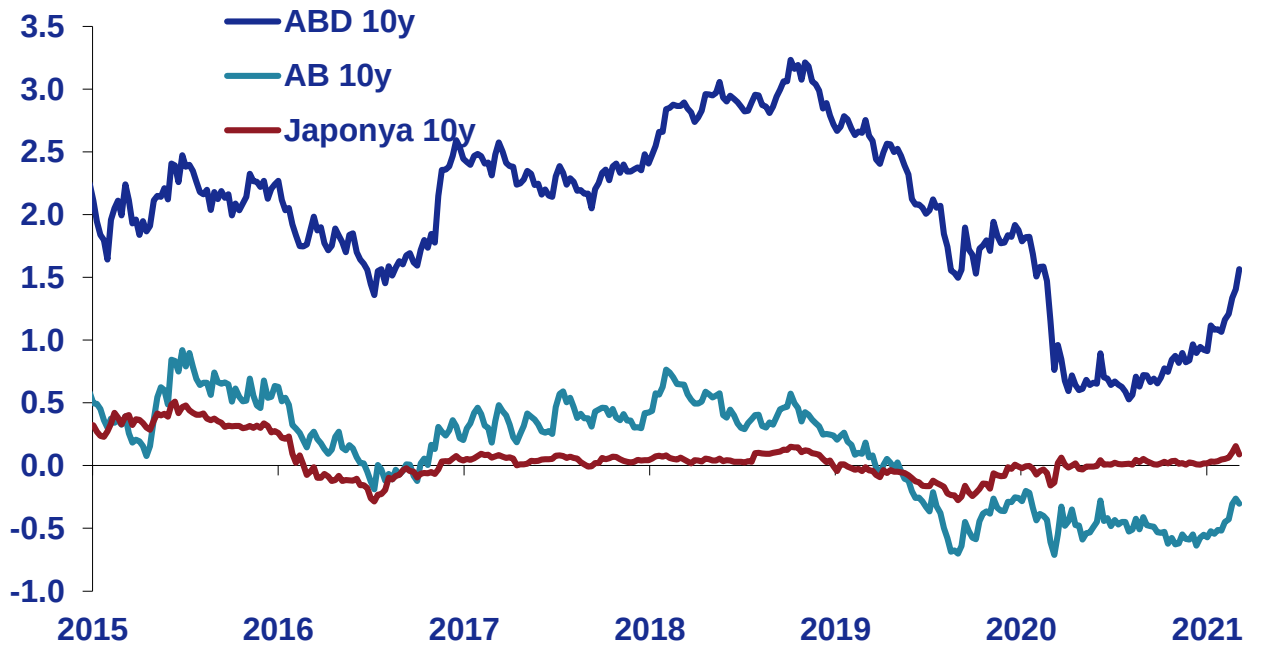


Kaynak: Fed, ECB

ABD tahvil getirilerinde artış

ABD tahvil getirileri, mali genişlemeye bağlı artan enflasyon beklentileriyle son dönemde yükseldi.

10 yıllık tahvil faizi

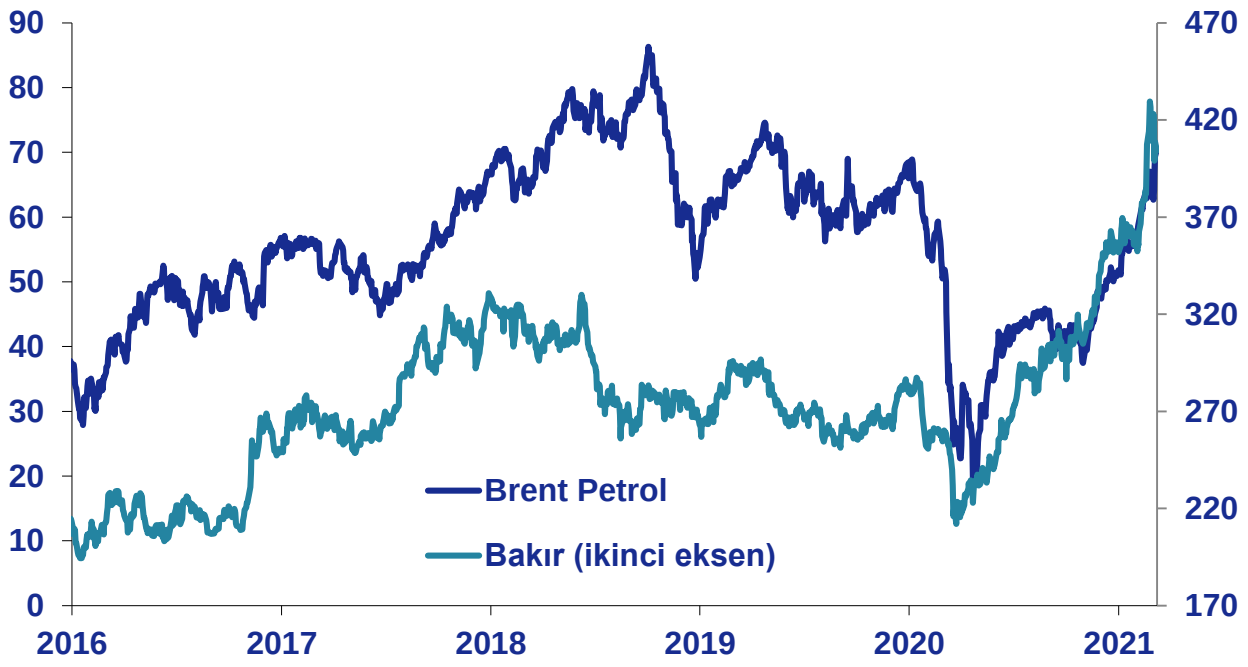


Kaynak: Bloomberg

Emtia fiyatları son dönemde yükseldi

Pandemiye karşı aşı gelişmeleri ve ABD'deki mali genişleme neticesinde küresel ekonomik görünümün iyileşmesi emtia fiyatlarında yükselişe yol açtı.

