

Ekonomik ve Finansal Görünüm

Mayıs 2021

Ekonomik Görünüm

Güncel Görünüm

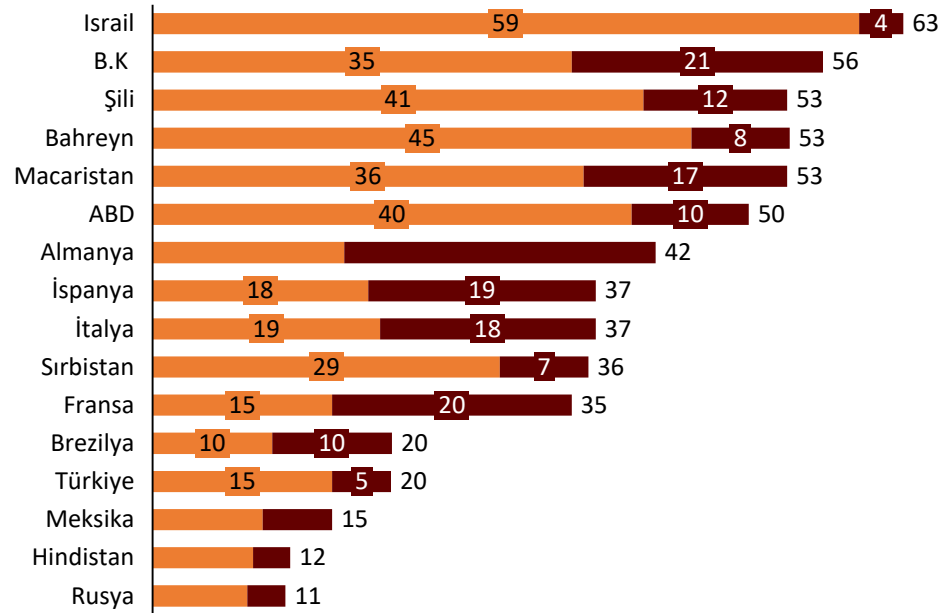
- **Ekonomik Büyüme:** Türkiye ekonomisi, beklentileri aşarak yılın ilk çeyreğinde yıllık %7 ve dönemlik %1,7 büyüme kaydetti. Sektör detaylarına bakıldığında tarım sektörünün ilk çeyrekte %7,5, sanayi sektörünün %11,7, imalat sanayi sektörünün ise %12,2 büyüdüğü görülüyor. Geçen yılın son çeyreğinde %12,5 daralan inşaat sektörü bu dönemde %2,8'lik büyümeyle pozitif tarafa geçti. Pandeminin gölgesinde kalan hizmetler sektörü ise %5,9 oranında büyüme kaydetti.
- **Sanayi Üretimi:** Mart ayında sanayi üretim endeksi yıllık %16,6 oranında büyüme kaydederken aylık bazda ise %0,7'lik bir artış yaşadı. Alt kırımlara baktığımızda madencilik sektörünün aylık %1,7 daraldığını, imalat sanayide %0,3 ve elektrik, gaz, buhar üretimi ve dağıtım kalemünde %7,3 oranında büyüme kayda geçtiğini görüyoruz. Yılın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde performans sergileyen endeks, ekonomik büyüme rakamlarına da olumlu yansımış durumda.
- **Ödemeler Dengesi:** Mart ayında cari açık, piyasa beklentilerinin altında 3,3 milyar dolar olarak gerçekleşirken yıllıklandırılmış açık 36,19 milyar dolara geriledi. 12 aylık kümülatif hesaba göre enerji hariç açık 13,29 milyar dolar olurken çekirdek denge ise 6,86 milyar dolar fazla kaydetti. Önümüzdeki aylarda turizmden gelmesi muhtemel katkılar, cari denge üzerinde pozitif etkiye sahip olabilir.



Mayıs ayında aşılama çalışmalarının geldiği nihai noktada nüfusun %20'sinde ilk doz aşılar tamamlandı.

Aşılama Oranı

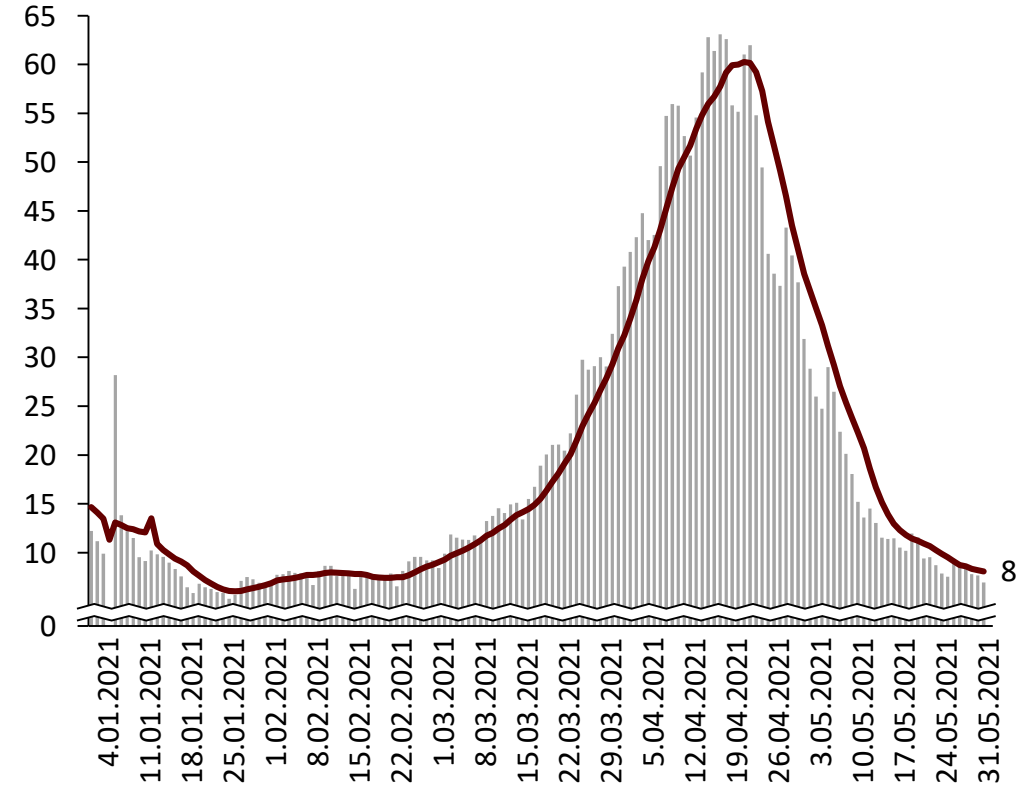
Nüfusa % Oran, 28 Mayıs 2021 İtibarıyla



İkinci Doz
İlk Doz

Türkiye'de Yeni Vaka Sayısı

Bin Kişi, 7 Günlük Hareketli Ortalama, 31 Mayıs 2021 İtibarıyla

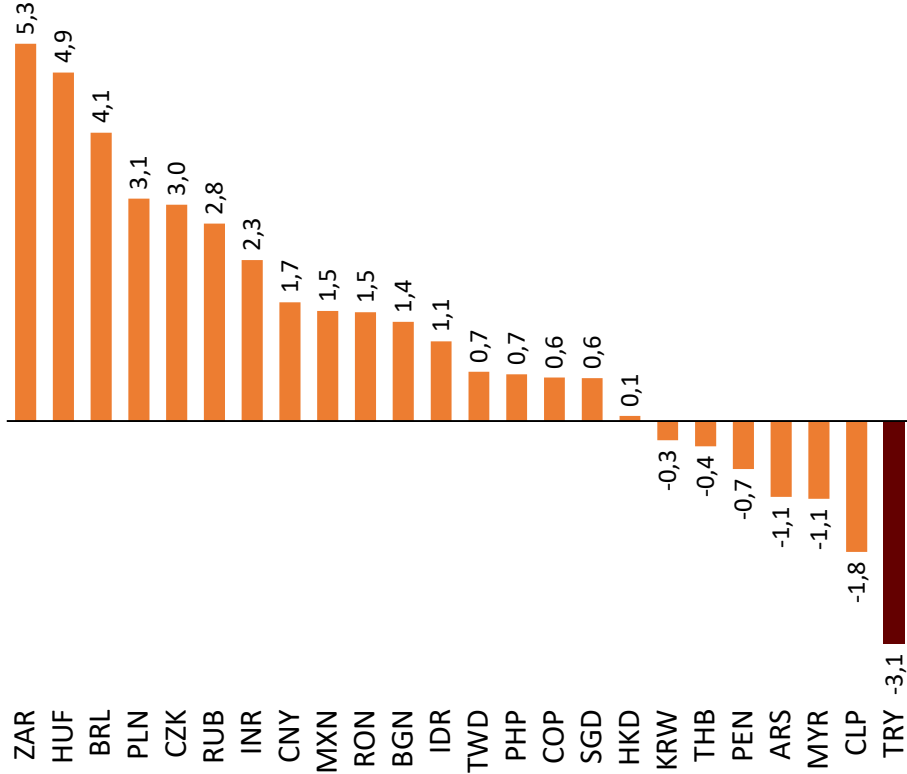


Yeni Vaka Sayısı
7 Günlük Ortalama

Son haftalarda Türk Lirası, gelişmekte olan ülke para birimleri içinde negatif ayrıştı.

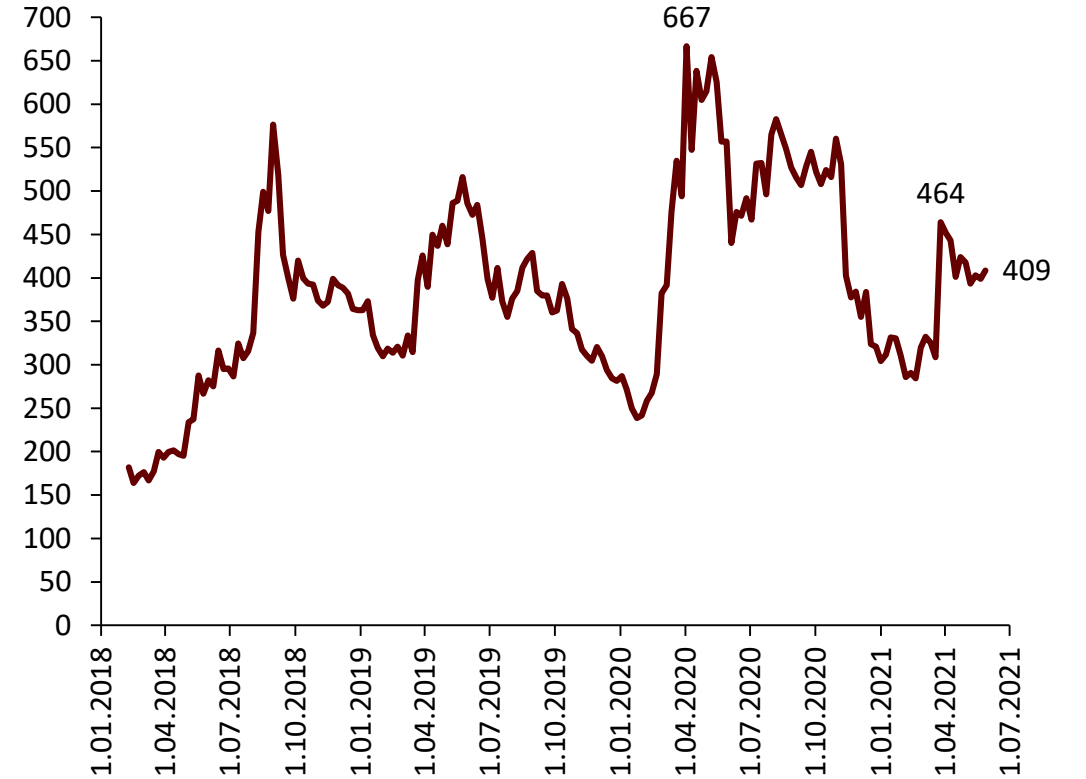
GOÜ Para Birimleri

Aylık % Değişim, 28 Mayıs 2021 İtibarıyla



CDS Türkiye

Haftalık, Endeks Değeri, Son Veri: 28 Mayıs

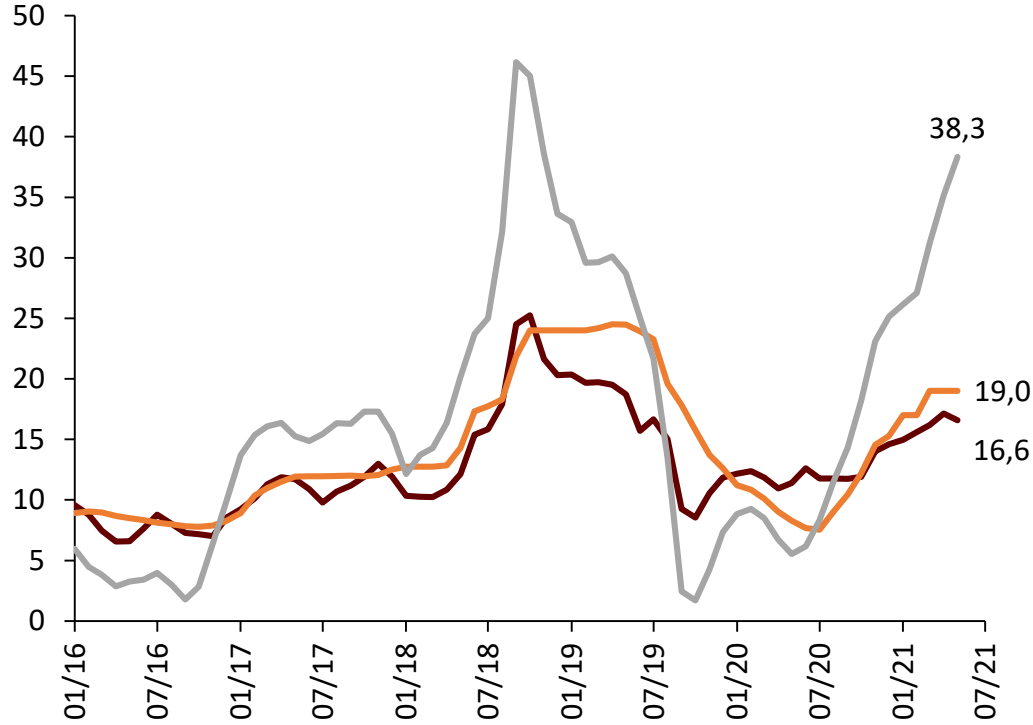


Türkiye - Faiz Kararı ve Enflasyon

Küresel emtia fiyatları ve kur etkisi sebebiyle Yİ-ÜFE, enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor.

AOFM vs TÜFE

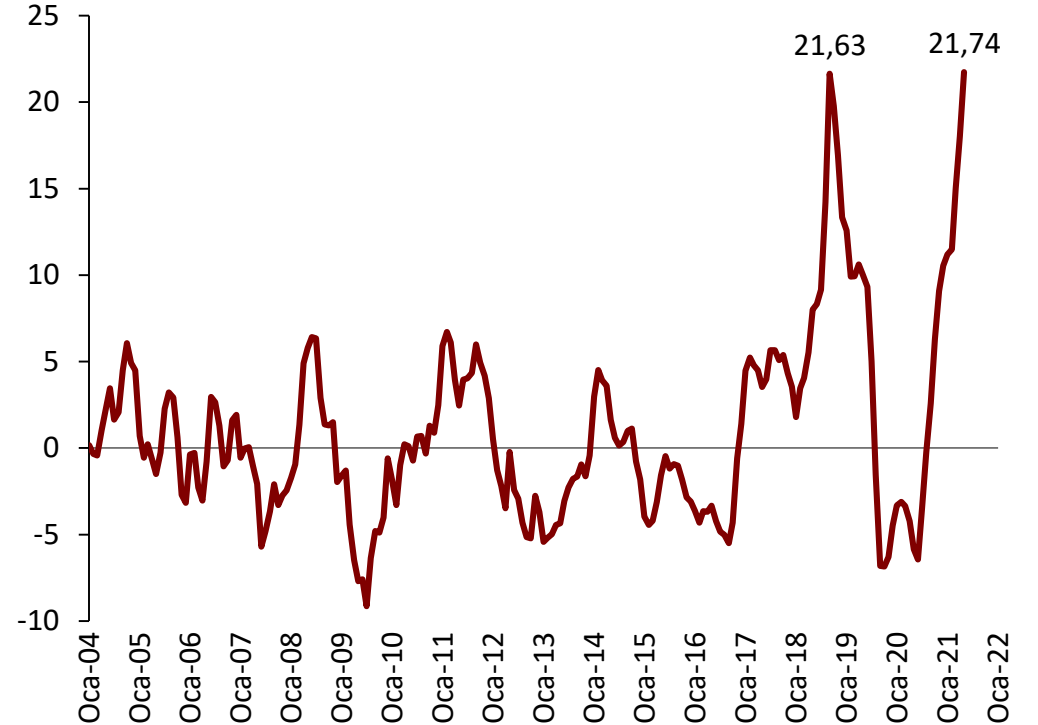
% Oran, Son Veri: Mayıs 2021



- TÜFE
- Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti
- Yurtiçi ÜFE

TÜFE ve Yİ-ÜFE Farkı

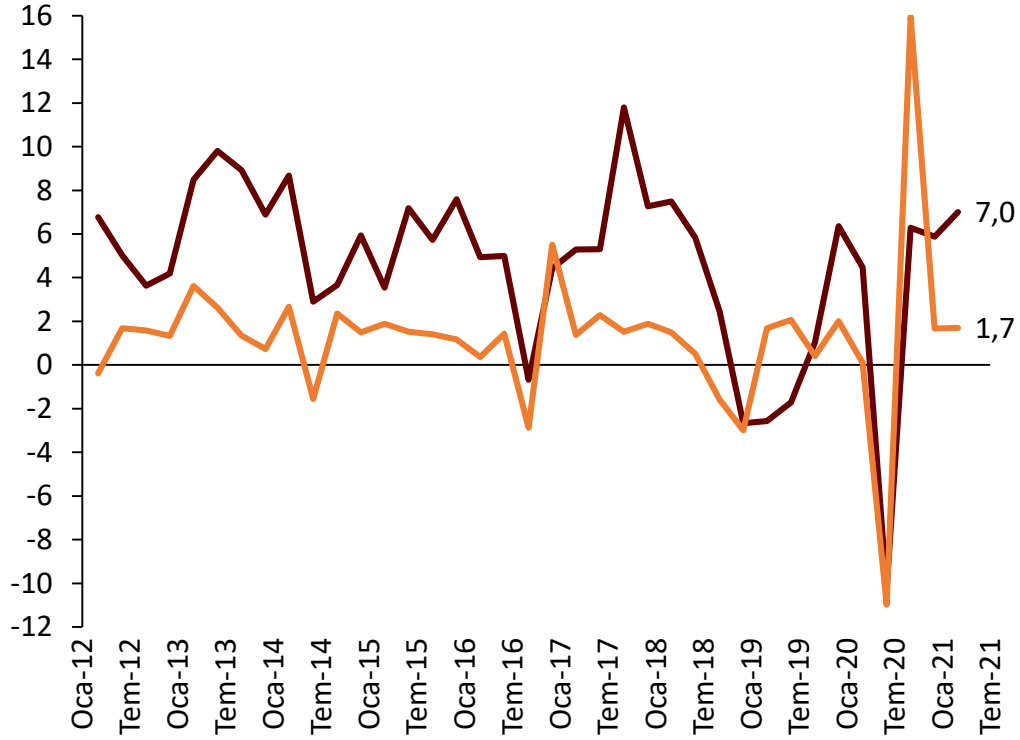
Yıllık % Değişim, Fark, Son Veri: Mayıs 2021



