Ekonomik Görünüm

QNB Finansbank
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Nisan 2021

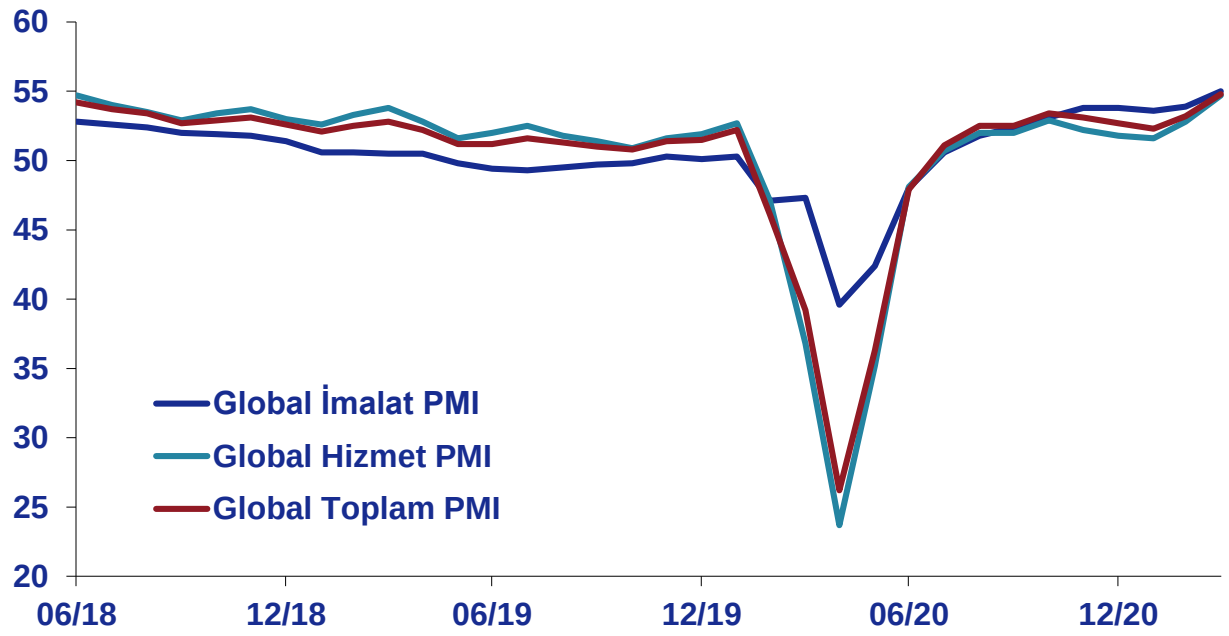
Global Görünüm

QNB FINANSBANK

Küresel ekonomik aktivite hızlanıyor

Küresel bileşik PMI Mart'ta 54.8'e yükseldi. İmalat ve hizmet sektörlerinin beraber katkı yaptığı endeks, küresel ekonomik aktivitedeki artışın ivmelendiğine işaret etti.

Global PMI Endeksleri

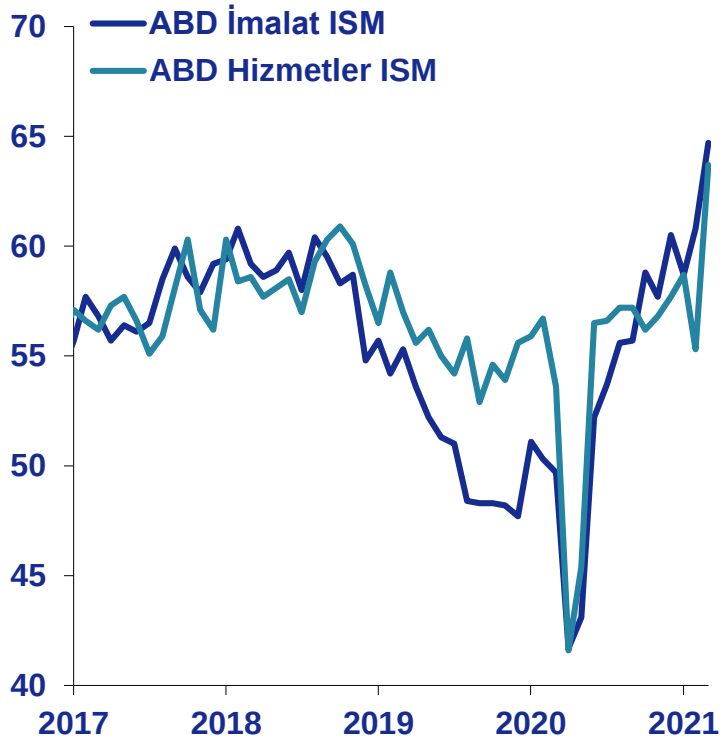


Kaynak: Markit

ABD ekonomik görünümü

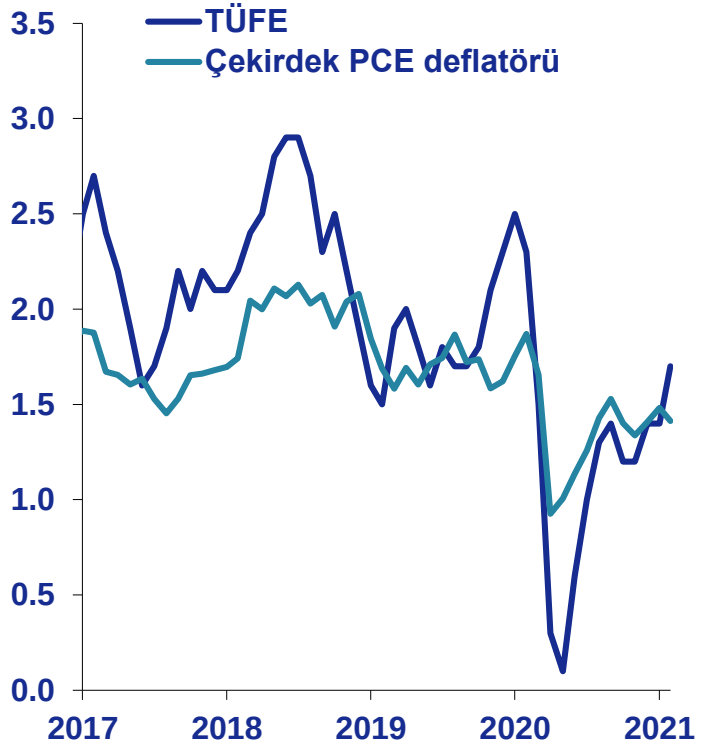
ISM imalat ve hizmet endeksleri Mart'ta sert artış kaydetti ve ekonomik aktivitenin güçlendiğine işaret etti. Enflasyon göstergeleri biraz yükselse de %2 hedefinin altında seyrediyor.

PMI endeksleri



Kaynak: Markit

TÜFE ve çekirdek enflasyon (% yıllık)