Brent petrol ve bakır fiyatları (USD)

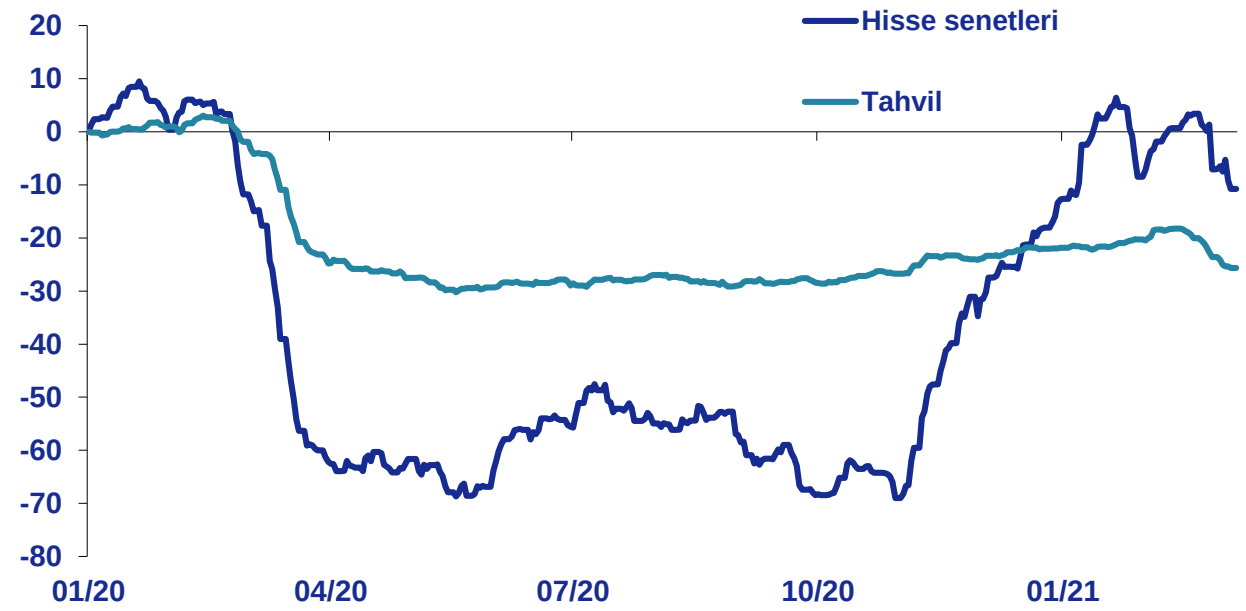


Kaynak: Bloomberg

Gelişen ülke portföy akımları

Gelişmekte olan ülkelere yönelik hisse senedi akımları, küresel para politikalarının daha erken sıkılaşabileceği endişeleriyle son dönemde tersine döndü.

Gelişmekte olan ülkelere fon akımları (kümülatif, milyar dolar)



Kaynak: IIF

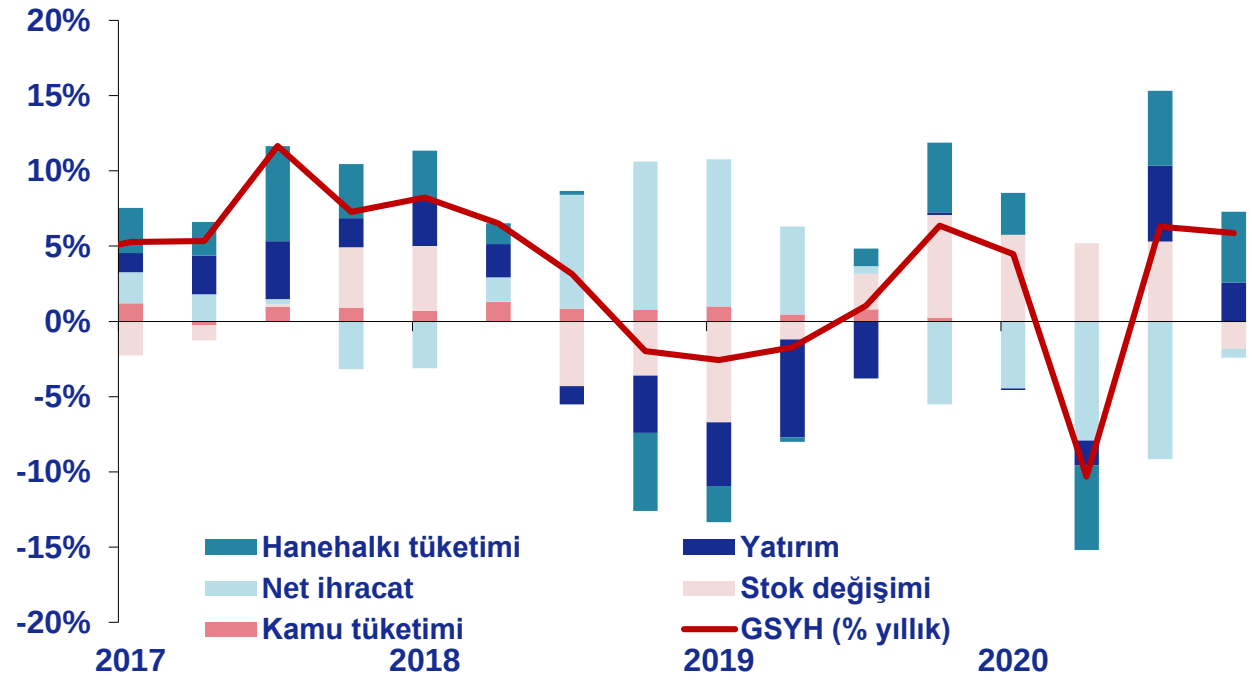
Türkiye Görünümü

QNB FINANSBANK

GSYH büyümesi 4. çeyrekte de güçlüydü

GSYH 3. çeyrekteki %6.3'lük büyümenin ardından, 4. çeyrekte de güçlü iç talebin katkısıyla %5.9 oranında büyüdü.

GSYH büyümesi (yıllık %)



Kaynak: TÜİK

Sanayi üretiminde güçlü görünüm

Ocak-Şubat aylarında da genişleme bölgesinde kalan PMI, sanayi üretimindeki artışın hala güçlü olduğuna işaret ediyor.

İmalat sanayi PMI ve sanayi üretimi

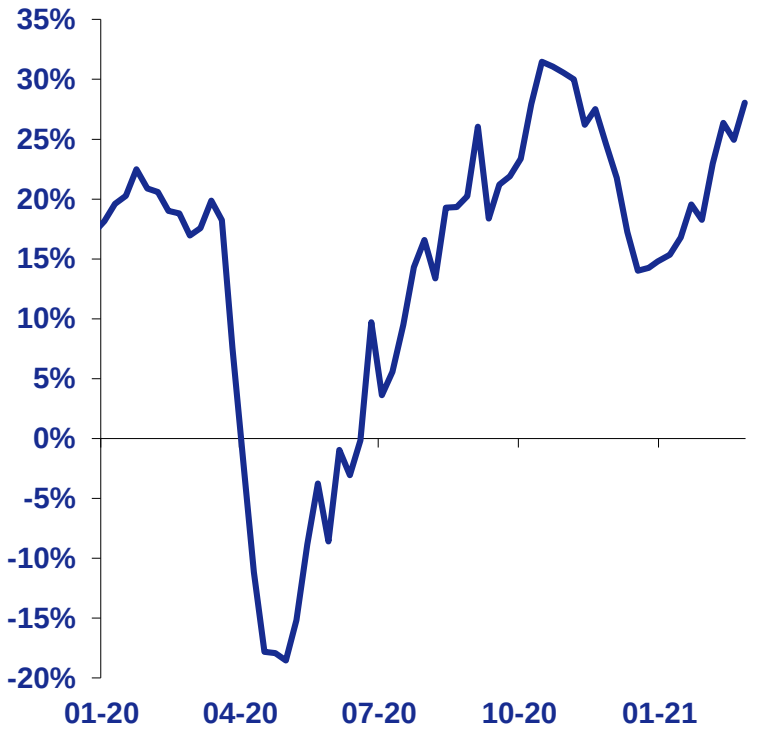
Kaynak: TCMB, Markit

Ekonomik aktivitede artış sürüyor

Son haftalarda elektrik tüketiminde ılımlı artış görülürken, kredi kartı harcamaları perakende satışların tekrar ivmelenmediğini gösteriyor.

