

23 Nisan resmi tatilinden sonraki ilk iş günündeyiz, sağlıklı ve huzurlu bir gün dilerim.

- Öncelikle dün İstanbul Silivri açıklarında meydana gelen 6,2 şiddetindeki deprem dolayısıyla tüm paydaşlarımıza geçmiş olsun dileklerimizi iletiyoruz. Hem yatırımlarımızda hem de işimizde olduğu gibi özel hayatlarımızda da iyi bir risk yönetiminin ne kadar önemli olduğunu bu tür hadiseler ile bir kez daha hatırlıyoruz. Bu nedenle mevcut risk algınıza göre deprem ihtimaline karşı kişisel önlemlerimizi almamızın bizler ve ailemiz için hayati derecede önem arz ettiğini bir kez daha hatırlatmak isteriz.
- TCMB Nisan ayı mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranını 74,6% olarak açıkladı. Geçen aya göre 0,6%lık bir düşüş var, aynı zamanda son iki yılın en düşük KKO. Hem ticaret savaşlarının uluslararası ticareti olumsuz etkileyek olması hem de geçtiğimiz hafta TCMB'nin faizleri artırmış olması ve piyasa faizinin 50%nin kredi faizlerinin ise 60%larda seyretmesi gibi nedenler ile önümüzdeki aylarda da KKO oranında önemli bir iyileşme beklemiyoruz. Finansmanın hem pahalı olması hem de erişimindeki güçlükler bu tabloda ayrıca önemli.
- Yine TCMB tarafından açıklanan mevsimsel etkilerden arındırılmış reel kesim güven endeksi Nisan'da önceki aya göre 2,4 puan azalarak 100,8 düzeyine geriledi, halen 100 eşik değerinin üzerinde kalması olumlu ancak Eylül 2024'den sonraki en düşük düzeyinde. Sektörlere baktığımızda ise hizmetlerde 4,3% perakendede 2,5% ve inşaatda 4,2%lik azalışlar görüyoruz. Bu tabloda 19 Marttan sonra rezervlerin erimesi ve faiz hadlerindeki yükselişin etkisi yüksek.
- BETAM raporuna göre 12 ay sonrası için hane halkının enflasyon beklentisi önceki aya göre 1,5 puan artarak 61,2%ye yükseldi. Koç Üniversitesinin ise Nisan ayındaki 12 ay sonrasına ilişkin hane halkı enflasyon beklenti anketi 66%dan 68%e yükseldi. Kurumun hane halkı yıl sonu enflasyon beklentisi anketine göre ise beklenti 67%den 69%a yükseldi. Piyasanın yıl sonu enflasyon beklentisi 30%un üzerinde. Biz de

yıl sonu için 30-35% bandındaki enflasyon beklentimizi (TÜİK tarafından açıklanacak olan) koruyoruz.

- TCMB piyasa katılımcıları beklenti anketine göre Nisan TÜFE oranı 3,07% önceki anket döneminde aynı aya ilişkin beklenti 2,25%di. 19 Marttan sonra döviz kurlarında günlük olarak yaşanan 10%lar düzeyindeki yükseliş (döviz kurları TCMB müdahalesi ile geri gelmiş olsa da) beklentileri olumsuz yönde etkiledi. Kurlardaki yükselişin ana etken olacağı Nisan TÜFE'si için piyasadaki genel beklenti ise 4%ün üzerinde.
- TCMB rezervleri 18 Nisan haftasında 931 milyon dolar daha azalarak 146,6 milyar dolar düzeyine geriledi. Böylece 5 haftalık rezerv erimesi devam etti, bu miktar son 10 ayın en düşük seviyesi. Swap hariç net rezervler geçtiğimiz hafta 20,8 milyar dolardan 20,4 milyar dolara geriledi. Geçtiğimiz hafta MB tarafından yapılan faiz artışının arkasındaki temel sebep de kurları korumak için rezerv seviyesinin kritik seviyelere gelmesiydi. Ekonomi yönetimi (veya siyasi irade) önceliğini enflasyondan ziyade kur seviyesine yöneltmiş durumda. Kurları tutmak pahasına reel sektörün finansman maliyeti ticari mantığın dışına maalesef taşınmış durumda. Bunun etkisini önümüzdeki aylarda 50'nin altında kalan PMI verilerinden ve düşen sanayi üretim endekslerinden görmeye devam edeceğiz.
- TCMB verilerine göre reel kesimin döviz açık pozisyonu 16 ayda 92 milyar dolar artış kaydederek 155 milyar dolar düzeyini aştı. Bu açık 2019 Ağustos'undan sonraki en yüksek açık. Çok yüksek maliyeti olan TL krediye erişmekte zorlanan reel kesim stabil seyreden kurların da etkisiyle fonlamasını döviz üzerinden gerçekleştirmeye başlamıştı son 1,5 yıldır. Pozisyonlar hedge edildiği sürece bu noktada önemli bir risk görmüyoruz ancak hedge edilmeyen pozisyonlar için önünde sonunda dövize reel kesim tarafından da önemli bir talep gelecektir.