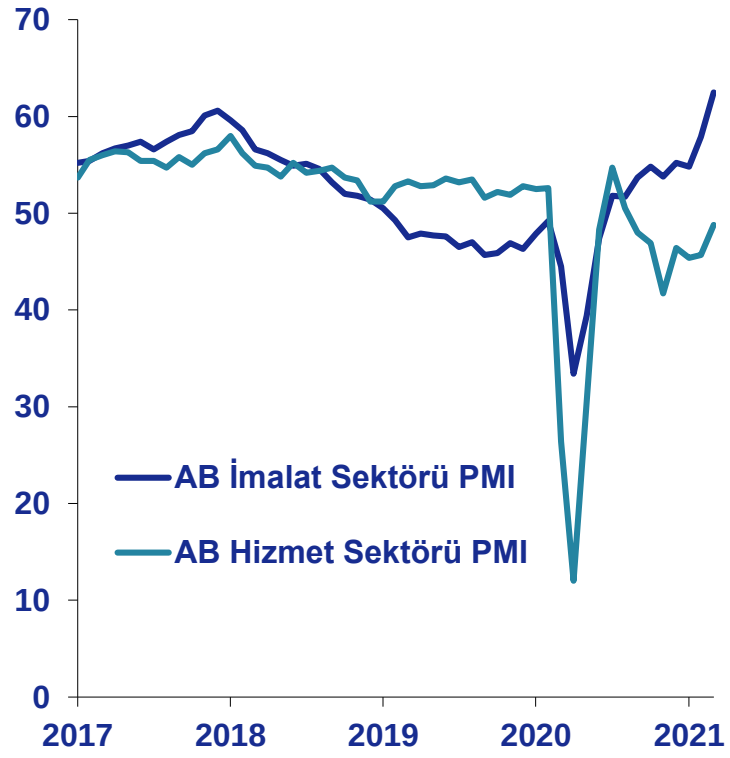


Kaynak: BEA, BLS

AB ekonomik görünümü

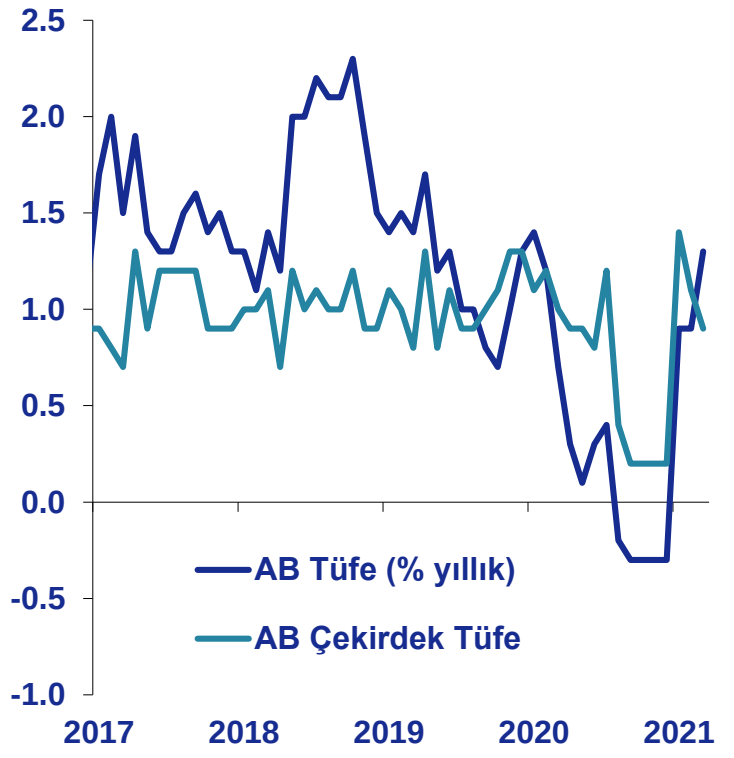
Euro Bölgesinde imalat PMI Mart'ta güçlenmeyi sürdürürken, hizmet PMI yükselse de daralma bölgesinde kaldı. Enflasyon göstergeleri son aylarda artmasına rağmen %2 hedefinin altında seyrediyor.

PMI endeksleri



Kaynak: Markit

Enflasyon görünümü

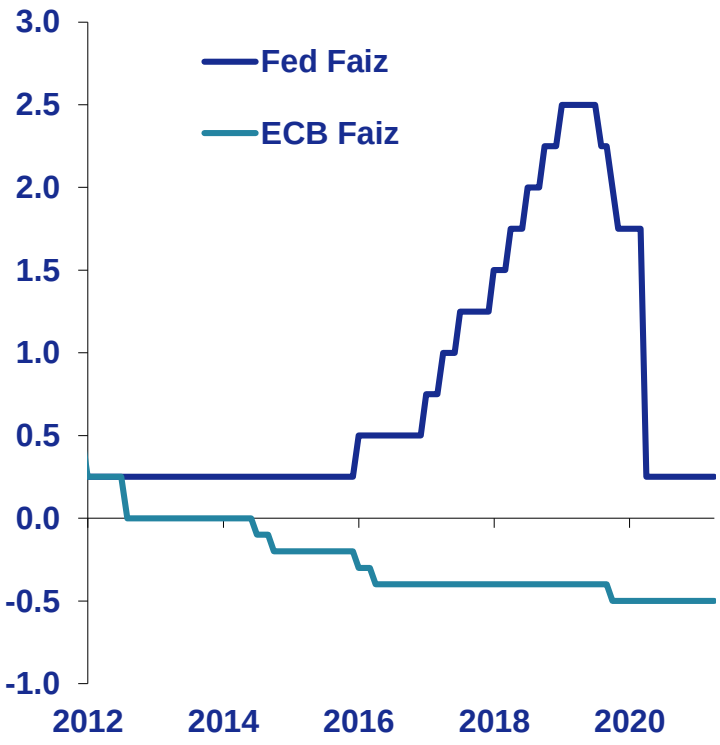


Kaynak: Eurostat

Güçlü parasal genişleme

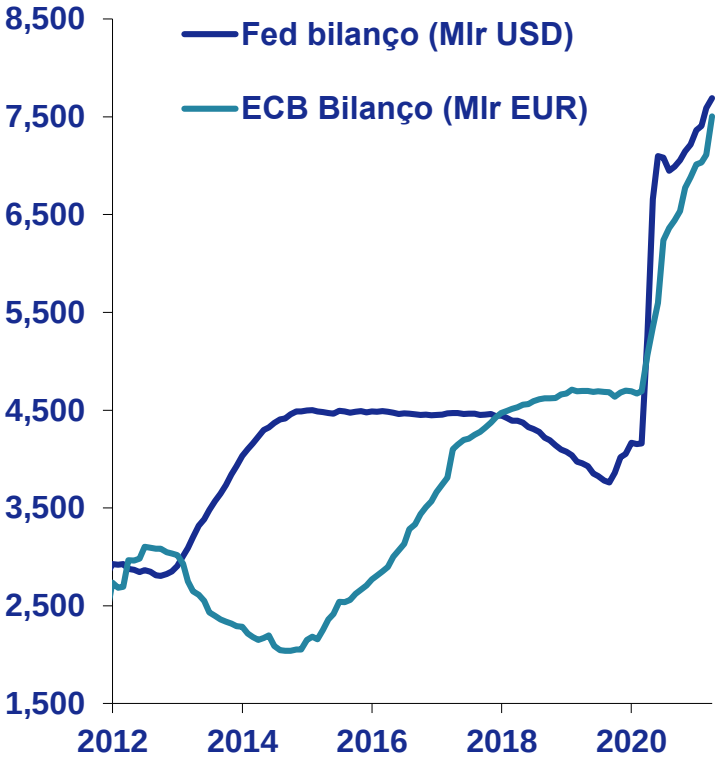
Fed hedeflere doğru belirgin ilerleme sağlanana kadar her ay en az 120 milyar dolarlık tahvil alımını sürdürecek. ECB'nin tahvil alım programı da 1.85 trilyon Euro düzeyinde bulunuyor.

Politika faizleri



Kaynak: Fed, ECB

Merkez bankası bilanço büyüklüğü

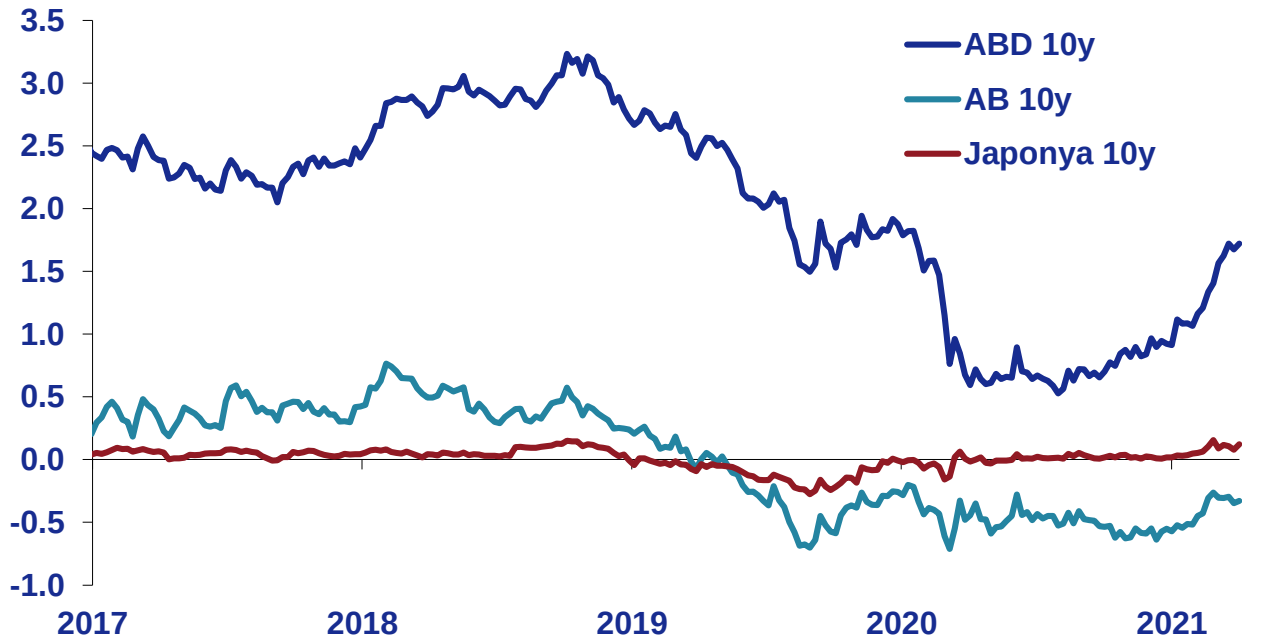


Kaynak: Fed, ECB

ABD tahvil getirilerinde artış

ABD tahvil getirileri, mali genişlemeye bağlı artan enflasyon beklentileriyle yükseldi. Fed'in destekleyici para politikasını uzun süre sürdüreceği mesajını vermesiyle son dönemde yükseliş durmuş gözüküyor.

