Ekonomik ve Finansal Görünüm

Şubat 2021

alBaraka BANKNOT

Ekonomik Görünüm

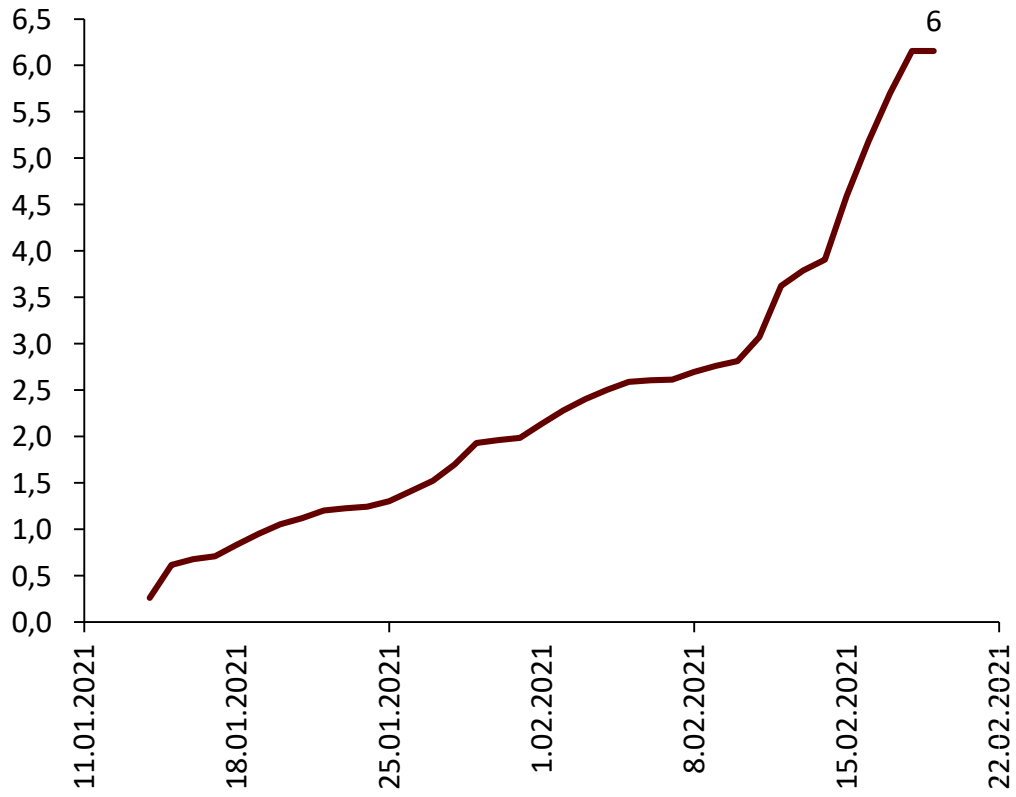
Güncel Görünüm

- **Enflasyon:** Ocak ayında aylık %1,68, yıllık %14,97 olarak gerçekleşen TÜFE'de döviz kuru geçişkenliğin ve küresel emtia fiyatlarındaki artış önemli bir rol oynadı. Çekirdek enflasyon Ocak ayında %15,5'e yükseldi. Üretici fiyatlarında ise baskılama devam ederken, Tİ-ÜFE aylık %2,66, yıllık %26,16 seviyesine yükseldi. ÜFE tarafındaki artışın 2021 ilk çeyrekte TÜFE tarafında baskı oluşturması bekleniyor.
- **Ödemeler Dengesi:** 2020 yılında cari açık 36.7 Milyar $ olarak gerçekleşti. Enerji hariç cari açık 12.5 Milyar $ olarak gerçekleşirken çekirdek denge ise 9.9 Milyar $ fazla verdi. Cari açığın 2020 yılında yükselmesinde altın ithalatı ve turizmdeki kayıplar etkili oldu. Geçen seneye göre 26 Milyar $ azalan hizmet gelirleri ve geçen seneye göre 13 Milyar $ artan net altın ticareti 2020'de toplamda 39 Milyar $'lık bir gelir kaybına yol açmıştır.
- **Sanayi Üretimi:** Aralık ayında sanayi üretimi yıllık %9 artış gösterdi. Aylık bazda ise %1.3 artış gösteren sanayi üretimi son çeyrekte yıllık %10.1 büyüyerek 2020 büyümesinde temel yapı taşlarından birisi olmuştur. Alt endekslere baktığımızda madencilik sektörü aylık %3.5 ve imalat sanayi %1.4 oranında büyüme gösterirken elektrik, gaz, buhar üretimi ve dağıtımı %1.4 düşüş göstermiştir.

Koronavirüs salgını gündemdeki yerini korurken aşı çalışmalarındaki gelişmeler ekonomik faaliyeti hızlandırdı.

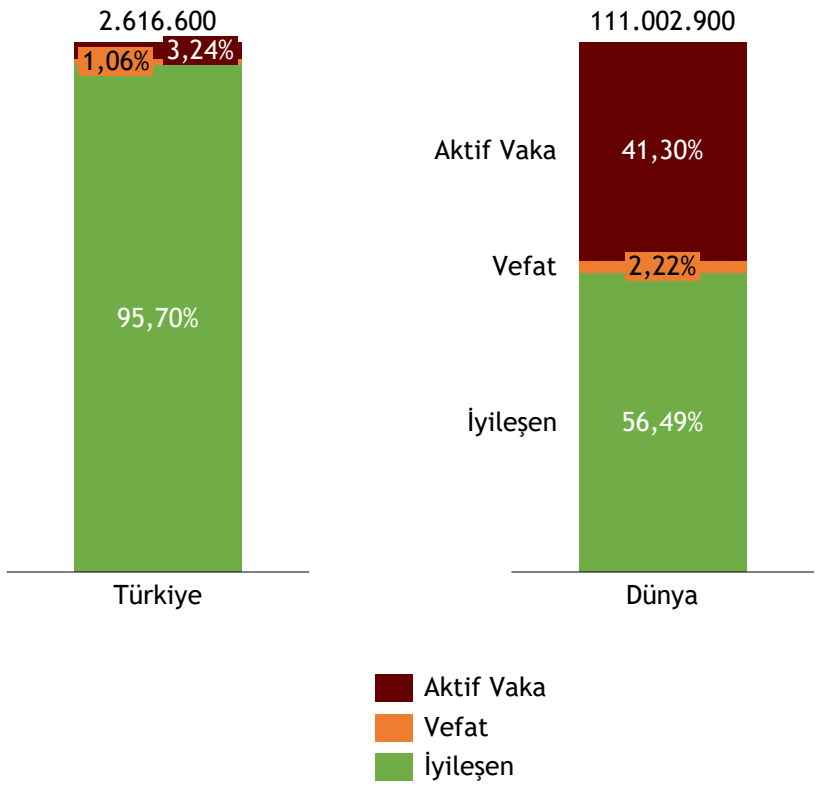
Aşı Sayısı

Türkiye, Milyon Kişi



Güncel Veriler

21 Şubat İtibarıyla, % Oran



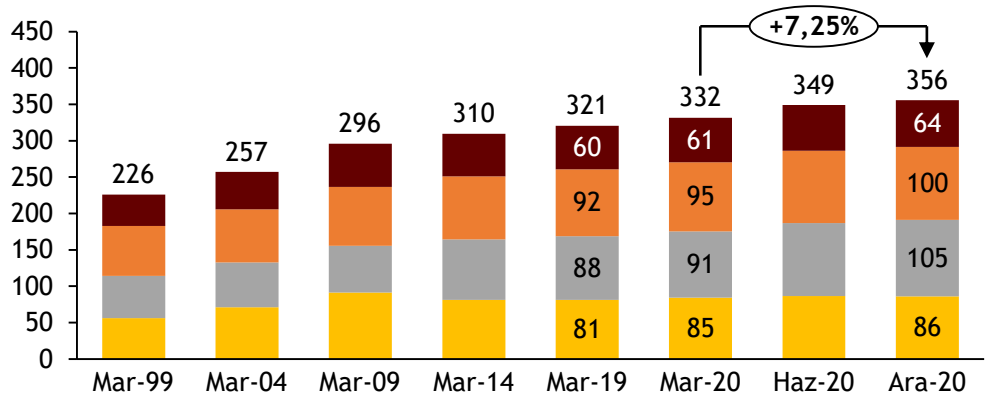
Kaynak: Bloomberg, TRT Haber

alBaraka BANKNOT

Salgın önlemleri 2020 yılında borçlanmaların artmasına yol açtı.