Elektrik tüketimi (30 günlük ort., yıllık %)

Kredi kartı harcamaları (4 haftalık ort., yıllık %)

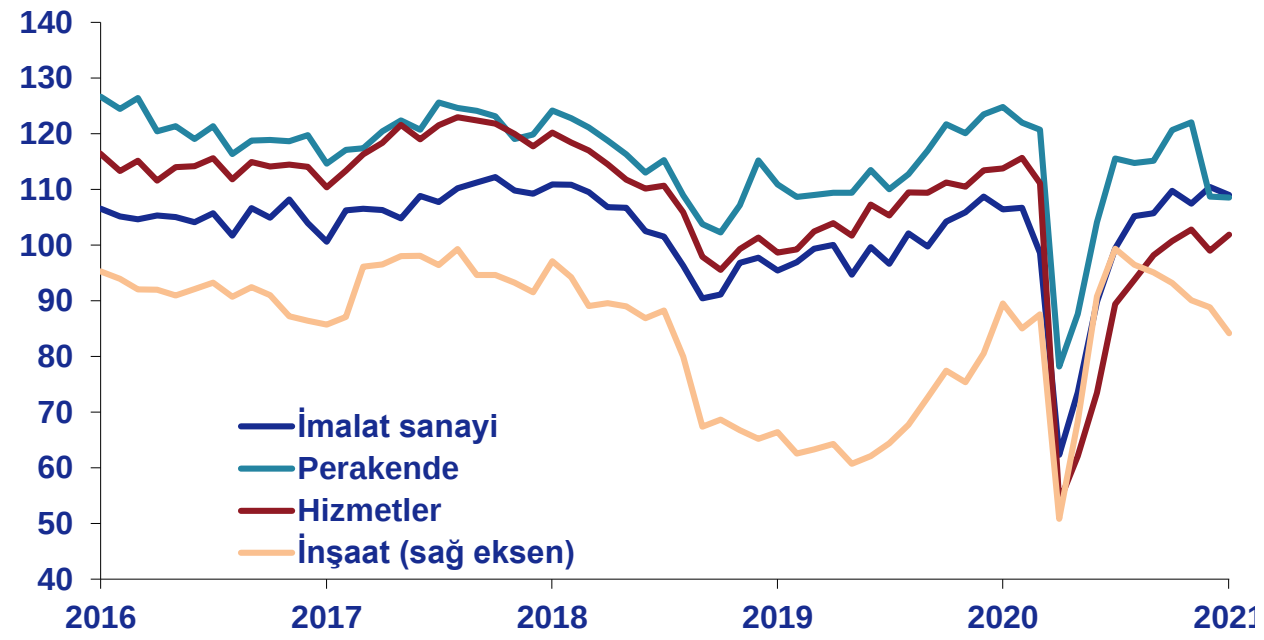


Kaynak: YTBS,TCMB, QNB Finansbank

Sektörel güven endeksleri ayrışıyor

İnşaat sektörü güven endeksi son aylarda belirgin oranda geriledi. Hizmet ve perakende sektörü güveni pandemi öncesi seviyelerin altında kalırken, imalat sanayi güveni güçlü seyrini sürdürüyor.

Sektörel güven endeksleri

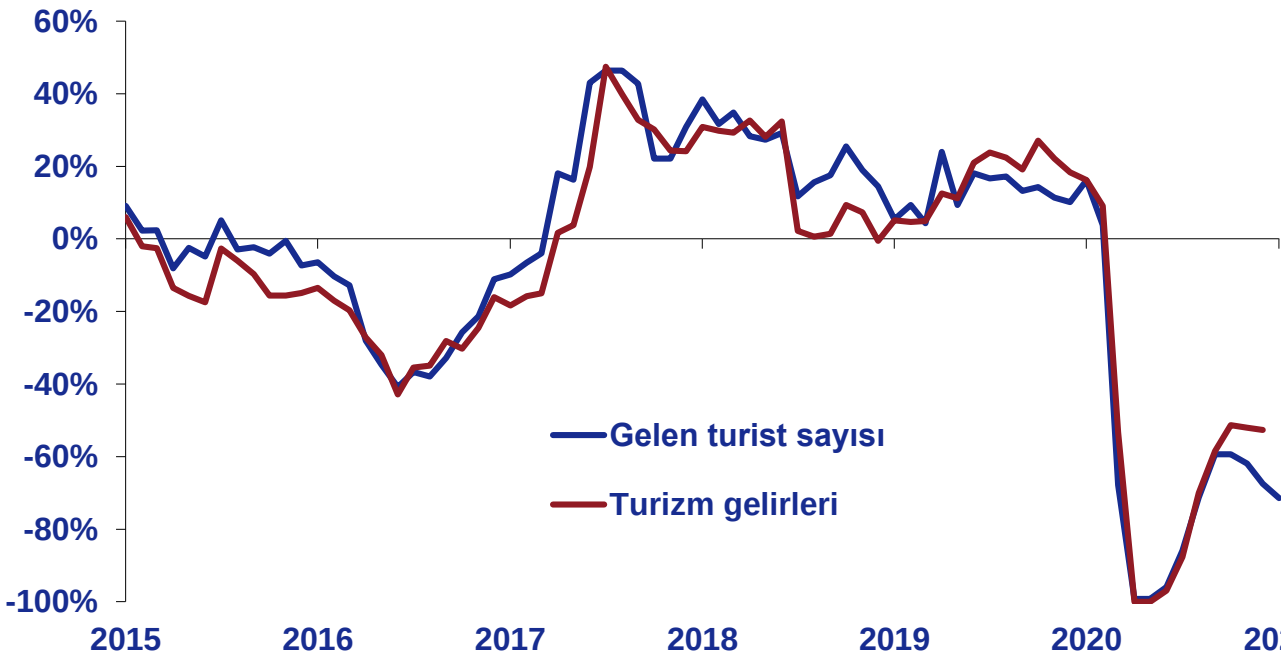


Kaynak: TÜİK

Turizm görünümü hala zayıf

Turist girişleri, 3. çeyrekte kısmen toparlandıktan sonra, pandemi tedbirlerinin sıkılaştırılmasıyla son aylarda tekrar zayıfladı.

