

Öncü Göstergeler

RKGE'de gerileme Nisan'da da devam etti

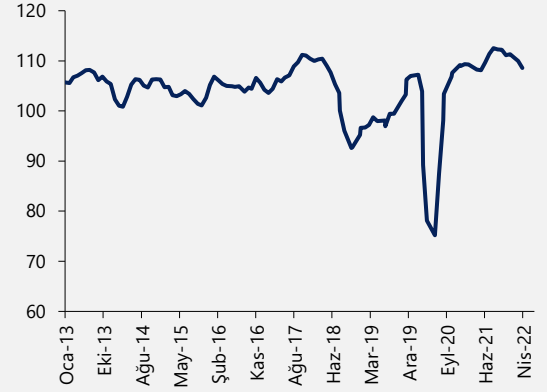
Arındırılmamış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) Nisan ayında 108,5'den 109,7'ye yükseliş kaydederken, mevsim etkilerinden arındırılmış endeksin düşüş sergilemeye devam ettiği (108,2 seviyesinden 107,7'ye) ve aktivitedeki ılımlı geri çekilişin sürdüğü izlendi. Söz konusu seviye 2021 Mayıs ayından beri en düşük seviye olarak kendini gösterdi. 2021 yılı son çeyreği ortalama arındırılmış RKGE 111 seviyesinde oluşurken, 2022 yılının ilk iki ayında sınırlı da olsa bir geri çekilme olduğu ve 110'a geldiği izlenmişti. Nisan ayına ise söz konusu ortalama seviyenin de oldukça altında bir giriş yapıldığı görülüyor. Ek olarak endeks seviyesinin kademeli bir biçimde pandemi öncesi seviyelerine gerileme göstermeye başladığı izleniyor. Ancak endeks halen eşik değer üzerinde kalmaya devam ederken, aktivite için de pozitif düzlemin sürdüğünü belirtiyor. Bu hafta Cuma açıklanacak olan İSO/S&P Global PMI verilerinin de aktivitenin gidişatı konusunda vereceği resim yakından takip edilecek. Hatırlanacağı üzere Mart ayında PMI 49,4 seviyesine gerilemişti.

2021 son çeyreğinden beri devam eden aktivitedeki ılımlı geri çekilmenin hızlandığı izleniyor. Buna rağmen 2022 yılı ilk çeyreğinde büyüme aktivitesinin kuvvetli olurken ve %5-7 aralığında bir GSYİH yıllık artışı yaşanabileceğini düşünüyoruz. 2022 yılı geneli için ise gerek dış talep üzerinde artan belirsizlikler gerekse iç talepte artan enflasyon ve satın alma gücü üzerinde yarattığı baskı ile beraber negatif baskıların ön planda olduğunu düşünüyoruz, GSYİH büyüme tahminimizi %3 olarak koruyoruz.

Alt kalemlere baktığımızda (mevsimsellikten arındırılmış endeks):

- Toplam siparişler tarafına bakıldığında mevcut durumda 95 seviyesinden 92,9'a geri çekilmeye rağmen, ihracat siparişleri endeksinde 120,3 seviyesinden 120,7'ye geldiği izleniyor. İhracat siparişlerinde yılın ilk çeyreğinde bir gerileme yaşandığı takip edilirken, Nisan'da önemli bir canlanmayı işaret eden bir endeks seviyesi izlenmiyor. Ancak ihracat siparişlerindeki bu resme rağmen endeks halen yüksek seyirini korumaya devam ediyor. Euro Bölgesi'nde Nisan öncü imalat PMI verileri imalat sanayinde bir miktar gerileme, hizmet tarafında ise iyileşmeyi işaret ediyordu. Bu çerçevede özellikle ihracat iklim endeksinin izlerken, Ukrayna-Rusya savaşı ve Euro Bölgesi üzerinde yarattığı büyüme baskısının Türkiye'de ihracat performansında ne yönde bir etkileşim yarattığını yakından takip ediyoruz.
- Nisan'da istihdam endeksinde önemli bir geri çekilme göze çarptı. Gelecek 3 ay da istihdam piyasasına ilişkin endeks seviyesinin 115,5 seviyesinden 111,6'ya gerilediği, bununla 2011 ilk yarısından beri en düşük seviye olduğunu belirtmek gerekir. Endeks seviyesinin 2021'deki kademeli normalleşme sürecinde ulaşılan ortalama seviyenin altında bir yere gerilediğini izliyoruz.
- GSYİH yatırım kalemiyle önemli korelasyon içeren sabit sermaye yatırım harcaması alt kalemler içerisinde yükselişini sürdüren endeks olurken, 129 seviyesine geldi. Söz konusu seviye endeks başlangıcından beri ki en yüksek yeri işaret ediyor. Nisan ayında KKO seviyelerine bakıldığında arındırılmamış KKO %77,3 seviyesinden %77,8'e yükseliş kaydederken, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO'nun önemli bir değişim kaydetmeyerek %78,1 seviyesinde kaldığı ancak yüksek seviyelerini sürdürdüğü ve yatırım eğilimini destekler resim çizdiği takip edildi.