10 yıllık tahvil faizi

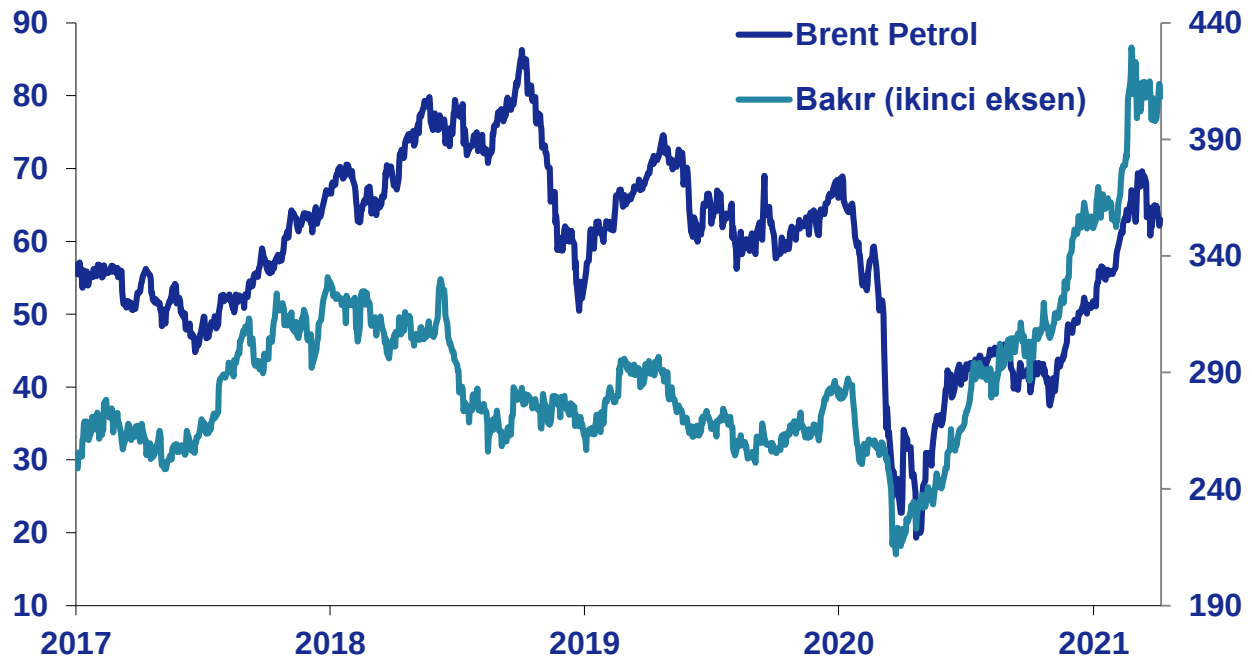


Kaynak: Bloomberg

Emtia fiyatları 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)

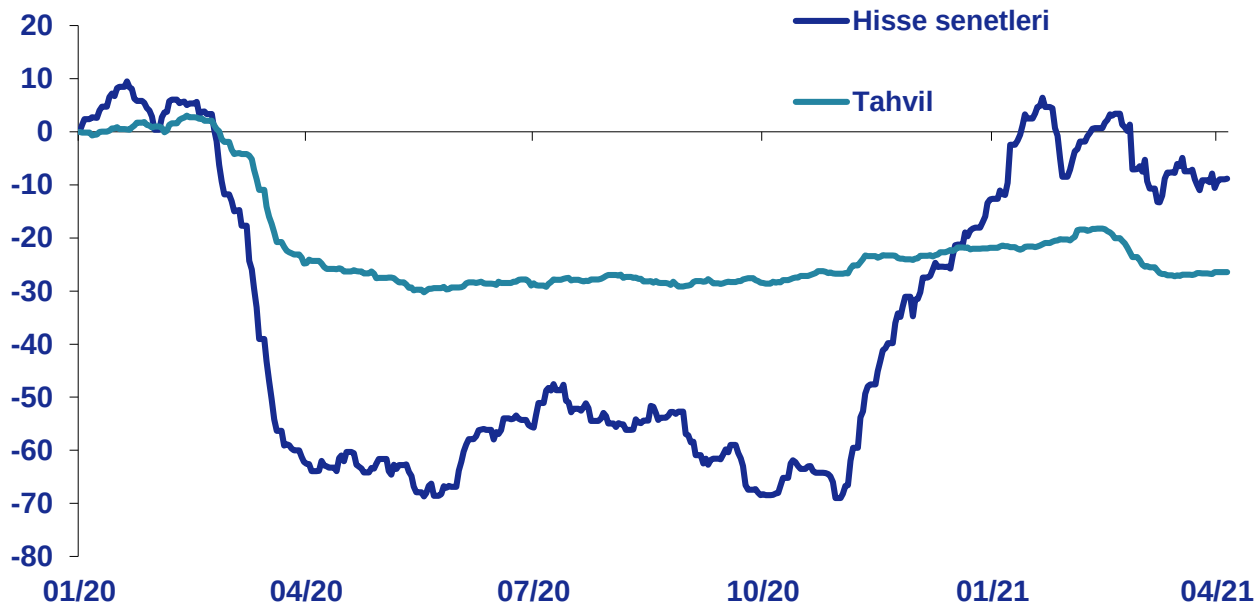


Kaynak: Bloomberg

Gelişen ülke portföy akımları

Gelişmekte olan ülkelerden sermaye çıkışları, ABD tahvil faizlerindeki artışın kesilmesiyle yavaşladı.

Gelişmekte olan ülkelere fon akımları (kümülatif, milyar dolar)



Kaynak: IIF

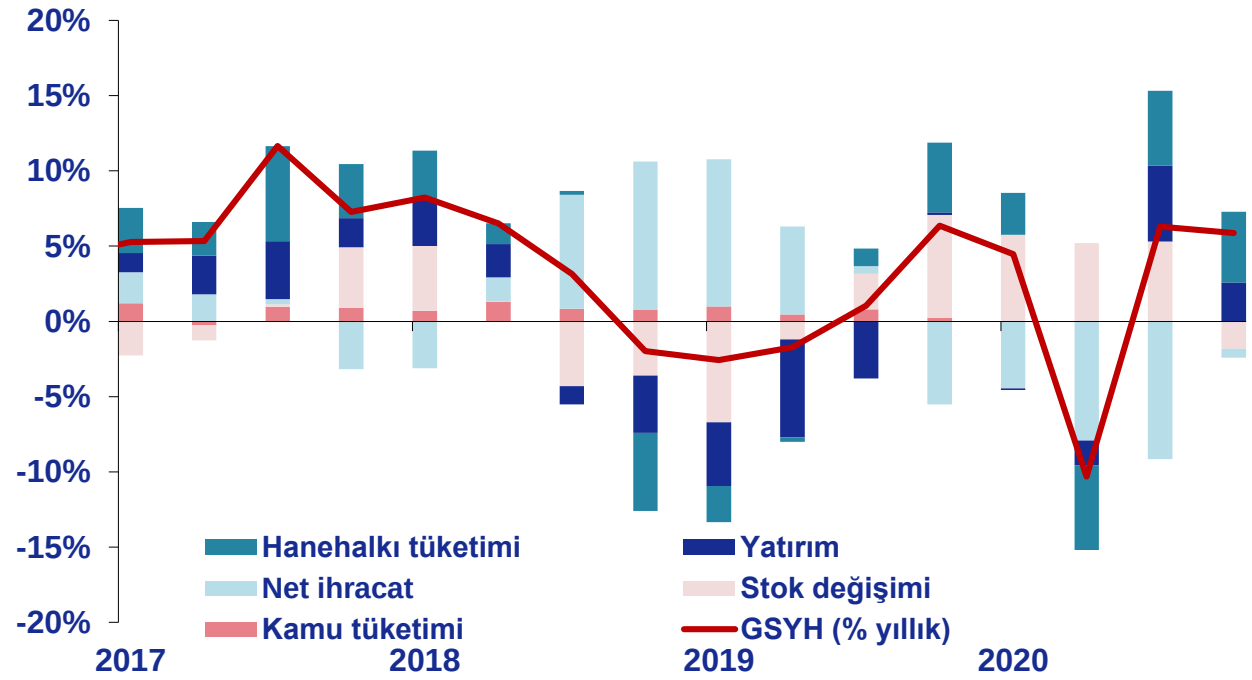
Türkiye Görünümü

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

İlk çeyrekte genişleme bölgesinde kalan PMI, sanayi üretimindeki artışın hala güçlü olduğuna işaret ediyor.