Turist sayısı ve turizm gelirleri (% yıllık)

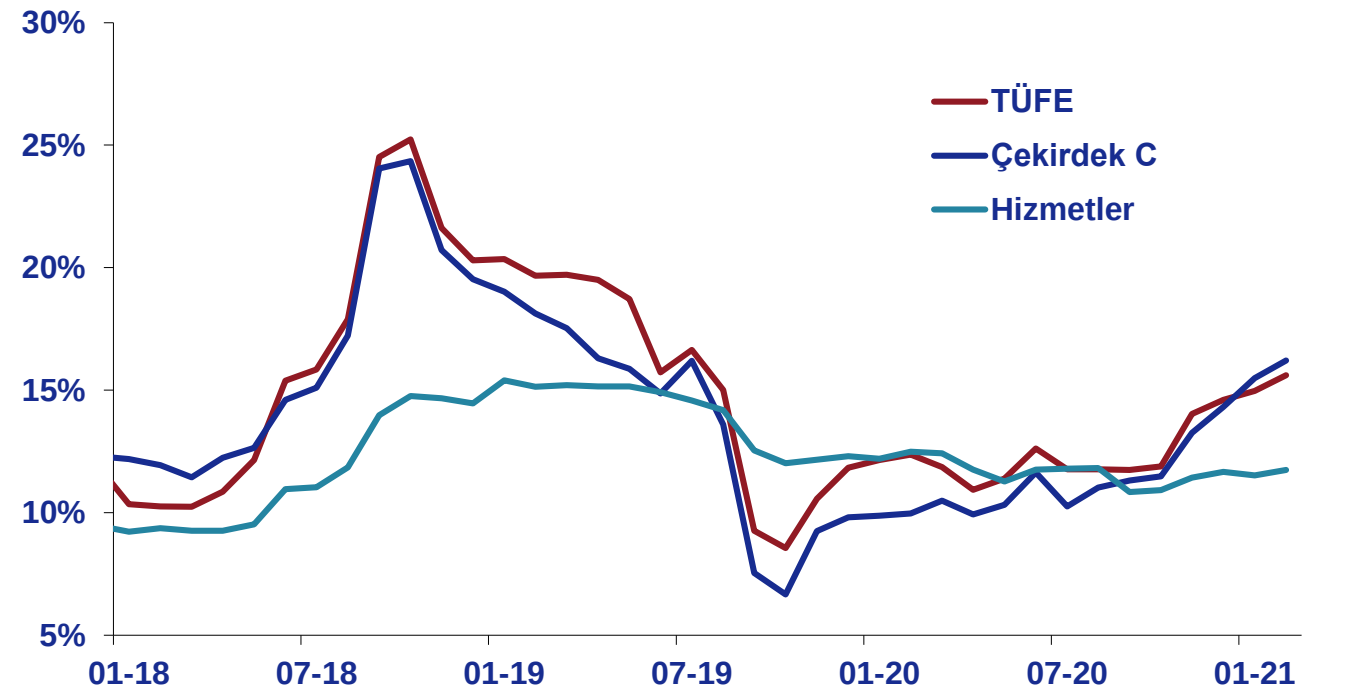


Kaynak: Turizm Bakanlığı, TCMB

Enflasyon yükseliyor

Yıllık enflasyon Şubat ayında kur artışlarının gecikmeli etkisi ve güçlü iç taleple beraber artarak %15.6 oldu. Enflasyonun 2021'in ilk yarısında yüksek seyredeceğini, yılın ikinci yarısında baz etkisiyle gerileyeceğini düşünüyoruz.

Tüketici fiyat enflasyonu

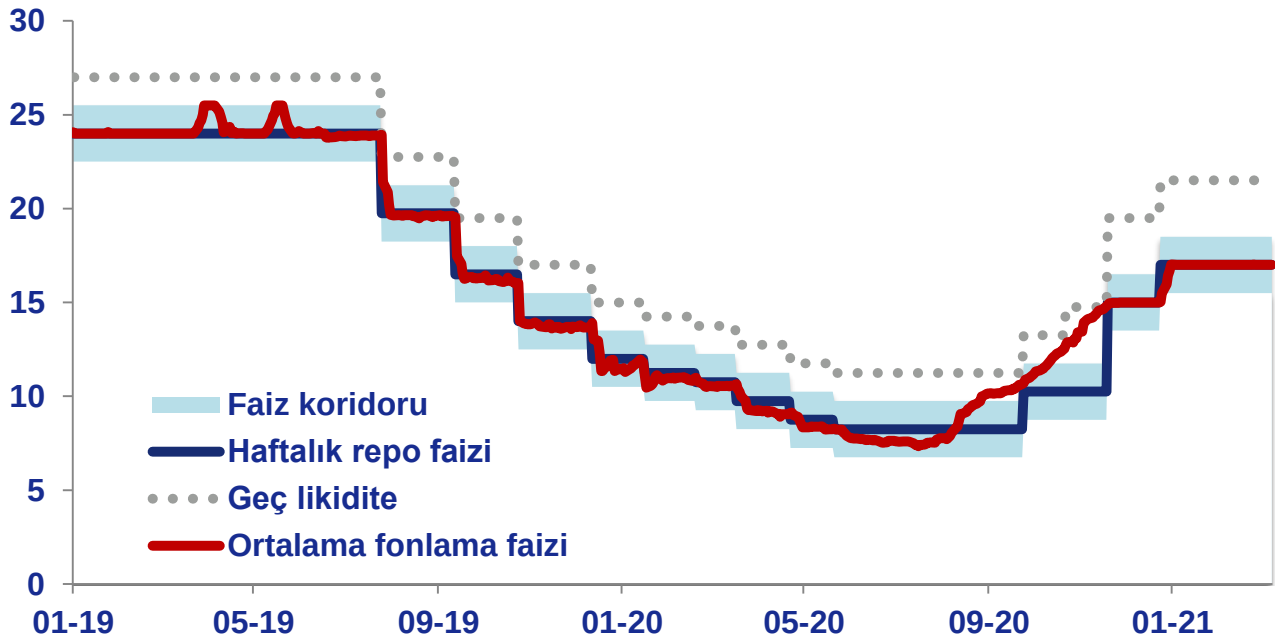


Kaynak: TÜİK

Para politikasında değişiklik olmadı

TCMB Şubat PPK toplantısında politika faizini %17.0'de sabit tuttu, fakat enflasyon görünümü daha da bozulursa sıkılaşmanın süreceği mesajı verdi. 18 Mart'taki PPK toplantısında 100 baz puanlık faiz artırımı bekliyoruz.

