

# Haftaya Başlarken

13 Mayıs 2024

## Haftanın gündemi ABD enflasyonu







- Menkul kıymet tesisi sonlandırıldı.
- TCMB'nin yılsonu beklentisi %38.0
- Sanayi üretiminden büyümeye kuvvetli sinyal...
- CDS primi 280 baz puanının altında...
- Haftanın gündemi ABD enflasyonu...
- HMB tasarruf paketi açıklanacak...
- Yurtiçinde veri akışı ödemeler dengesi, bütçe, enflasyon beklentileri...

- Geçtiğimiz hafta yurtiçi gündemini TCMB Enflasyon Raporu sunumu oluşturdu. TCMB raporda yılsonu enflasyon beklentisini %36.0'dan %38.0'e yükseltti. TCMB Başkanı Karahan'ın açıklamaları arasında en can alıcı nokta enflasyonu düşürmek adına "ne gerekiyorsa yapacağız" açıklaması oldu.
- Nisan ayında kredi büyümesine bağlı olarak menkul kıymet tesisi uygulaması kaldırılmış ve yükümlülükler uygulanan menkul kıymet tesis oranı %4'ten %1'e düşürülmüştü. TCMB bu hafta bankaların çeşitli yükümlülükleri yerine getirmemesine bağlı olarak DİBS alma yükümlülüğüne dayanan menkul kıymet tesis uygulamasının sonlandırıldığını açıkladı. Kararın Resmi Gazete'de yayınlanmasıyla birlikte serbest piyasa işleyişine önemli bir müdahale niteliğindeki uygulama sona erdi ve makroihtiyati politikaları sadeleştirmeye yönelik önemli bir adım atılmış oldu.
- Sanayi üretimi geçen yılın aynı ayına göre %4.3 büyüyerek yılın ilk çeyreğinde %5.0 üzerine bir büyümeye işaret etti. Bu da son çeyrekte %4.0'e yavaşlayan GSYH büyümesinin ilk çeyrekte bu seviyenin üzerinde bir büyüme oranına sahip olacağını gösterdi.
- Nakit bazlı bütçe dengesi 237 milyar TL açık vererek geçen senenin 159.1 milyar TL'lik açığına nazaran önemli bir bozulmaya işaret etti. Faiz dışı denge ise 132.2 milyar TL yerine 131.8 milyar TL açık verdi. Faiz dışı dengede bir bozulma olmamasının nedeni bütçe açığının büyük bir bölümünün 27 milyar TL'den 105.2 milyar TL'ye çıkan faiz ödemeleri nedeniyle gerçekleşmesi oldu.

Tarih	Veri
13.05	Mart ayı Ödemeler Dengesi İstatistikleri Türkiye Perakende Satışlar
14.05	Almanya Nisan TÜFE ABD ÜFE Son Talep
15.05	ABD Nisan ayı TÜFE ABD Perakende Satışlar Türkiye Bütçe Dengesi Euro Bölgesi GSYH Büyümesi Euro Bölgesi Sanayi Üretimi Japonya HSYH Büyümesi
16.05	Japonya Sanayi Üretimi ABD İşsizlik Maaşı Bayvuruları BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü verileri ABD Nisan Konut Başlangıçları ABD Nisan Sanayi Üretim
17.05	Çin Sanayi Üretimi Çin Perakende Satışlar Euro Bölgesi TÜFE Türkiye Piyasa Katılımcıları Anketi