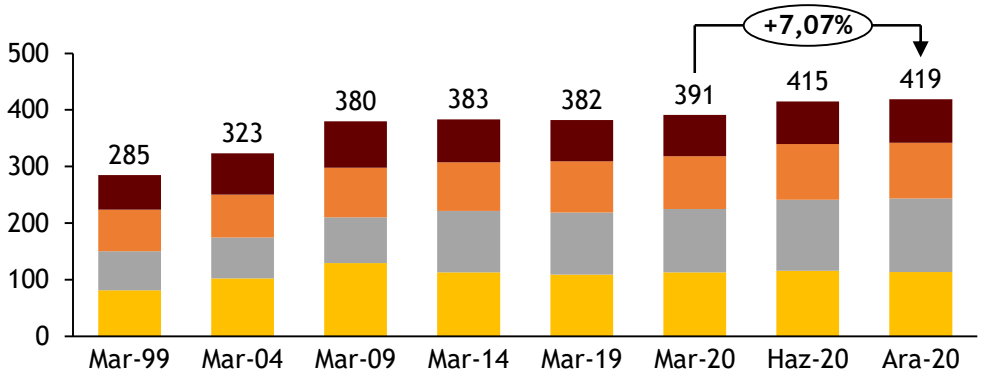
Küresel Borçluluk

% GSYH



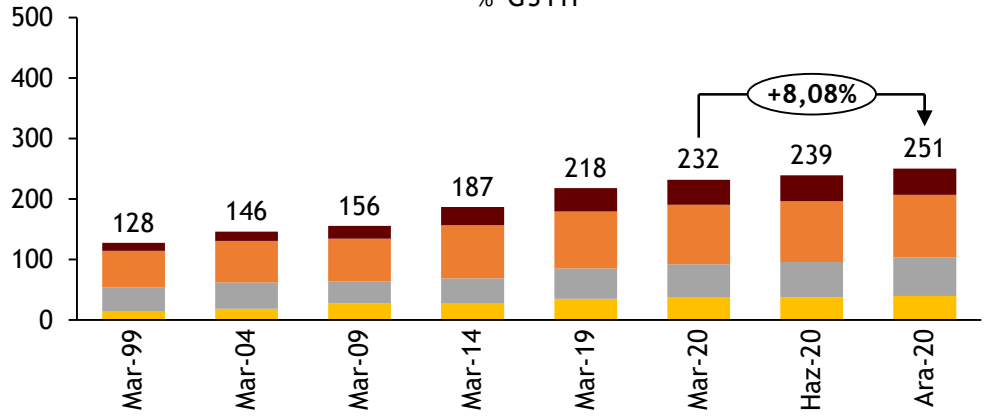
Gelişmiş Ülkeler Borçluluk

% GSYH



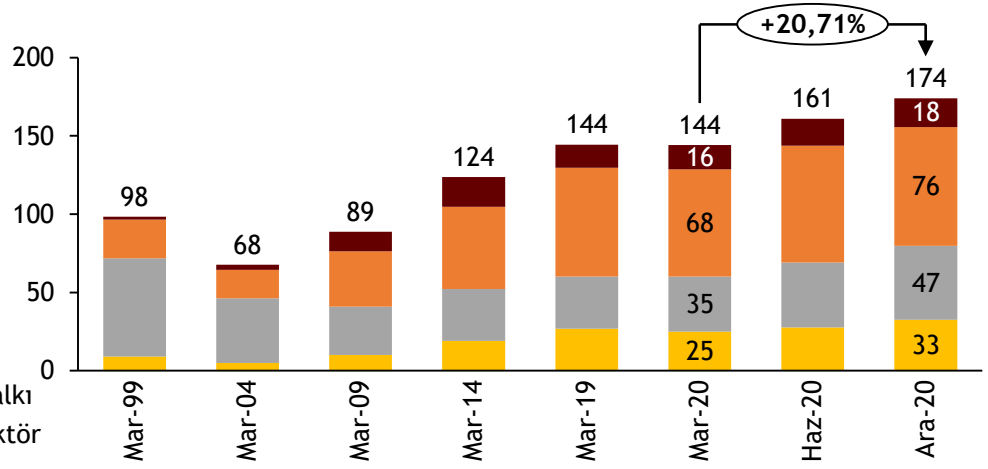
GOÜ Borçluluk

% GSYH



Türkiye Borçluluk

% GSYH

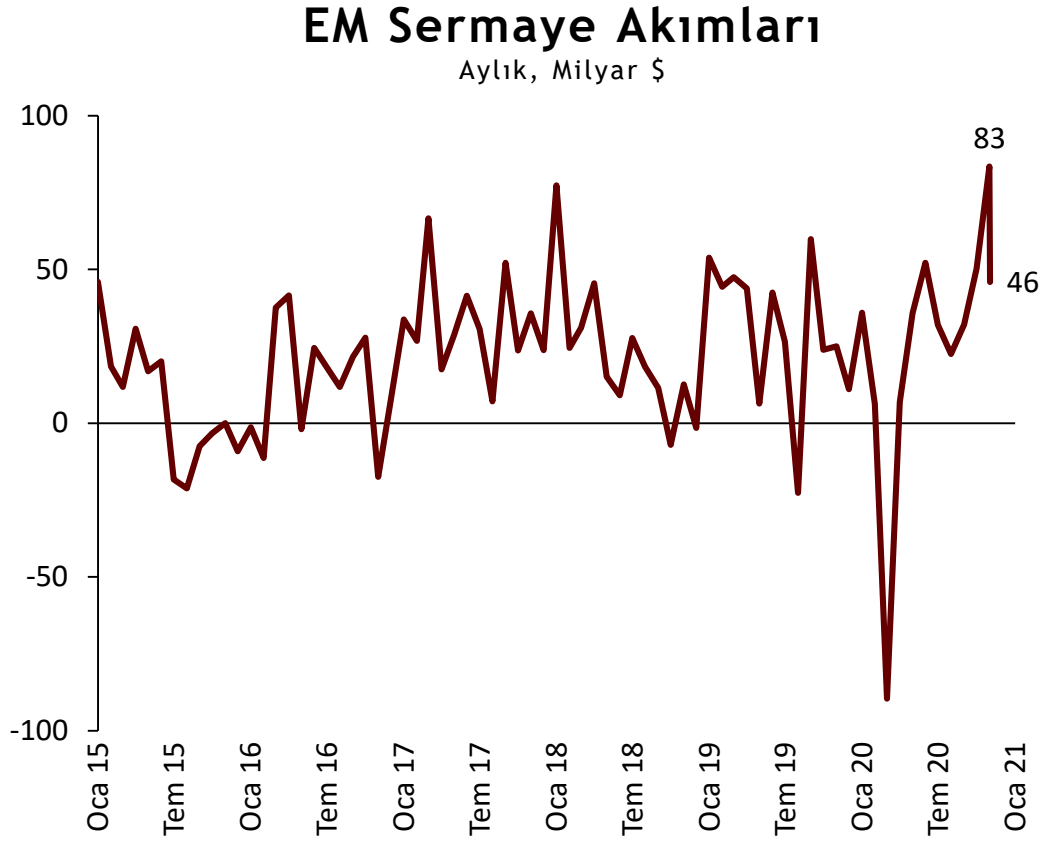


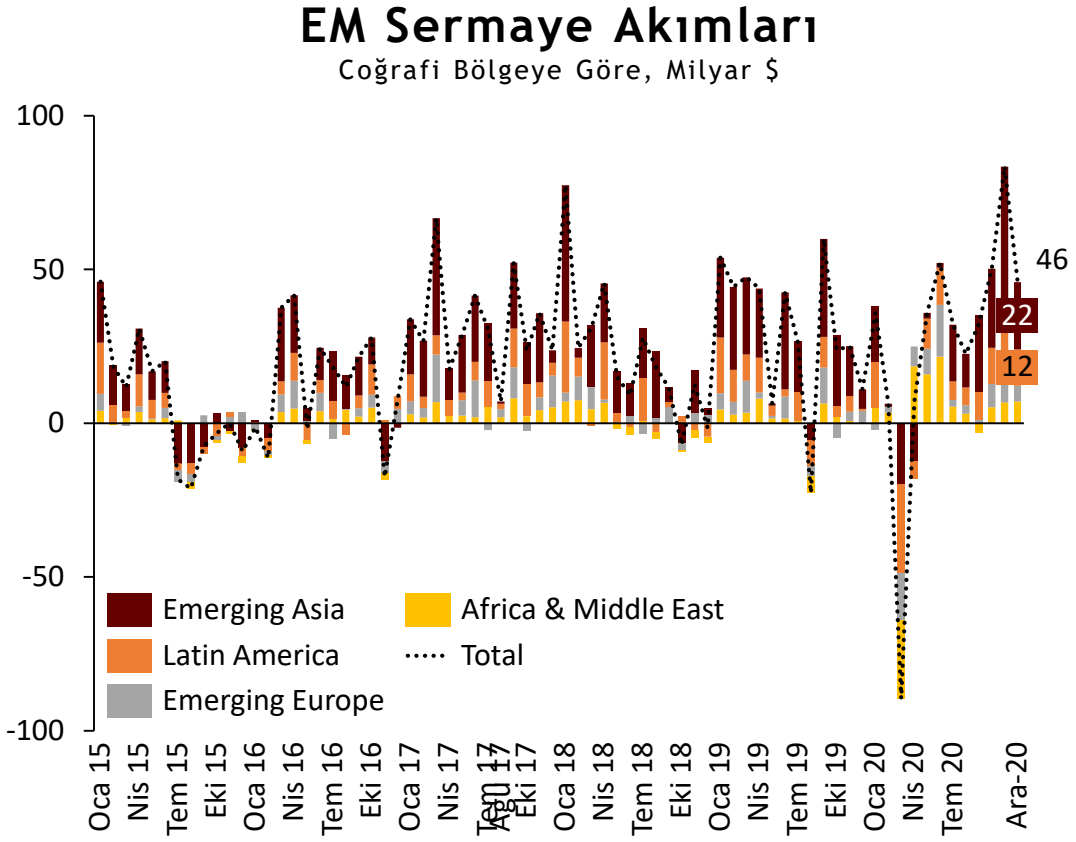
Hane Halkı
Reel Sektör
Kamu
Finansal

Kaynak: IIF

alBaraka BANKNOT

2021 yılında genişlemeci para politikalarının etkisiyle EM ülkelerine sermaye akımlarının devam etmesi bekleniyor.





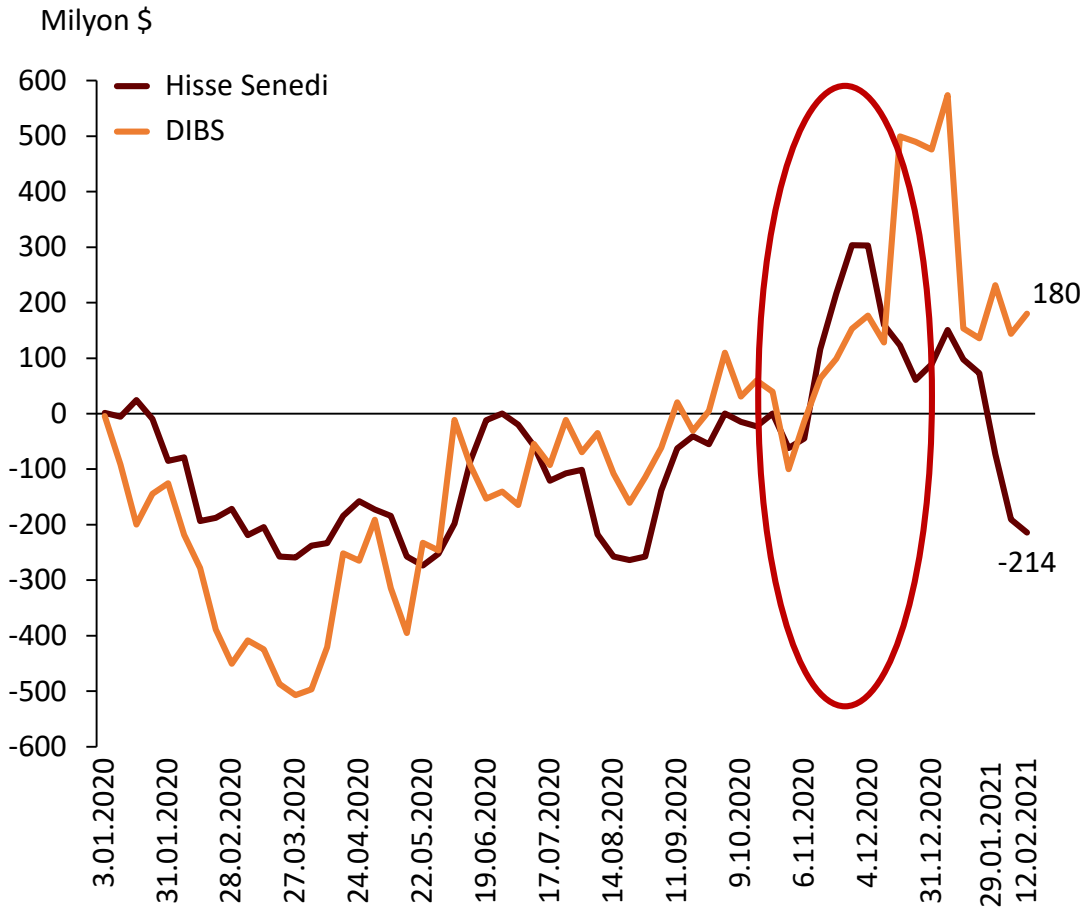
Kaynak: IIF

Türkiye - Sermaye Akımları

Kasım ayından bu yana TL değer kazanırken portföyler üzerinden sermaye girişi yaşandı.

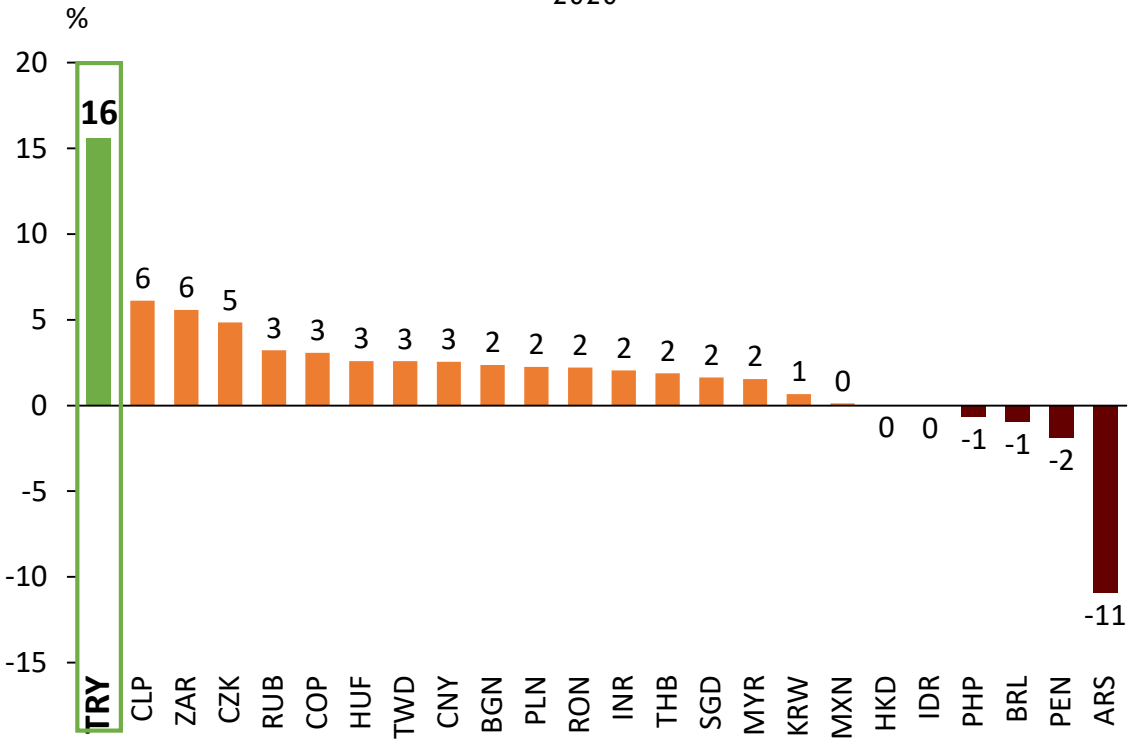
Yurtdışı Yerleşikler Menkul Kıymet Hareketleri

Fiyat Hareketlerinden Arındırılmış, 4 Haftalık Hareketli Ortalama



EM Para Birimleri vs USD

*TCMB Başkanı Değişiminden Sonra Para Birimleri % Değişimi - 9 Kasım 2020



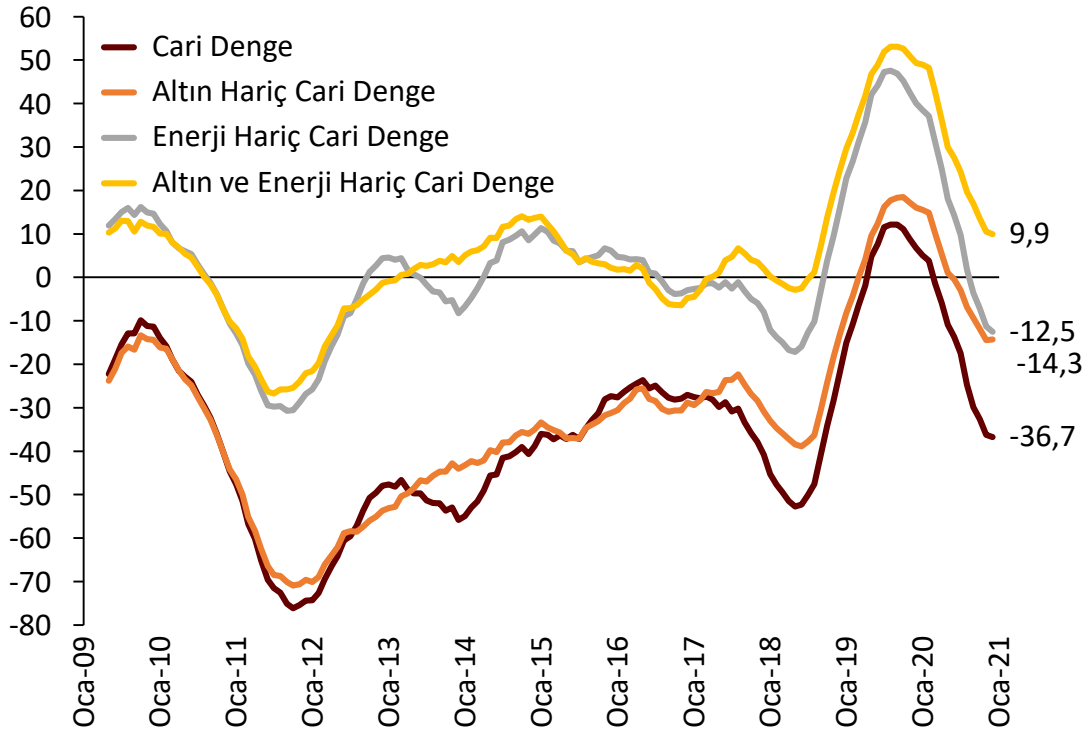
Kaynak: IIF, Bloomberg

alBaraka BANKNOT

2020 yılında altın ve hizmetler dengesi cari görünüme damga vurdu.