Merkez Bankası faiz koridoru (%)

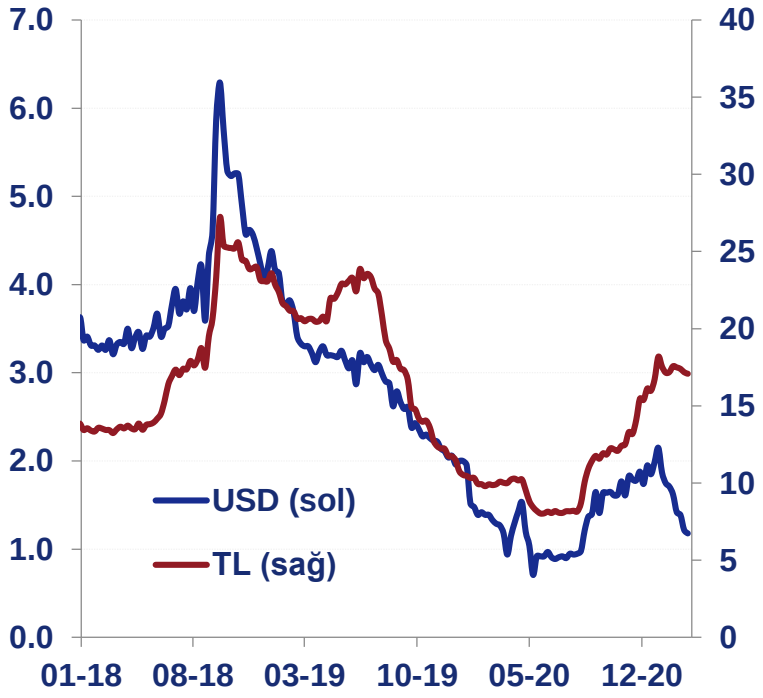


Kaynak: TCMB

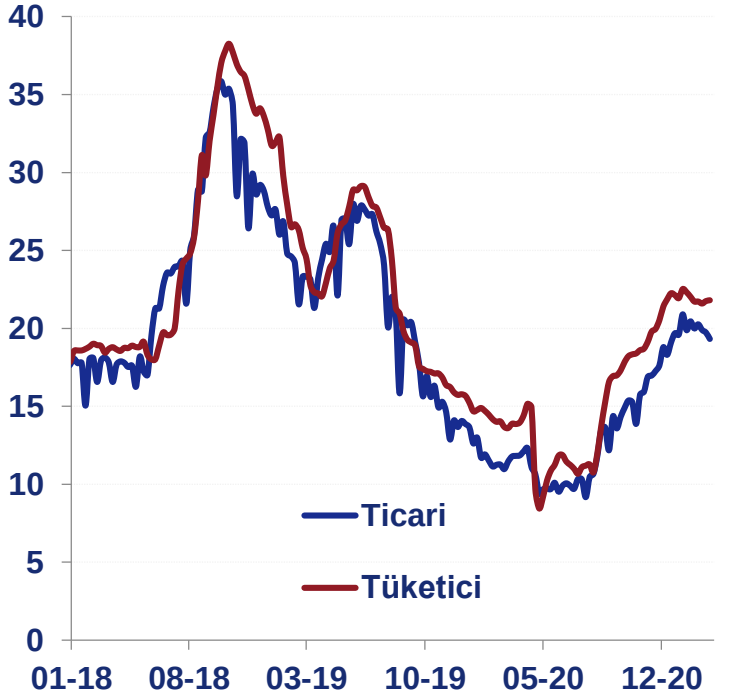
Kredi ve mevduat faizlerinde yükseliş durdu

Para politikası ve regülasyonların sıkılaşmasıyla yükselen TL kredi ve mevduat faizleri son dönemde yatay seyretti.

Mevduat faizleri (1-3 ay, %)



Kredi faizleri (TL, %)



Kaynak: TCMB

Finansal koşullarda sıkılaşma

Kredi ve mevduat faizlerindeki yükselişin durmasına karşın, piyasalardaki oynaklığın ve risk priminin tekrar artması finansal koşulların daha fazla sıkılaşmasına yol açıyor.

QNB Finansbank Finansal Koşullar Endeksi

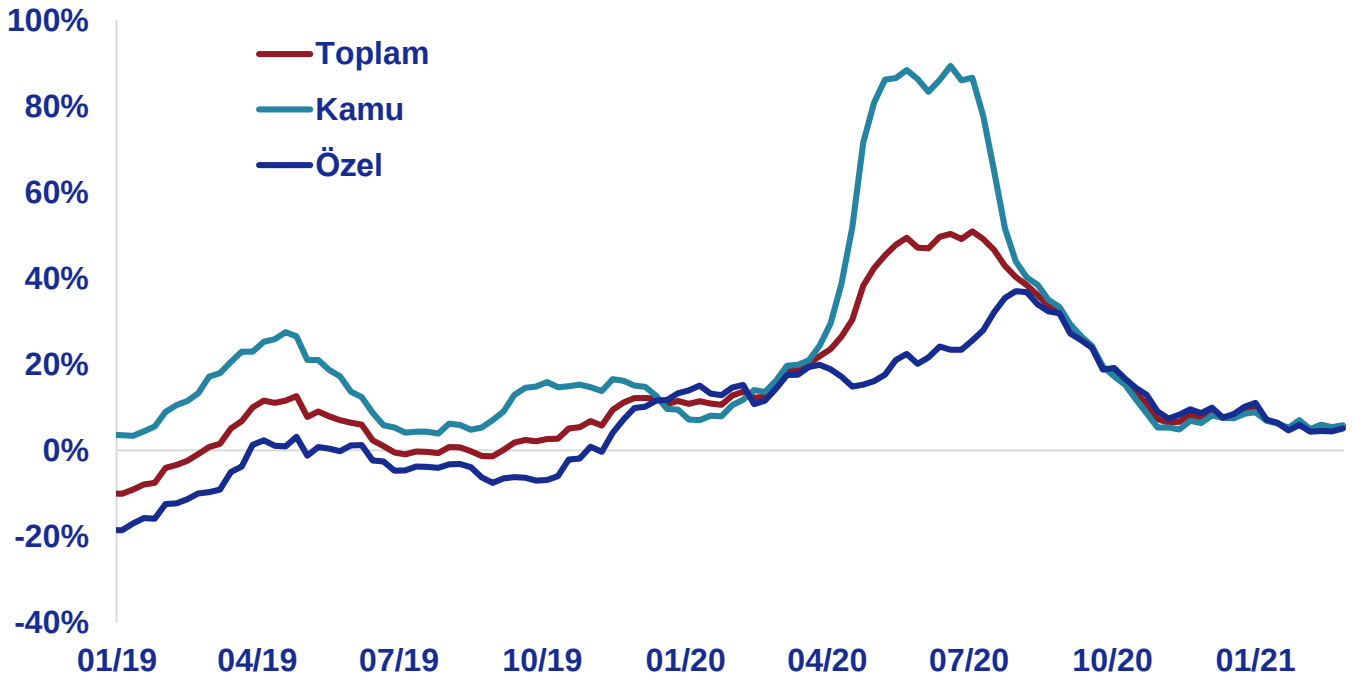
Kaynak: QNB Finansbank

*Endeks,Türkiye ekonomisi için bir grup finansal göstergenin dinamik faktör modeli ile tahmin edilen ortak faktörünü temsil eder. Sıfır değeri, tarihsel olarak nötr duruma karşılık gelir. Dahil olan göstergeler, döviz kurları, döviz kuru oynaklıklığı, CDS primi, swap oranları, risk reversal, TCMB faiz oranı, kredi ve mevduat oranları ve bunların farklarından oluşmaktadır. İlgili notumuz için bkz.: https://www.qnbfinansbank.com/medium/document-file-2446.vsf