Türkiye ilk çeyrekte yıllık %7, çeyreklik %1,7 büyüdü ve Avrupa'nın en hızlı büyüyen ekonomisi oldu. (Beklenti %6,7; %1,3)

GSYH Büyümesi

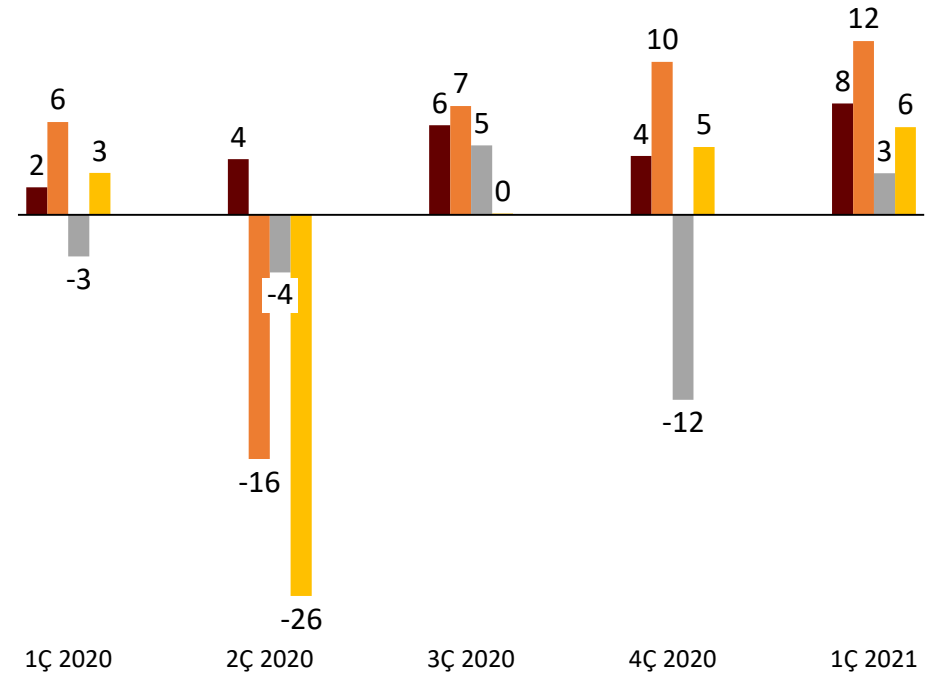
% Değişim



— Yıllık Büyüme
— Çeyreklik Büyüme

Sektörel GSYH Büyümesi

Yıllık % Değişim



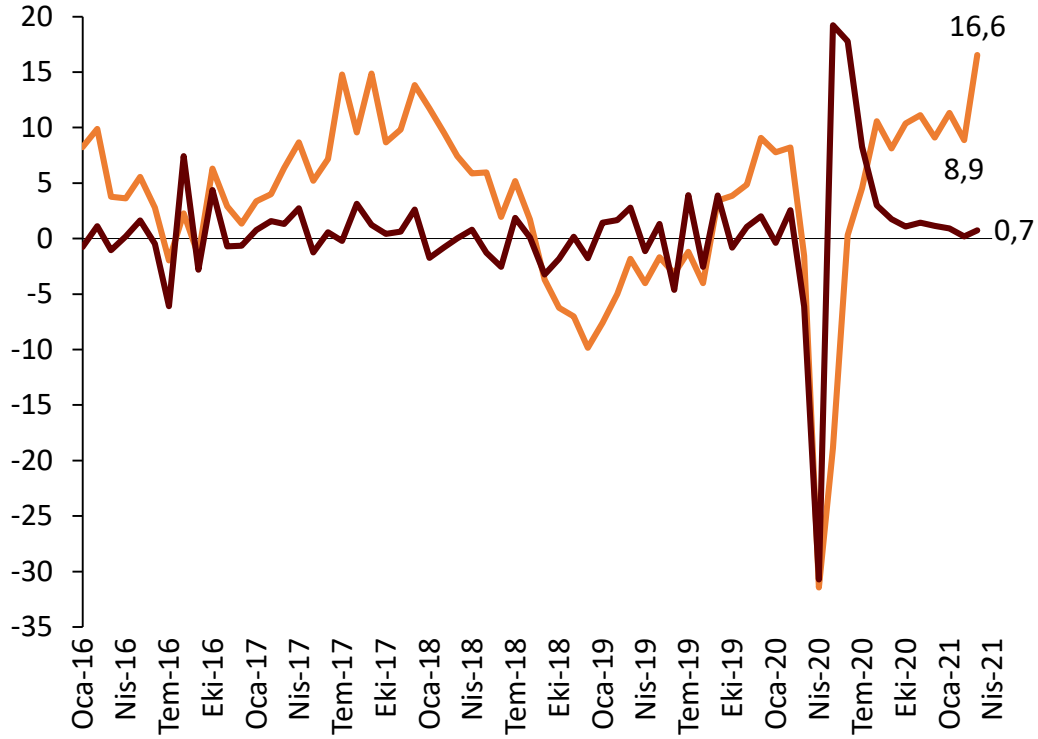
■ Tarım ■ İnşaat
■ Sanayi ■ Hizmetler

Türkiye - Sanayi Üretimi

Mart ayında baz etkisinin devreye girmesiyle sanayi üretimi %14,1'lik beklentileri aştı ve yıllık %16,6 oranında büyüme kaydetti.

Sanayi Üretim Endeksi

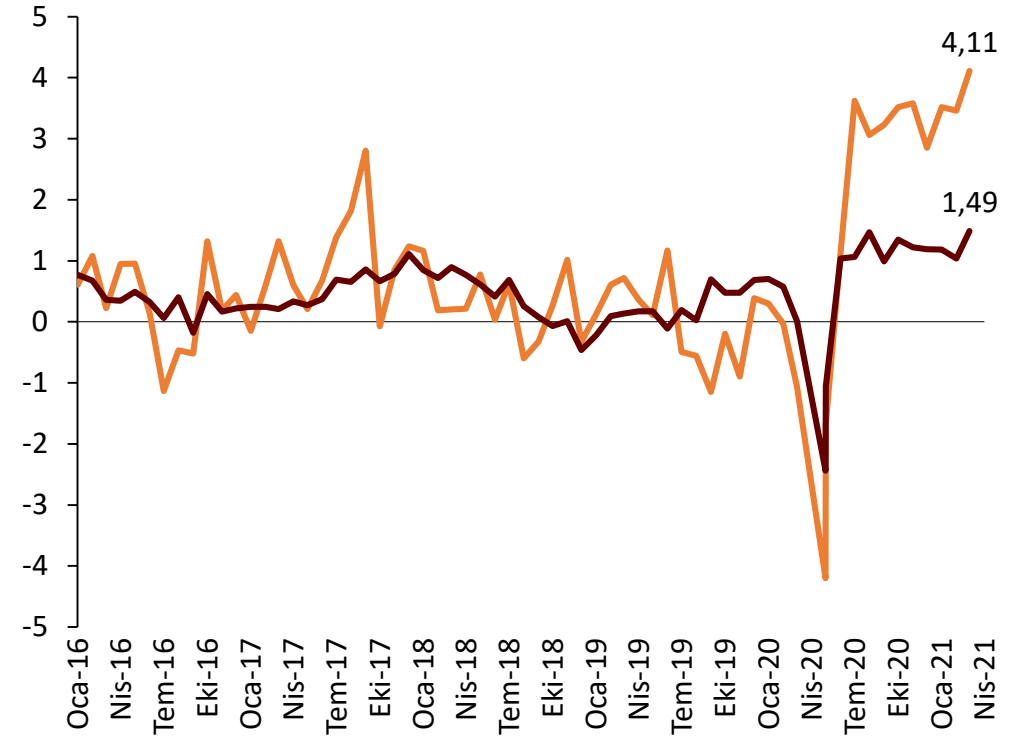
% Değişim



— Yıllık % Değişim
— Aylık % Değişim

Tüketim Malları

Aylık % Değişim, 12 Aylık Ortalama, Mevsimsellikten Arındırılmış



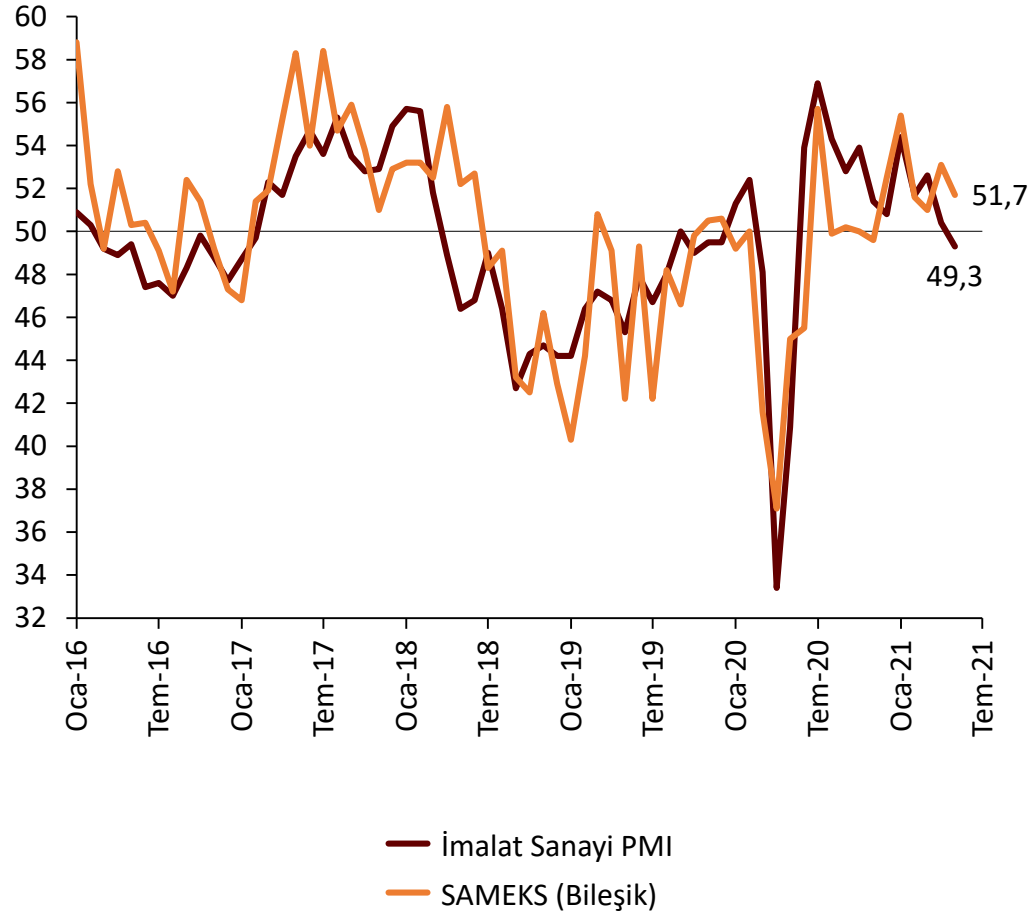
— Dayanıklı Tüketim Malı
— Dayanısız Tüketim Malı

Türkiye - Büyüme Göstergeleri

Mayıs ayında imalat PMI, 1 yıl sonra ilk kez 50 eşik değerinin altına inerek sektörde yavaşlamayı işaret etti.

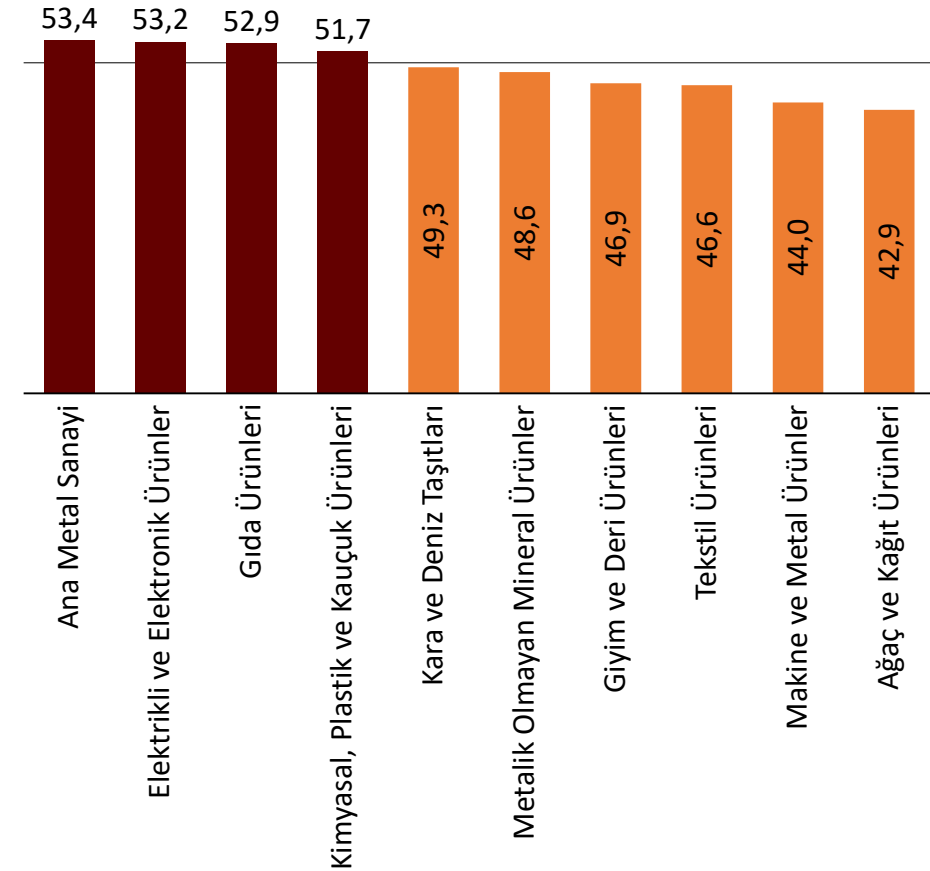
Büyüme Göstergeleri

MA, Endeks Değeri



Sektörel PMI

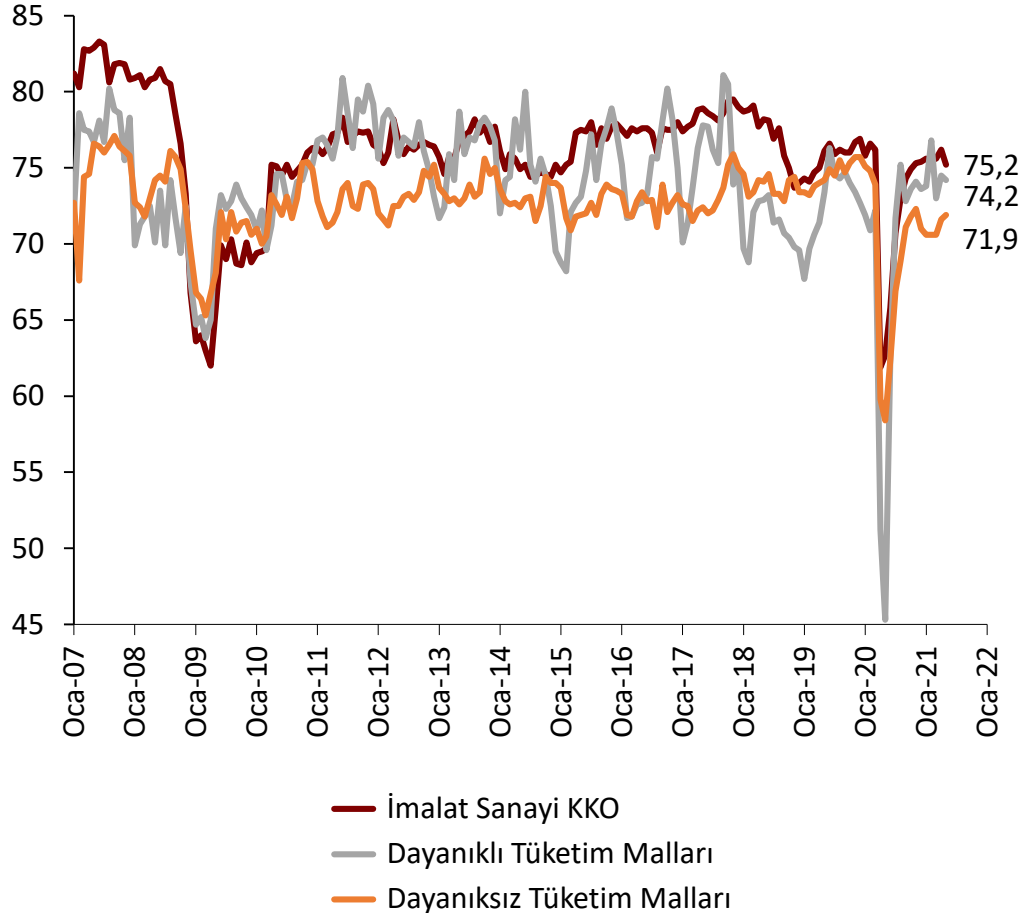
MA, Endeks, 50=Eşik Değeri, Mayıs 2021



Tam kapanma ve bayram tatilinin etkisiyle Mayıs'ta kapasite kullanım oranı 1 puan azalarak %75,2 oldu.

