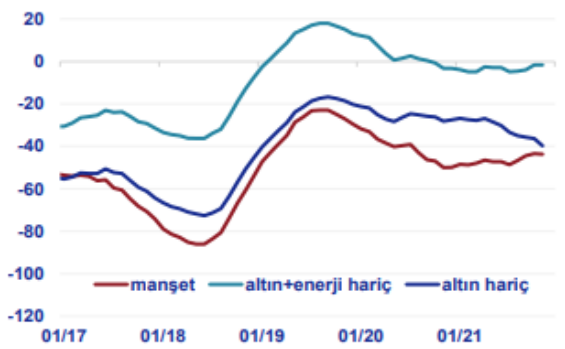


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 03.01.2022

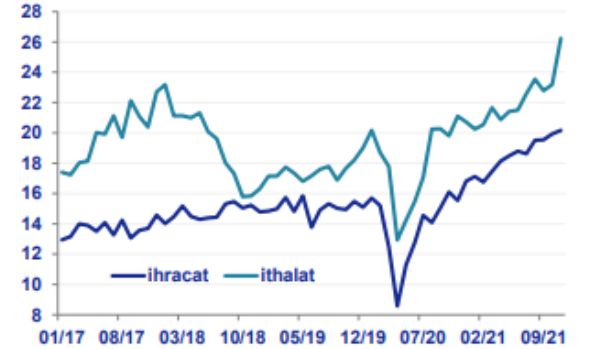
2022 Yılı'nın ilk iş gününden tüm Görer YMM paydaşlarına iyi seneler diliyoruz.

- TL'deki değer kaybı sürerken, Cuma sabahı 13.25 seviyesinde başlayan USD/TL bu sabah itibarıyla 13.40 seviyelerine geldi. 5 yıllık Türkiye CDS primi 564 baz puanda oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise 4 baz puan azalarak %22.74 oldu.
- Cari denge Kasım'da açık verdi. TÜİK verilerine göre, Kasım ayı dış ticaret açığı, yıllık 0.3 milyar dolar artışla 5.4 milyar dolar oldu. Yıllık bazda %33.7 oranında artan ihracat 21.5 milyar dolara, %27.3 oranında artan ithalat 26.9 milyar dolara geldi. Sonuçlar Ticaret Bakanlığının aybaşı'nda açıkladığı öncü verilere oldukça yakın gerçekleşti. Detaylara bakıldığından enerji ithalatının uluslararası fiyatlardaki artış sebebiyle yükseldiği, fakat altın dengesindeki iyileşmenin bunu büyük ölçüde dengelediği görülüyor. Bu sonuçlarla, 12 ay birikimli dış ticaret açığı 43.4 milyardan 43.7 milyar dolara gelirken, altın ve enerji hariç 12 ay birikimli dış ticaret açığı 1.6 milyar dolarda kaldı. (Grafik 1) Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat aylık %1.2 oranında artarak, güçlü artış eğiliminin sürdürdü ve tarihsel rekor seviyesini yeniledi. İthalatta ise hem enerji hem de altın ve enerji dışı kalemlerdeki güçlü artışlarla beraber, %13.2 oranında çok keskin bir artış gözlemlendi. Enerji dışı ithalattaki artış, güçlü iç talebin yanı sıra, döviz kurundaki artış ve enflasyonda yükseliş beklentileriyle de ilişkili görünüyor. (Grafik 2) Turizm gelirlerinin mevsimsel olarak düşmesiyle beraber, son üç aydır fazla veren cari işlemler dengesi Kasım'da açığa dönecek. Aylık cari açığın 3 milyar dolara yakın olmasını ve geçen senenin aynı ayındaki 3.6 milyar dolara göre hafifçe azalmasını bekliyoruz. Bu durumda Ekim'de 15.4 milyar dolar olan 12 ay birikimli cari işlemler açığı da 15 milyar doların hafifçe altına gelecek. Cari açığın yılsonunda da bu seviyelerde (GSYH'nin %1.9'u) olması bekleniyor.