İmalat sanayi PMI ve sanayi üretimi

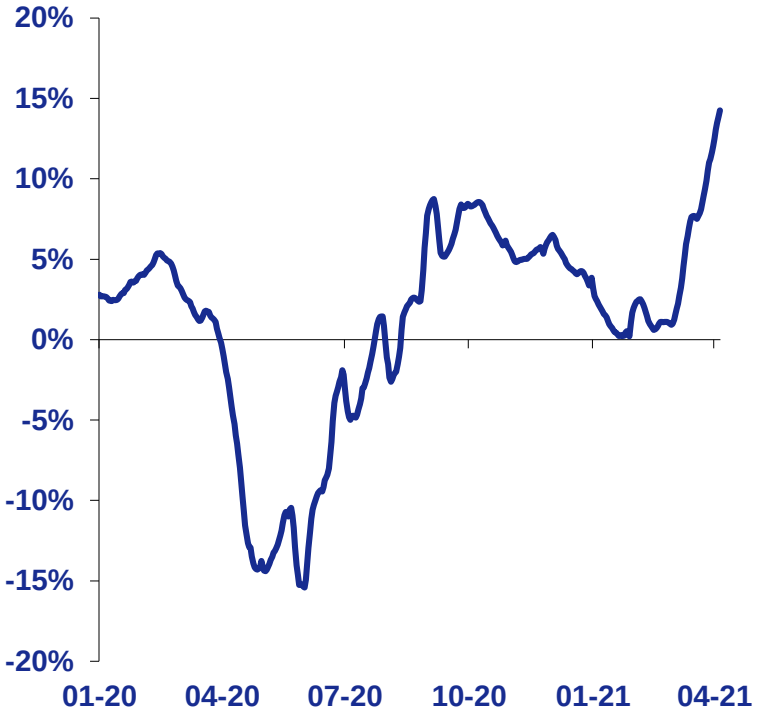


Kaynak: TCMB, Markit

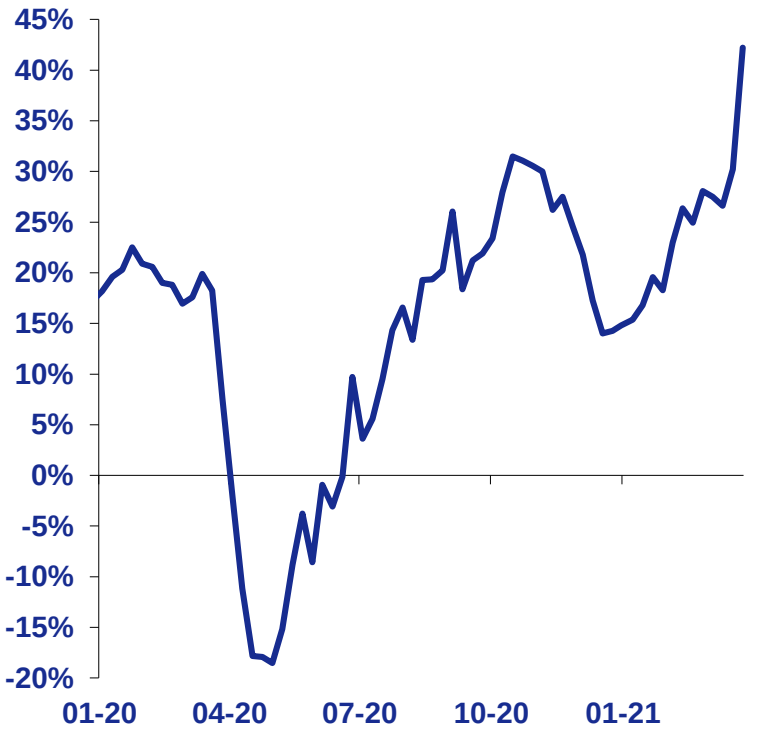
Ekonomik aktivitede artış sürüyor

Elektrik tüketimi ve kredi kartı harcamalarındaki yıllık artış, ekonomik aktivitedeki ivmelenmenin yanı sıra baz etkisiyle hızlanıyor.

Elektrik tüketimi (30 günlük ort., yıllık %)



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

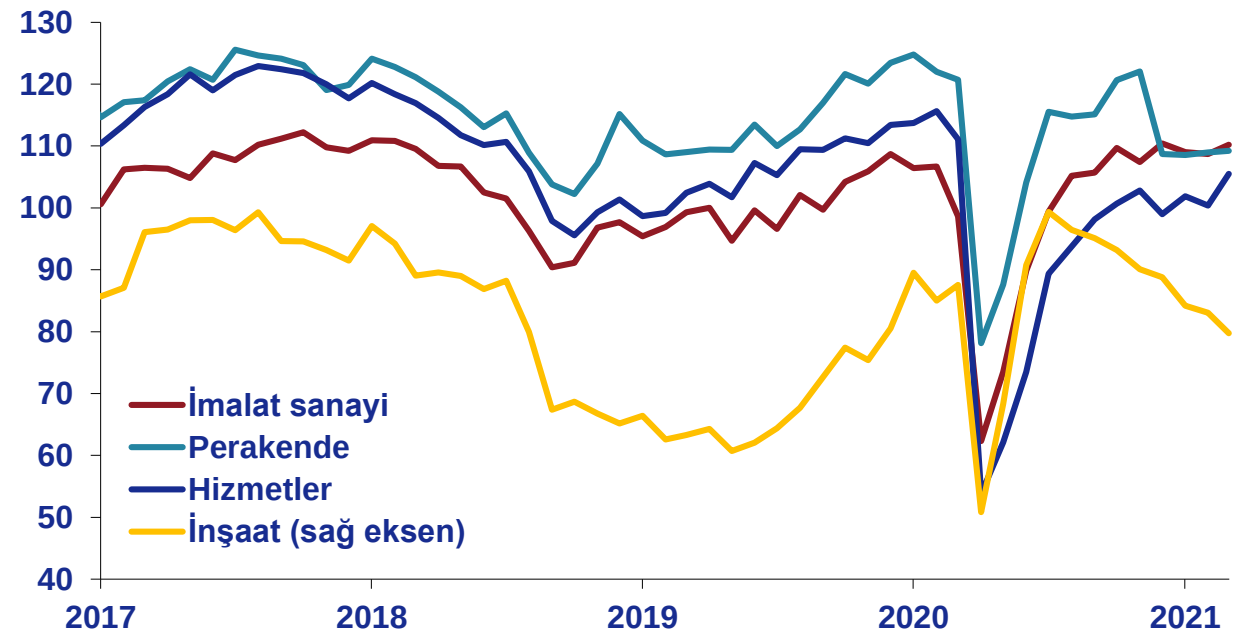


Kaynak: YTBS,TCMB, QNB Finansbank

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

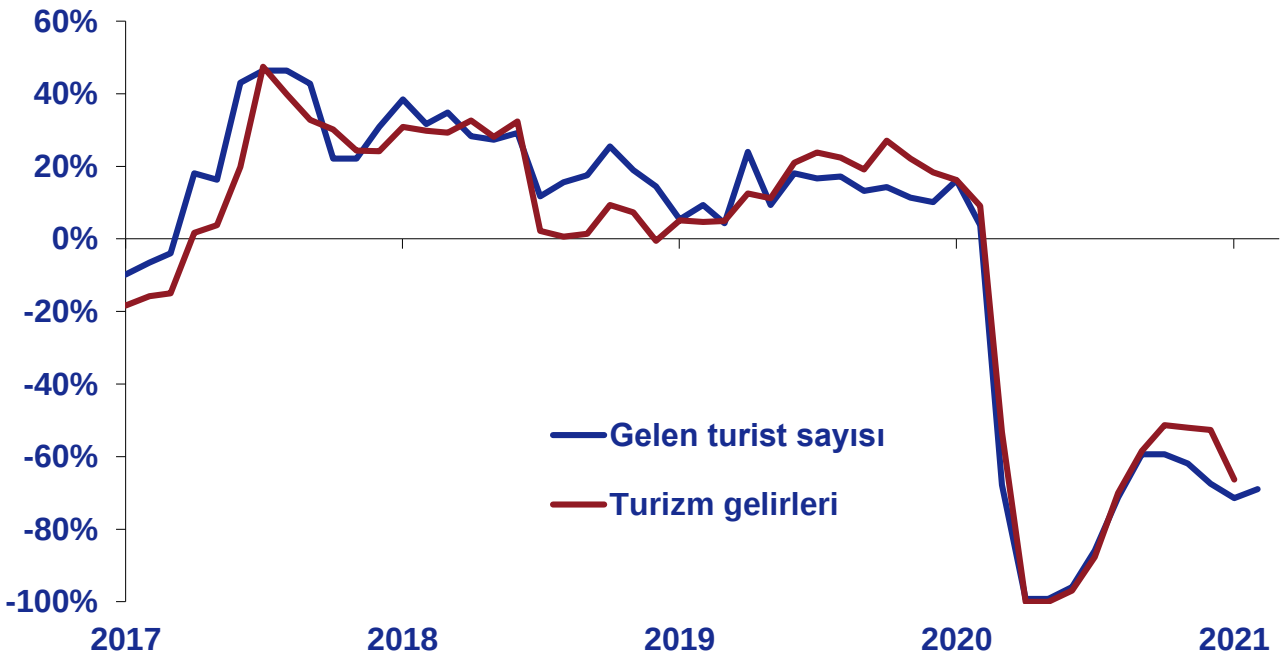


Kaynak: TÜİK

Turizm görünümü hala zayıf

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

Turist sayısı ve turizm gelirleri (% yıllık)