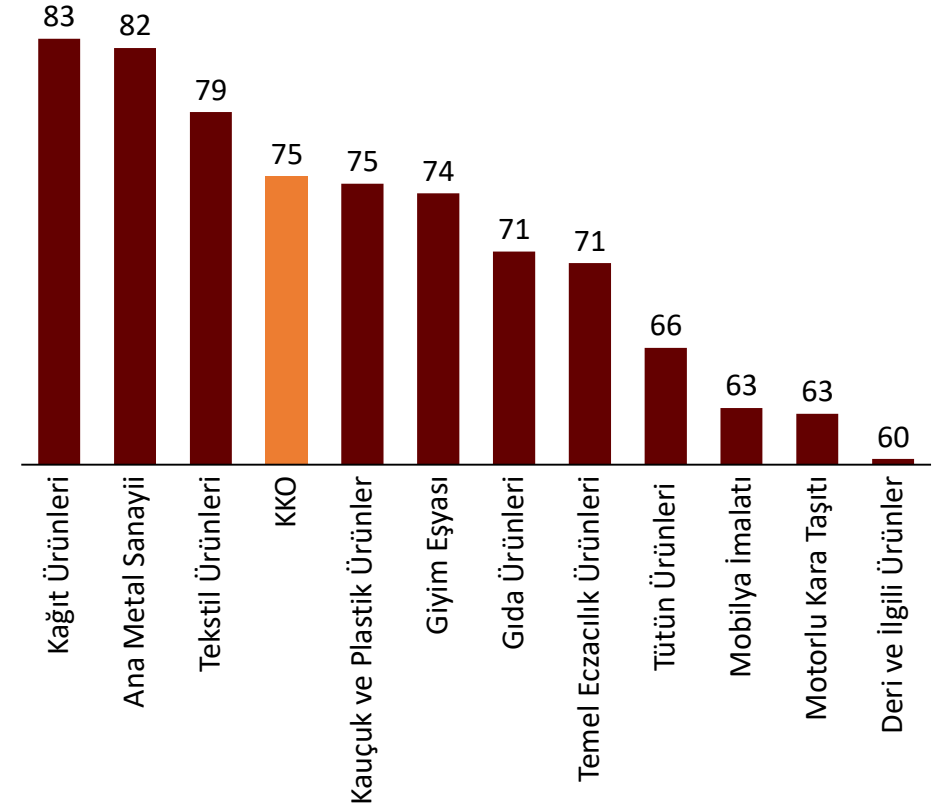
Kapasite Kullanım Oranı

% Oran



Sektörel KKO

% Oran, Mayıs 2021

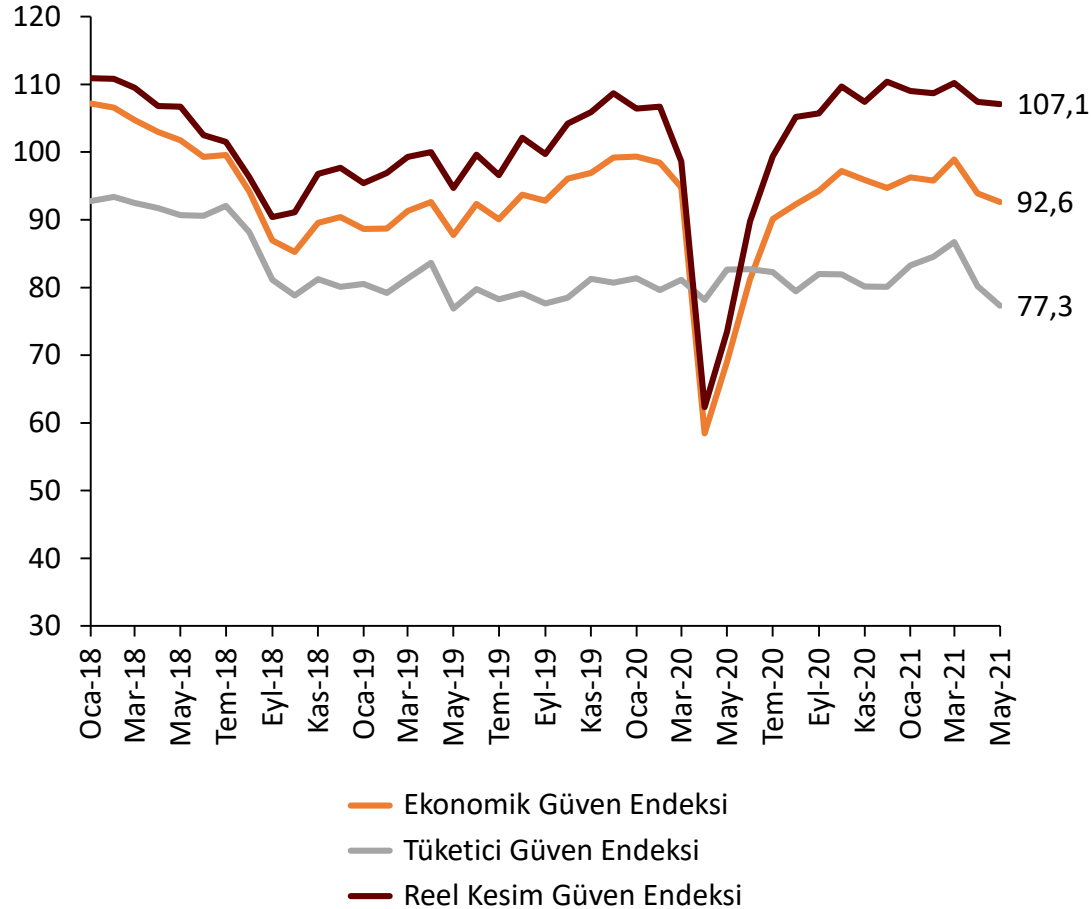


Türkiye - Güven Endeksleri

Mayıs ayında güven endeksleri yönünü aşağı çevirmiş olsa da önümüzdeki aylarda ekonomideki hareketliliğin endekslere pozitif yansması mümkün.

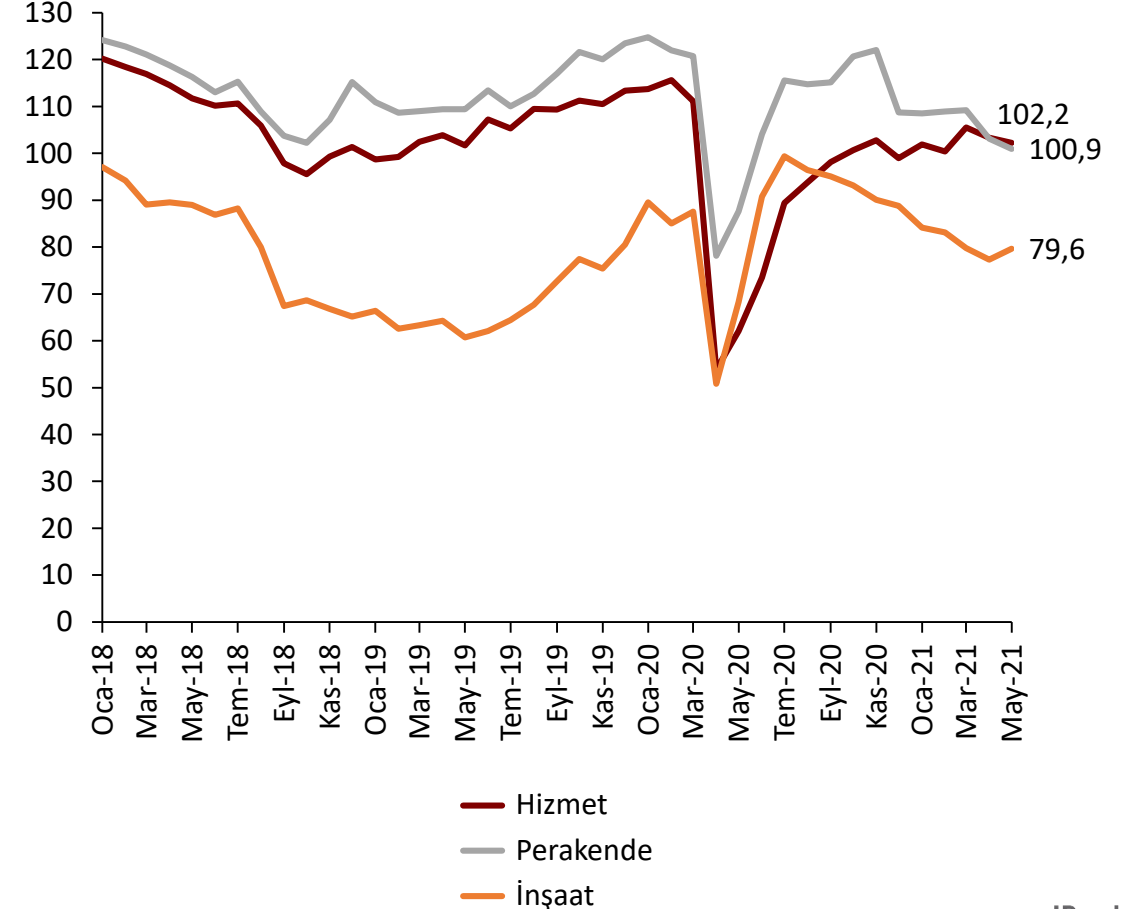
Güven Endeksleri

Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık



Sektörel Güven Endeksi

Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık

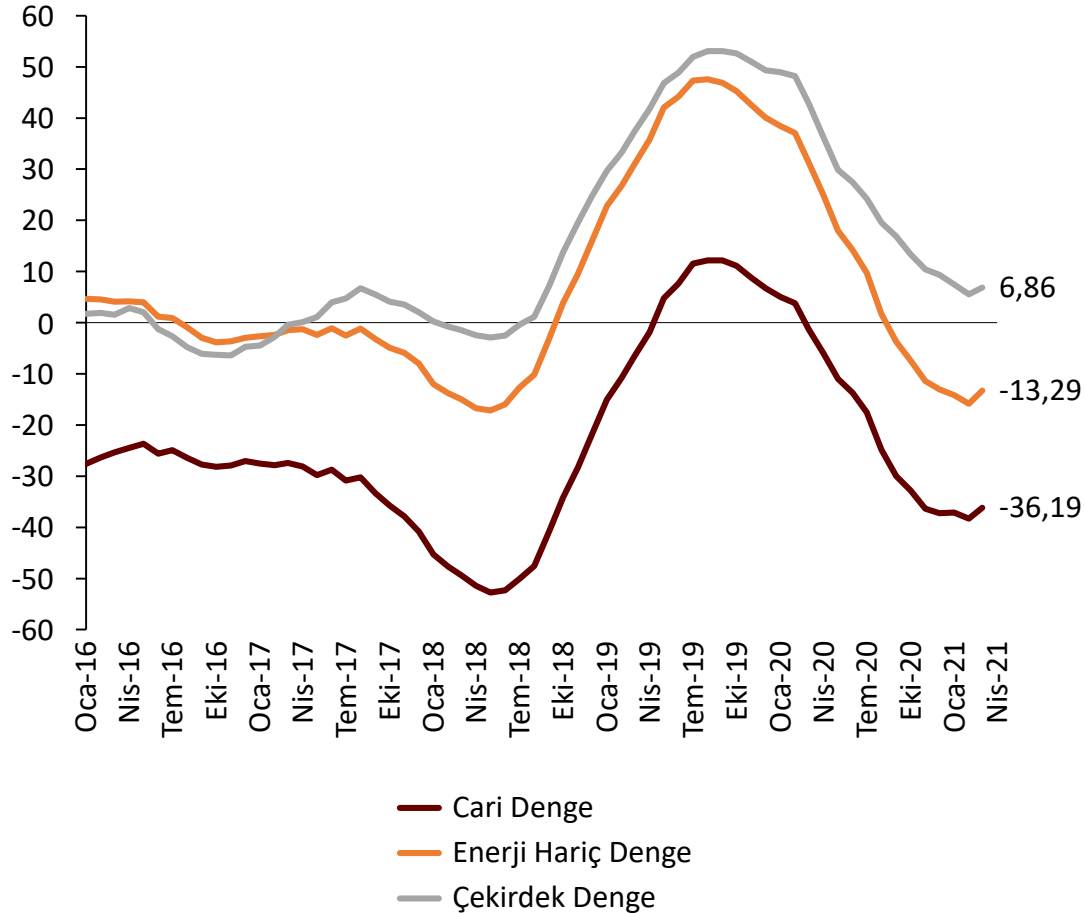


Türkiye - Ödemeler Dengesi

Mart ayında 3,3 milyar dolar açık veren cari denge görünümünün önümüzdeki aylarda turizmdeki canlanmadan olumlu etkileneceği öngörülüyor.

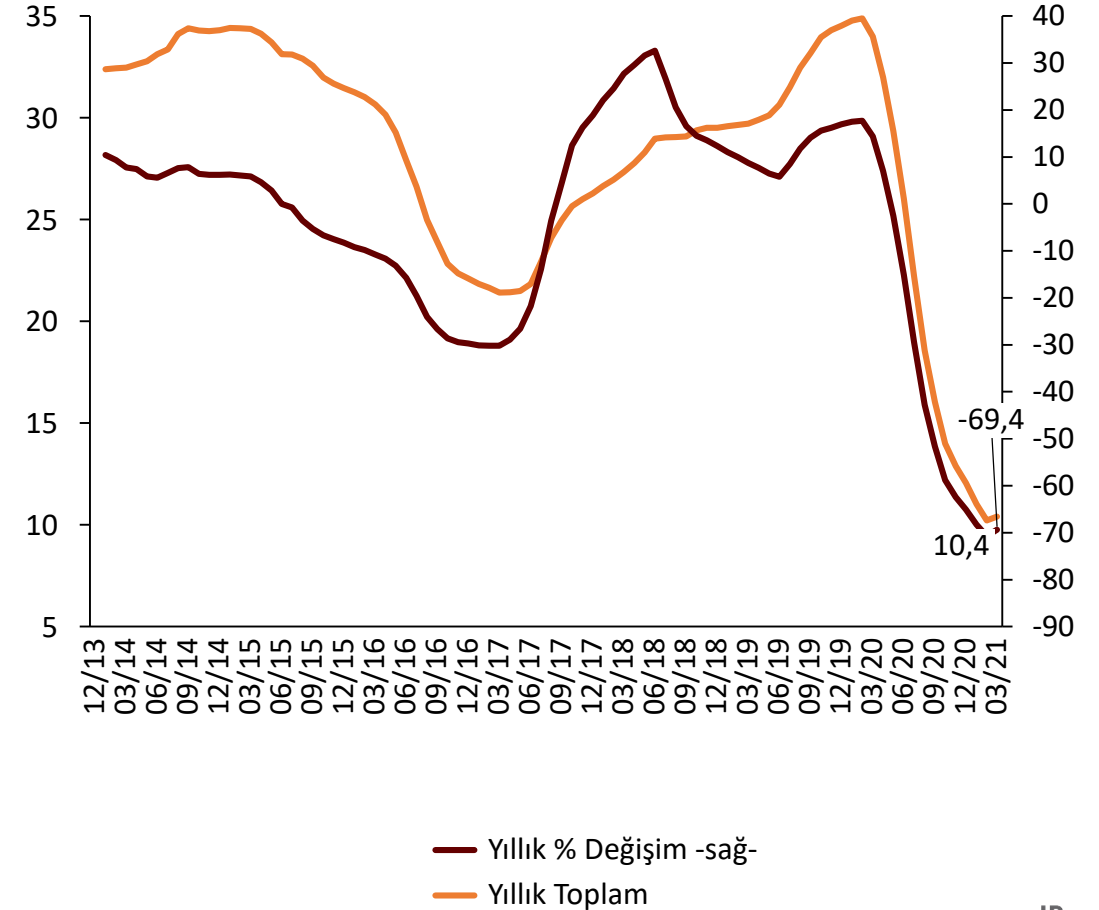
Ödemeler Dengesi

Yıllıklandırılmış, Milyar Dolar



Turizm Gelirleri

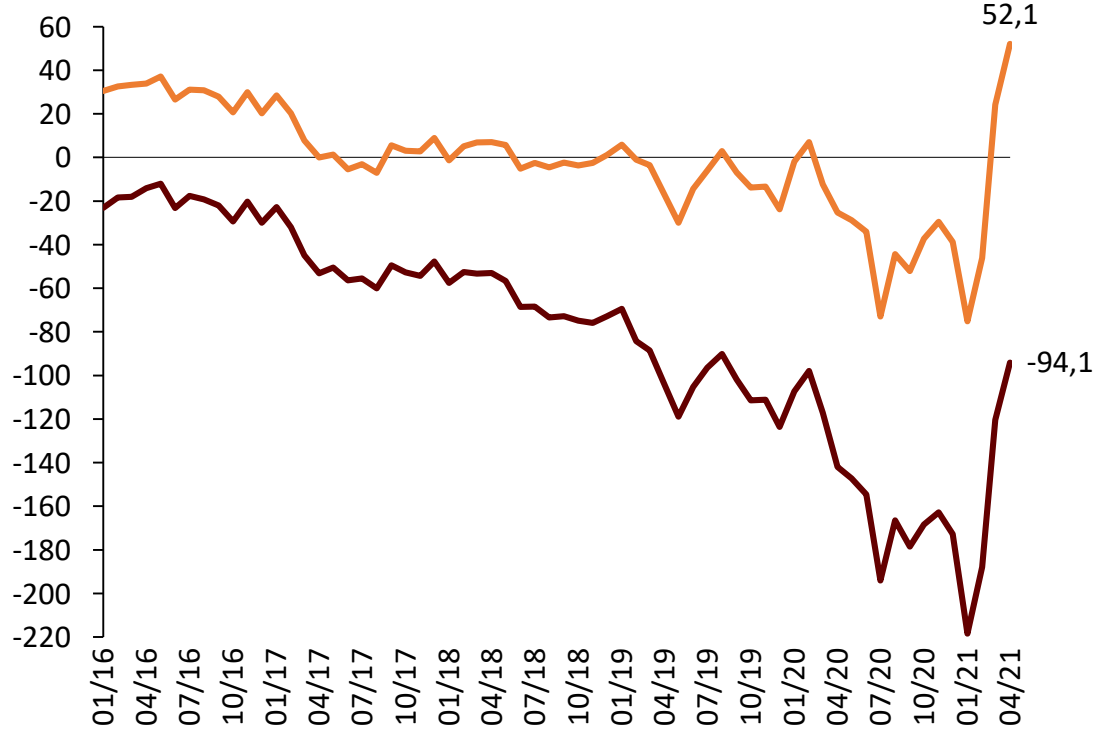
Yıllıklandırılmış, Milyar Dolar (Sol), Yıllık % Değişim (Sağ)



Nisan ayında faiz dışı fazla 1,7 milyar TL'ye gerilerken bütçe 16,9 milyar TL açık verdi.