Ödemeler Dengesi

Yıllıklandırılmış, Milyar Dolar



Cari Denge Projeksiyonları*

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar

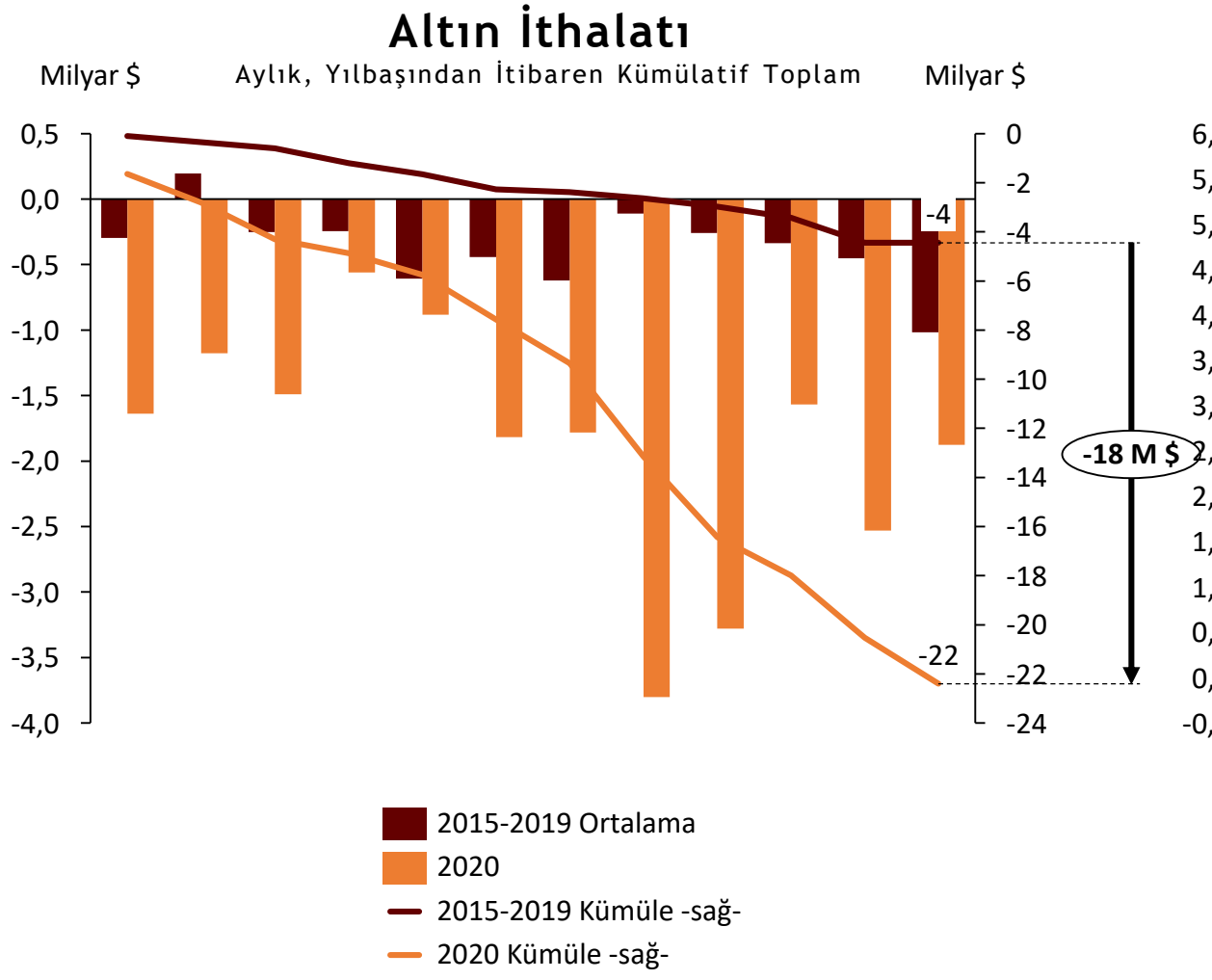
Yıllıklandırılmış, Milyar $	2019	2020	2020-2019 Farkı
Cari İşlemler	6.7	-36.7	-43,7
Altın Ticareti Net	-9.2	-22.4	-13,2
Hizmet Dengesi	35.5	9.6	-25,9

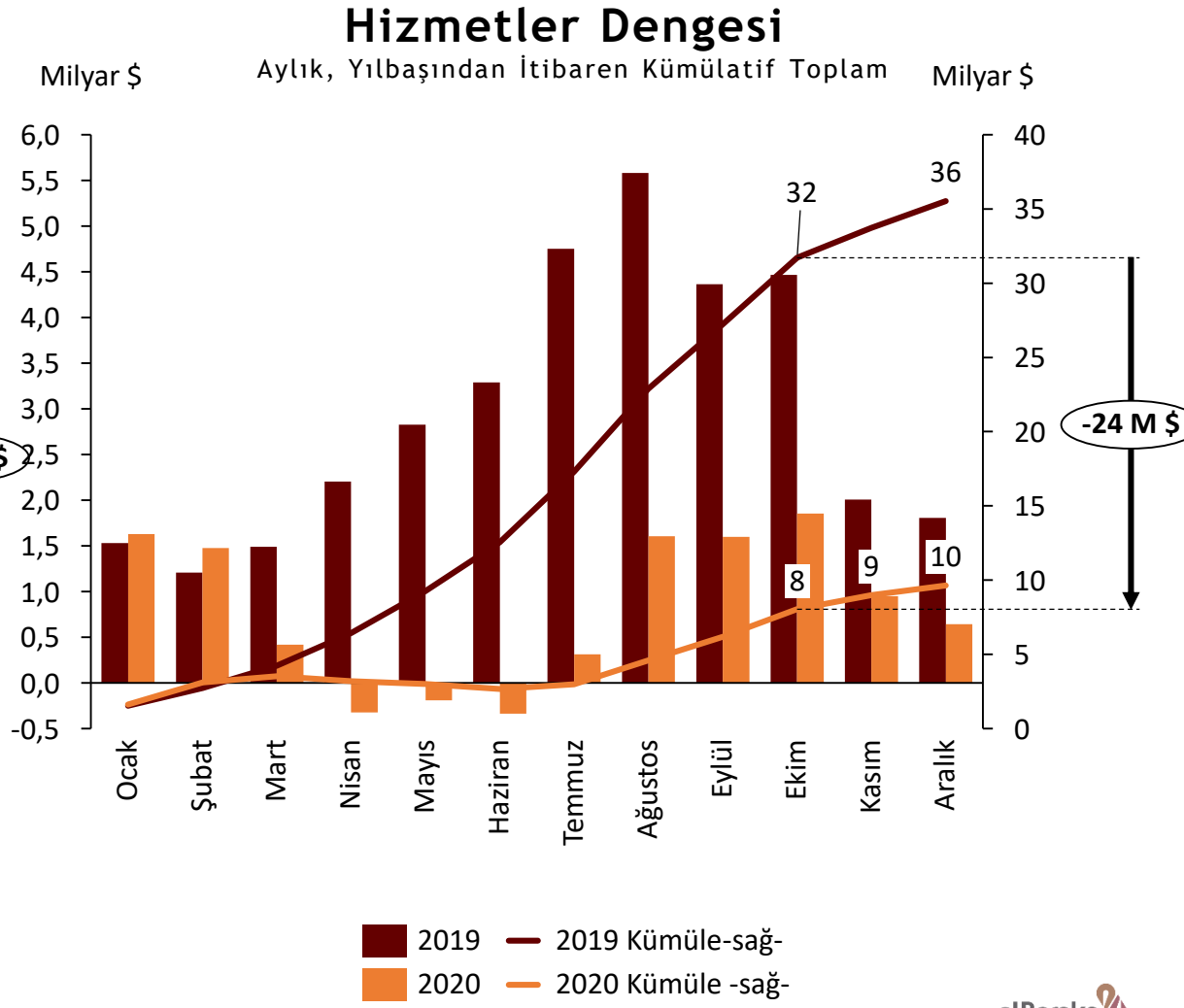
Varsayımlar	Yıllıklandırılmış, Milyar $
Altın Ticareti 2019 Seviyesinde Kalsaydı Cari Denge	-23,5
Hizmet Dengesi 2019 Seviyesinde Kalsaydı Cari Denge	-10,8
Altın Ticareti ve Hizmet Dengesi 2019 Seviyesinde Kalsaydı Cari Denge	2,4

- *Altın ithalatı ve turizm dengesinin geçen senedeki seviyede kalmış olsaydı cari denge görünümü.

Kaynak: TÜİK, TCMB

2021 yılında hizmetler dengesinin toparlanması ve altın ithalatının azalması bekleniyor.





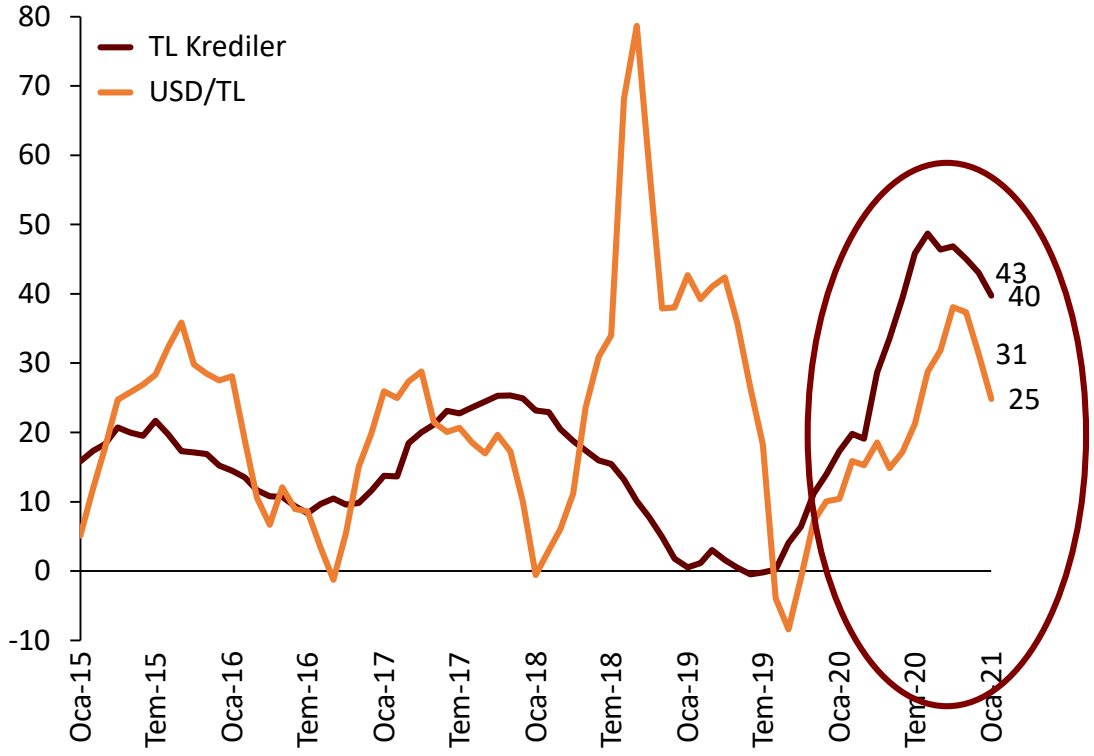
Kaynak: TÜİK, TCMB

alBaraka BANKNOT

TL kredilerin büyümesi kur ve enflasyon taraflarında baskıya sebep oldu.