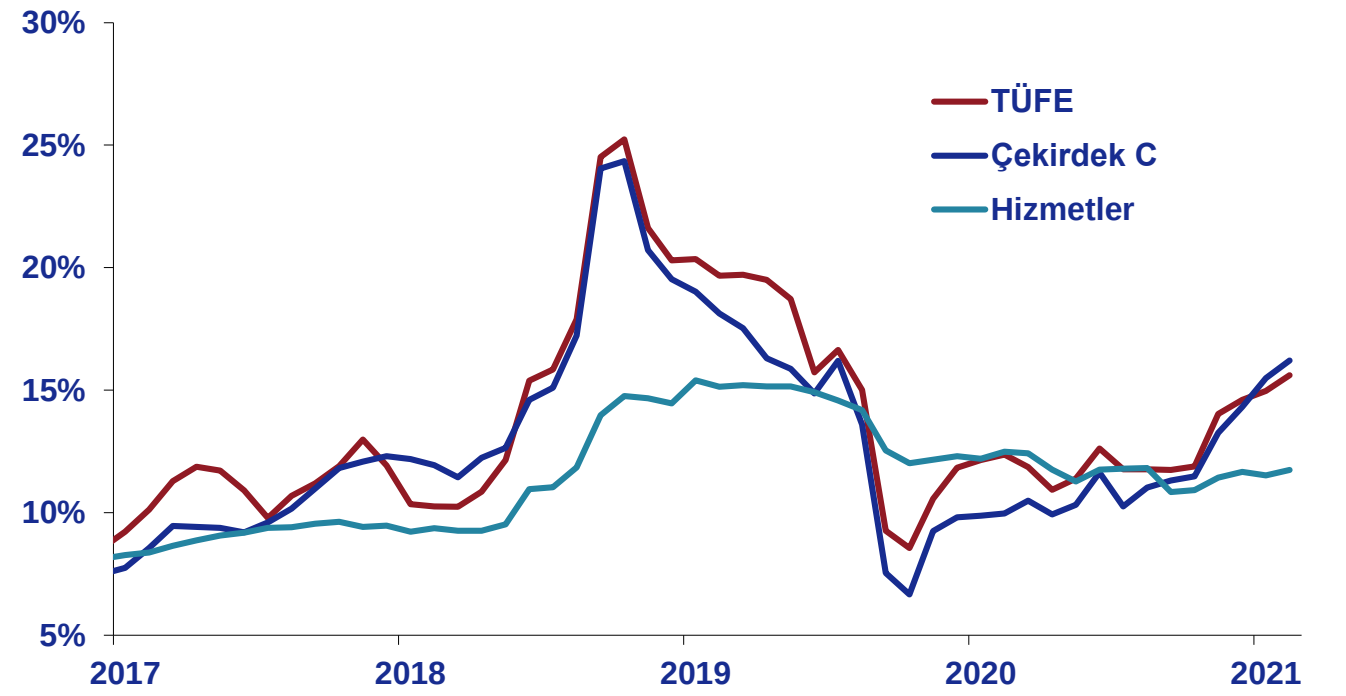


Kaynak: Turizm Bakanlığı, TCMB

Enflasyon yükseliyor

Yıllık enflasyon Mart ayında hem arz hem talep yönlü etkilerle beraber %16.2'ye yükseldi. Enflasyonun son kur artışlarının neticesinde Mayıs ayına kadar yükseleceğini düşünüyoruz.

Tüketici fiyat enflasyonu

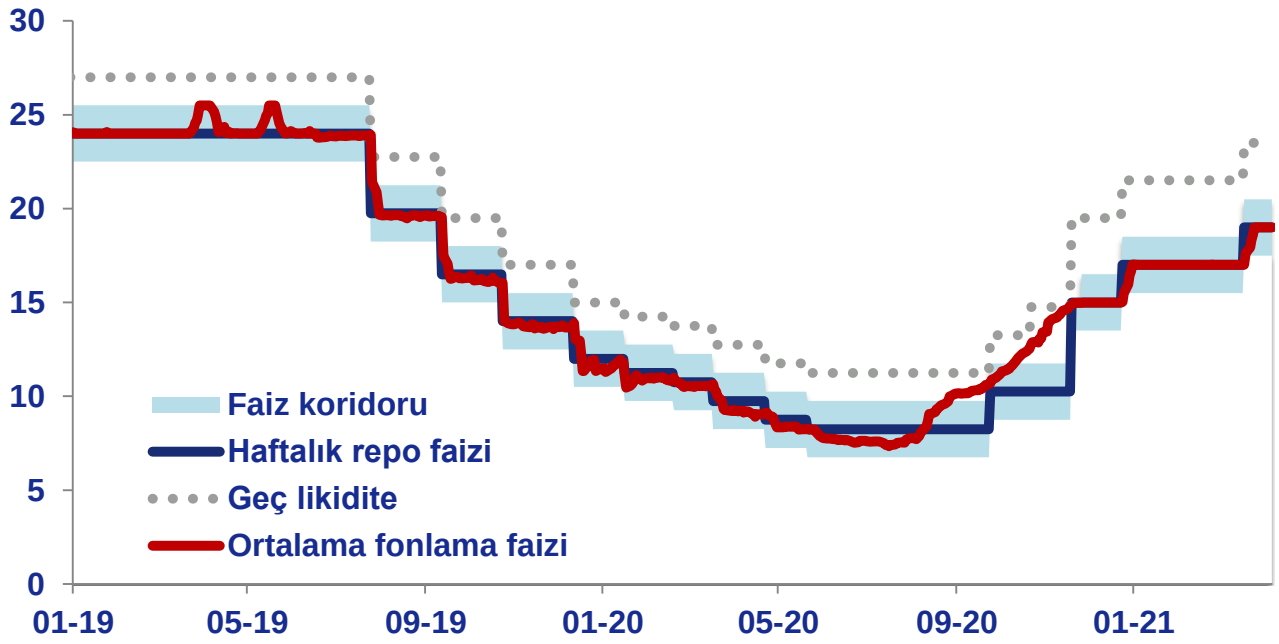


Kaynak: TÜİK

TCMB politika faizini yükseltti

TCMB Mart PPK toplantısında politika faizini %19.0'a yükseltti. Yeni atanan Başkan Kavcıoğlu politika faizinin enflasyon oranının üzerinde tutulacağını söyledi. 15 Nisan'daki PPK toplantısında faizin sabit tutulmasını bekliyoruz.

Merkez Bankası faiz koridoru (%)

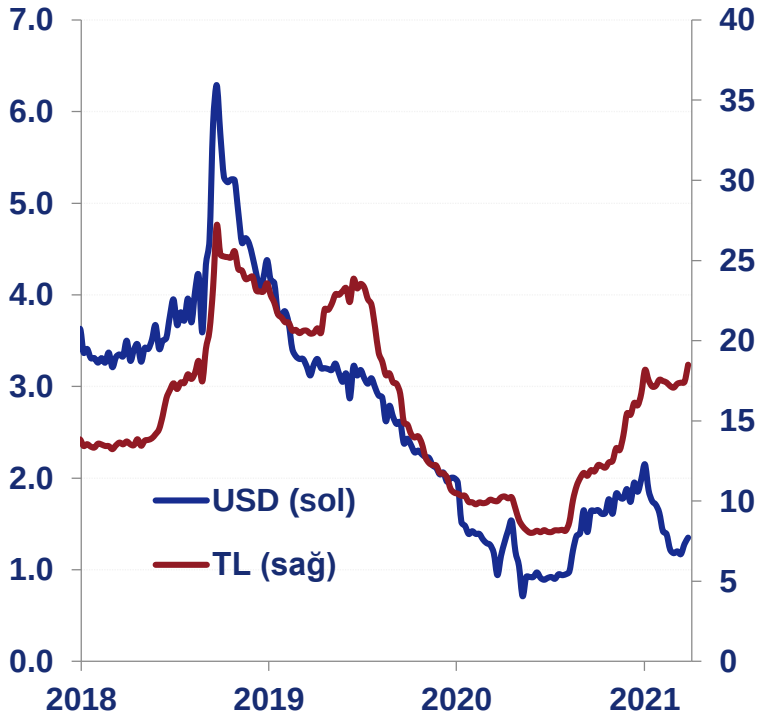


Kaynak: TCMB

Kredi ve mevduat faizleri yüksek seyrediyor

Para politikası ve regülasyonların sıkılaşmasıyla beraber, TL kredi ve mevduat faizleri yüksek seyrediyor.