Kredi büyümesinde yavaşlama

Faizlerdeki artış ve makro ihtiyati tedbirler sebebiyle kredi büyüme hızı yavaş seyrediyor.

Kredi büyüme hızları (Kur etkisi arındırılmış, 13 haftalık yıllıklandırılmış değişim oranı)

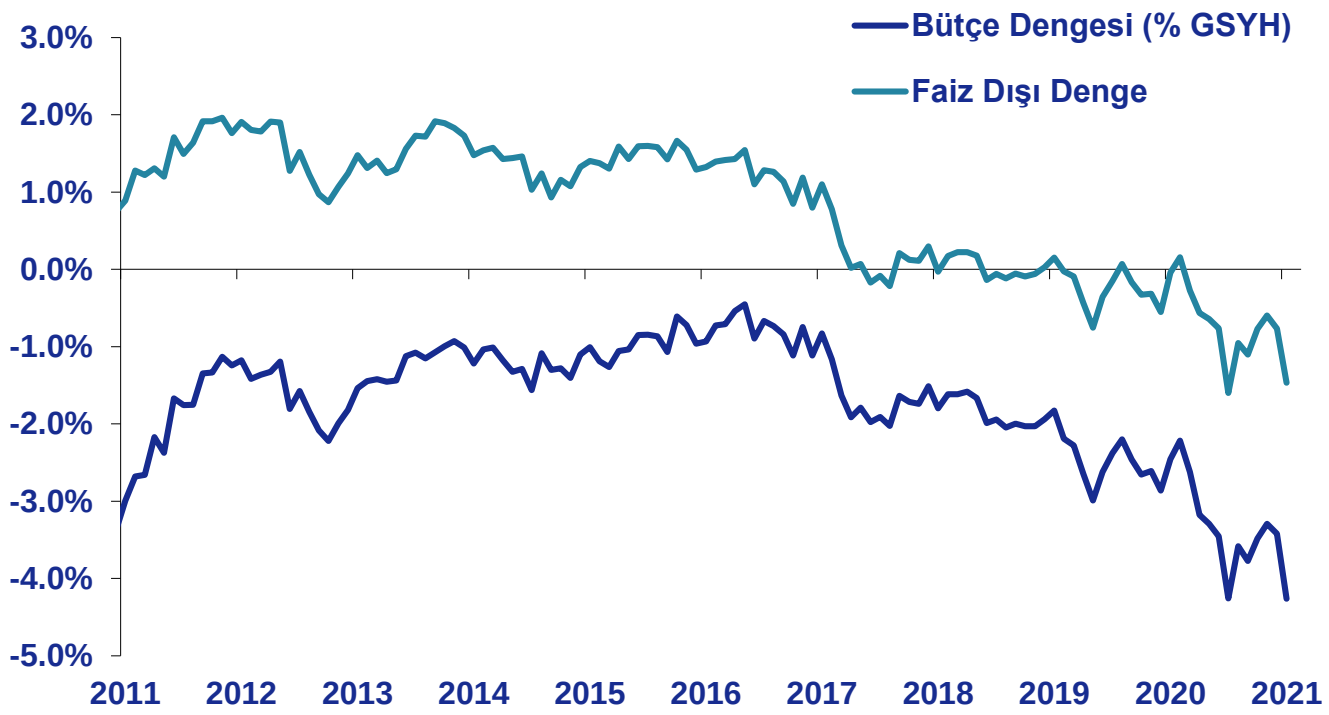


Kaynak: BDDK, QNB Finansbank

Bütçe açığı tekrar genişledi

12 aylık bütçe açığının GSYH'ye oranı, tek seferlik gelirlerin düşük olmasıyla Ocak'ta %4.3 oranına yükseldi. Bütçe açığının yılsonunda GSYH'nin %4.5'i olmasını bekliyoruz.

Merkezi yönetim bütçe dengesi

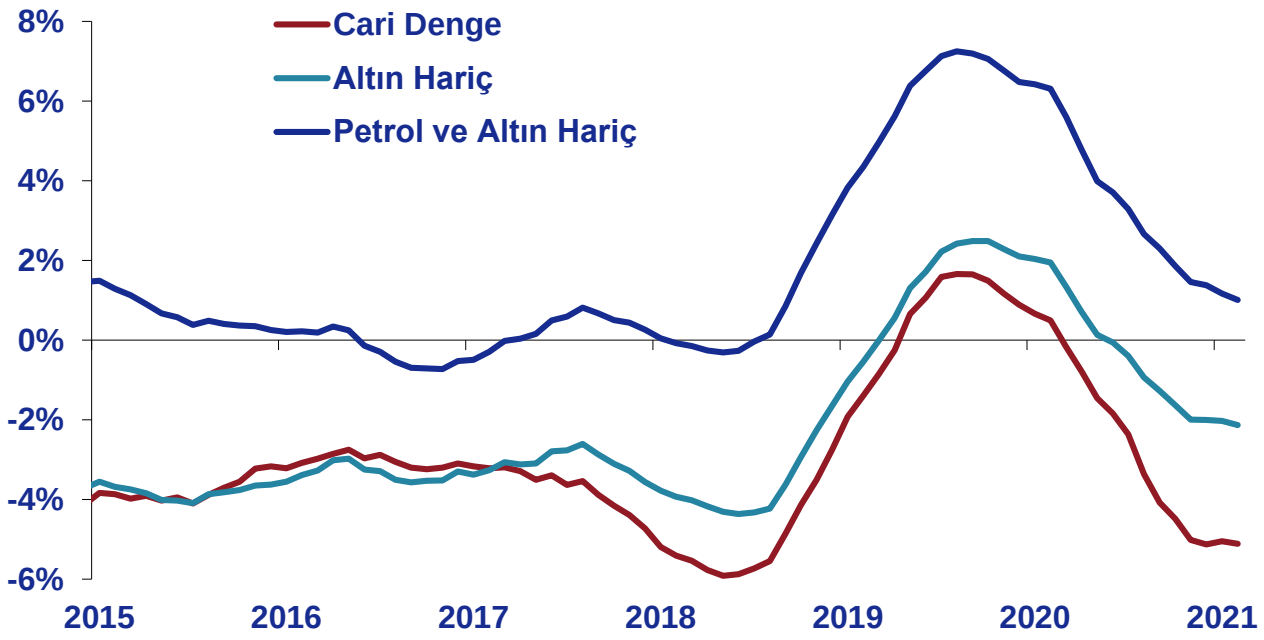


Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Cari açık genişledi

Güçlü büyümeye ve altın talebine bağlı ithalat artışı ile hizmet gelirlerindeki düşüş sebebiyle cari açık 2020 yılında genişledi. Cari açığın ihracat ve hizmet gelirlerinin toparlanmasıyla bu sene daralmasını bekliyoruz.