Bütçe Dengesi

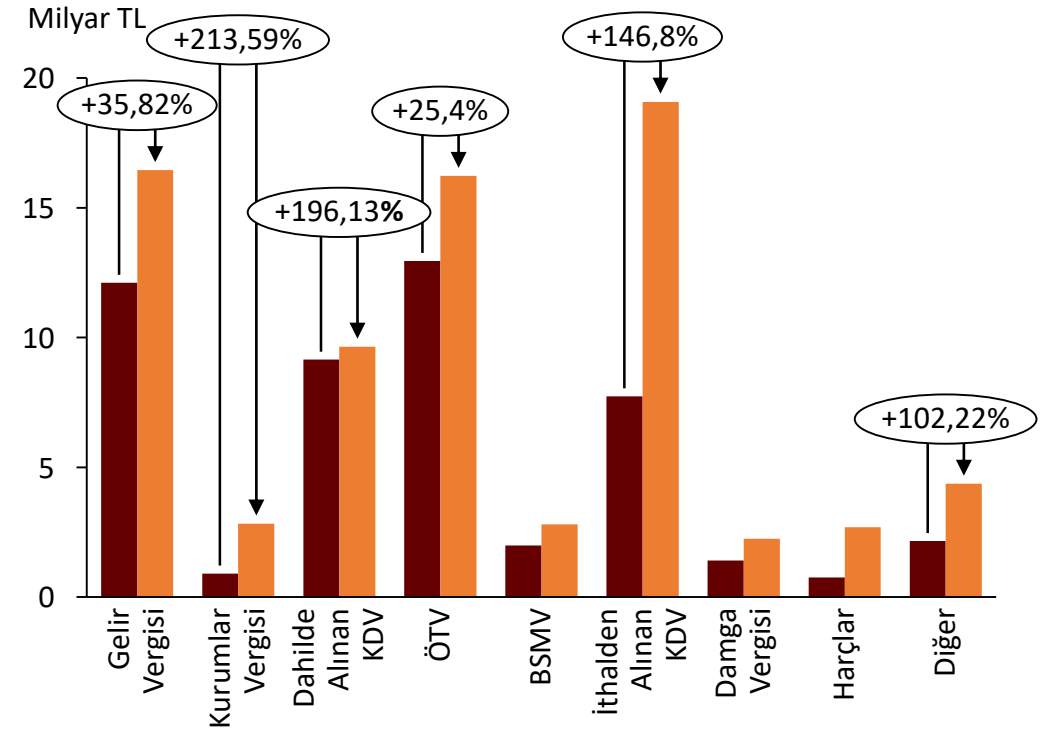
Yıllıklandırılmış, Milyar TL



— Bütçe Dengesi
— Faiz Dışı Denge

Vergi Gelirleri

Aylık, Milyar TL

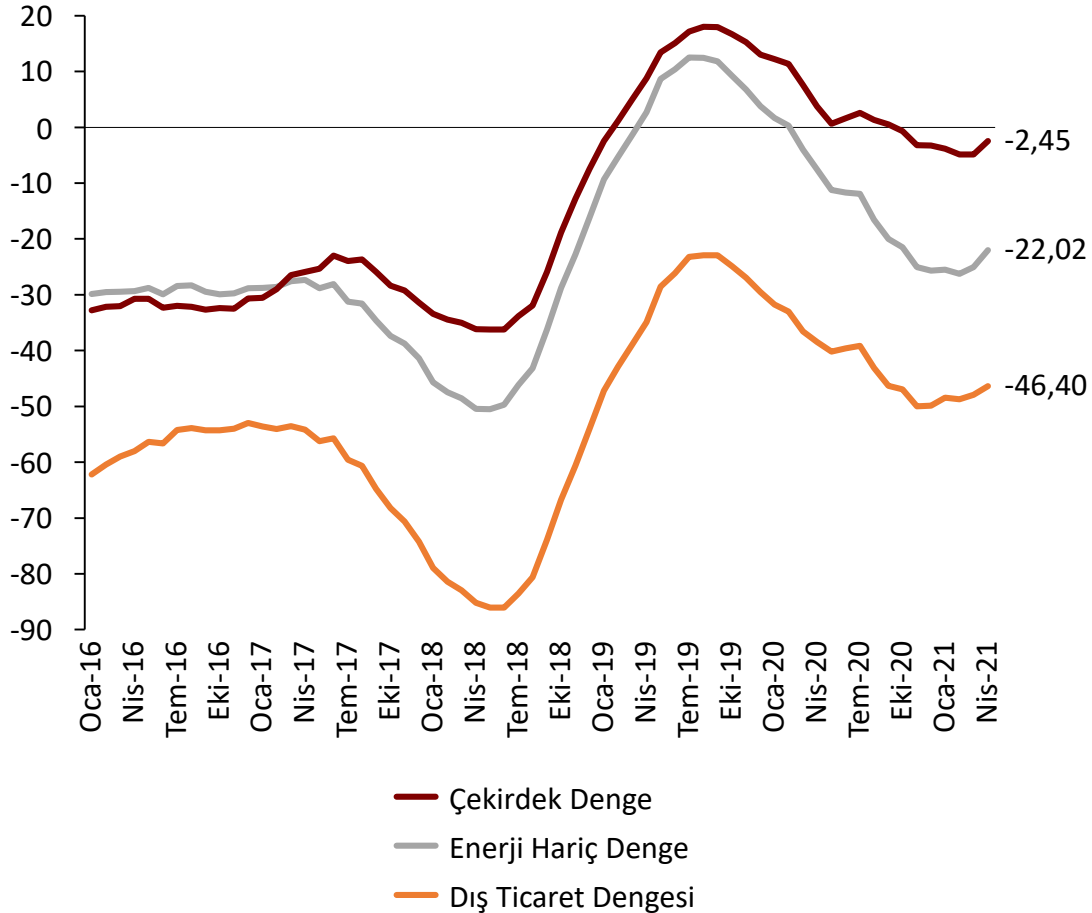


■ Nis-20
■ Nis-21

Nisan ayında dış ticaret açığı yıllık %33 oranında azalarak 3,58 milyar dolara geriledi.

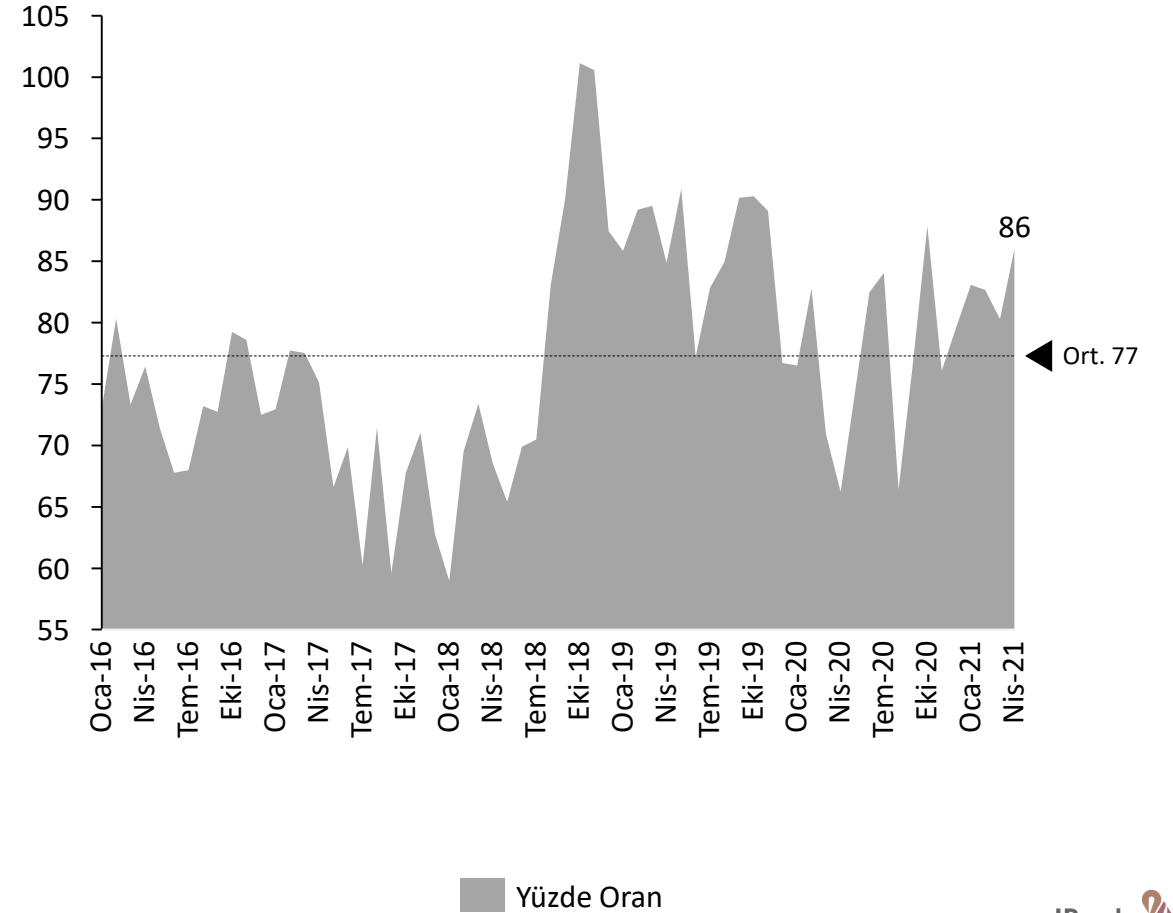
Dış Ticaret

Yıllıklandırılmış, Milyar Dolar



İhracatın İthalatı Karşılama Oranı

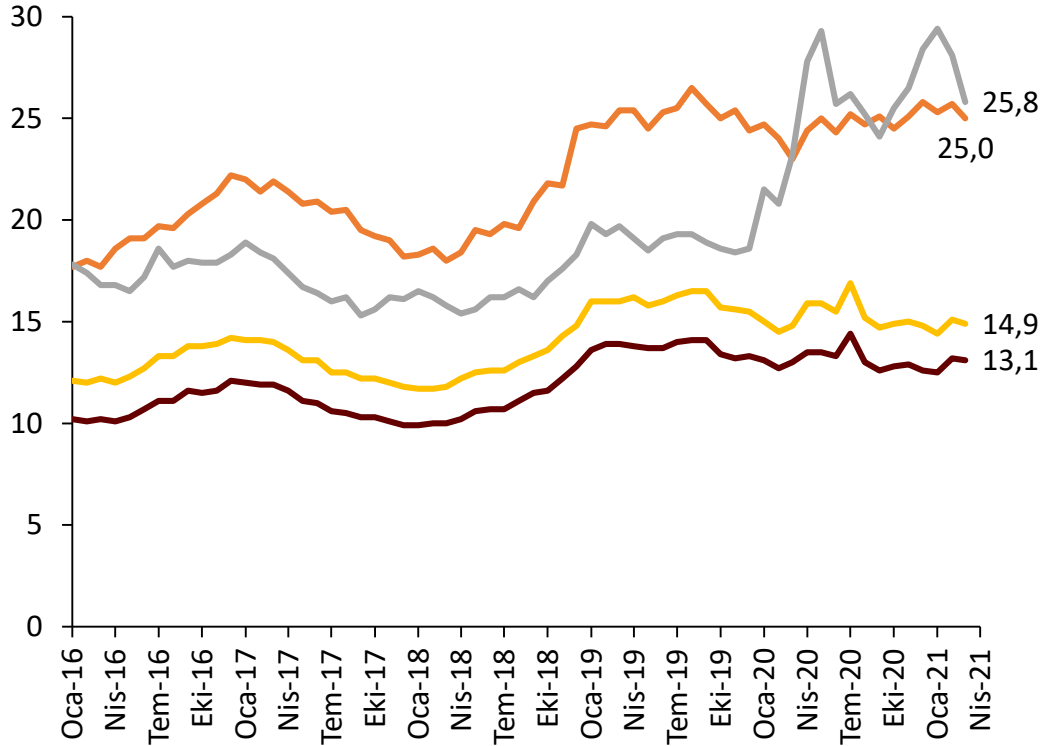
% Oran



Mart ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı 0,1 puanlık sınırlı düşüşle yatay seyrini korurken atıl işgücü oranı 2,3 puan azalarak %25,8 oldu.

İşsizlik Göstergeleri

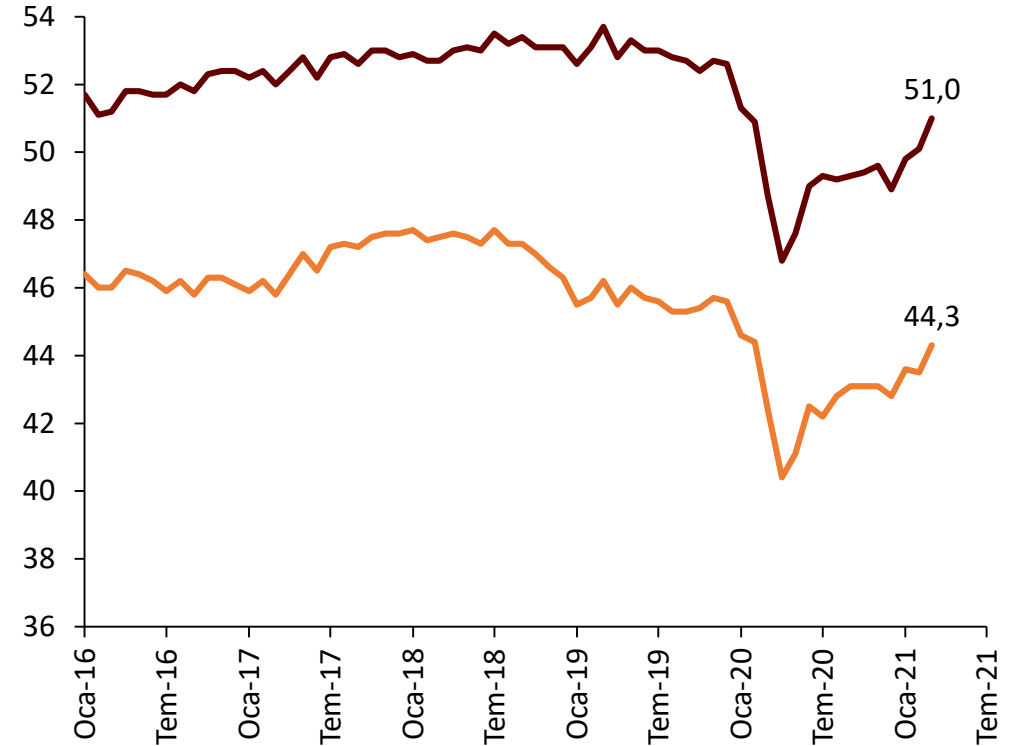
% Oran, Mevsimsellikten Arındırılmış



İşsizlik
Genç İşsizlik
Tarım Dışı İşsizlik
Atıl İşgücü Oranı

İşgücüne Katılım

% Oran, Mevsimsellikten Arındırılmış

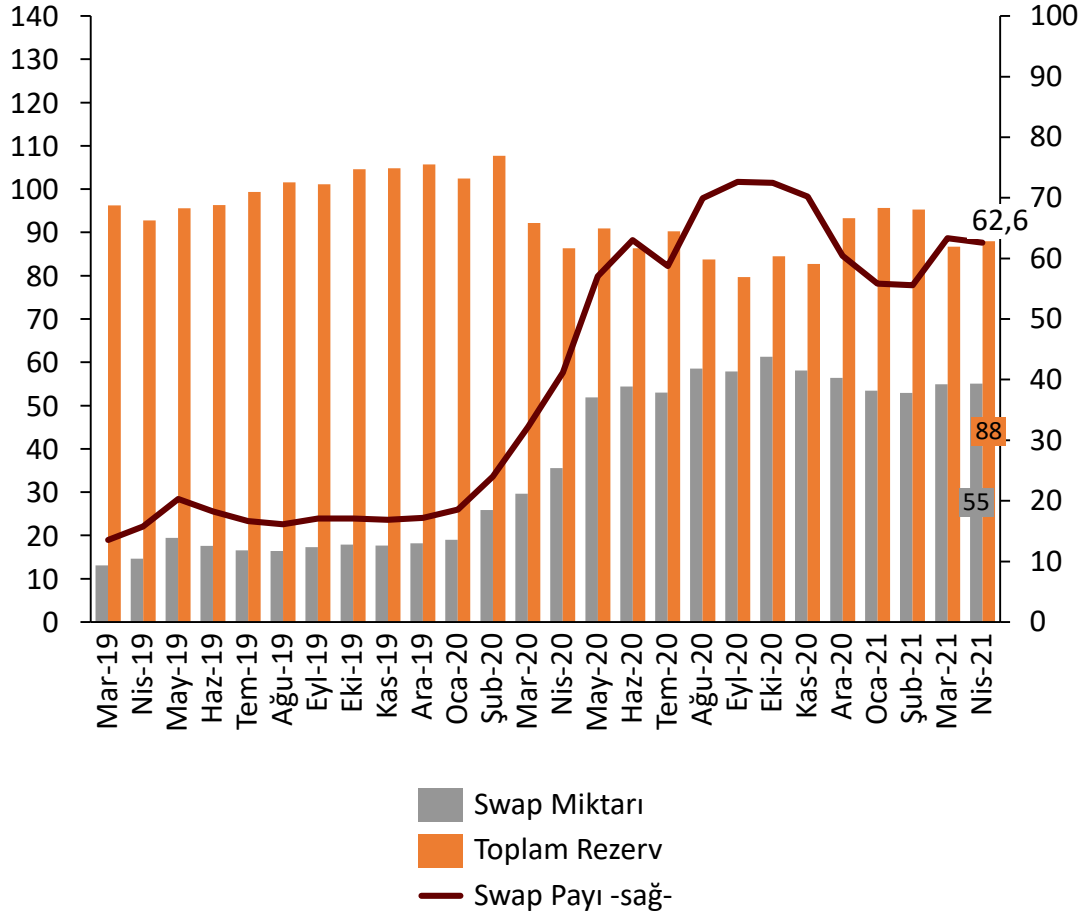


İstihdam
İşgücüne Katılım

Rezervlerde Mart ayında yaşanan aylık %9'luk hızlı düşüşün ardından Nisan'da %1'lik sınırlı bir artışla 88 milyar dolara ulaşıldı.