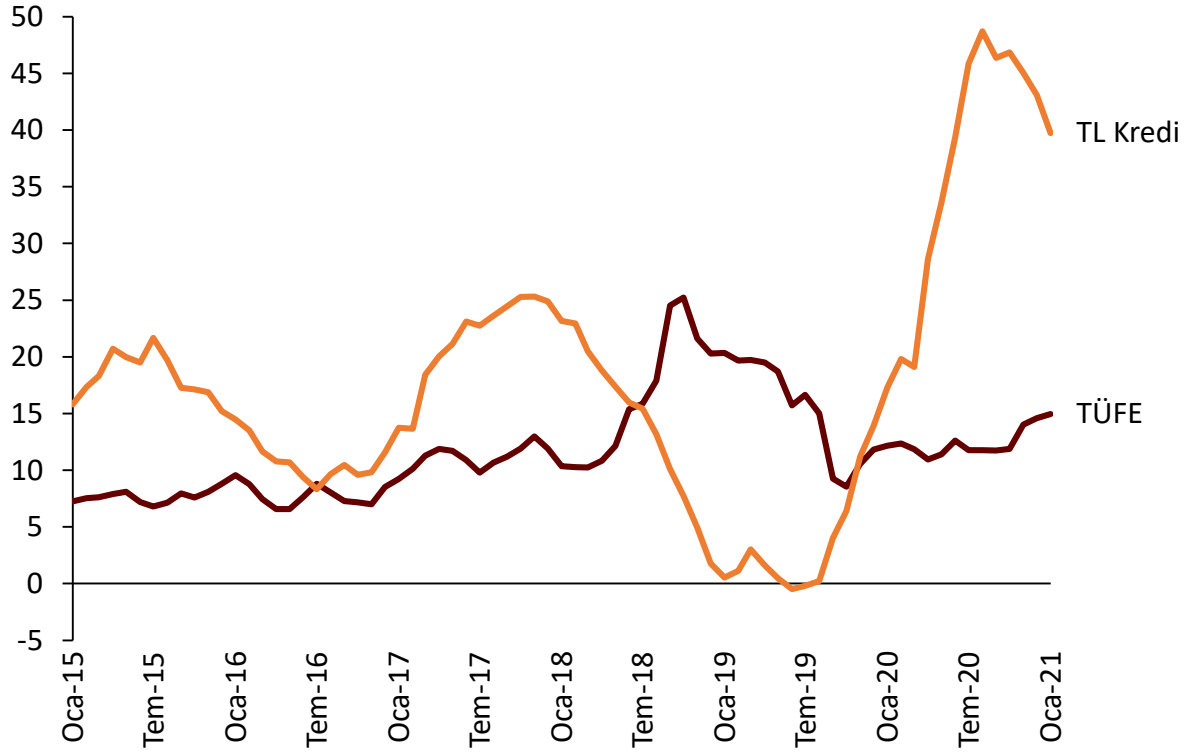
Kredi Büyümesi vs Döviz Kuru

Aylık, Yıllık % Değişim



Kredi Büyümesi vs TÜFE

Yıllık % Değişim

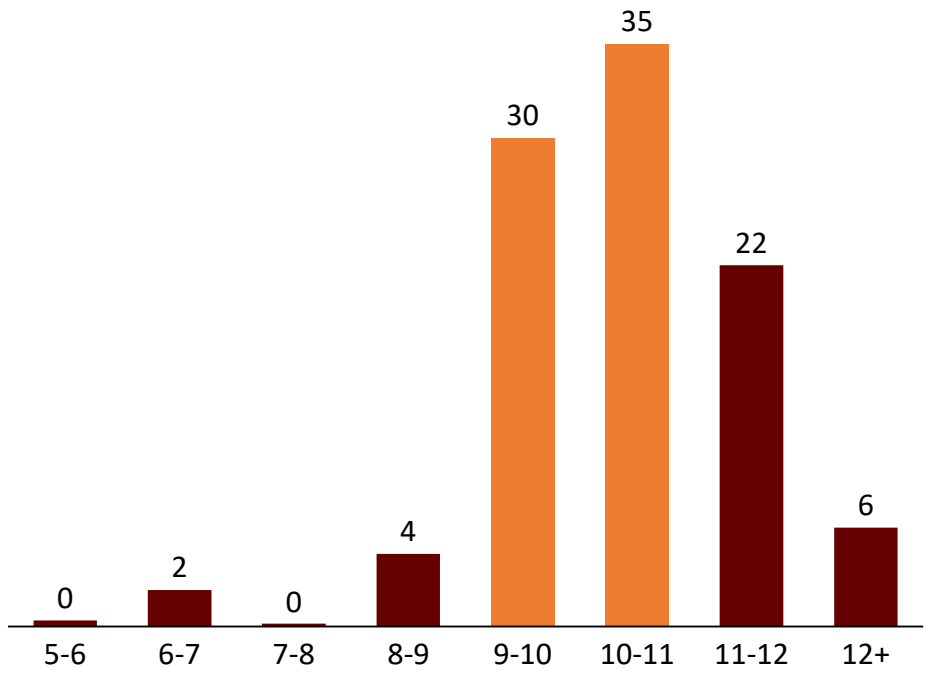


Kaynak: TÜİK, TCMB, BDDK

Kredi büyümesinin ve emtia fiyatlarının etkisiyle enflasyon yükseldi.

Enflasyon Beklentileri

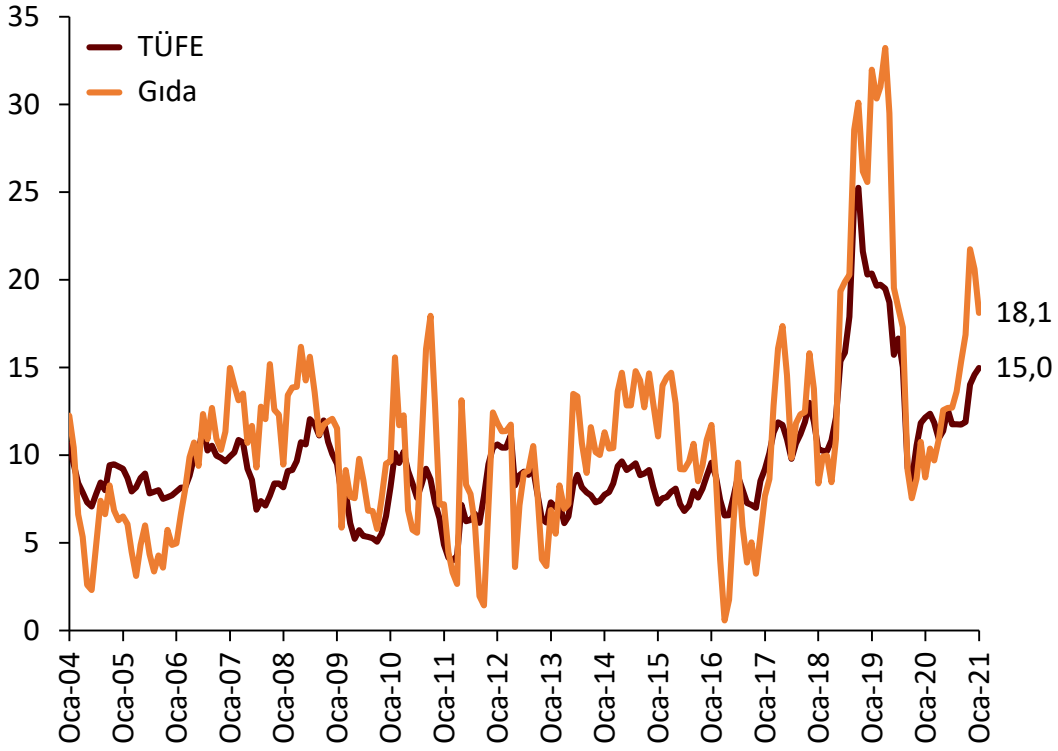
12 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri, Şubat 2021 Olasılık Dağılımı



- TCMB Beklenti Anketi'ne katılanlara göre 12 ay sonrasında TÜFE %63 ihtimalle %10'un üzerinde kalacak.

Enflasyon Göstergeleri

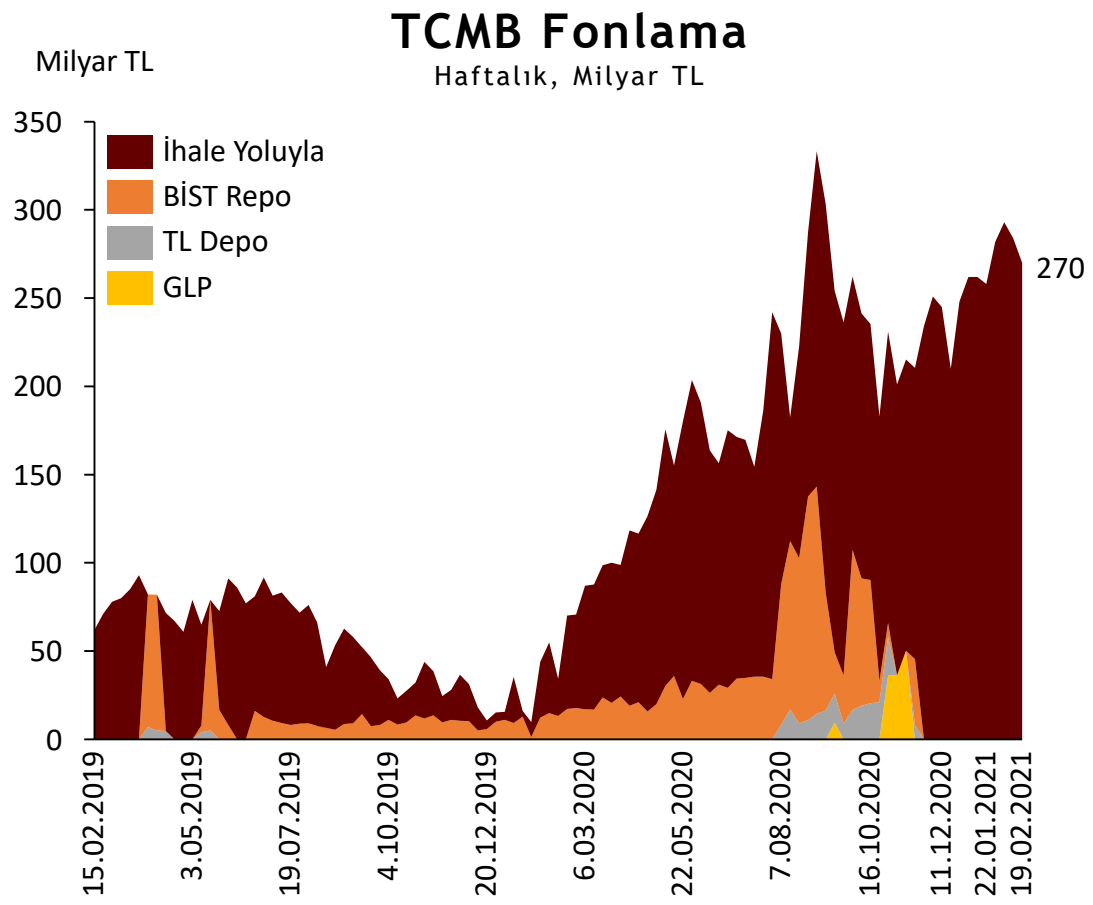
Aylık, %

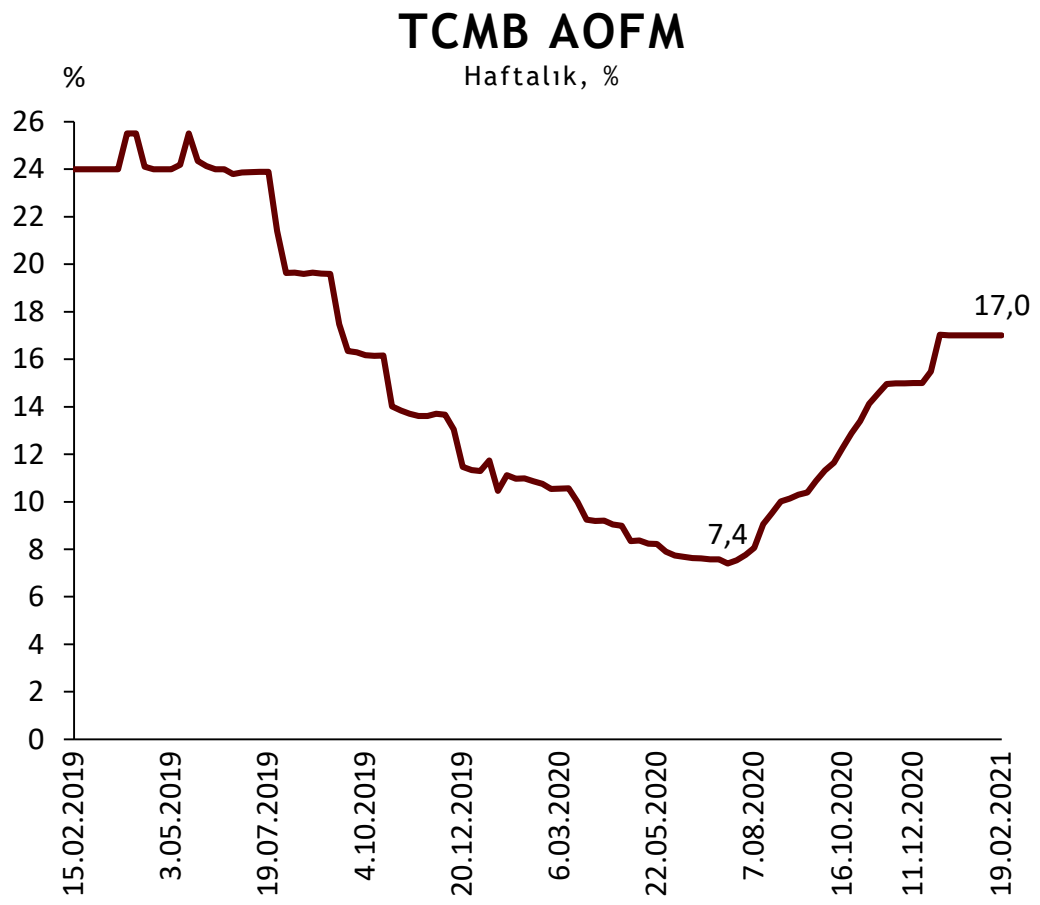


Kaynak: TÜİK

alBaraka BANKNOT

Temmuz ayında %7,4'e kadar inen AOFM yılsonunda %17'ye yükseldi. Enflasyonun gidişatına göre üçüncü çeyrekte faiz indirimleri gelebilir.