Mevduat faizleri (1-3 ay, %)



Kredi faizleri (TL, %)

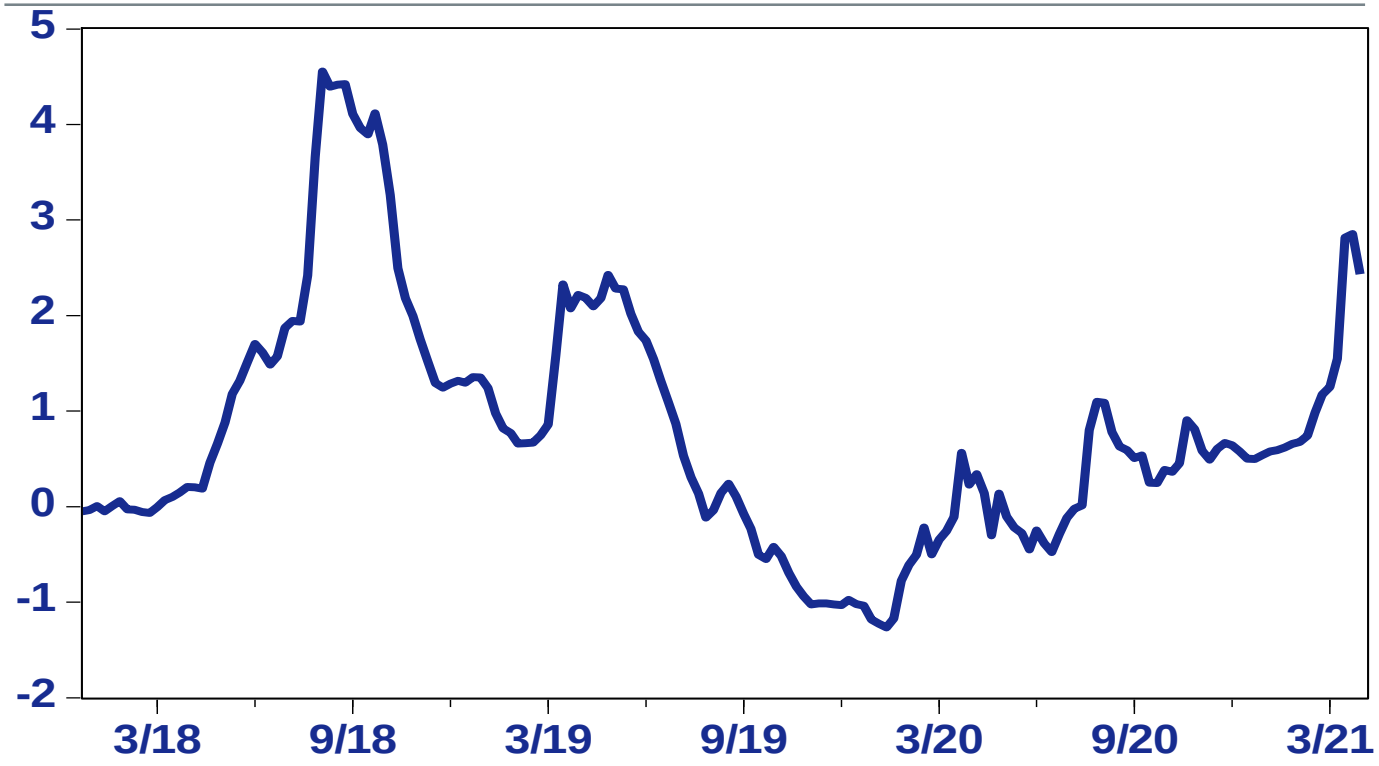


Kaynak: TCMB

Finansal koşullarda hızlı sıkılaşma

Piyasalardaki oynaklığın ve risk priminin tekrar artması finansal koşulların hızla sıkılaşmasına yol açtı.

QNB Finansbank Finansal Koşullar Endeksi



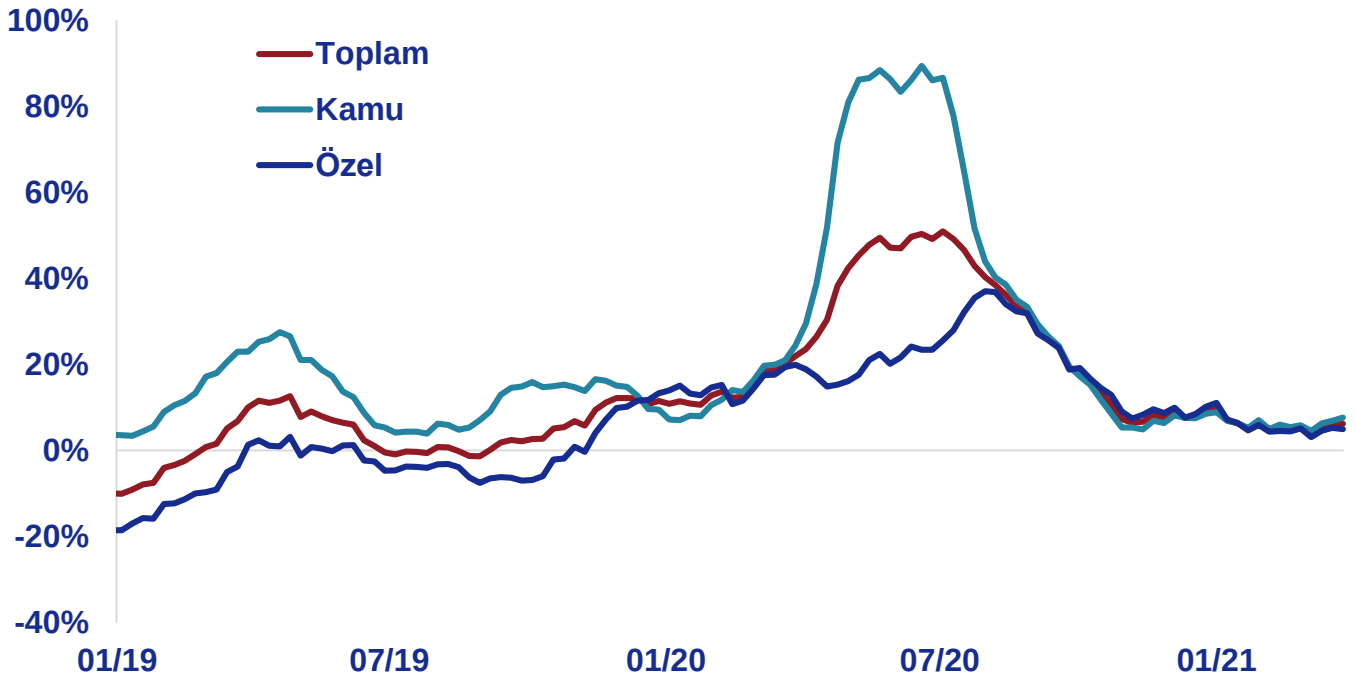
Kaynak: QNB Finansbank

*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

Son haftalarda hafifçe yükselse de faizlerdeki artış ve makro ihtiyati tedbirler sebebiyle kredi büyüme oranı düşük seyrediyor.