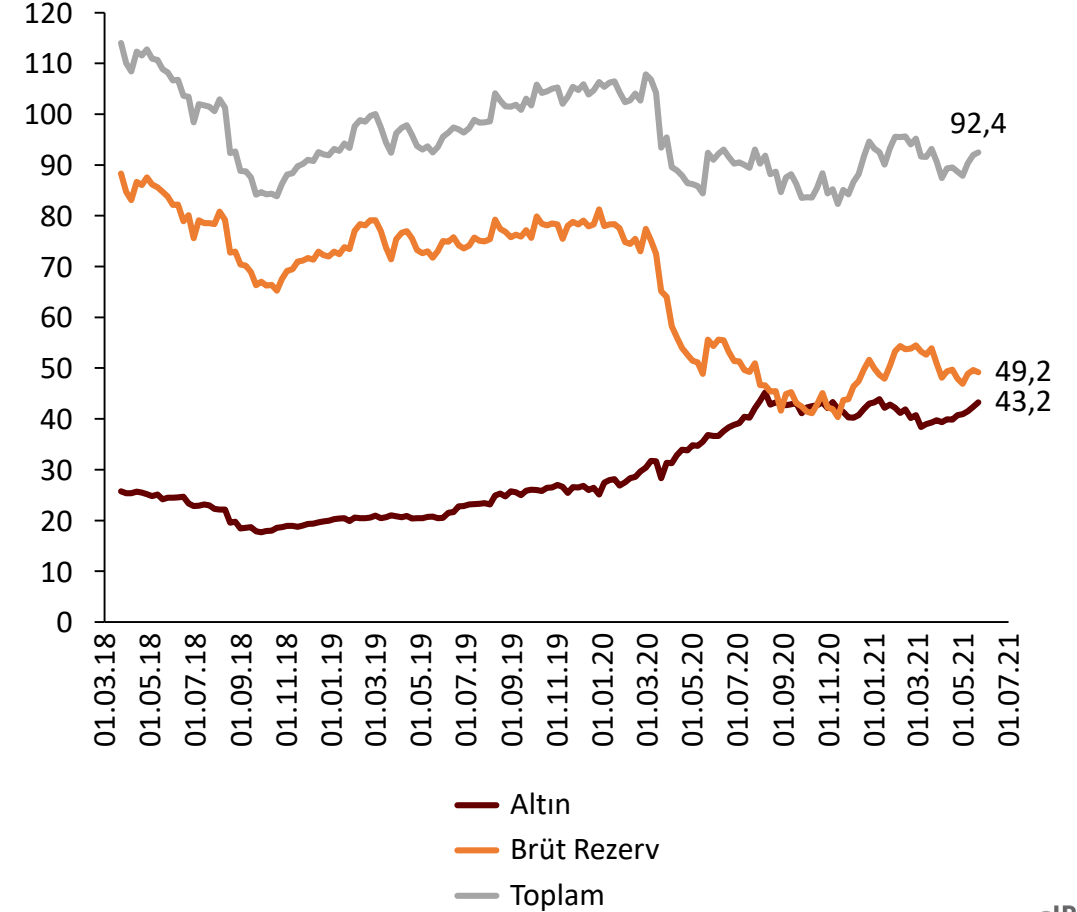
TCMB Rezervlerinde Swap Oranı

Milyar Dolar (Sol), % Oran (Sağ)



TCMB Rezerv Gelişimi

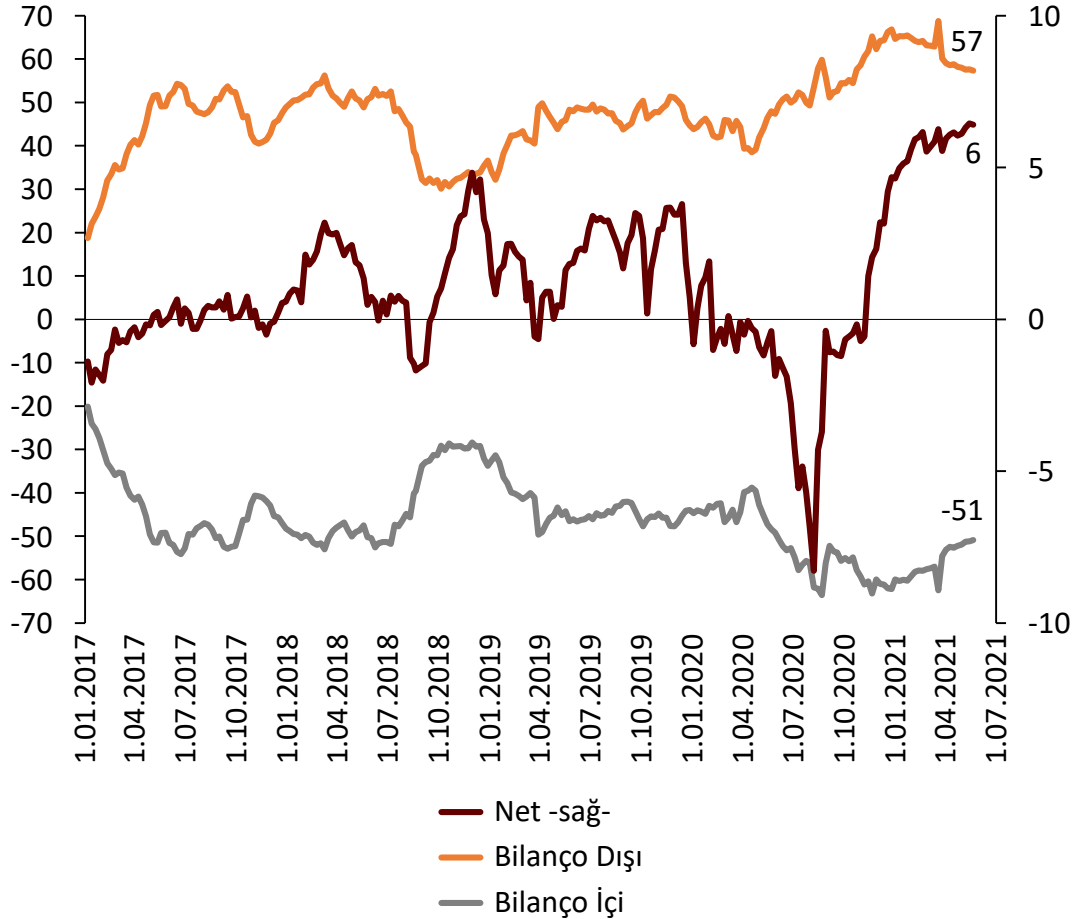
Milyar Dolar



Bankaların YP net genel pozisyonunda iyileşme devam ediyor.

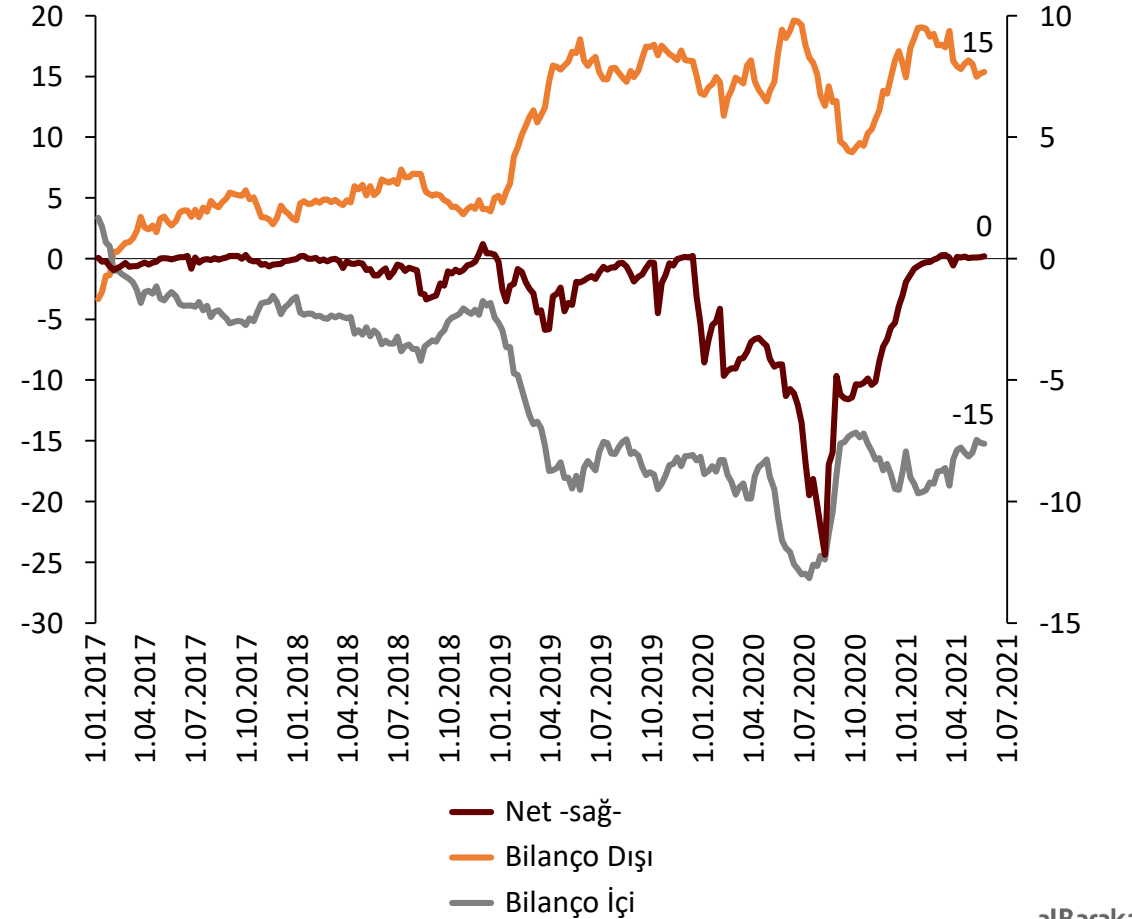
Bankalar Yabancı Para Genel Pozisyonu

Sektör, Haftalık, Milyar Dolar



Kamu Bankaları YP Genel Pozisyonu

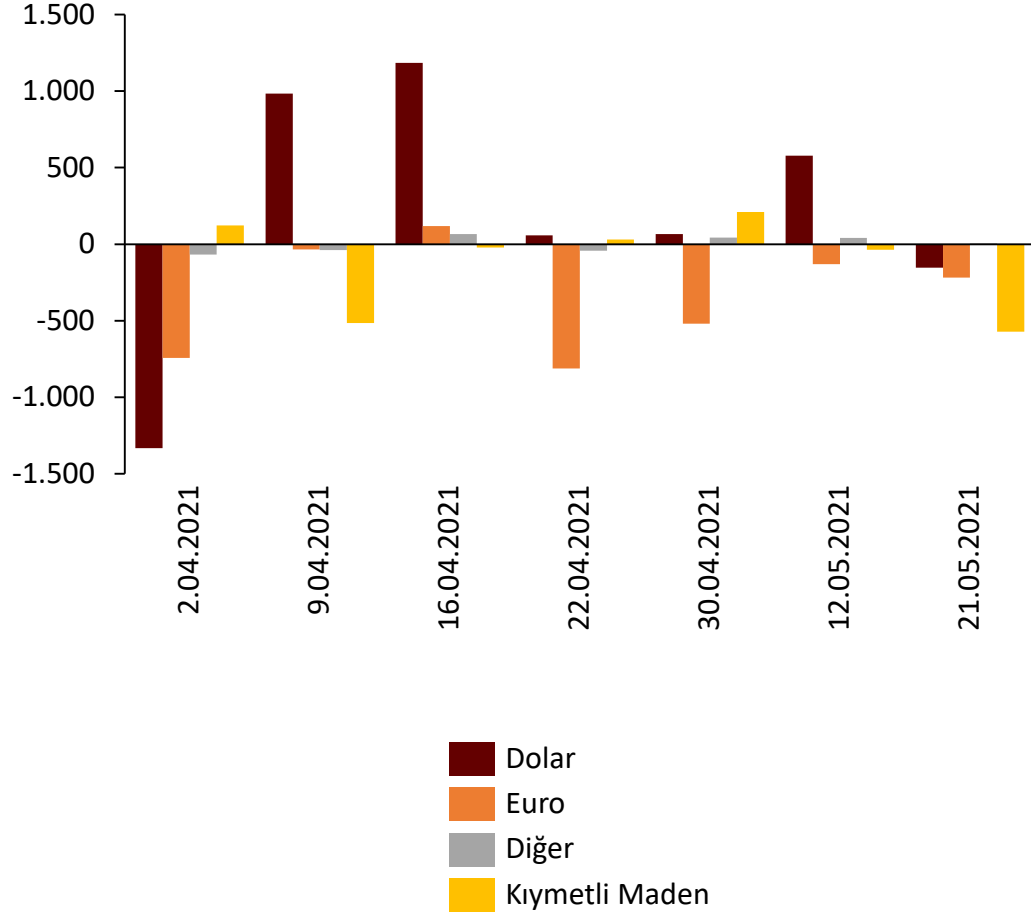
Haftalık, Milyar Dolar



YP mevduatlarda yaşanan ani hareketlilikler son haftalarda görece yavaşladı.

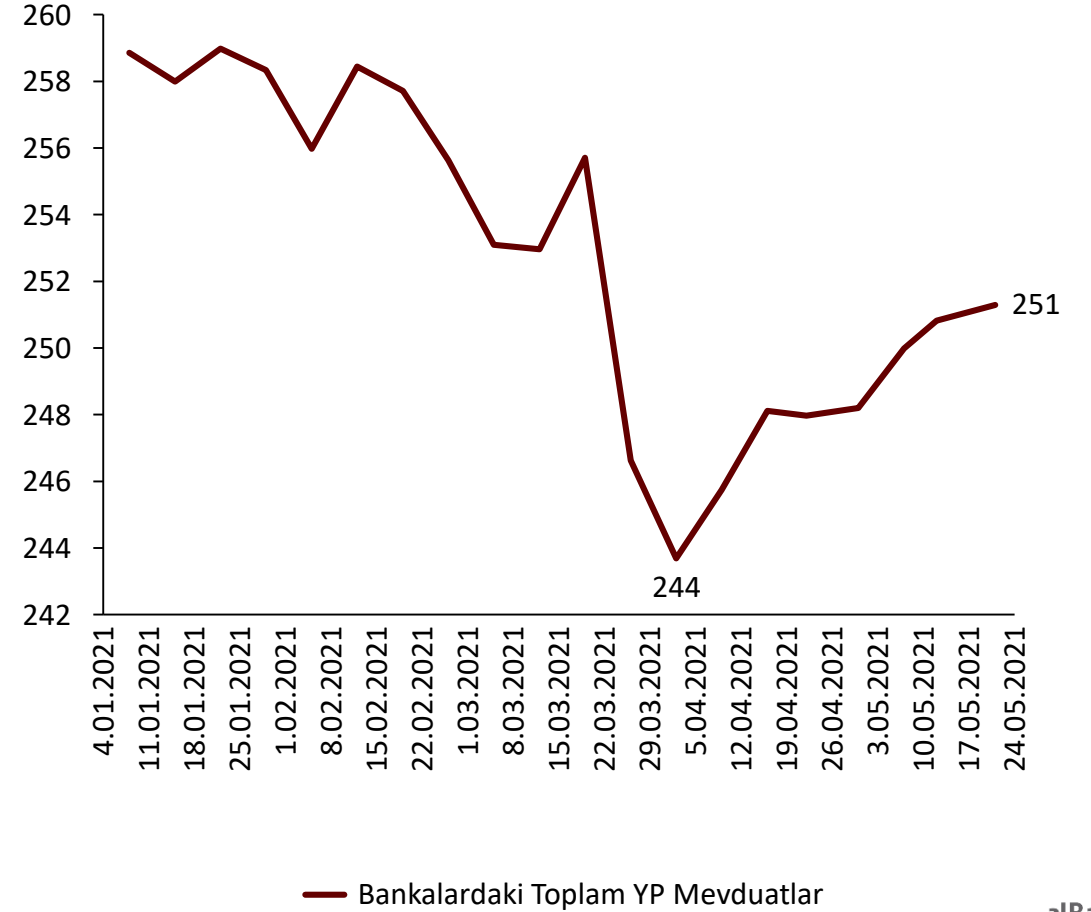
Haftalık YP Mevduat Değişimleri

Parite Etkisinden Arındırılmış, Milyon Dolar



Yabancı Para Mevduatlar

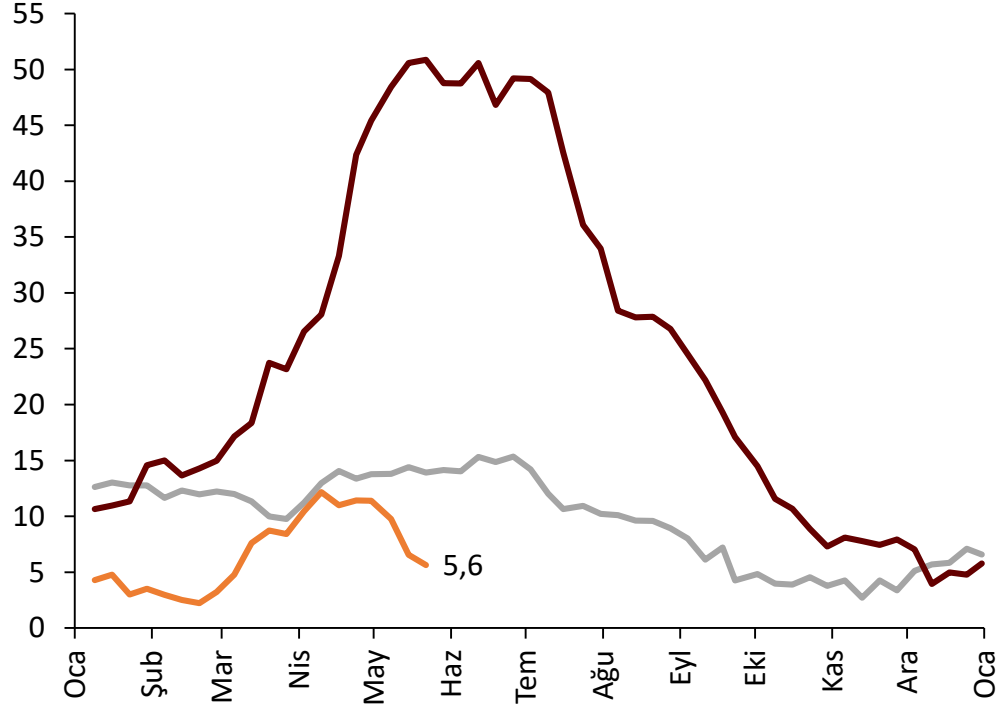
Milyar Dolar



Yüksek faiz oranlarına rağmen kullanılan taşıt kredileri yükselmeye devam ediyor.