Cari işlemler dengesi (12 aylık kümülatif, milyar USD)

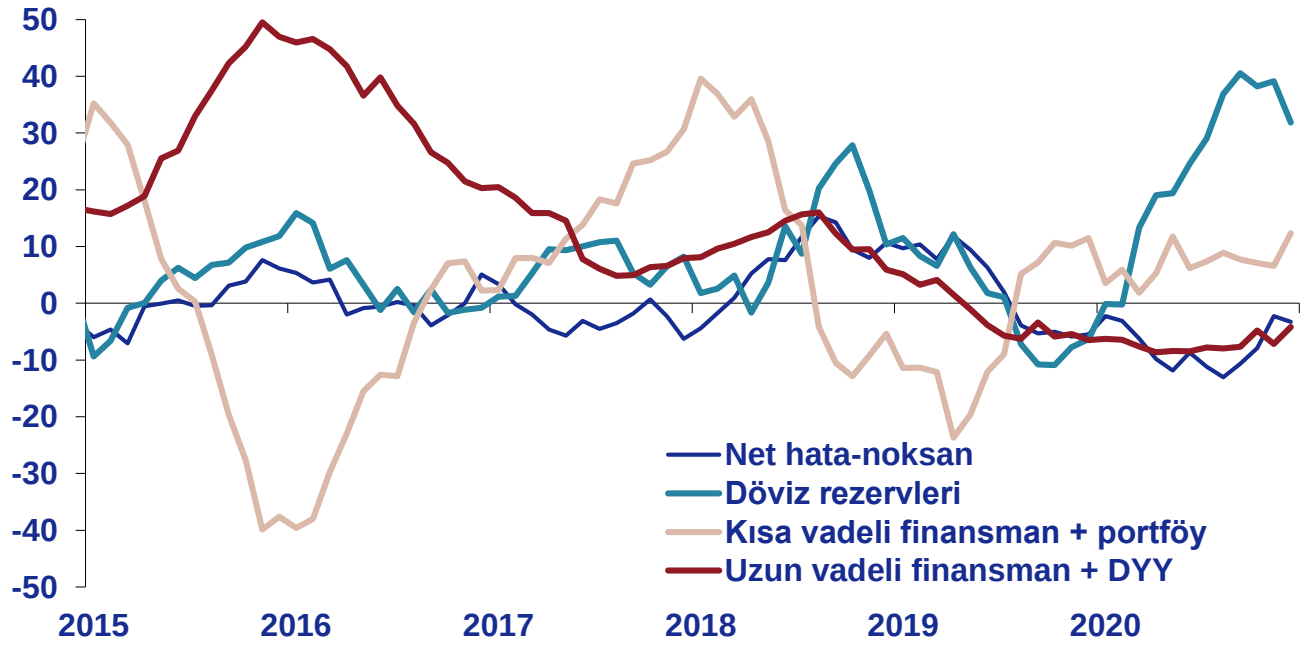


Kaynak: TCMB

Dış finansman görünümü

Uzun vadeli yatırımlar son 12 ayda çıkış kaydederken, kısa vadeli sermaye ve portföy girişlerinin düşük kaldı. Geçen sene cari açığın finansmanı büyük ölçüde döviz rezervlerinden sağlandı.

Cari açığın finansmanı (12 aylık kümülatif, milyar USD)

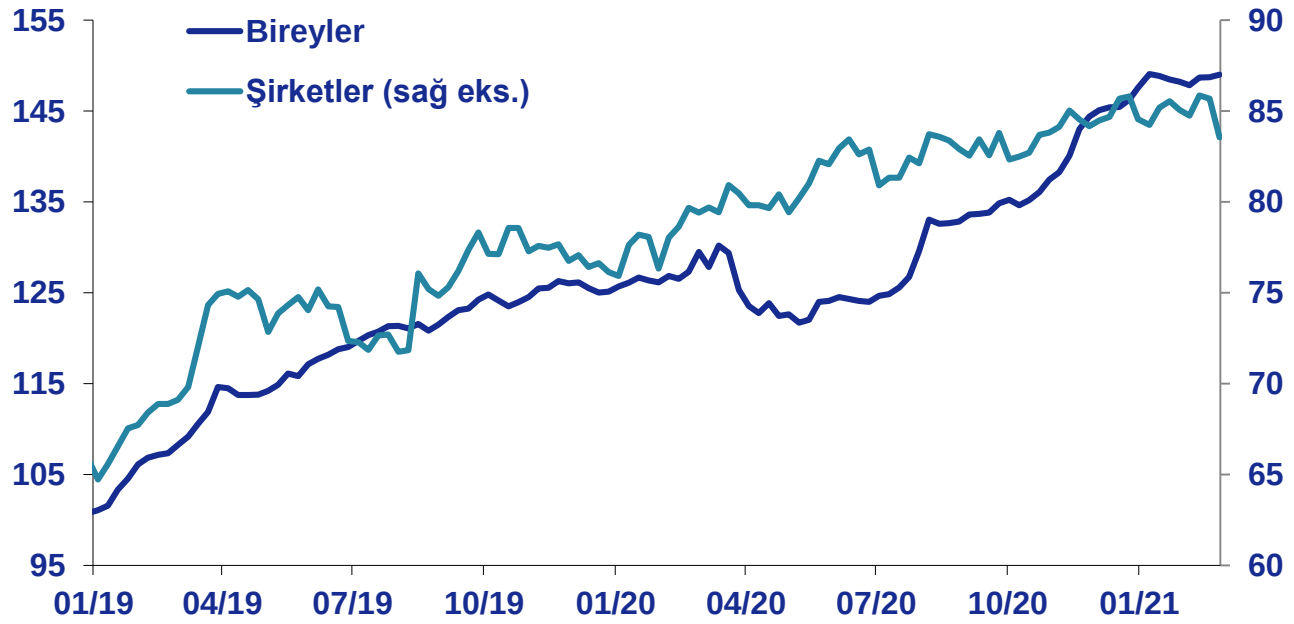


Kaynak: TCMB

Yerel döviz talebi yataya döndü

Döviz mevduatı Haziran'dan sonra belirgin miktarda artarken, artışın çoğu bireylerden kaynaklandı. Son haftalarda artış eğilim yataya döndü.