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

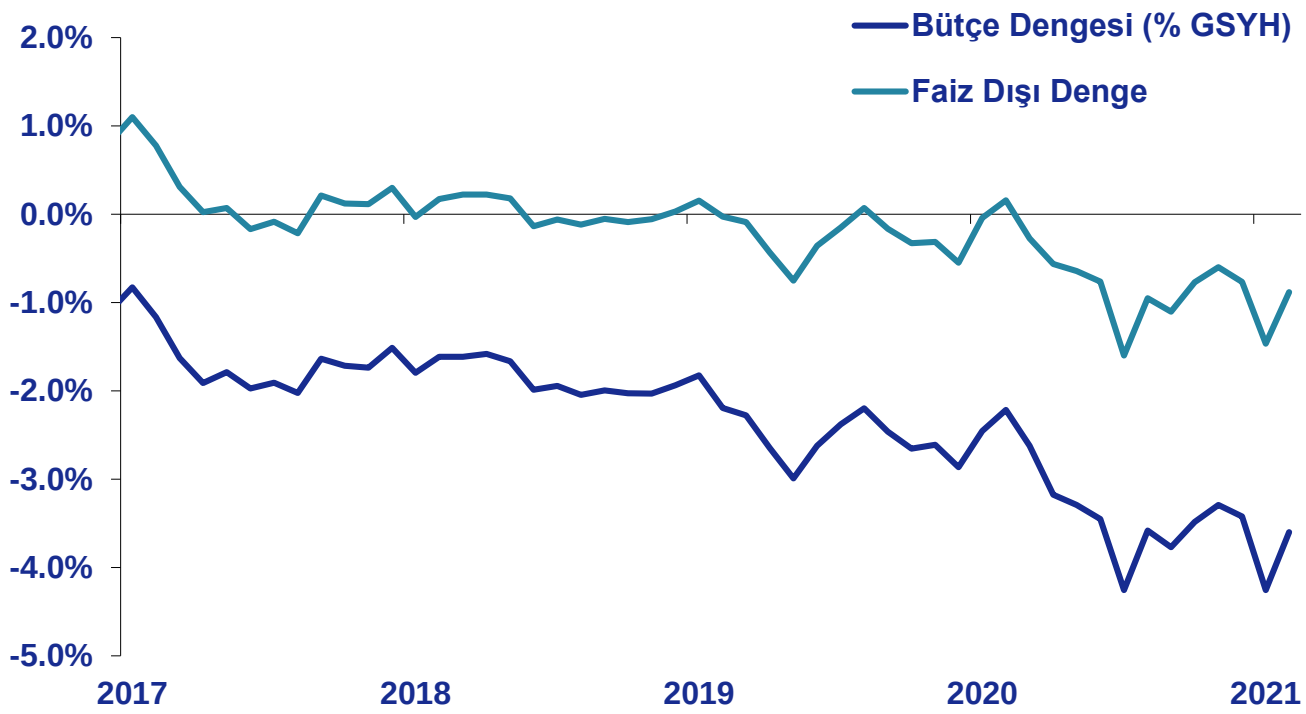


Kaynak: BDDK, QNB Finansbank

Bütçe görünümü

12 aylık bütçe açığının GSYH'ye oranı, vergi gelirlerindeki toparlanmanın etkisiyle Şubat'ta %3.6 oranına yükseldi. Bütçe açığının yılsonunda GSYH'nin %4.5'i olmasını bekliyoruz.

Merkezi yönetim bütçe dengesi

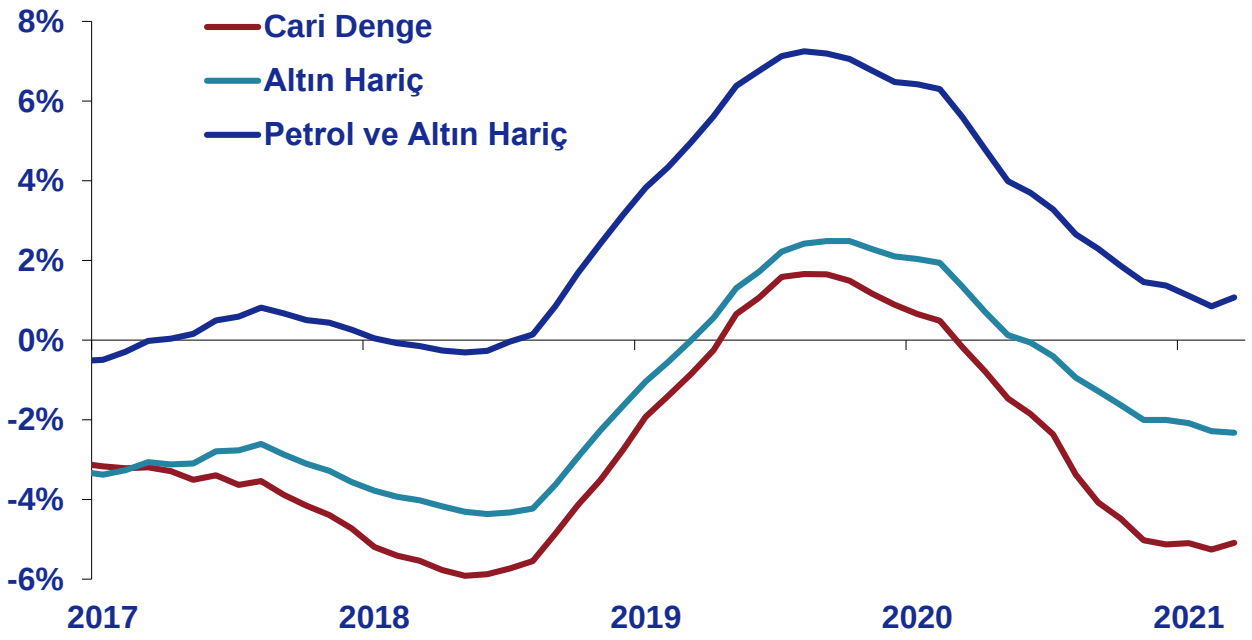


Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Cari açık yüksek seyrediyor

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

Cari işlemler dengesi (12 aylık kümülatif, milyar USD)

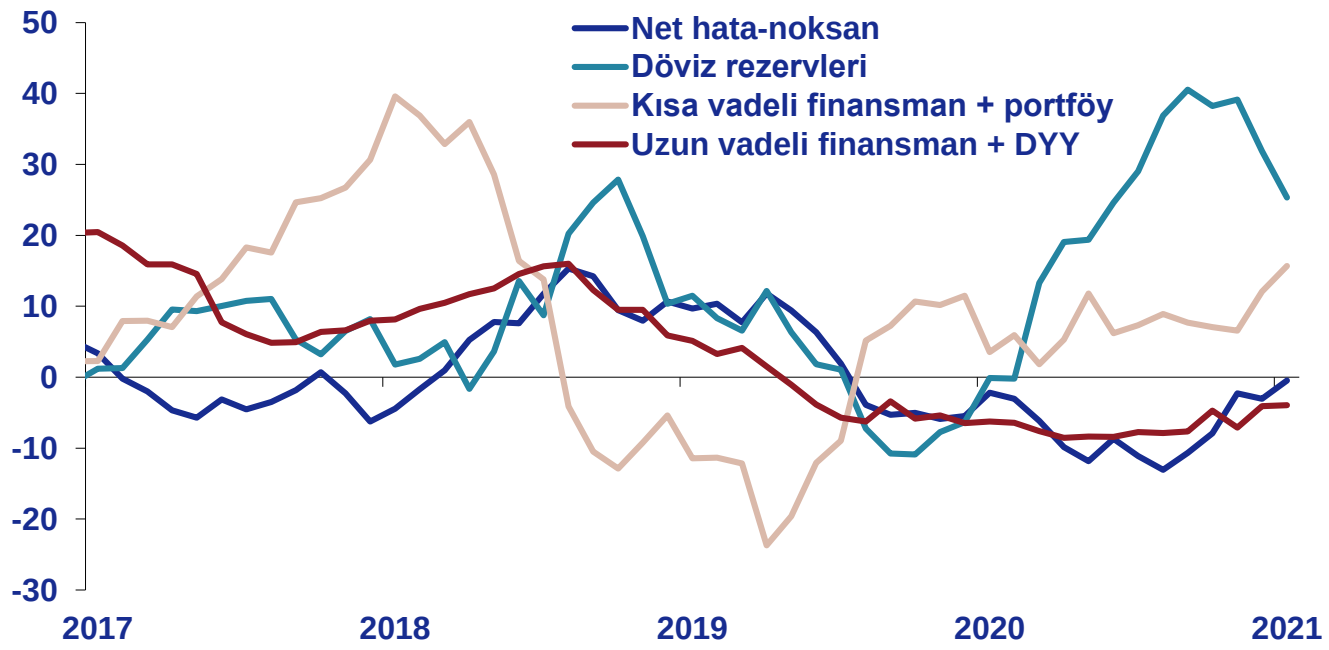


Kaynak: TCMB

Dış finansman görünümü

Cari açığın finansmanında rezerv kullanımı son aylarda azalırken, portföy ve kısa vadeli sermaye girişleri hızlandı. Diğer taraftan, uzun vadeli sermaye halen çıkış yönünde seyretmektedir.