Kredi Büyümesi

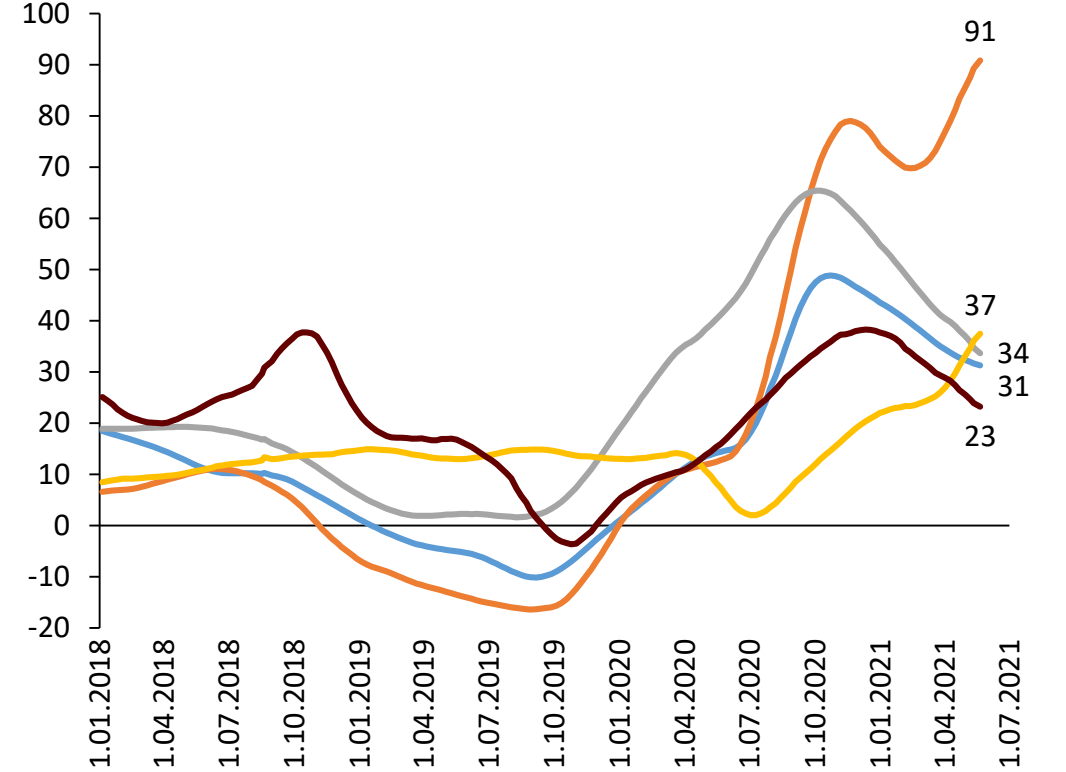
Kur Etkisinden Arındırılmış, 13 Haftalık Yıllıklandırılmış, % Oran



— 2015-2019
— 2020
— 2021

Kredi Büyümesi

13 Haftalık Kümülatif, Yıllık % Değişim

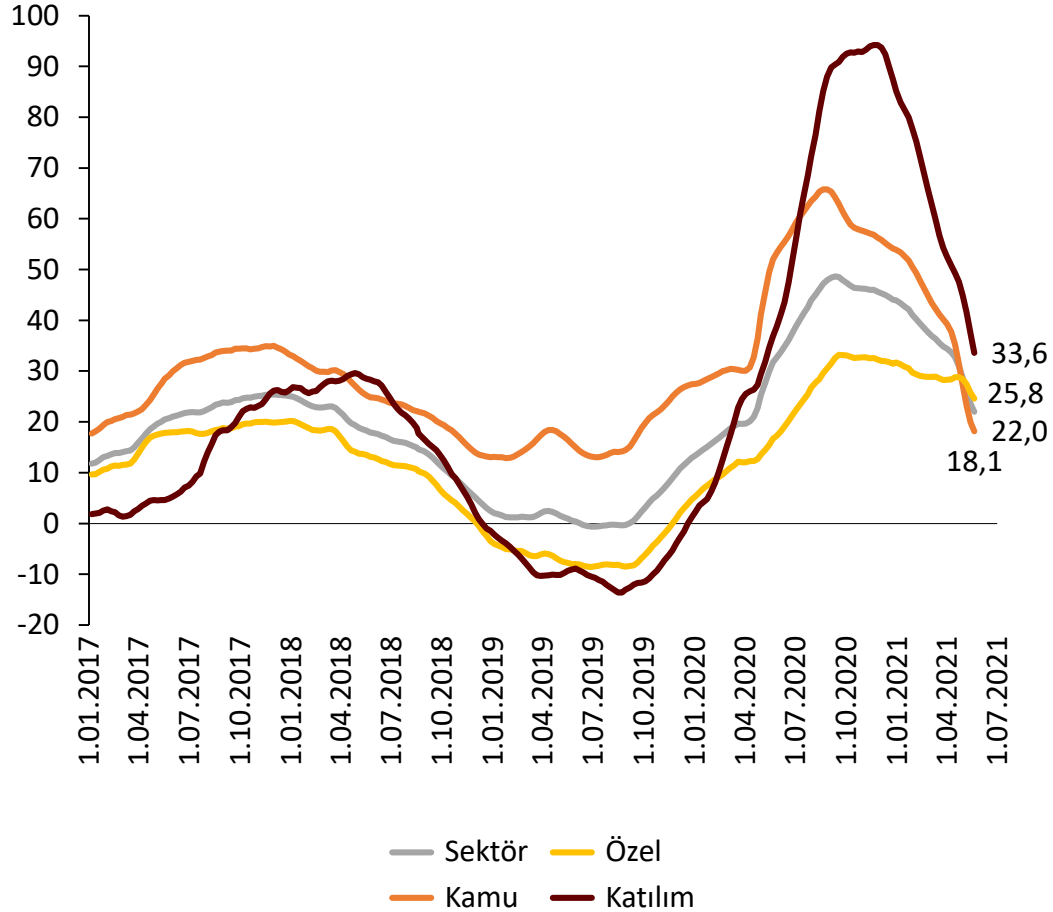


— Konut — Taşıt — İhtiyaç — Kredi Kartları — Ticari

Son dönemde YP cinsi kredilerdeki büyüme eğilimi öne çıktı.

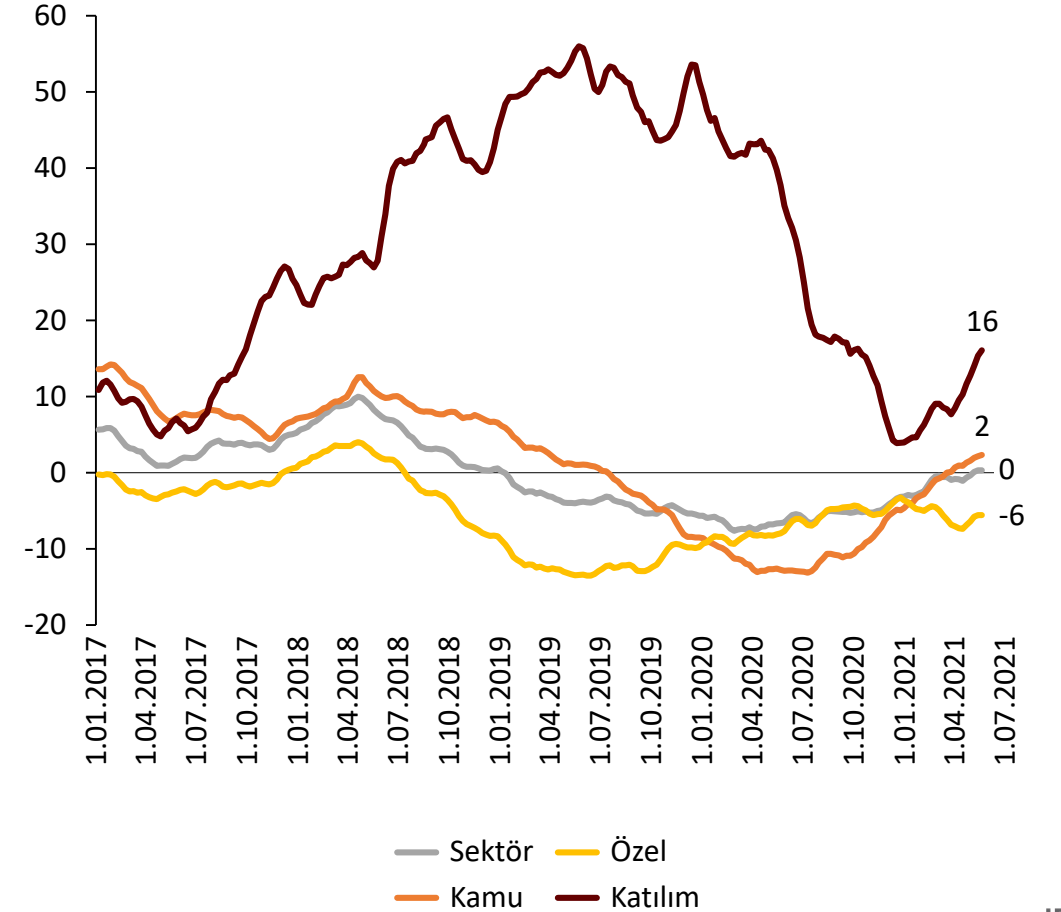
TP Kredi Büyüme Oranları

Yıllık % Değişim, 4 Haftalık Hareketli Ortalama



YP Kredi Büyüme Oranları

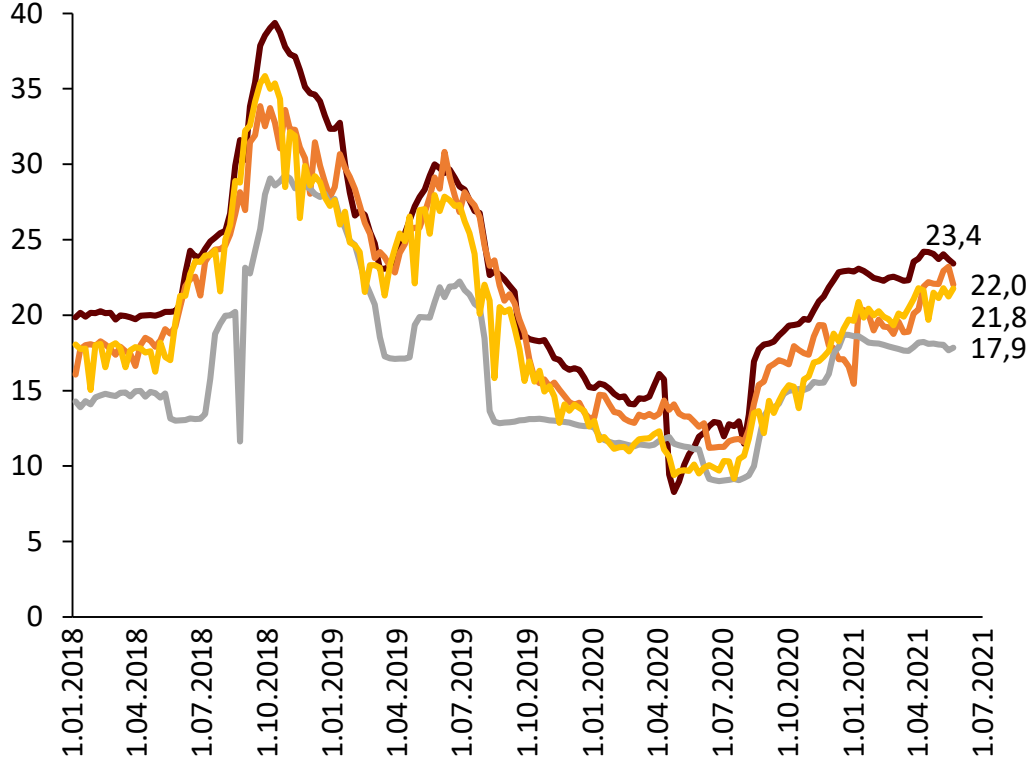
USD Cinsinden, Yıllık % Değişim, 4 Haftalık Hareketli Ortalama



İhtiyaç kredilerine uygulanan faiz oranları %23'ün üzerinde seyrediyor.

Kredi Faiz Oranları

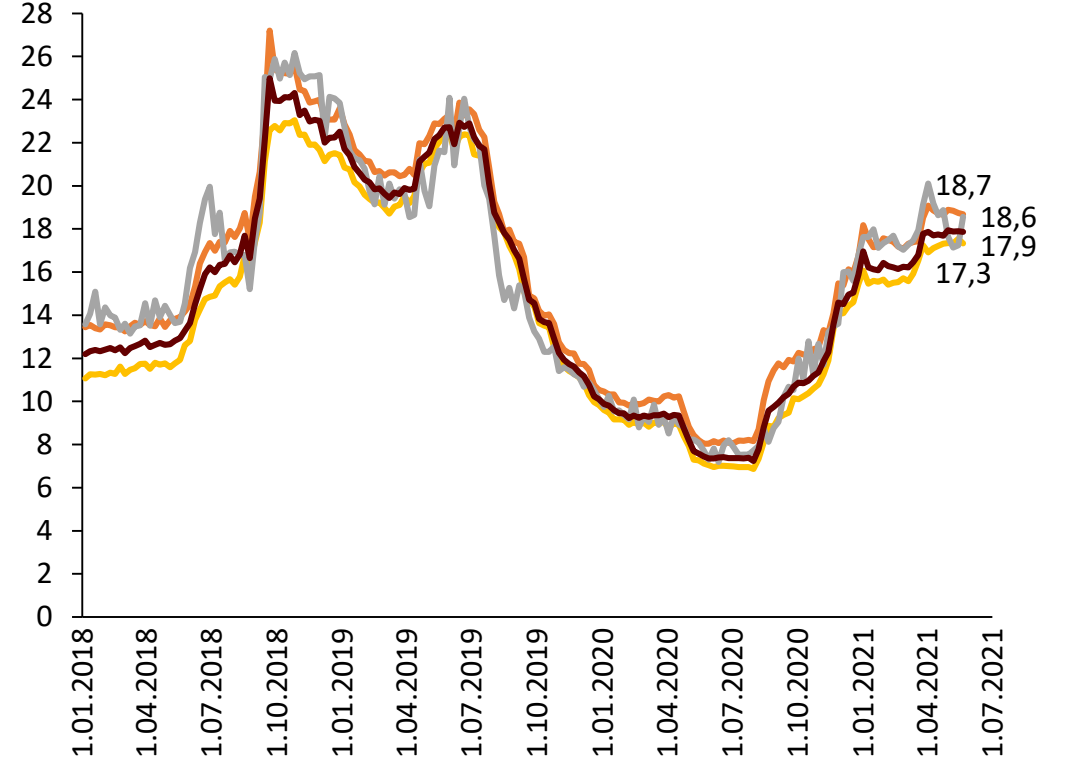
Akım % Oran



İhtiyaç Konut
Taşıt Ticari

Mevduat Faiz Oranları

Akım % Oran

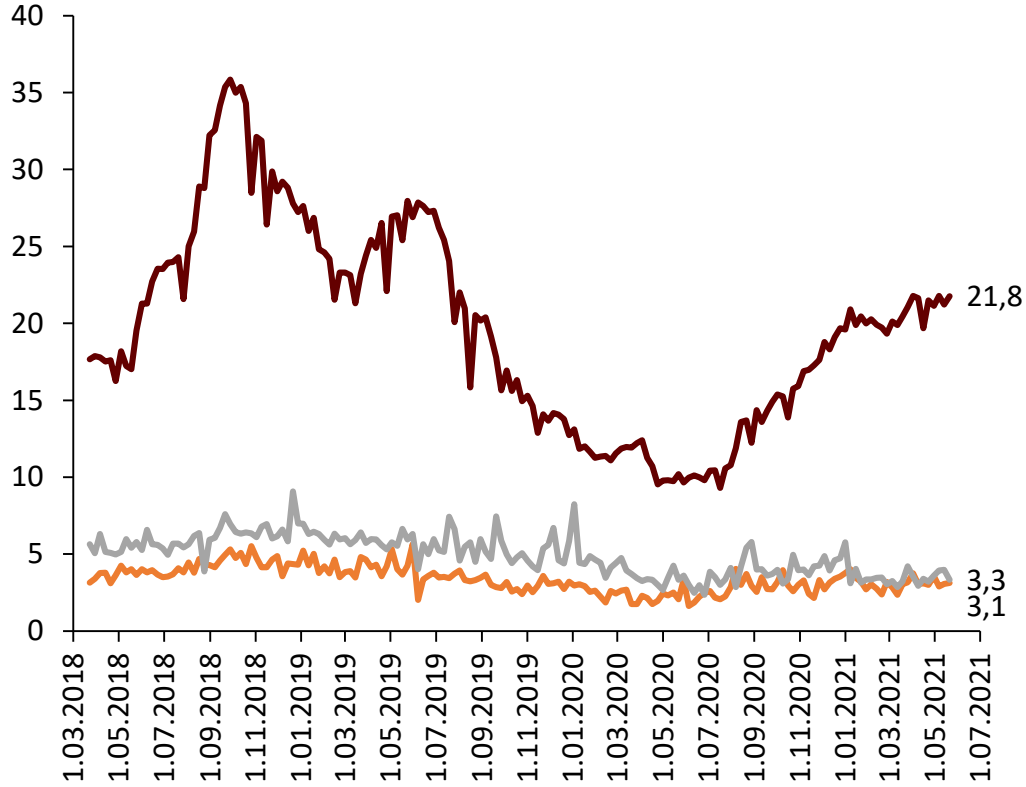


1 Ay Vadeli 1 Yıl Vadeli
3 Ay Vadeli Toplam

Döviz kredi ve mevduat faiz oranlarında yatay hareket devam ediyor.