Reel Sektör Güven Endeksi (Mev. Düzelt, 3-ay HO)



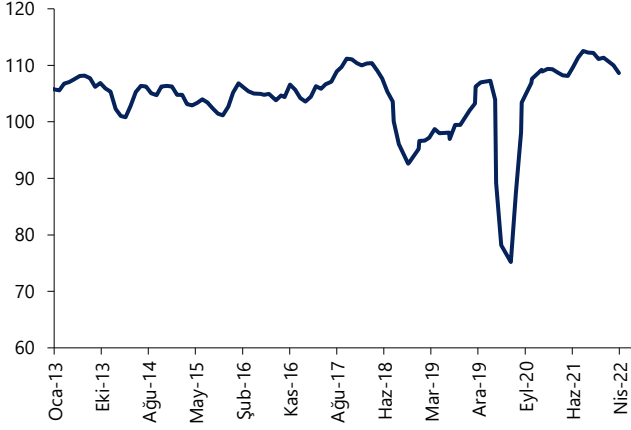
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

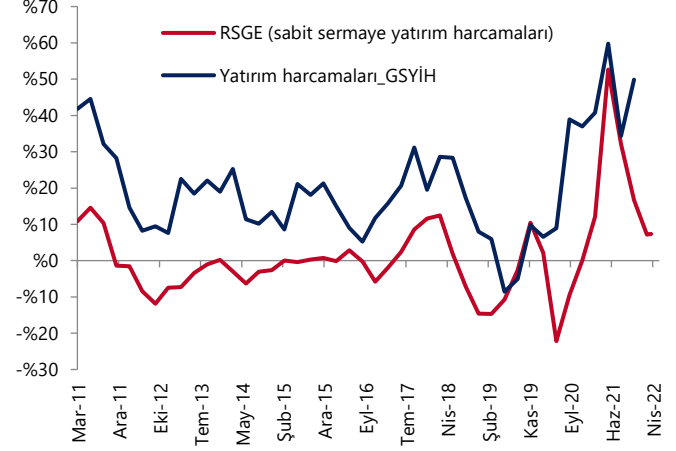
Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

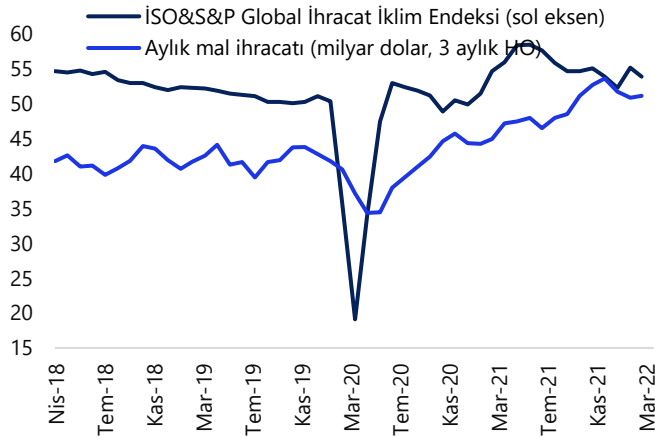
+90 212 355 26 37

Reel Sektör Güven Endeksi (Mev. Düzeltilmiş, 3-aylık HO)