Cari açığın finansmanı (12 aylık kümülatif, milyar USD)

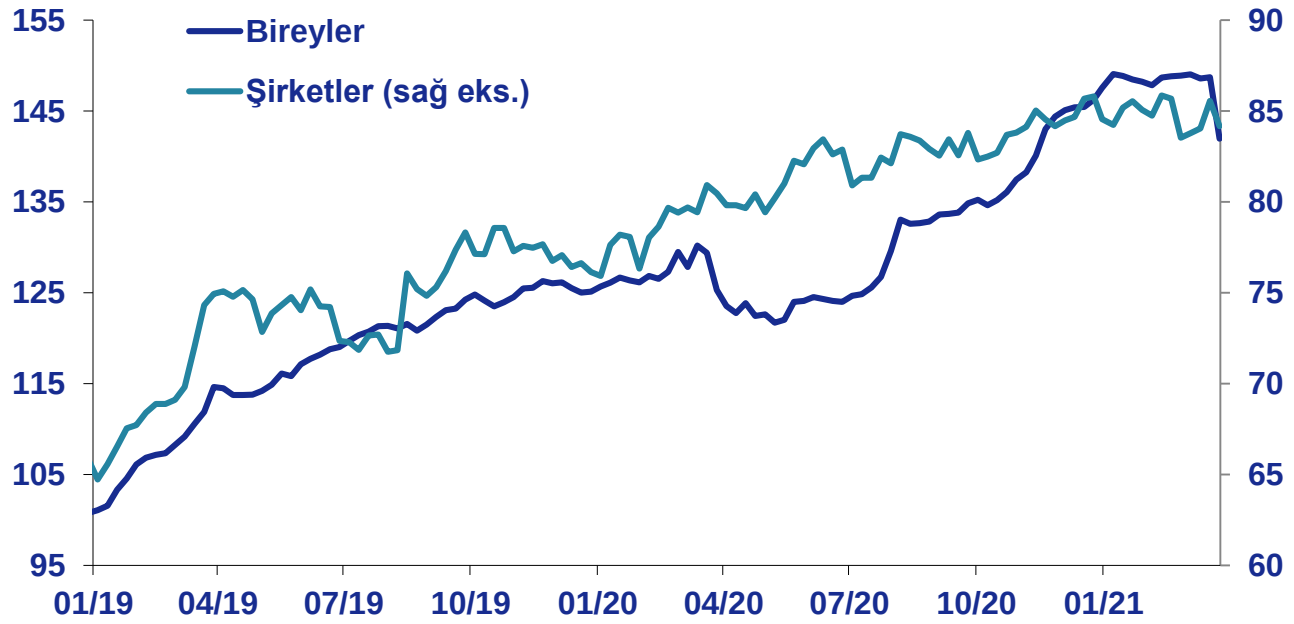


Kaynak: TCMB

Döviz mevduat görünümü

Uzun süre yükseliş eğilimi izleyen döviz mevduat Mart sonundaki kur artışının ardından geriledi

Döviz mevduatı gelişmeleri (milyar USD)

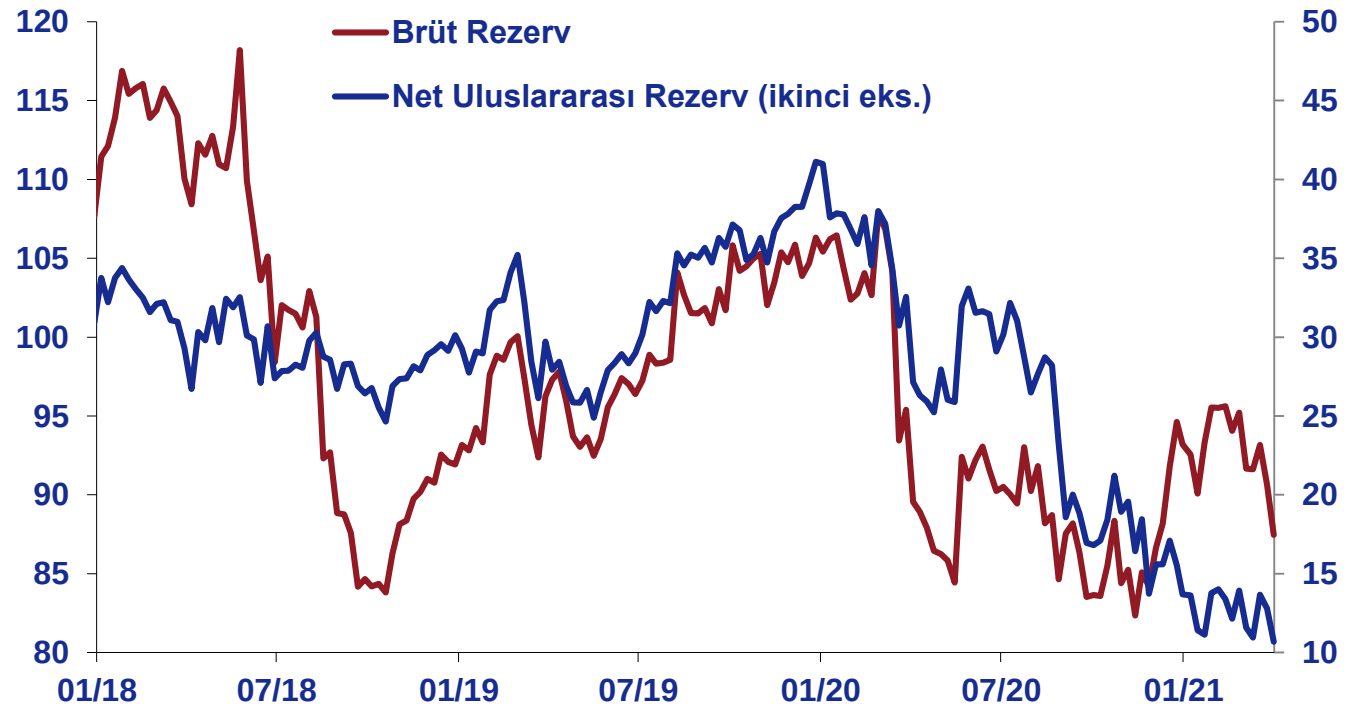


Kaynak: TCMB, QNB Finansbank
Not: Altın fiyatları ve EURUSD paritedeki değişimlerin etkisinden arındırılmıştır.

Döviz rezervi düşük seyrediyor

TCMB'nin brüt ve net döviz rezervleri, geçen sene yaşanan düşüşün ardından, son dönemde yataya yakın seyrediyor.

TCMB döviz rezervleri



Kaynak: TCMB

Tahminler

Makroekonomik Büyüklükler	2019	2020	2021	2022	2023
Büyüme					
GSYH Büyümesi, %	0.9%	1.8%	5.5%	3.5%	3.5%
Nominal GSYH, milyar TL	4,320	5,048	6,194	7,180	8,170
Nominal GSYH, milyar $	761	717	764	797	831
Kişi başına düşen GSYH (dolar)	9,215	8,599	9,055	9,331	9,621
Enflasyon (% yıllık)					
TÜFE, yıl sonu	11.8%	14.6%	14.0%	10.7%	10.2%
ÜFE, yıl sonu	7.4%	25.1%	22.0%	9.8%	8.2%
TÜFE, ortalama	15.2%	12.3%	16.3%	11.4%	10.6%
ÜFE, ortalama	17.6%	12.2%	30.4%	11.5%	9.4%
Mali Sektör (% GSYH)					
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	-2.9%	-3.4%	-4.5%	-4.5%	-4.0%
Merkezi Yönetim Faiz Dışı Dengesi	-0.5%	-0.8%	-1.3%	-1.3%	-1.0%
AB tanımlı kamu borcu (% GSYH)	32.6%	39.5%	40.7%	43.0%	44.5%
Dış Denge (milyar $)					
Cari Denge	6.9	-36.7	-23.5	0.0	0.0
% GSYH	0.9%	-5.1%	-3.1%	0.0%	0.0%
Dış ticaret dengesi	-29.5	-49.9	-45.2	-38.4	-37.3
İhracat	180.8	169.5	189.1	208.4	225.4
İthalat	210.3	219.4	234.4	246.8	262.6
Turizm gelirleri	29.8	10.2	16.4	29.8	30.4
Kur ve Faiz Oranları					
USD/TL, yıl sonu	5.94	7.44	8.60	9.46	10.09
EUR/TL, yıl sonu	6.66	9.09	10.41	11.54	12.31
EUR/USD, yıl sonu	1.12	1.22	1.21	1.22	1.22
USD/TL, ortalama	5.67	7.01	8.08	8.98	9.83
EUR/TL, ortalama	6.35	8.02	9.73	10.93	11.93
EUR/USD, ortalama	1.12	1.14	1.20	1.22	1.21
TCMB ort. repo faizi, % yıl sonu	11.4%	17.0%	16.00%	12.50%	12.00%
2y tahvil faizi, % yıl sonu	11.8%	14.3%	16.5%	13.0%	13.0%

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.

.