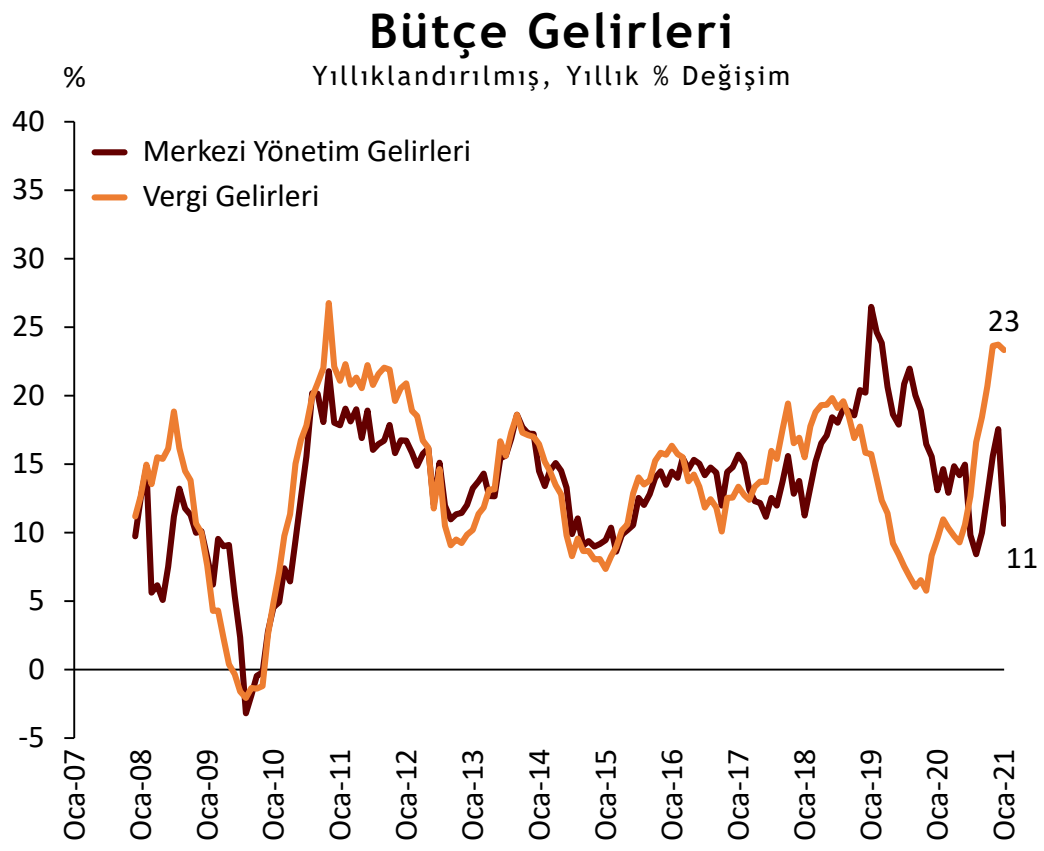


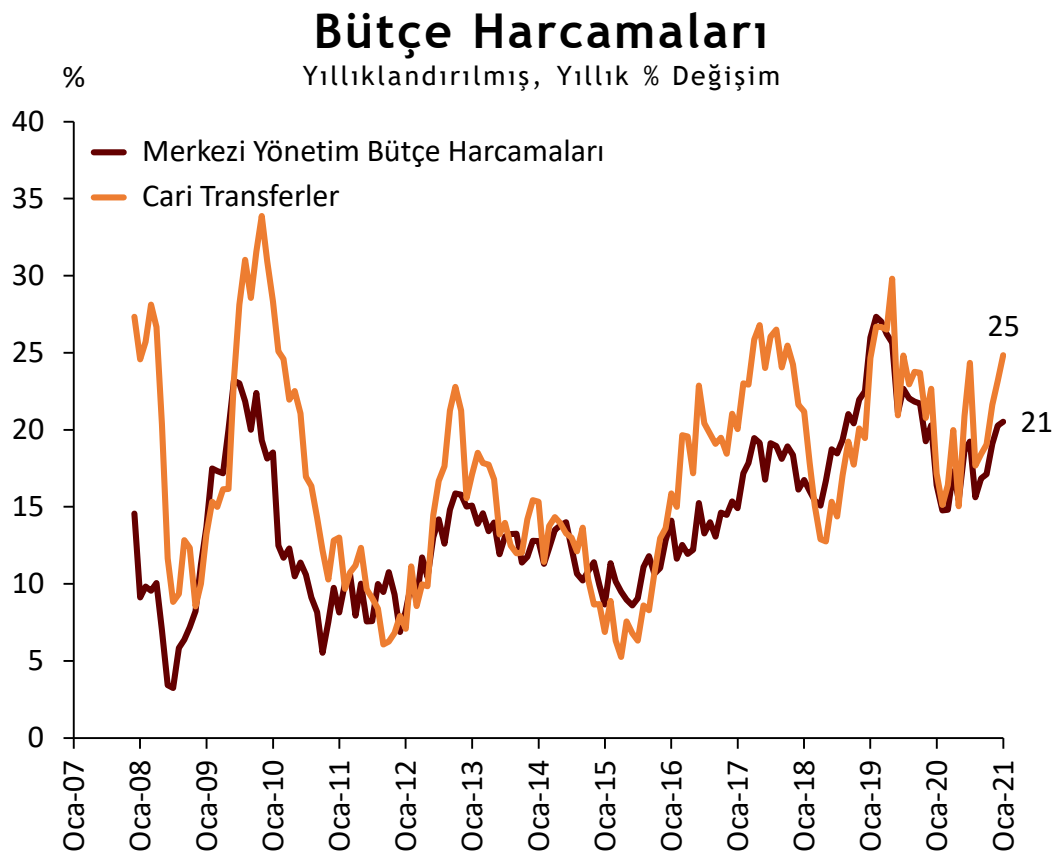


Kaynak: TÜİK, TCMB

alBaraka BANKNOT

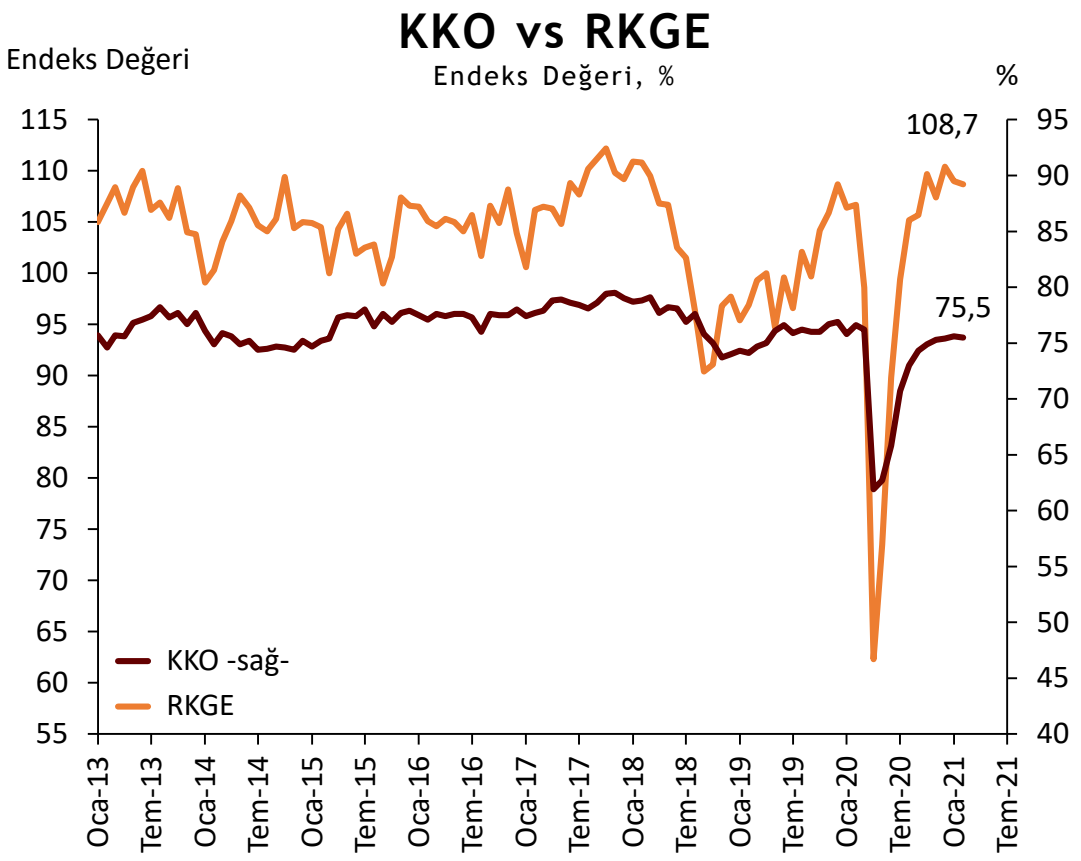
Bütçe harcamalarında hazine yardımlarını da içeren cari transferler dikkat çekiyor.

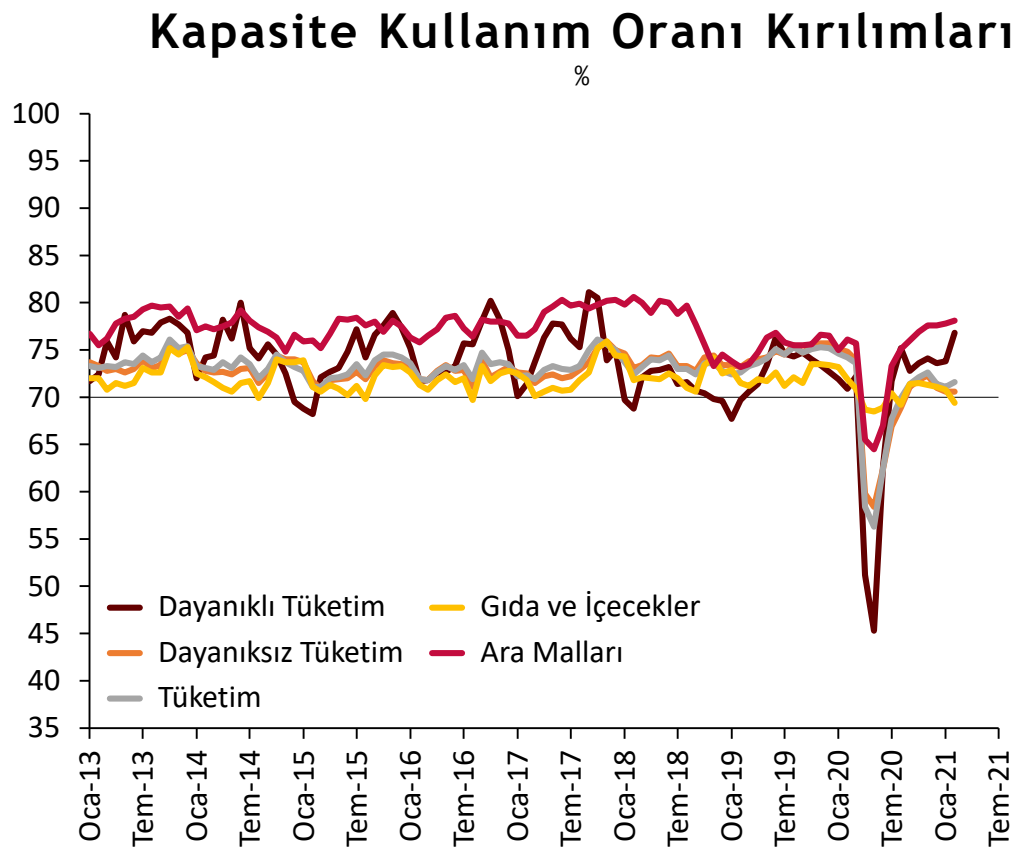




Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Kapasite kullanım oranı pandemi sebebiyle tarihi seviyelere düşse de hızlı toparlandı.