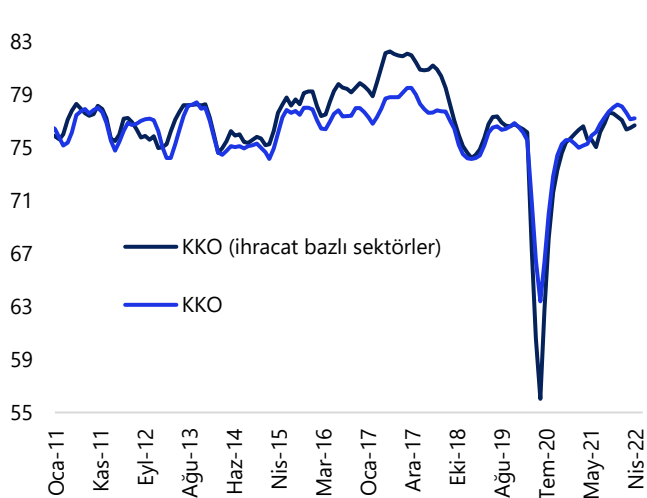
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

RSGE & Özel Sektör Yatırımları (yıllık değişim)

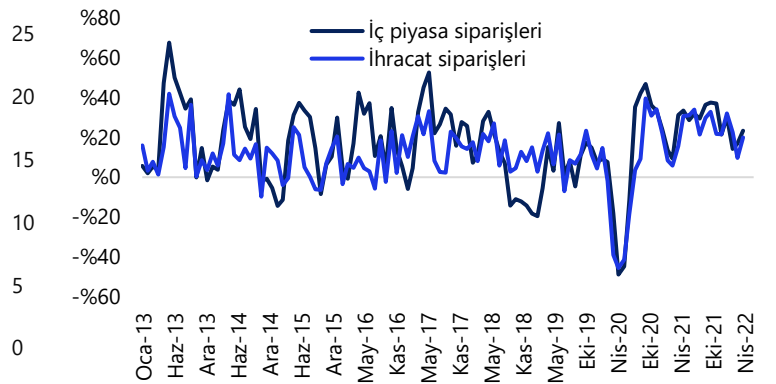
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

İSO/Markit İhracat İklim Endeksi

Kaynak: İSO/Markit,TÜİK, Tacirler Yatırım

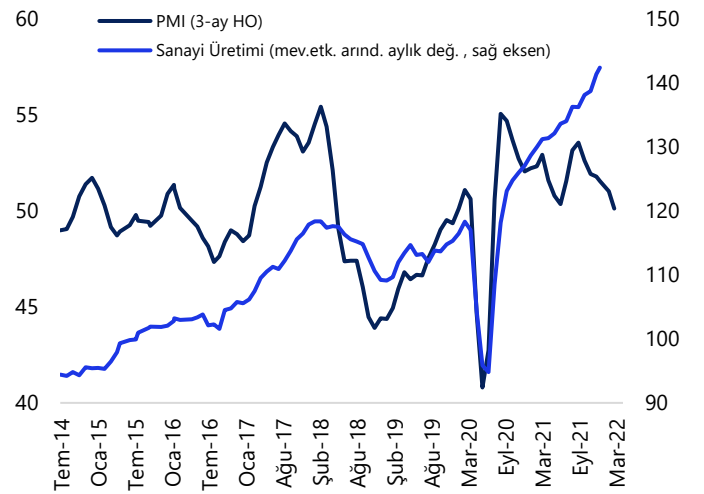
Kapasite Kullanım Oranı (KKO, 3-ay HO)

Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

İktisadi Eğilim Anketi - Siparişler

* Siparişler verisi son 3 ay hakkında iç piyasa ve ihracat siparişleri ile ilgili olarak "olumlu" cevap verenlerle "olumsuz" cevap verenler arasındaki farkı

Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

İmalat Sanayi -- PMI & Sanayi Üretimi (3MMA)

Kaynak: İSO/Markit, TÜİK, Tacirler Yatırım

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum İrtibat Bürosu	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt. No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi	(0 224) 225 64 10
Çankaya İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(0 232) 445 01 61
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(0 372) 316 40 50
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71 - 306 22 06
Kayseri	Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza Apt. No: 8 Kat: 2 D: 5 Melikgazi	(0 352) 221 08 68 - 222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda 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 yorum ve tavsiyeler ise 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 Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni 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, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler 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 Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.