Ticari Kredi Faiz Oranları

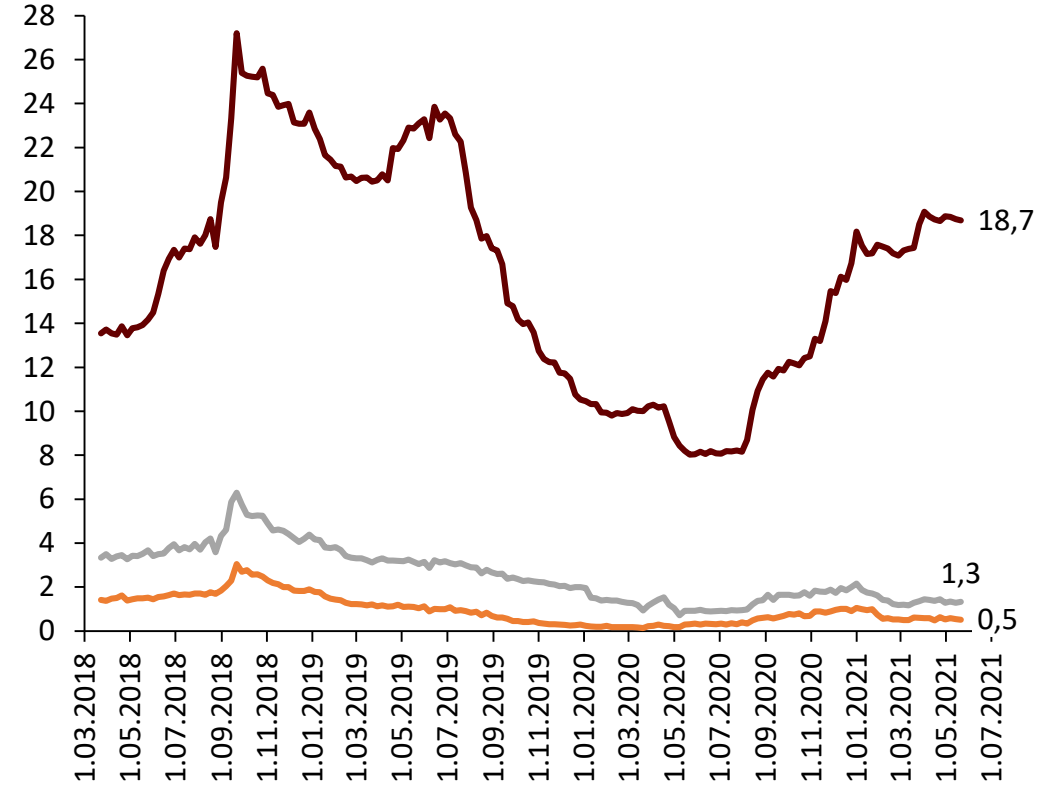
% - 21 Mayıs 2021



— TL — Dolar — Euro

3 Aylık Mevduat Faiz Oranları

% - 21 Mayıs 2021

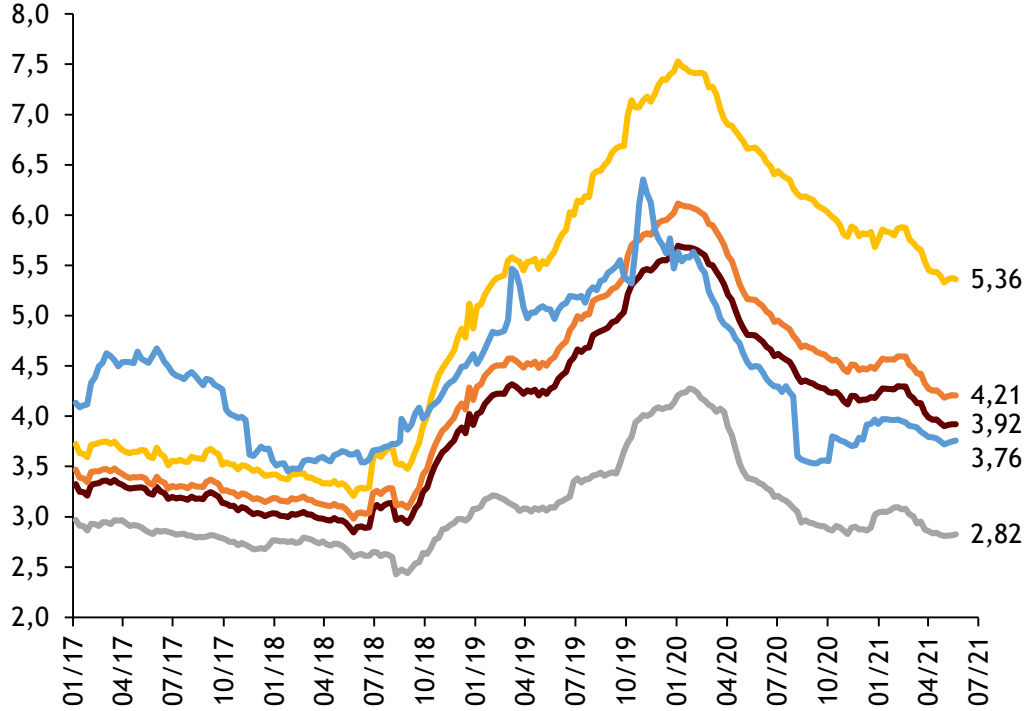


— TL — Dolar — Euro

Yasal düzenlemelerin gölgesinde yer alan krediler için takipteki kredi oranları düşük seviyelerde tutunuyor.

Takipteki Kredi Oranı

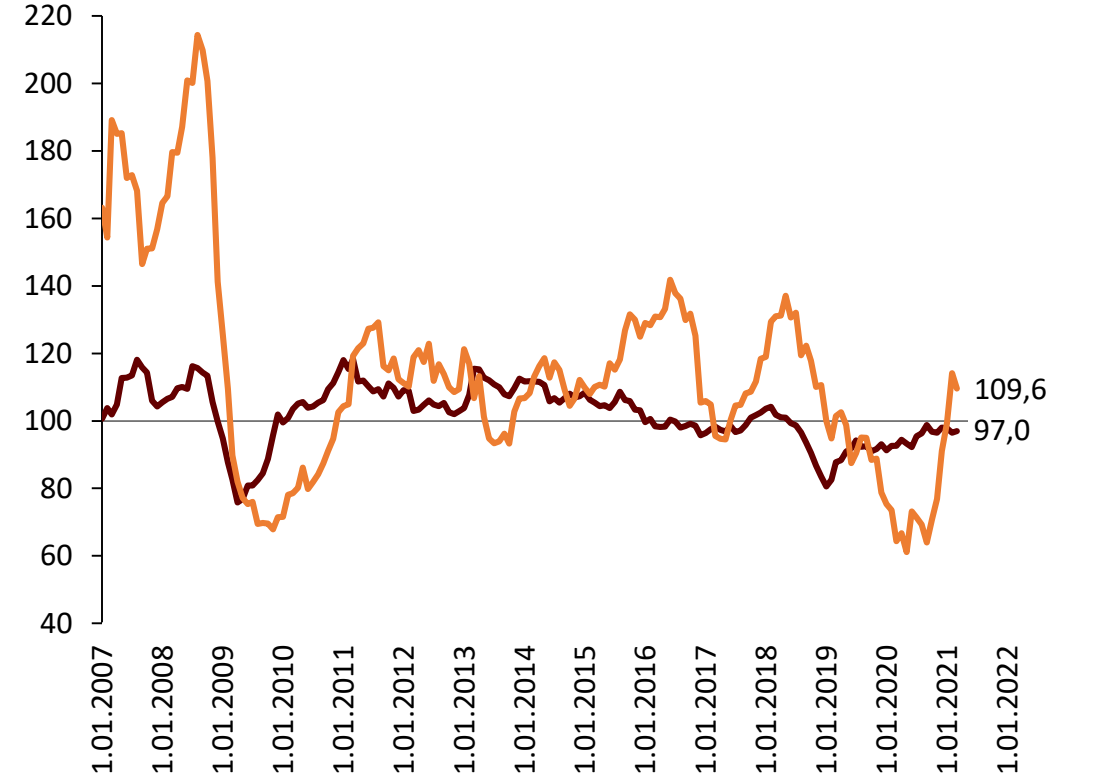
% Oran - 21 Mayıs 2021



— Sektör — Özel
— Mevduat — Katılım
— Kamu

Dış Borç Çevirme Oranı

% - 6 Aylık Hareketli Toplam - Mart 2021



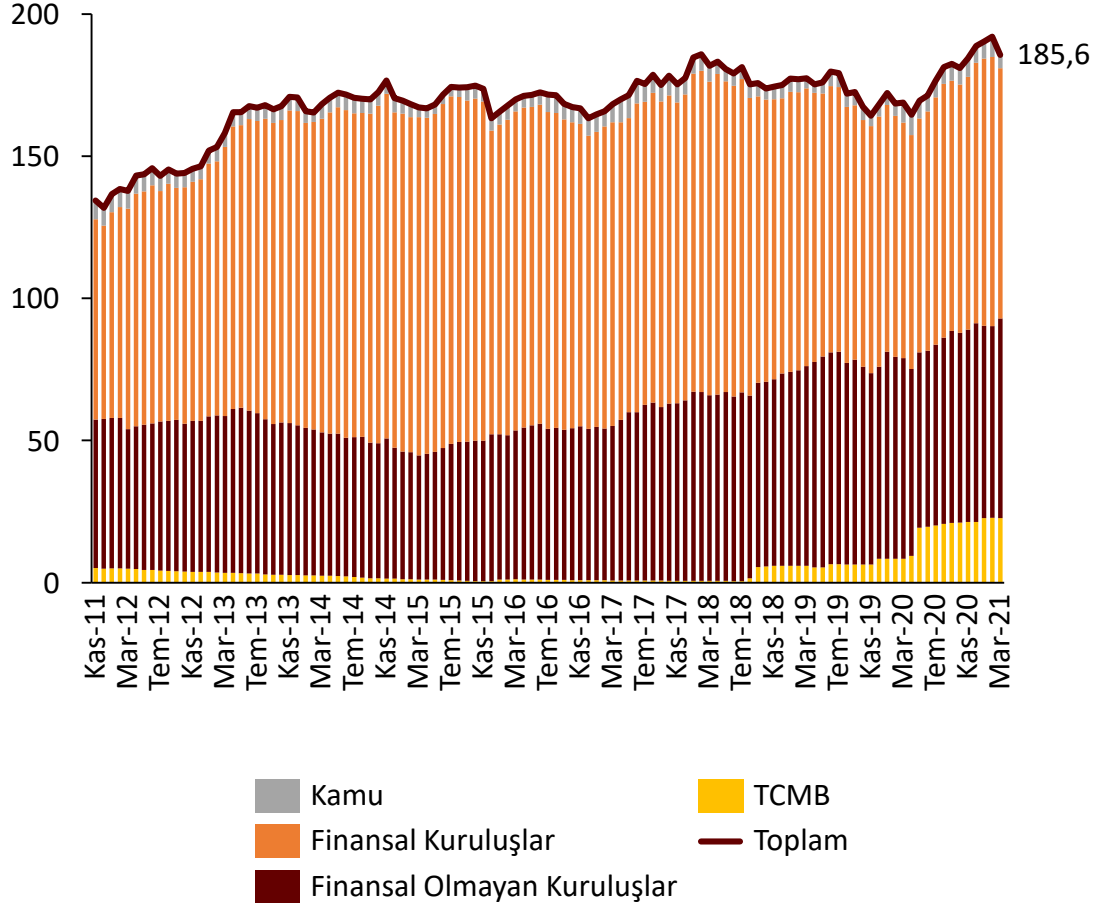
— Banka
— Reel Sektör

Türkiye - Dış Borç

Mevduatlar borç görünümüne yansıyor olsa da dış borçlar mevcut durumda ödenebilirliğini koruyor.

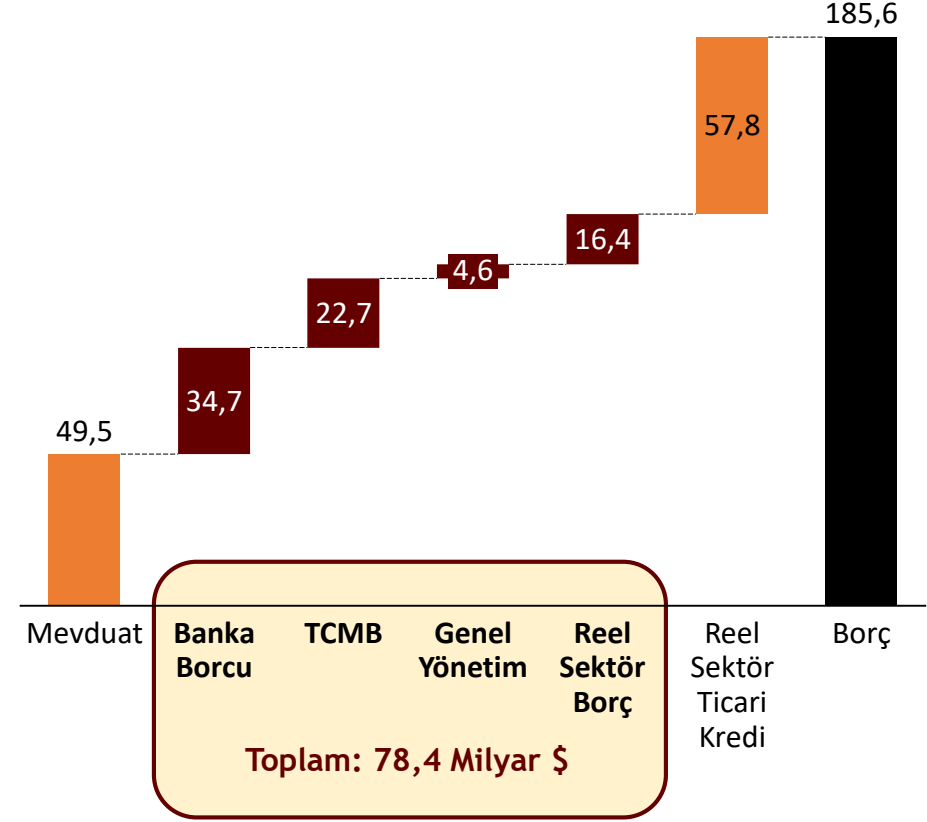
Gelecek 12 Ay Dış Borç

Milyar \$



Dış Borç Kırılımları

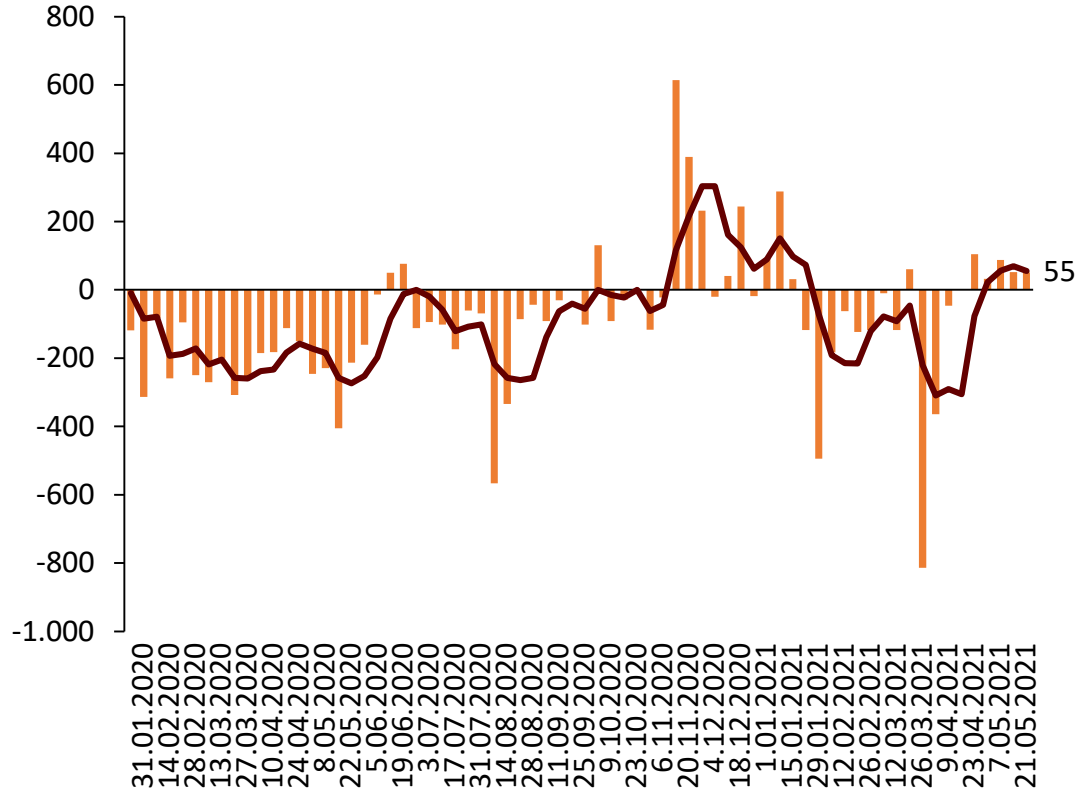
Milyar \$, Şubat 2021



Yabancı yatırımcıların menkul kıymet hareketleri yeniden pozitif bölgeye geçti.