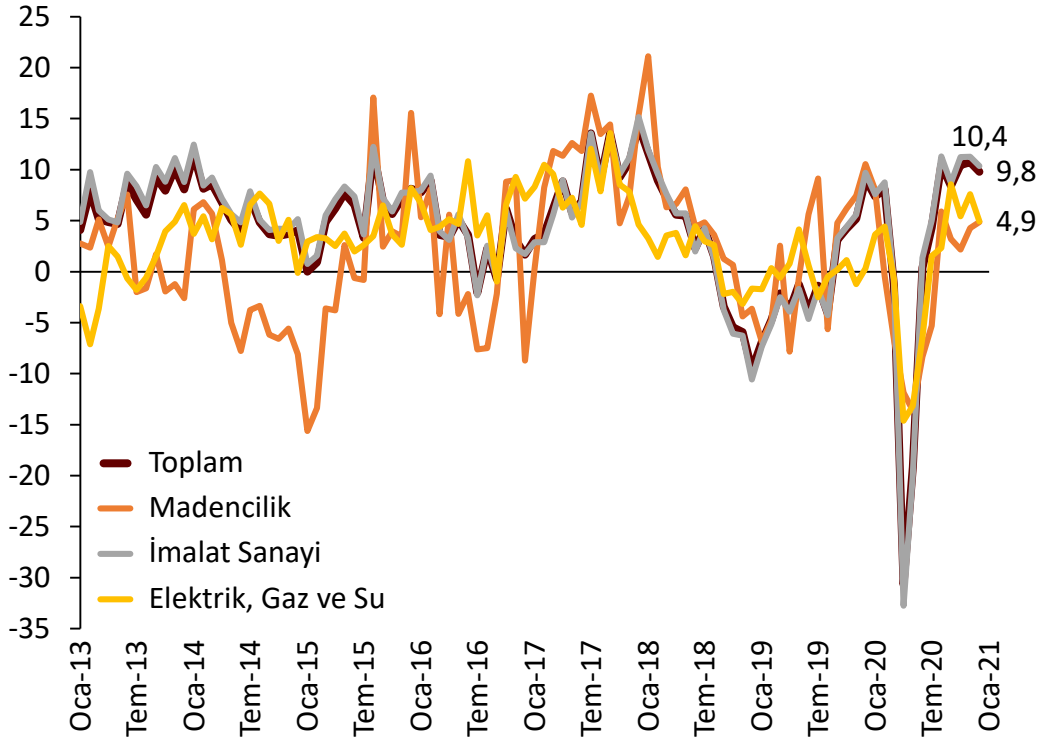
Kaynak: TÜİK, TCMB

alBaraka BANKNOT

Hizmet sektörünün pandemi nedeniyle yara aldığı 2020 yılında büyümenin belirleyicisi sanayi oldu.

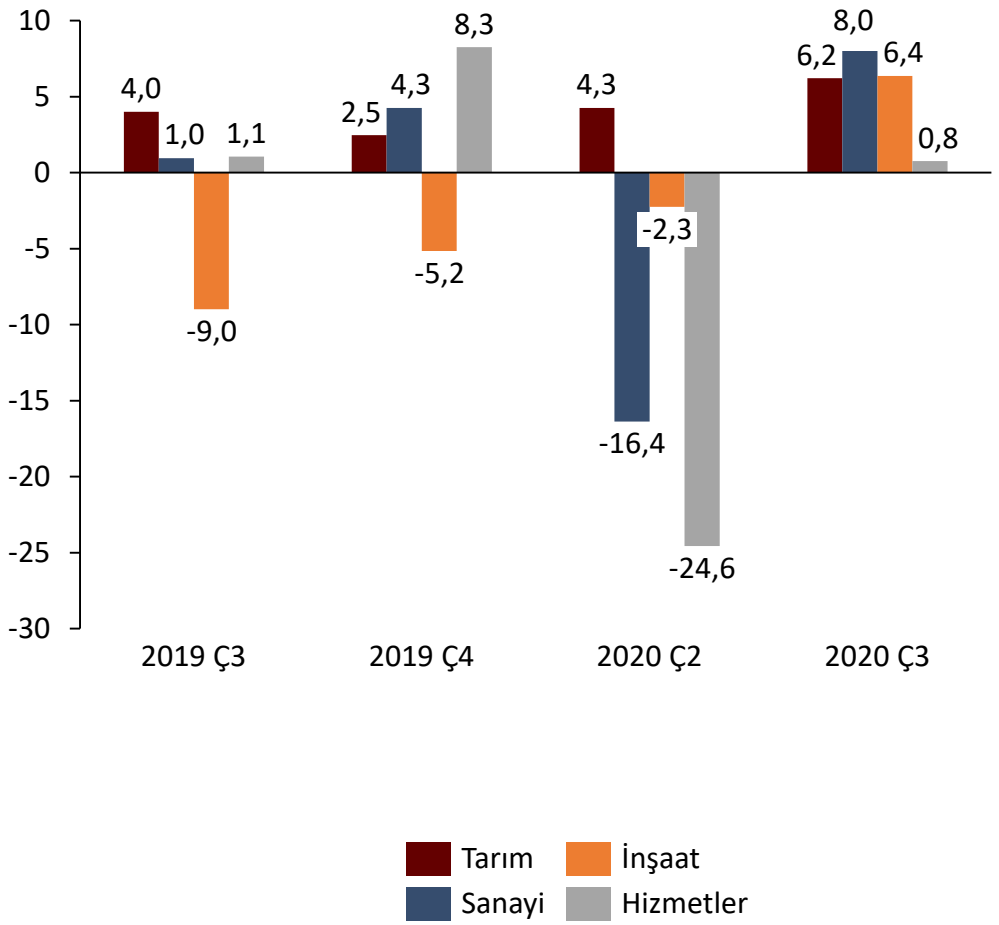
Sanayi Üretimi

Aylık, MTA, Yıllık % Değişim



Sektörel Büyüme

Üretim Yöntemiyle GSYH - Yıllık % Değişim



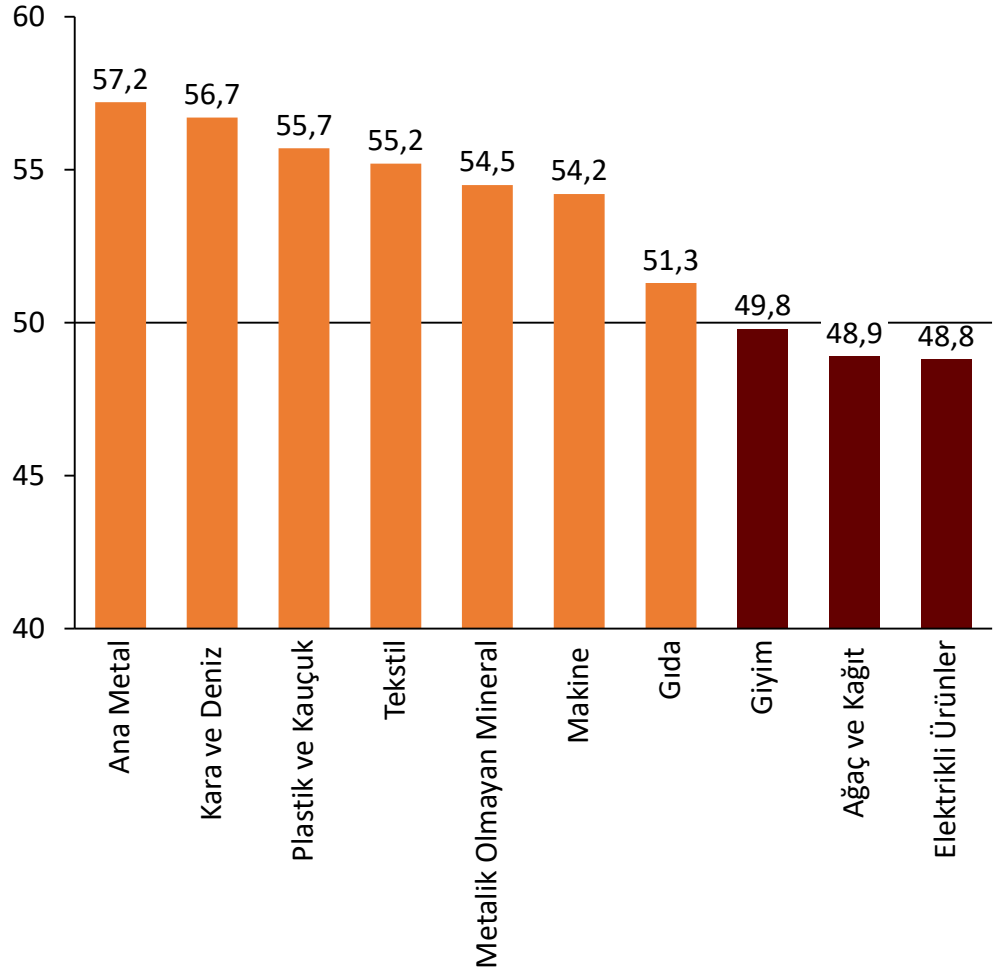
Kaynak: TCMB

alBaraka BANKNOT

PMI verileri hızlı toparlanmaya işaret ederken imalat sektörünün önümüzdeki dönemde büyümesi bekleniyor.