Döviz mevduatı gelişmeleri (milyar USD)

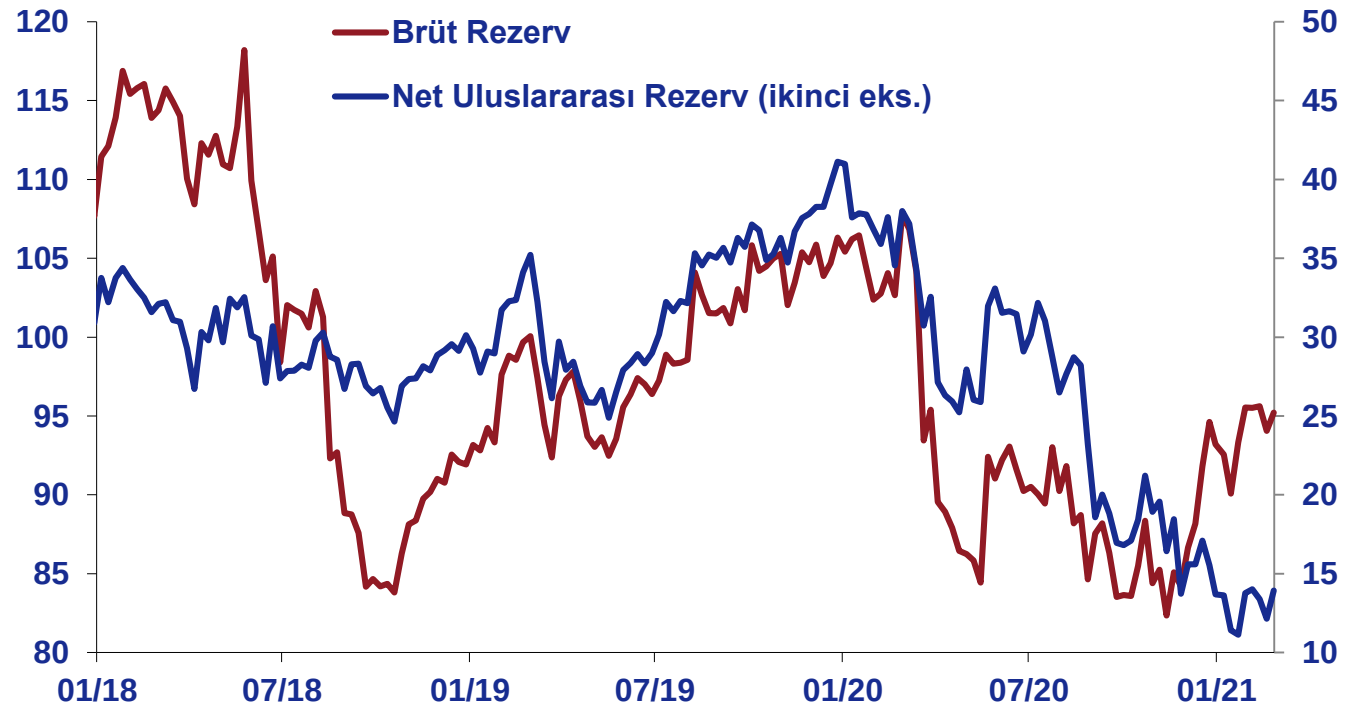


Kaynak: TCMB, QNB Finansbank
Not: Altın fiyatları ve EURUSD paritedeki değişimlerin etkisinden arındırılmıştır.

Döviz rezervi düşük seyrediyor

TCMB net döviz rezervi düşük kalırken, bankaların döviz zorunlu karşılıklarının artmasıyla son zamanlarda brüt rezerv biraz yükseldi.

TCMB döviz rezervleri



Kaynak: TCMB

Tahminler

Makroekonomik Büyüklükler	2018	2019	2020	2021	2022
Büyüme					
GSYH Büyümesi, %	3.7%	0.9%	1.8%	5.5%	3.5%
Nominal GSYH, milyar TL	3,758	4,320	5,048	6,082	6,863
Nominal GSYH, milyar $	780	761	717	798	832
Kişi başına düşen GSYH (dolar)	9,632	9,215	8,599	9,458	9,739
Enflasyon (%yıllık)					
TÜFE, yıl sonu	20.3%	11.8%	14.6%	11.0%	8.5%
ÜFE, yıl sonu	33.6%	7.4%	25.1%	12.7%	9.1%
TÜFE, ortalama	16.3%	15.2%	12.3%	14.4%	9.0%
ÜFE, ortalama	27.0%	17.6%	12.2%	22.5%	9.1%
Mali Sektör (%GSYH)					
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	-1.9%	-2.9%	-3.4%	-4.5%	-4.5%
Merkezi Yönetim Faiz Dışı Dengesi	0.0%	-0.5%	-0.8%	-1.3%	-1.3%
AB tanımlı kamu borcu (% GSYH)	30.2%	32.6%	39.0%	39.4%	41.5%
Dış Denge (milyar $)					
Cari Denge	-21.6	6.9	-36.7	-18.0	-2.5
% GSYH	-2.8%	0.9%	-5.1%	-2.3%	-0.3%
Dış ticaret dengesi	-54.0	-29.5	-49.9	-45.1	-42.3
İhracat	177.2	180.8	169.5	189.2	208.4
İthalat	231.2	210.3	219.4	234.4	250.7
Turizm gelirleri	25.2	29.8	10.2	20.9	29.8
Kur ve Faiz Oranları					
USD/TL, yıl sonu	5.28	5.94	7.44	7.96	8.65
EUR/TL, yıl sonu	6.04	6.66	9.09	9.63	10.55
EUR/USD, yıl sonu	1.14	1.12	1.22	1.21	1.22
USD/TL, ortalama	4.82	5.67	7.01	7.60	8.23
EUR/TL, ortalama	5.67	6.35	8.02	9.17	10.02
EUR/USD, ortalama	1.18	1.12	1.14	1.21	1.22
TCMB ort. repo faizi, % yıl sonu	24.1%	11.4%	17.0%	14.00%	10.50%
2y tahvil faizi, % yıl sonu	19.7%	11.8%	14.3%	15.0%	11.5%
10y tahvil faizi, % yıl sonu	16.4%	12.2%	13.0%	15.0%	12.5%

QNB FINANSBANK

Teşekkürler

H. Erkin Işık, CFA
+90 212 318 5096
hasanerkin.isik@qnbfinansbank.com

Deniz Çiçek
+90 212 318 5086
deniz.cicek@qnbfinansbank.com

Yasal Uyarı

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.

.