Yurt Dışı Yerleşikler Hisse Senedi

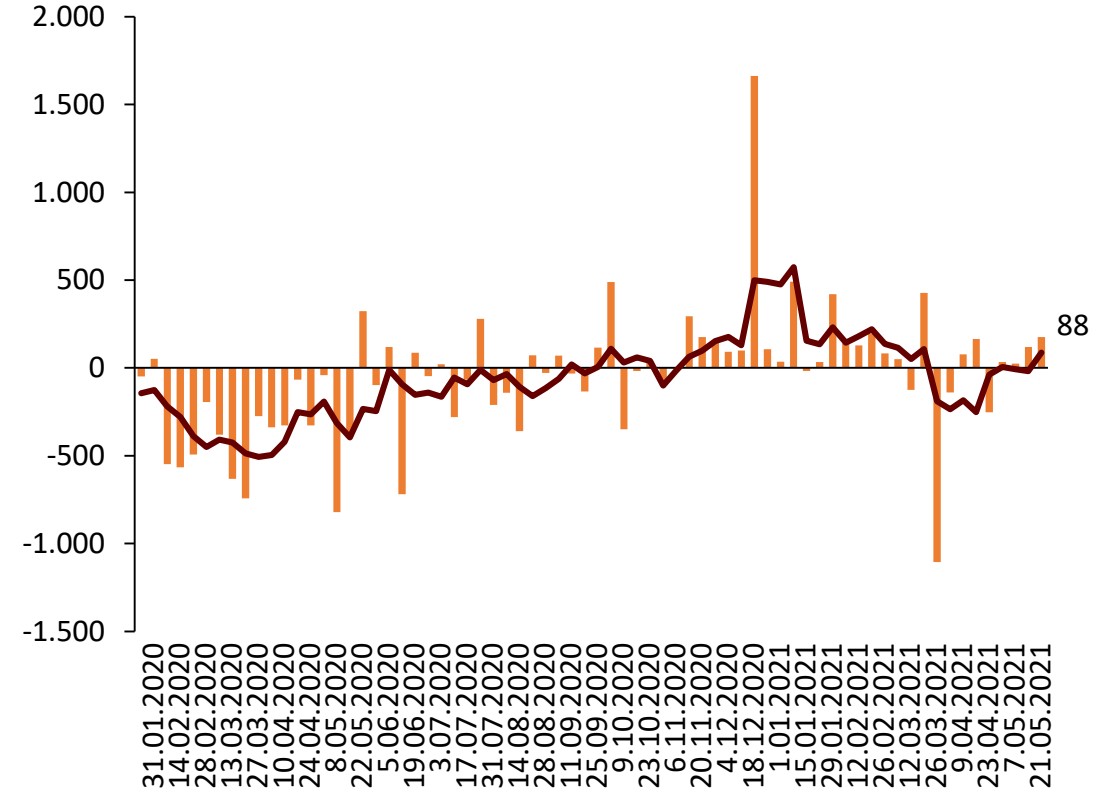
Fiyat Hareketlerinden Arındırılmış, Net Hareketler, Milyon Dolar



Haftalık Hareket
4 Haftalık Ortalama

Yurt Dışı Yerleşikler DİBS

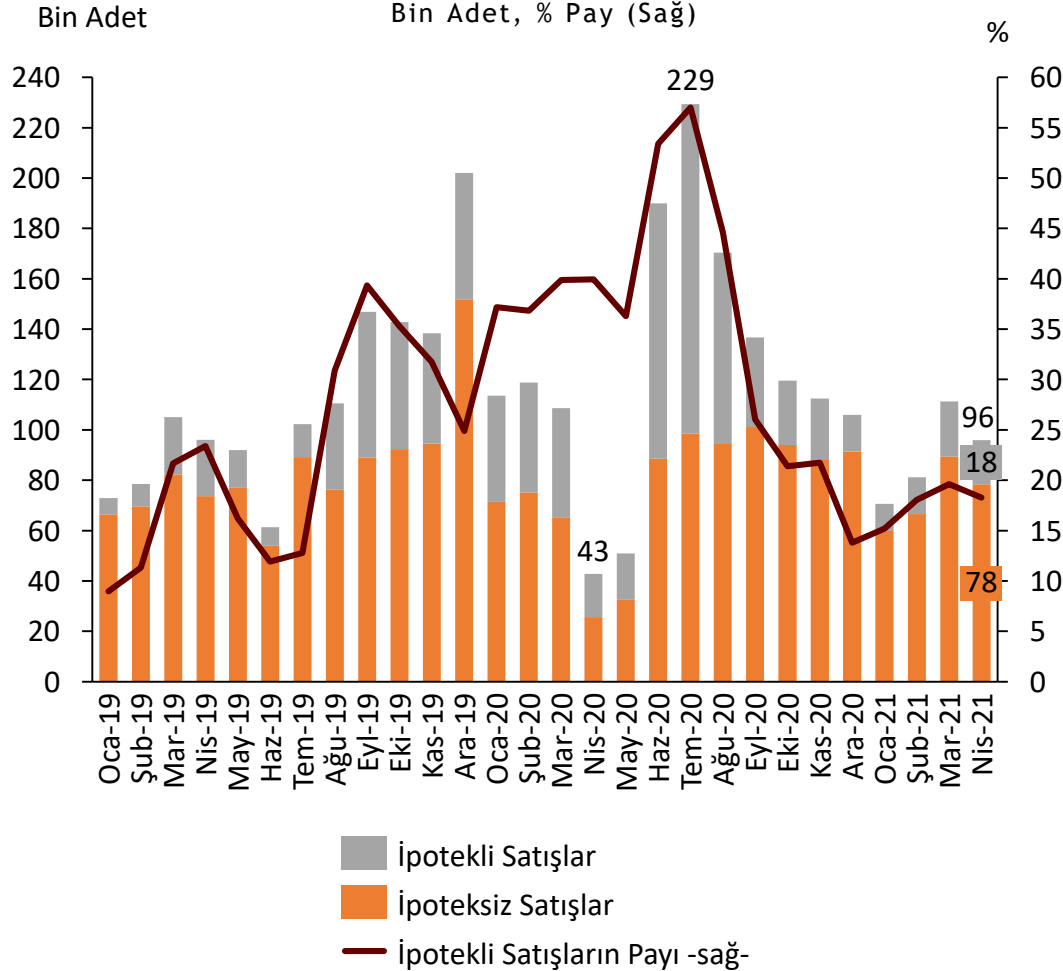
Fiyat Hareketlerinden Arındırılmış, Net Hareketler, Milyon Dolar



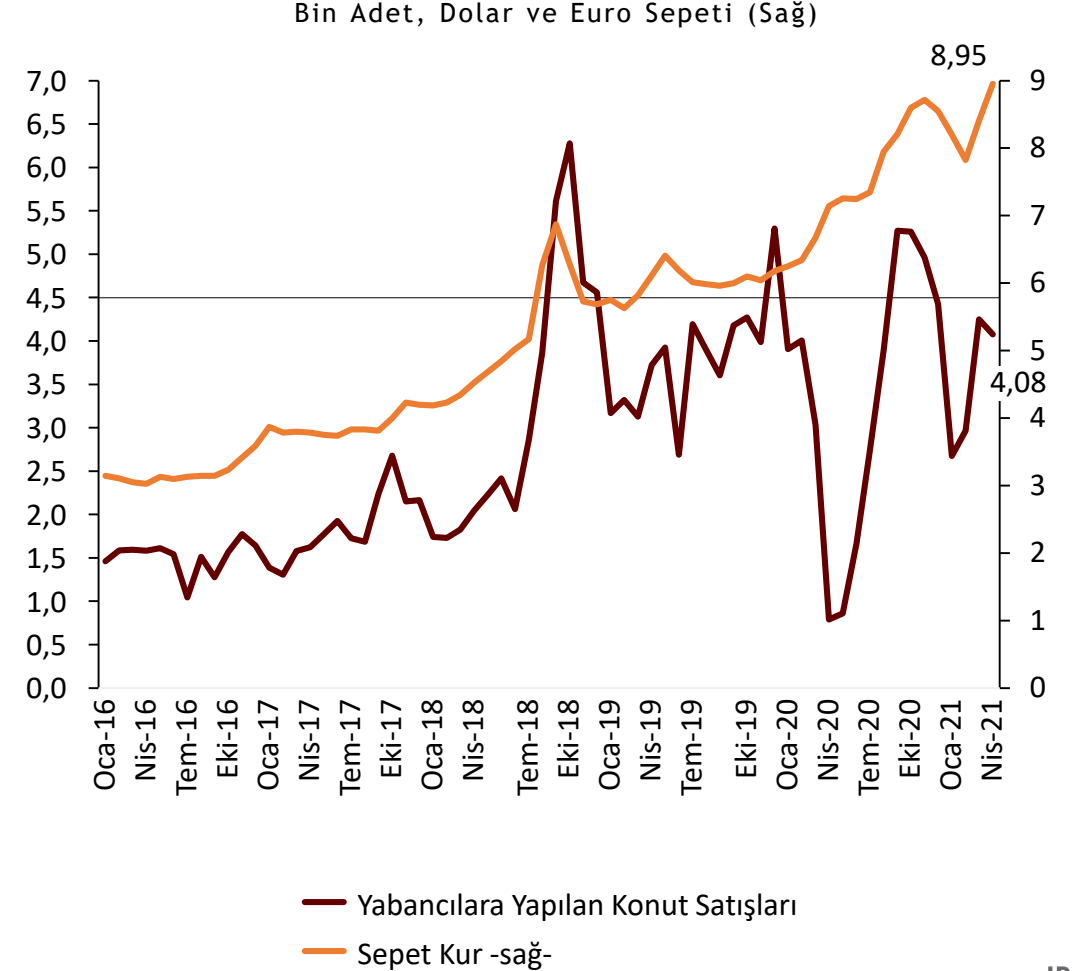
Haftalık Hareket
4 Haftalık Ortalama

Yılın ilk 4 ayında 359 bin adet konut el değiştirdi.

Konut Satışları



Yabancılara Yapılan Konut Satışları

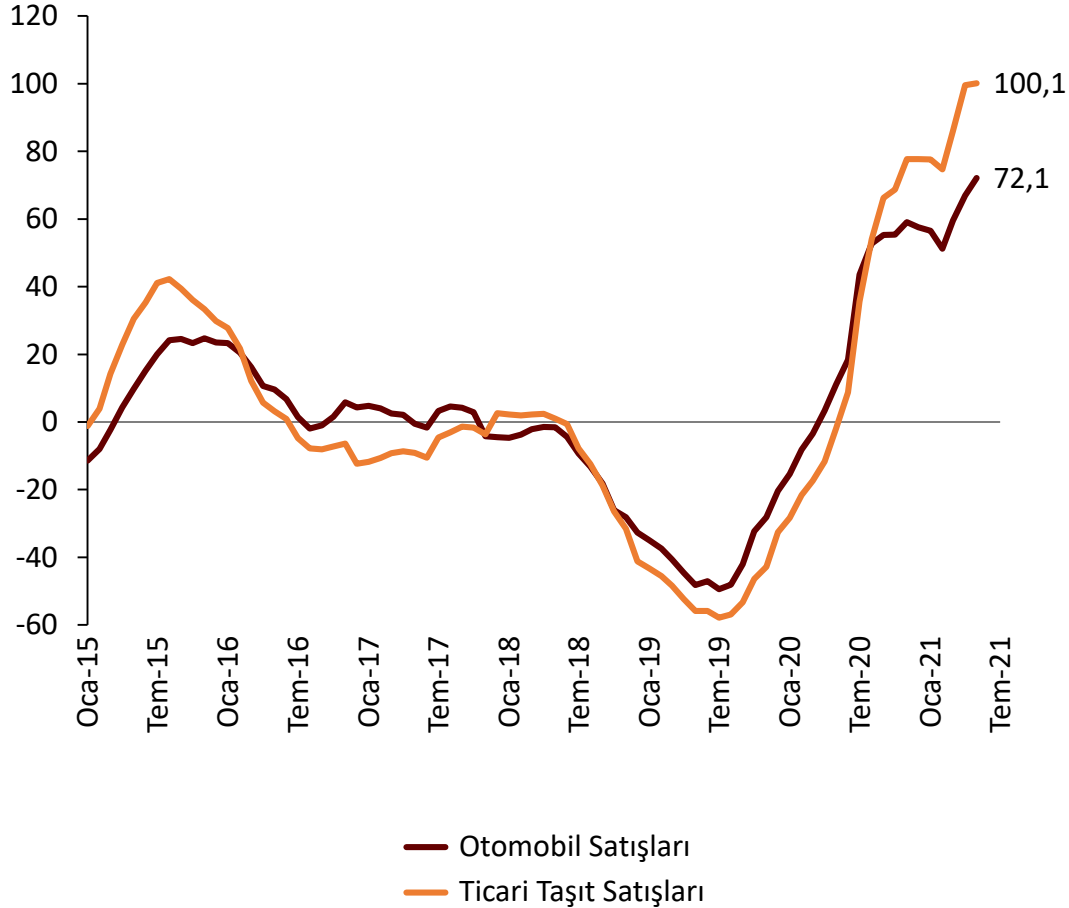


Türkiye - Otomotiv Sektörü

Mayıs ayında otomobil satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %72,1 artarak 43 bin 138 adet oldu.

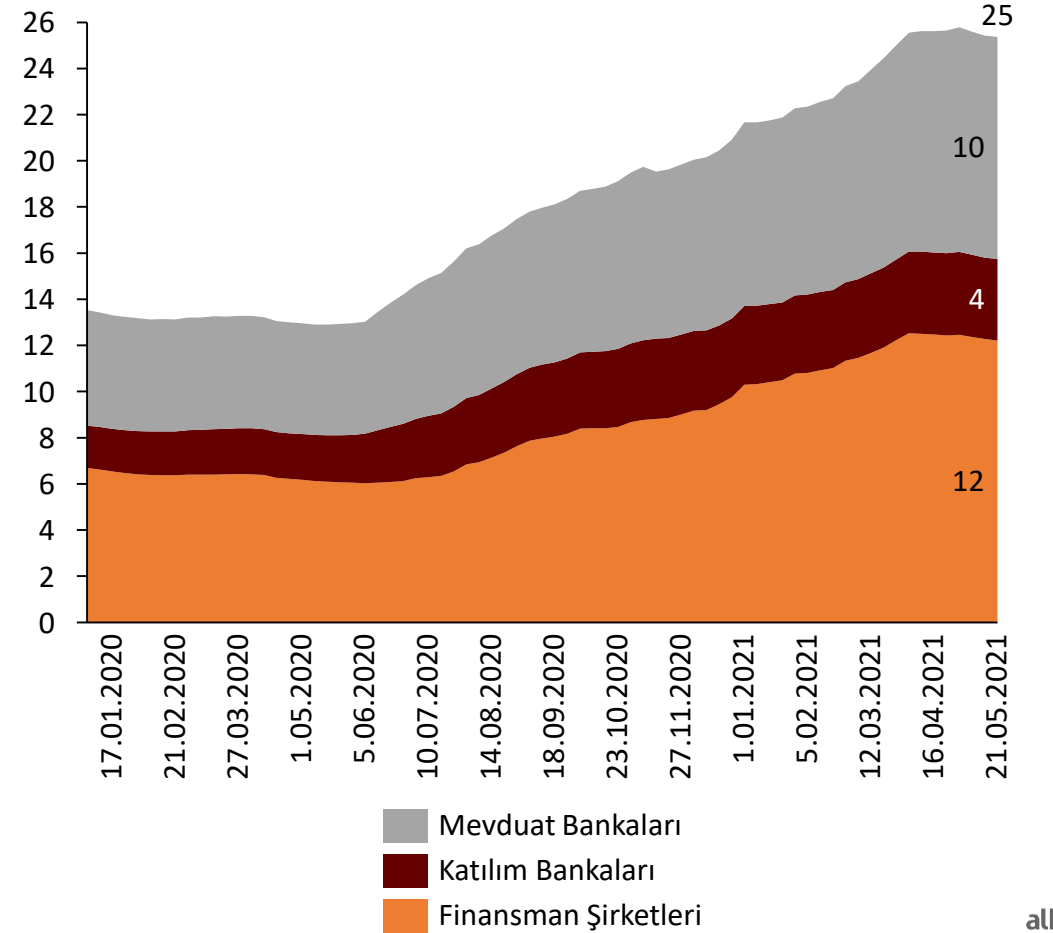
Otomotiv Satışları

Yıllıklandırılmış, Yıllık % Değişim



Taşıt Kredileri

Haftalık, Milyar TL



Ekonomik Görünüm

Genel Değerlendirme

- Yaz aylarına yaklaşırken koronavirüs salgınını kontrol altına alabilmek için tüm dünyada aşılama çalışmaları titizlikle yürütülüyor. Aşılama kat edilen yol, ekonomiler için normalleşme adımlarını da beraberinde getirmekte. Türkiye ise Mayıs ayında yeniden tam kapanma dönemini geride bıraktı. Vaka sayılarındaki hızlı artışın kontrol altına alınması ve aşılama oranının atmasıyla Haziran'dan itibaren kademeli normalleşme sürecine geçiliyor. Mayıs sonu itibarıyla Türkiye'de uygulanan aşı miktarı 29 milyonu geçmiş durumda. İlk doz aşuları tamamlanan kişilerin oranı ise nüfusun yaklaşık %20'sine tekabül ediyor. Aşılama çalışmalarının yaz aylarında hız kazanması öngörülüyor. Öte yandan, aşı olan vatandaşların farklı ülkelere seyahatlerine imkan tanınması için ülkeler arasında imzalanan aşı sertifikası anlaşmaları, sezon yaklaşırken henüz çekimser duruşunu koruyan turizm sektörünü bir miktar cesaretlendirecektir. Dünya çapında beklentiler, aşılamanın desteğiyle yaz aylarında normalleşmenin ön plana çıkacağına dair oluşturulmuş durumda.
- Yılın ilk çeyreğinde ekonomik büyüme, beklentilerin üzerine çıkarak pozitif sürpriz yaptı. Detaylara baktığımızda büyümeye en çok katkı veren kalemin özel tüketim harcamaları olduğunu görüyoruz. Yıllık %7'lik büyümenin 4,5 puanı hanehalkı tüketiminden, 2,9 puanı yatırımlardan, 1,2 puanı ihracattan ve 0,2 puanı kamu tüketiminden gelirken stok değişimleri büyümeyi 1,5 puan aşağı çekti. Sanayi sektöründeki büyümenin, GSYH artışına öncülük ettiğini görüyoruz.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Mayıs Ayı Para Politikası Kurulu toplantısının ardından faiz kararını açıkladı. Politika faizi beklentilerine paralel biçimde %19 seviyesinde sabit tutuldu. Karar metninde salgının etkilerine rağmen imalat sanayinin kuvvetli bir ivme sergilerken kısıtlamalara bağlı olarak iç talepte zayıflamanın görüldüğü ifadesine yer verildi. Ayrıca Nisan Enflasyon Raporu'nda yer alan tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut duruşun sürdürüleceği ifade edildi.
- Mayıs ayının ilk yarısında tam kapanma, sonra ise kısmi kapanma dönemini geride bıraktık. Bu ayda ekonomideki hareketliliğin azalması, güven endekslerine de yansdı. Güven endeksleri Mayıs ayına yönünü aşağı doğru çevirmiş olsa da yaz aylarında mobilitenin artması ve endekslerde toparlanma emareleri görülmesi mümkün olabilir.
- Mart ayında Türkiye'ye gelen turist sayısı 905 bin kişi olarak kayda geçmişti. Nisan ayında dünya genelinde ve Türkiye'de salgının yeni dalgasının yükselmesi ile tedbirlerin sıkılaştırılması, yabancı ziyaretçi sayısının 791 bin kişiye kadar düşmesine sebep oldu. Turizm gelirleri, hizmetler dengesinin temel bileşeni olduğu için turizm sektörünün hareketlilik kazanması cari denge görünümü için önem arz ediyor. Sektörün canlanması için ümitler, aşılama çalışmalarının ivme kazanacağı ve buna bağlı olarak kısıtlamaların gevşetileceği yaz aylarını işaret ediyor.

Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.