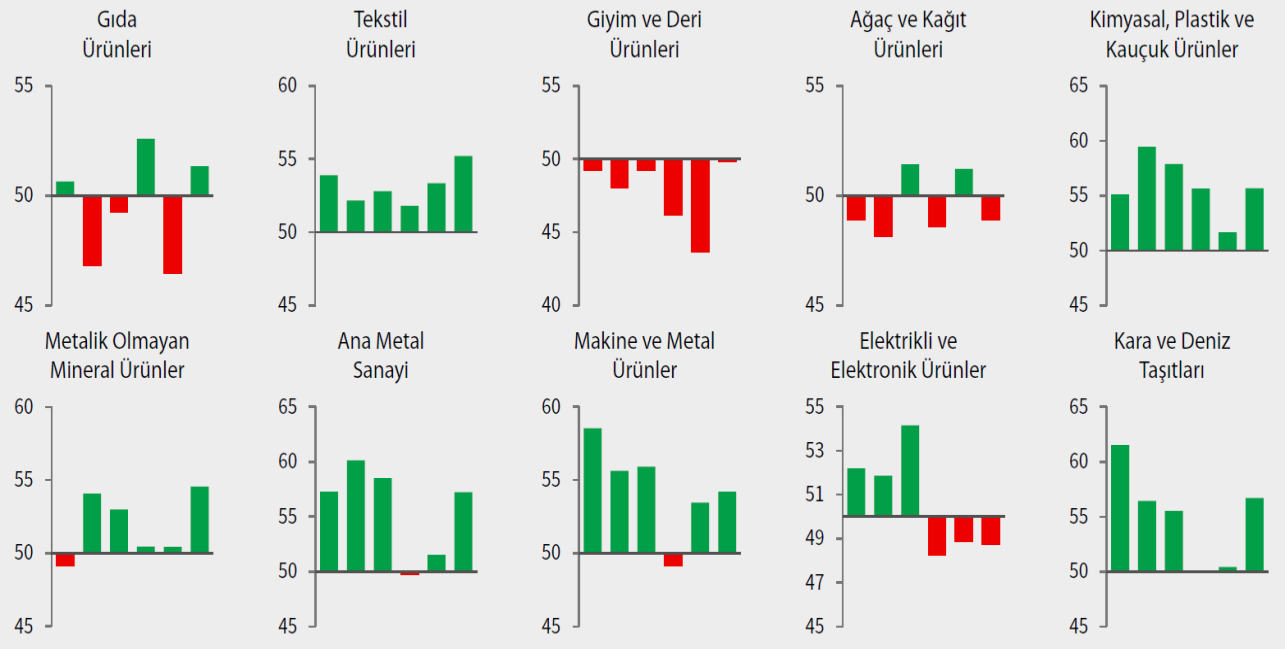
Sektörel PMI Verileri

Ocak 2021



Sektörel PMI Kırılımları

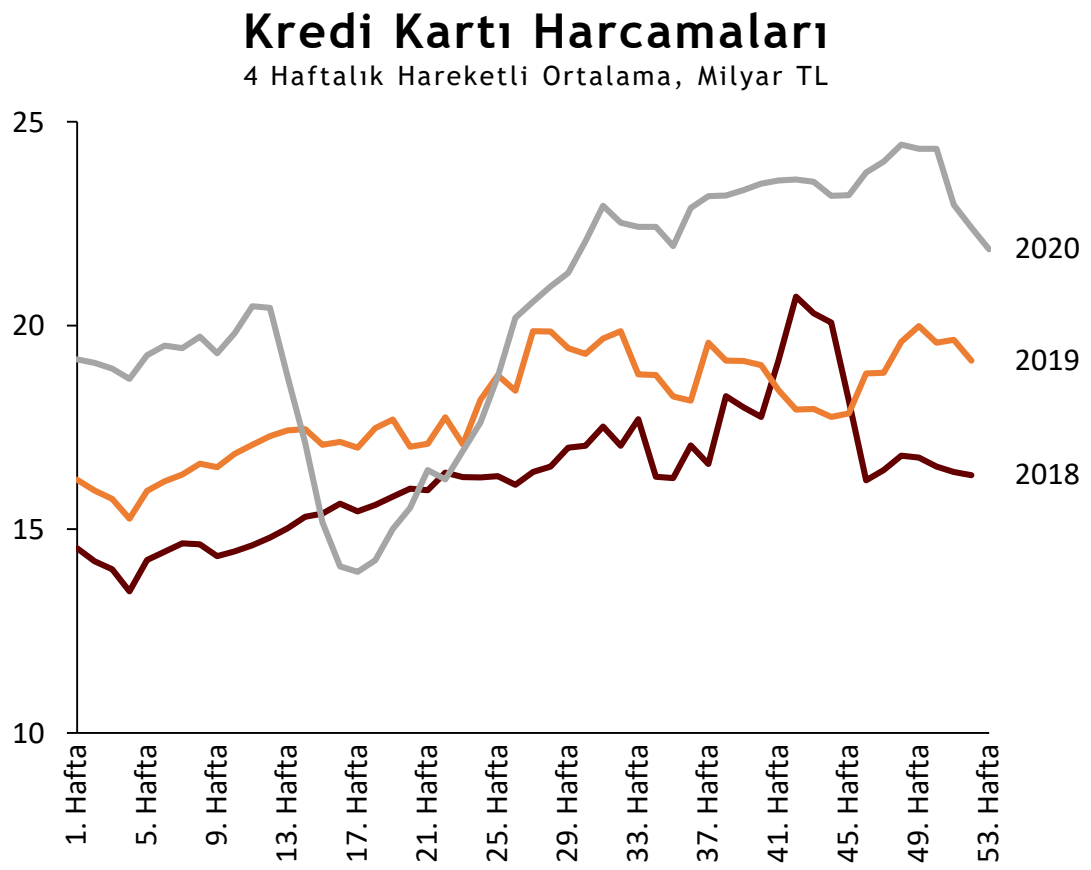
Ağustos 2020 - Ocak 2021

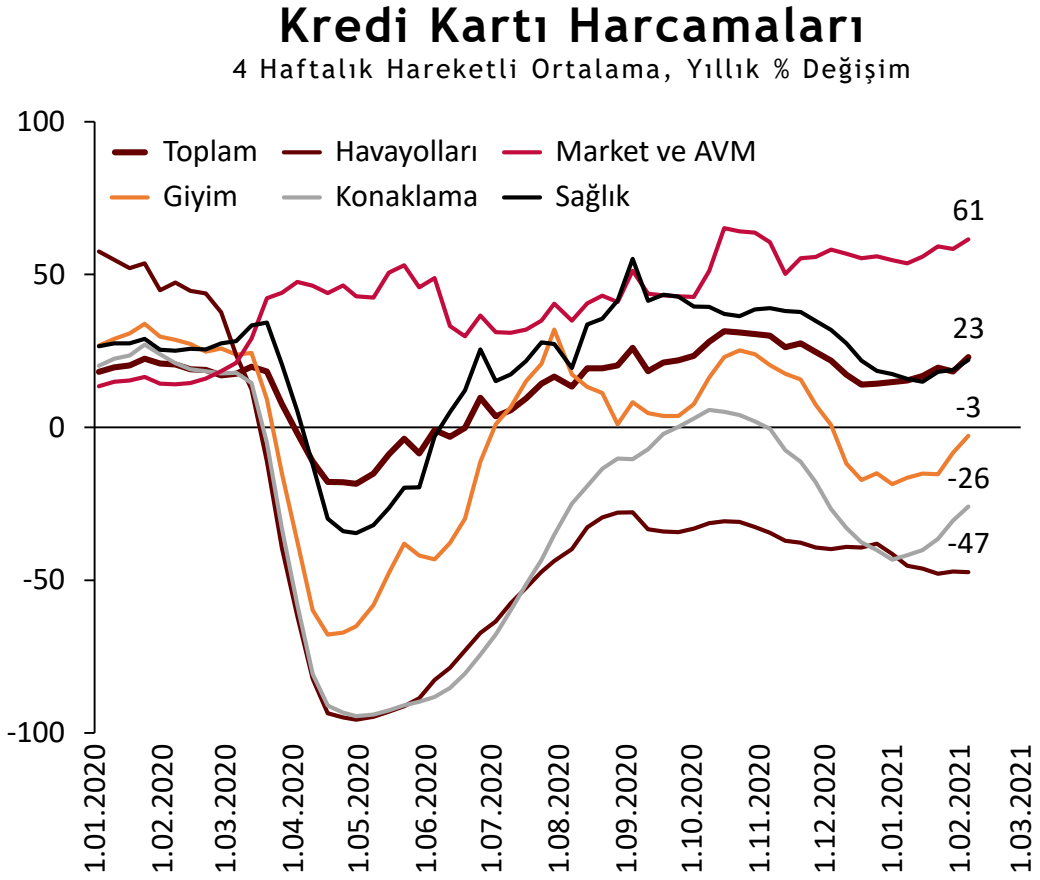


Kaynak: İSO

alBaraka BANKNOT

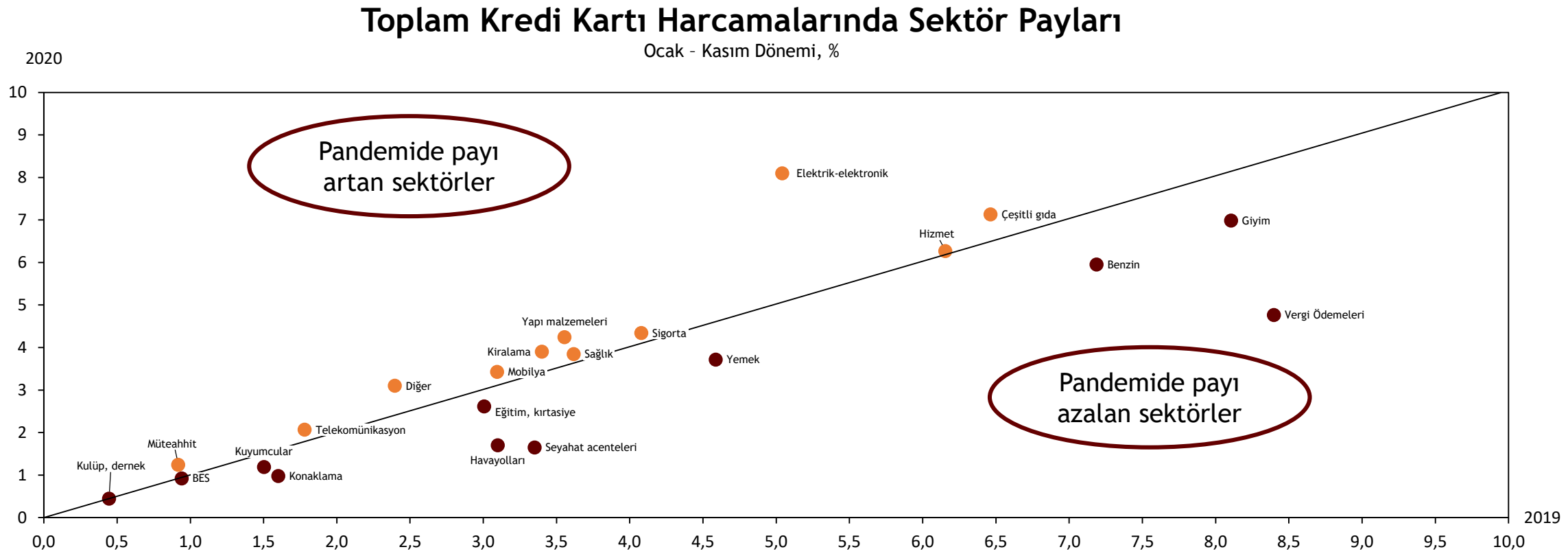
Kredi kartı harcamaları pandemi döneminde hızlanırken havayolları ve konaklamadaki düşüş burada da önplana çıktı.





Kaynak: TCMB

2021 yılında hizmet sektörü ve hızlı tüketim malları payını yeniden artırabilir.



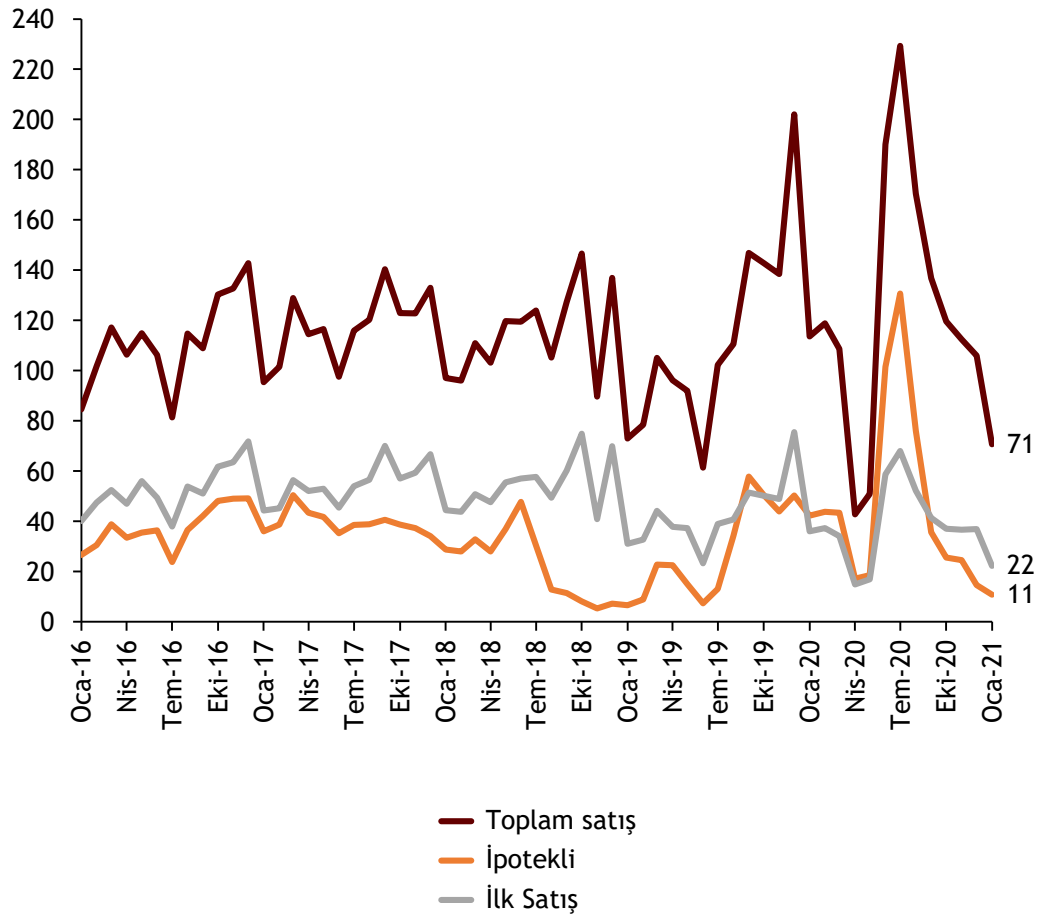
- **Market ve AVM harcamaları 2019** yılında **yüzde 17'lik** paya sahipken **2020 yılında yüzde 21'e** ulaşmıştır. Diğer sektörlerin daha iyi görünmesi açısından grafiğe dahil edilmemiştir.

Kaynak: TCMB

Tarihi rekor seviyelerinden hızla geri çekilen konut satışlarının, artan borçlanma maliyetlerinin de etkisiyle önümüzdeki dönemde sakin geçmesi bekleniyor.

