

Haftanın son iş gününden merhaba, sağlıklı ve huzurlu bir gün dileriz.

- TCMB piyasa katılımcıları enflasyon beklentileri anketi açıklandı. Buna göre yıl sonu enflasyon beklentisi bir önceki anket döneminde 29,98% iken bu dönem 30,35% oldu. Piyasa katılımcıları anketinin reel sektör ve hane halkı enflasyon beklentisine göre oldukça iyimser olduğunu her anket döneminde görüyoruz. Bizim yıl sonu beklentimiz önceki bültenlerimizde de belirttiğimiz üzere 30-35% bandında. Anketin yıl sonu dolar kuruna ilişkin tahminler ise önceki anket döneminde 43,60 TL iken bu dönemde 43,70TL oldu, enflasyon tahminlerine göre dolar kuru tahminini daha gerçekçi buluyoruz. Halen TCMB'nin döviz kurlarını kontrol edebilecek gücü olduğunu düşünüyoruz, kur atağı beklemiyoruz. Büyümeye ilişkin beklenti ise önceki dönemde 3% iken bu dönemde 2,9%a geriledi. Bizim beklentimiz faizlerin sonbahara kadar düşürülmemesi durumunda büyümenin 2,5%un üzerinde gerçekleşmesinin zor olacağı.
- Nisanda konut satışları önceki yılın aynı ayına göre 56,6% artarak 118 bin 259 oldu. Son 4 ayın en yüksek konut satışı. Yılın ilk 4 ayındaki toplam konut satışı tarihi rekor kırarak önceki yılın ilk 4 aylık dönemine göre 27,9% artarak 454 bin 145 adet oldu. Toplam satışlar içinde ipotekli konut satışı 14,8% oldu, çok düşük bir oran. Satışların 29,3%ü ilk el konutlardan 70,7%si ikinci el konutlardan oluştu. Elimizde satışların ne kadarının ilk evini alanlara ne kadarının birden fazla evi olanlara yapıldığına dair bir veri yok ancak gözlemlerimiz ve istatistikler satışların daha büyük kısmının birden fazla konutu olanlara yapıldığını gösteriyor. Bunu yıllar içinde konut sahipliği oranındaki azalmadan takip edebiliyoruz.
- Bloomberg HT mayıs ayı tüketici güven ön endeksi mayısta önceki aya göre 1,81% azalarak 70,90 oldu, 100'ün altındaki veriler güven kaybına işaret ediyor.
- Korku endeksi olarak da adlandırılan VIX endeksi 2 Nisan'daki tarife açıklamalarından sonra 50 seviyesine kadar çıktıktan sonra şu sıralarda ticaret savaşlarında yaşanan geçici rahatlama ile 17,61 seviyesine kadar geriledi. İyi haber.

- Türkiye'nin CDS risk primi (devlet tahvillerinin temerrüte düşmesine karşı satın alınan sigorta) son 2 ay içinde 380bp (yurtdışı borçlanmalarda faizin üzerine eklenen 3,8%lik sigorta primi) seviyesine kadar çıktıktan sonra şu sıralarda 297bp'na gerilemiş durumda, hem devletin hem de özel sektörün yurtdışı borçlanma maliyetleri yüksek olmaya devam etmekle birlikte ucuzluyor.
- Eur/Usd paritesi 1,12 seviyesinde. Biz yön hakkında halen net bir ön görüde bulunamıyoruz, hedge edilmeden ileri vadeli işlemlerin tahmine göre gerçekleştirilmemesini tavsiye ediyoruz.
- Altın dalgalı seyir izlemeye devam ediyor, bizim için kritik teknik seviye olan 3.200 doların altına sarkma olsa da yeniden bu seviyenin üzerindeyiz. 3.000 dolara kadar (beklemesek de) geri çekilmeleri normal karşılarız.
- TL Ref 48,99% ile halen yüksek seviyede, özel sektör çok yüksek maliyetler ile borçlanmak zorunda kalıyor, bu seviyelerin ticaret için makul seviyeler olmadığı çok açık.
- BKM verilerine göre kredi kartları ve banka kartları (debit kart) ile nisanda yapılan ödemeler geçen yılın aynı dönemine göre 58% artarak 1 trilyon 783 milyon TL oldu, TÜİK enflasyonuna göre reel bir artış, ENAG enflasyonuna göre ise reel bir gerileme söz konusu. Kredi kartları ile yapılan ödemeler yıllık 63% artış kaydetti. İnternette yapılan kartlı ödemeler ise yıllık 78% artarak 545 milyar TL oldu, toplam kartlı ödemelerin 30%u.
- Mart ayında sanayi sektöründe istihdam edilen kişi sayısı 12 aylık dönemde 132 bin kişi azalış gösterdi, 2019 mayıs ayından sonraki en büyük istihdam kaybı. Mevcut faiz hadleriyle ticaretin ve üretimin karlı bir şekilde gerçekleşmesinin mümkün olmadığını sık sık tekrarlıyoruz. Mevcut durumda hemen hemen tüm şirketlerimizin özkaynak karlılığı reel anlamda negatif.
- TÜİK verilerine göre inşaat üretim endeksi aylık 2,5% düşüşle mayıs 2024'den sonra en yüksek aylık daralmasını yaşadı. Yıllık endeks ise 10,5% artış gösterdi. Bina inşaat endeksi yıllık 12,9% arttı.

- OECD ve Eurostat verilerine göre Avrupa’da en yüksek çalışma saatine sahip ülkeler 43,1 saat ile Türkiye, 41,3 saat ile Sırbistan ve 41,2 saat ile Bosna Hersek olurken en az çalışma saatine sahip ülkeler ise 32,1 saat ile Hollanda, 33,7 saat ile Norveç ve 33,9 saat ile Avusturya oldu. Almanya’nın yeni Başbakanı Merz haftalık 4 günlük çalışma ve daha düşük çalışma saatleriyle Almanya’nın refahının sağlanamayacağına dair açıklamalarda bulundu. Türkiye’de işgücü verimliliğini artıramıyoruz, bunun temelde kültürel bir sorun olduğunu düşünüyoruz. Biz bu sorunun çözümünün çalışana üretimiyle orantılı getiri sağlayabileceğine dair ikna edici politikaların uygulanması olduğunu düşünüyoruz.