- Geçtiğimiz hafta ekonomi yönetiminin swap limitlerini gevşetebileceği yönündeki haberler S&P artışıyla 300 baz puanının altına gerileyen CDS priminin 280 baz puanının altına gerilemesine neden oldu.
- TUIK'in yayınladığı finansal yatırım araçlarının reel getiri oranları istatistiklerine göre Nisan'da TÜFE bazında en yüksek getiriyi %3.6 ile BIST100 sağladı. BIST100'ü %2.15 ile USDTRY takip ederken EURTRY %3.5 reel kayba neden oldu.
- Haftanın en önemli gündemi Pazartesi açıklanması beklenen tasarruf paketi olacak.
- Veri gündemi çok yoğun olmamakla birlikte Pazartesi 10:00'da açıklanacak Mart ödemeler dengesi ve perakende satışlar, Çarşamba 11:00'de açıklanacak Nisan merkezi yönetim bütçe dengesi ve Cuma 10:00'da açıklanacak Piyasa Katılımcıları Anketi haftanın en önemli verileri olacak.
- Pazartesi açıklanacak ödemeler dengesi ile ilgili piyasa beklentisi cari dengenin 3.8 milyar dolar açık vermesi yönünde. Piyasa beklentisine paralel bir gerçekleşme 12 aylık açığı 31.8 milyar dolardan 30.8 milyar dolara çekecek.
- Aynı gün aynı saatte açıklanacak perakende satışlar ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak Şubat ayında perakende ticaret hacmi büyümesi %25.1 gibi kuvvetli bir oranda büyüme göstermişti.
- Bütçe açığı ile ilgili bir beklenti bulunmuyor ancak geçen senenin aynı ayında merkezi yönetim bütçe açığı 132.5 milyar TL açık vermişti. Faiz dışı açık ise 98 milyar TL olmuştu. Nakit bazlı bütçedekine benzer bir bozulmayı merkezi yönetim bütçesinde de görebiliriz.
- Cuma 10:00'da açıklanacak Mayıs Piyasa Katılımcıları Anketi enflasyon beklentileri ve TCMB politika faizi ile ilgili beklentiler açısından önemli olacak. Nisan anketinde yılsonu enflasyon beklentisi %44.16 olmuş, 12 ve 24 aylık enflasyon beklentileri ise sırayla %35.2 ve %22.0 seviyelerinde belirlenmişti. Bu beklentiler doğrultusunda piyasa katılımcıları politika faizinin gelecek 3 ay sonunda da %50.0 olmasını ancak önümüzdeki 12 ayda %38.2'ye gerilemesini beklediklerini belirtmişti.

## Global Piyasalar

-  Haftanın küresel piyasalar açısından kritik verisi Çarşamba TSİ 15:30'da açıklanacak ABD TÜFE enflasyonu olacak. Nisan ayında TÜFE enflasyonunun %3.5'ten %3.4'e gerilemesi beklenirken çekirdek enflasyonun %3.8'den %3.6'ya gerilemesi bekleniyor. Hizmet fiyatlarındaki katılık ve enerji maliyetlerinin artan katkısının takip edileceği enflasyon gelişmelerine göre piyasanın yönü belli olacak. Beklentilere paralel veya beklentilerin altında bir gerçekleşme piyasada risk iştahını artıracak ve tahvil faizleri ile DXY'nin gevşemesini beraberinde getirecektir.
-  Haftanın diğer önemli verileri çeşitli bölgelerden gelecek sanayi üretimi ve perakende satışlar verileri olacak. Üretim verileri ABD ve Euro Bölgesi'nde zayıflamaya, Çin ve Japonya'da toparlanmaya işaret ediyor.
-  Çarşamba 12:00'de açıklanacak Euro Bölgesi Mart sanayi üretiminin önceki aya göre %0.3 daralması bekleniyor. Şubat'ta üretim %0.8 artmıştı. Yılda yıla büyüme beklentisi bulunmamakla birlikte Şubat'ta sanayi üretimi önceki senenin aynı dönemine göre %6.4 daralma göstermişti. Aynı gün aynı saatte açıklanacak Euro Bölgesi GSYH birinci çeyrek büyümesine dair ikinci tahmininin ilk tahmine paralel şekilde %0.4 olması bekleniyor. Ekonomi geçen yılın son çeyreğinde %0.1 büyümüşü.
-  Perşembe 7:30'da açıklanacak Japonya sanayi üretiminin Mart'ta aydan aya %3.8 büyümesi ve önceki ayın %0.6'lık daralmasını telafi etmesi bekleniyor. Şubat'ta Japonya'da üretim önceki yıla göre %3.9 daralmıştı.
-  ABD'de Çarşamba 15:30'da açıklanacak Nisan perakende satışlar büyümesinin aylık bazda %0.7'den %0.4'e, otomobil hariç perakende satışlar büyümesinin %1.1'den %0.2'ye gerilemesi bekleniyor. Perşembe 16:15'te açıklanacak Nisan ayı ABD sanayi üretimi büyümesinin aylık bazda %0.4'ten %0.2'ye yavaşlama göstermesi bekleniyor. Yıllık büyüme ile ilgili henüz bir piyasa beklentisi bulunmuyor ancak Mart'ta üretim önceki yıla göre değişim göstermemişti.
-  Cuma sabahı 5:00'te açıklanacak Çin Nisan ayı sanayi üretim büyümesinin yıllık bazda %4.5'ten %4.6'ya hızlanma göstermesi bekleniyor. Çin'de aynı gün aynı saatte açıklanacak Nisan perakende satışlar büyümesinin de %3.1'den %3.8'e hızlanma göstermesi bekleniyor.

#### Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.