Konut Satışları

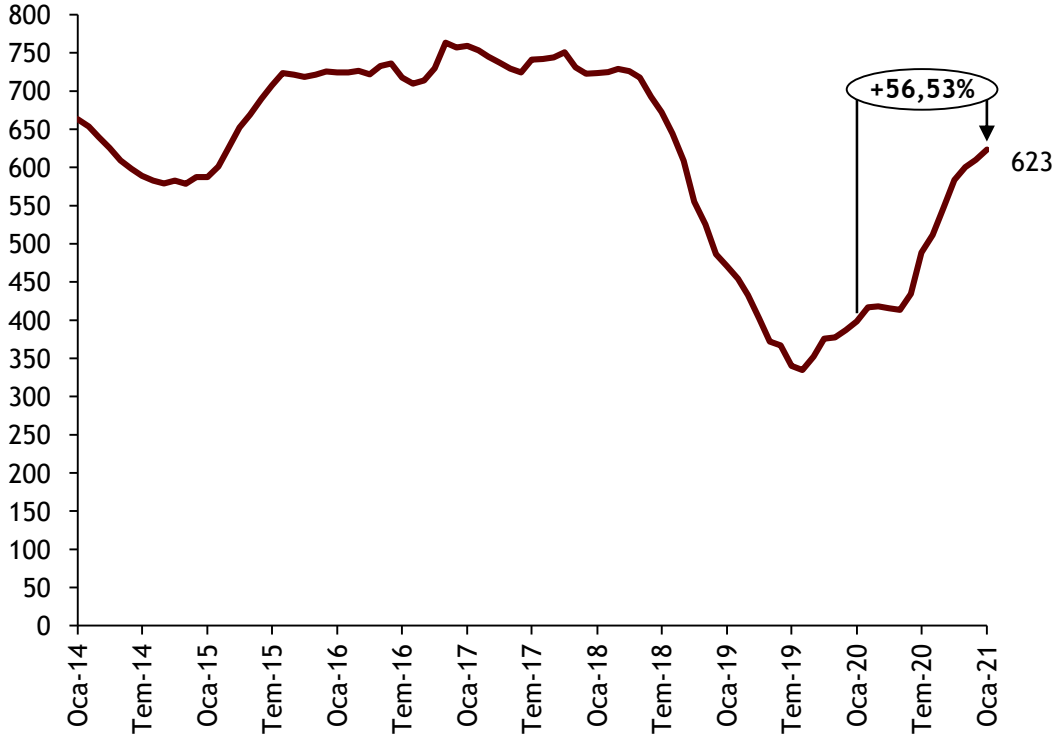
Bin Adet



Otomobil Satışları

Bin Adet

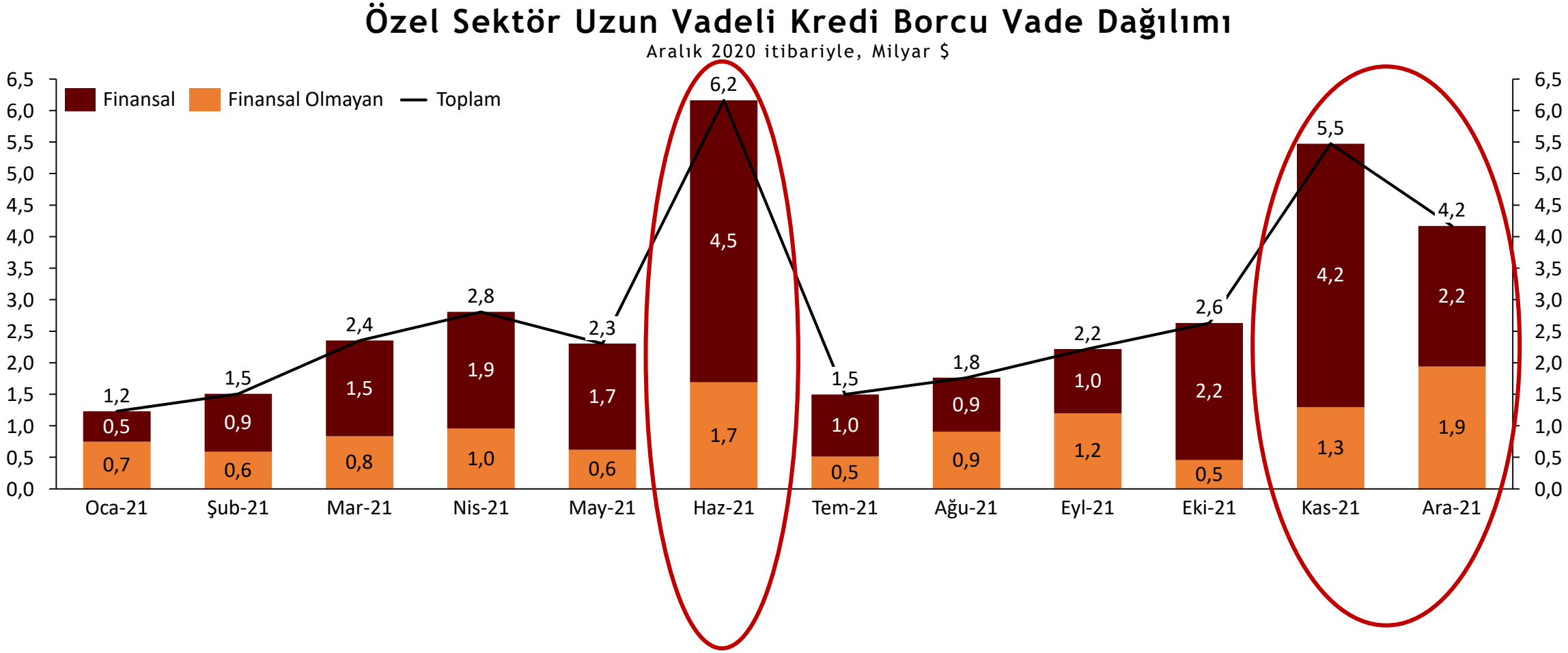
Aylık, Yıllıklandırılmış, Bin Adet



Kaynak: TÜİK

alBaraka BANKNOT

2021 yılında Haziran ayında reel sektörün yüklü bir ödeme yükümlülüğü mevcut.



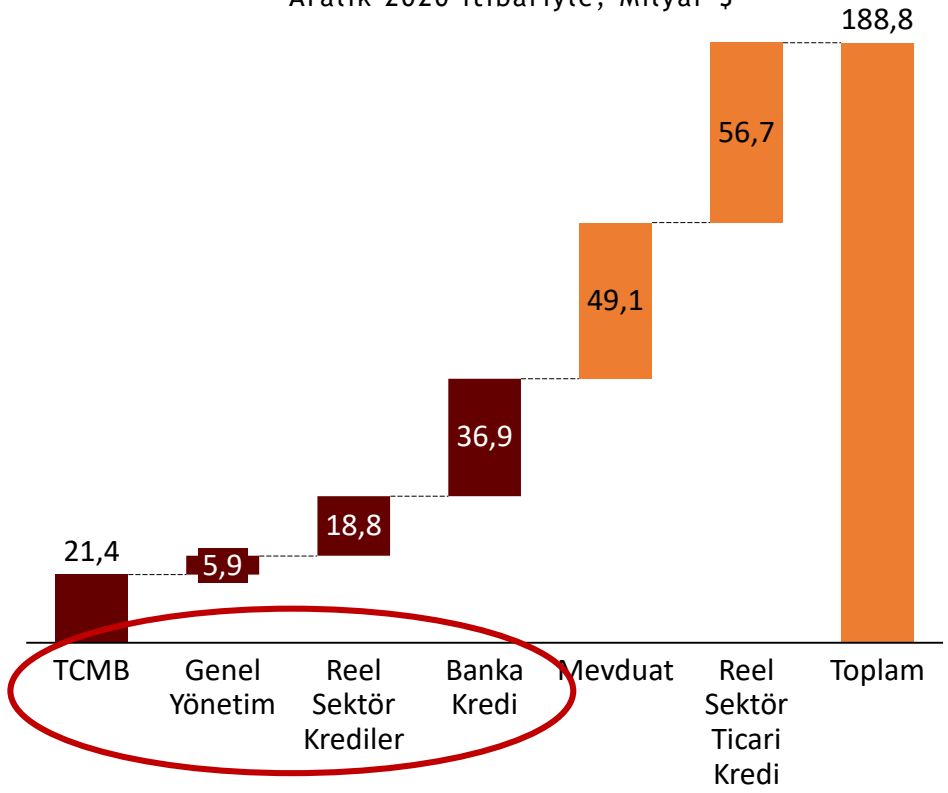
Kaynak: TÜİK, TCMB

alBaraka BANKNOT

1 yıl içinde vadesi gelecek borçlarda kritik tutar yaklaşık 81 milyar $ civarı.

Kalan Vadeye Göre Kısa Vadeli Borçluluk

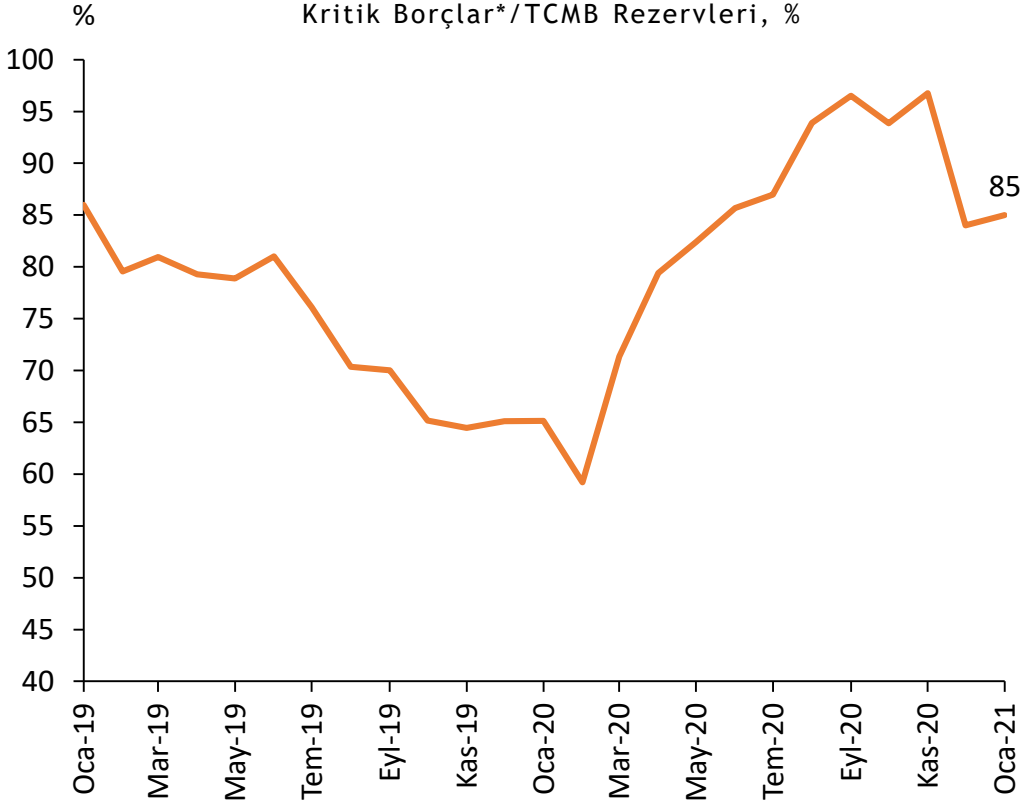
Aralık 2020 itibariyle, Milyar $



*Kritik borçlar=21,4+5,9+18,8+36,9= 83 Milyar $

Borçluluk vs TCMB Rezervler

Kritik Borçlar*/TCMB Rezervleri, %



*TCMB, Genel Yönetim, Reel Sektör Kredileri, Banka Kredileri kritik borca dahildir. Toplam borç tutarından ithalat kredileri ve mevduat hesapları çıkarılmıştır.

Kaynak: TÜİK, TCMB

alBaraka BANKNOT

Ekonomik Görünüm

Genel Değerlendirme

- Dünya genelinde koronavirüs salgını vaka sayıları artmaya devam ediyor. Ancak aşılamanın da etkisiyle küresel risk iştahı artarken ekonomik faaliyet hızlanmaya başladı. Aşılamanın hızlanmasıyla kısıtlamaların kaldırılması gündeme geldi. İsrail'de %79, BAE'de %53 aşılama yapılırken İngiltere, ABD, Almanya ve Fransa'da da aşılamaya devam edilmektedir. Türkiye'de ise ilk doz uygulanan aşı sayısı 5.6 milyon olarak gerçekleşmiştir. 2021 yılı içerisinde aşılamanın sürmesi ve koronavirüs salgınının kontrol altına alınması bekleniyor.
- Para politikaları tarafında yapılan hamlelerde sıkılaşma politikaları devam ediyor. TCMB Kasım ayında politika faizini %10,25'ten %15'e çekerken Aralık ayında 200 baz puan daha faiz artırımı yapmıştır. Politika metinlerinde enflasyon görünümünün bozulduğu ve gerektiği takdirde ilave sıkılaştırma kararlarının alınacağı ifade edilmiştir. Tüm fonlamanın temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılacağı da belirtilmiştir. BDDK ise Aktif Rasyosu'nu kaldırmış ve normalleşme adımlarına TCMB'ye paralel olarak devam etmiştir. Kredi büyümesinin azalması ve TL'ye güvenin artmasıyla TL varlıklar son üç ayda büyük oranda artış göstermiştir. Yurtdışı yerleşikler menkul kıymet portföyünde de TL hisse senedi ve DİBS tarafında artışlar gerçekleşmiştir. Özellikle TL'ye olan güven artışı DİBS piyasasında görülmektedir.
- Büyüme göstergelerine bakıldığında kapasite kullanım oranının Şubat ayında Ocak ayına göre 0,1 puan düşüşle %75,5 olarak gerçekleşmiştir. Reel kesim güven endeksinde ise aylık 2,3 puanlık artışla 109,3 seviyesi görülmüş ve Mayıs 2018'den bu yana gerçekleşen en yüksek seviye kaydedilmiştir.
- Ekim ayında yılın son Enflasyon Raporu açıklandı. TCMB yılsonu enflasyon tahminini %8,9'dan %12,1'e yükseltirken 2021 yılsonu enflasyon tahminini ise %6,2'den %9,4'e yükseltti. Ekim ayında %11,89 olarak gerçekleşen enflasyonda TCMB'nin yılsonu beklentisi piyasa beklentilerine paralel. Özellikle döviz kurunun yükselişi ve ikinci dalga nedeniyle tedarik zincirlerinin sekteye uğraması, enflasyonu baskılayan sebepler olarak öne çıkıyor.
- Sektörler bazında ise Ocak ayında 35.358 adet otomobil satılırken yıllıklandırılmış veride 623.451 adet otomobil satılmıştır. Geçen yıla kıyasla %56 artış görülmüştür. Konutta ise Ocak ayında azalan trend ile birlikte toplam satışlar 70.587 adet olarak gerçekleşmiştir. 70.587 konutun 10.732'i ipotekli satış olarak kayda geçerken 59.855'i ipoteksiz olarak kayda geçmiştir. Sektörün görünümü açısından önemli bir veri olan ilk satışlar toplam satışların 22.268'ini oluşturmaktadır. Hizmet sektörü ise daralmaya devam ederken 2021 yılı içerisinde 2019 seviyesine dönmesi beklenmiyor.

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.

alBaraka BANKNOT