Grafik 1: 12 aylık dış ticaret dengesi (milyar USD)



Grafik 2: Aylık ihracat ve ithalat (MTEA, milyar USD)



- Aralık ayı enflasyon verileri bugün saat 10:00'da açıklandı. TÜFE bir önceki aya göre %13,58 artarak yıllık enflasyon %21.3'ten %36.08'e yükseldi. Yurtiçi üretici fiyatlarında aylık enflasyon %19,08, yıllık enflasyon ise %79,89 seviyesinde gerçekleşti.

Haftasonu açıklanan İTO İstanbul enflasyonu %9.65'lik oldukça yüksek aylık artış gösterdi ve böylece yıllık enflasyon önceki aya göre 10 puanın üzerinde artışla %34.2 oldu. Gıda fiyatları aylık %14.3 artarken, kurdan etkilenen ev eşyası grubundaki %20.1'lik artış dikkat çekti. Geçen hafta açıklanan Türk-İş araştırmasında gıda fiyatları Aralık ayında %25.7 ile Aralık 1987'den beri en büyük artışı kaydetmişti. İTO ve Türk-İş verileriyle TÜİK arasındaki yöntem farklılıkları sebebiyle sayısal ölçümler farklı olabilir. Fakat her hâlükârda enflasyon oranları 2003 yılında başlayan mevcut TÜFE ve yurtiçi ÜFE serileriyle kaydedilen en yüksek değerlere ulaşacak gibi gözüküyor. Bu da bizim, piyasa beklentilerinin üzerindeki enflasyon tahminini desteklemektedir.

Sene başında açıklanan doğalgaz, elektrik ve akaryakıt zamları sebebiyle, enflasyondaki yükseliş Ocak'ta da devam edecek gibi gözükmemektedir. Elektrik zammını %50 olan en düşük tarife grubuna göre girdiğimizde dahi, enerji fiyatlarındaki aylık artışın Ocak ayında %22'ye ulaşacağını ve bunun da aylık enflasyona doğrudan etkisinin 2.7 puan olacağını hesaplıyoruz. Bu doğrudan etkinin yanında, TCMB'nin çalışmasına göre %50 elektrik zammı ve %25 doğalgaz zammının sırasıyla 1 ve 0.3 puanlık dolaylı etkileri olacaktır. Bu da ılımlı bir kur eğilimi ile bile yıllık TÜFE enflasyonunun önümüzdeki aylarda %40 seviyesini de aşabileceğini düşündürmektedir. Yıllık ÜFE'nin de Ocak ayında %85 civarına ulaşması olası gözükmemektedir. Ancak, son dönemde kurda yaşanan aşırı oynaklık ve bunun fiyatlara geçişkenliği konusundaki belirsizlikler sebebiyle, tahminlerde hata payının bu dönemde oldukça yüksek olacağına da dikkat çekmek isteriz.

- Bugün yurtiçinde ayrıca Aralık ayı öncü imalat sanayi PMI verileri de yayımlanacak. PMI Kasım'da 52 değerini almıştı. Daha önce açıklanan sanayi üretiminin öncü göstergelerinden kapasite kullanım oranı Aralık'ta artarken, reel sektör güven endeksi biraz gerilemişti
- ABD'de bu hafta Aralık ayı ISM endeksleri ve tarım dışı istihdam öne çıkıyor. ISM endeksleri Ekim'de imalat sektöründe 61.1, imalat dışında 69.1 değerini almıştı. Endekslerin hafifçe gerilemekle birlikte, ekonomik aktivitedeki güçlü görünümü sürdürmesi bekleniyor. Geçen ay 210 bin ile beklentilerden zayıf artış kaydeden tarım dışı istihdamın, bu ay 400 bin artması ve işsizlik oranının %4.2'den %4.1'e düşmesi bekleniyor. Cuma açıklanacak Euro Bölgesi öncü TÜFE enflasyonunun ise yıllık %4.2 oranından %4.1'e gerileyeceği tahmin ediliyor.
- Küresel piyasalarda yılsonunda hacimler düşük kalırken, ABD'de S&P 500 endeksi Cuma günü %0.3 oranında azaldı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi sınırlı değişimle 17.2 oldu. 10 yıllık ABD tahvil faizi %1.51 seviyelerinde kaldı. EUR/USD hafifçe arttı ve bu sabah 1.1345 seviyelerine geldi. Brent petrol fiyatı hafifçe gerileyerek 78 dolar seviyelerine geldi. Ons altın fiyatı 1825 dolar seviyelerine çıktı. Asya-Pasifik bölgesi hisse senedi endeksleri ise yeni yılın ilk günü karışık seyretti.

Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
3 Oca	Türkiye	TÜFE - aylık (%)	Ara	10.0	9.0	3.5
	Türkiye	TÜFE - yıllık (%)	Ara	31.8	30.6	21.3
	Türkiye	ÜFE - aylık (%)	Ara	12.5		10.0
	Türkiye	ÜFE - yıllık (%)	Ara	70.0		54.6
	Türkiye	İmalat sanayi PMI	Ara			52.0
	Türkiye	Öncü dış ticaret dengesi (milyar dolar)	Ara			-5.3
	Euro Bölgesi	İmalat sanayi PMI	Ara		58.0	58.0
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	Ara			57.8
4 Oca	ABD	İnşaat harcamaları - aylık (%)	Kas		0.6	0.2
	ABD	ISM imalat sanayi PMI	Ara		60.2	61.1
5 Oca	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Ara		53.3	53.3
	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Ara		53.4	53.4
	ABD	ADP istihdam değişimi (bin)	Ara		413.0	534.0
	Türkiye	Hazine nakit dengesi (milyar TL)	Ara			30.3
	ABD	Markit bileşik PMI	Ara			56.9
	ABD	Markit hizmet PMI	Ara			57.5
6 Oca	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - aylık (%)	Kas		1.1	5.4
	Euro Bölgesi	Üretici fiyatları - yıllık (%)	Kas		22.9	21.9
	ABD	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Kas		-70.0	-67.1
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			198.0
	ABD	Fabrika siparişleri - aylık (%)	Kas		1.3	1.0
	ABD	ISM imalat dışı PMI	Ara		66.8	69.1
7 Oca	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE - yıllık (%)	Ara		4.7	4.9
	Euro Bölgesi	Öncü çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Ara			2.6
	Euro Bölgesi	Ekonomik güven endeksi	Ara		116.0	117.5
	Euro Bölgesi	Sanayi güven endeksi	Ara		14.0	14.1
	Euro Bölgesi	Hizmet güven endeksi	Ara		16.1	18.4
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Ara		-8.3	-8.3
	ABD	Tarım dışı istihdam değişimi (bin)	Ara		400.0	210.0
	ABD	İşsizlik oranı (%)	Ara		4.1	4.2
	ABD	Ücret artışı - yıllık (%)	Ara		4.1	4.8

Kaynak: Reuters

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	13.4125	2.0%	14.1%
EURTRY	15.2433	2.2%	13.2%
SEPET	14.3194	2.1%	14.2%
EURUSD	1.1345	0.3%	0.2%
GBPUSD	1.3504	0.0%	0.5%
USDJPY	115.280	0.1%	0.3%
USDZAR	15.9714	0.1%	2.8%
USDCNH	6.3602	-0.2%	-0.2%



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	17.2	-0.1	-0.7
S&P 500	4,766	-0.3%	0.9%
DJ Ind.	36,338	-0.2%	1.1%
DAX	15,885	0.2%	1.9%
FTSE	7,385	-0.2%	0.6%
NIKKEI	28,792	-0.4%	0.0%
SHCOMP	3,640	0.6%	0.6%
BIST 100	1,858	-0.3%	-1.8%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	78.4	-1.2%	-0.3%
WTI	75.8	-1.5%	0.3%
Bakır	70,120	-0.2%	0.5%
Altın	1,825.3	0.6%	0.7%
Gümüş	23.2	0.7%	0.5%
Buğday	778.5	-0.2%	-3.2%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	22.74	0.00	-0.27
5 yıllık	25.46	0.00	0.02
10 yıllık	24.32	0.00	0.14

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	6.84	0.00	
26/04/29	7.52	-0.01	-0.07
11/05/47	7.36	0.00	

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	14.00	0.00	0.00
TLREF ON	14.22	-1.20	-1.08
1 ay swap	31.88	-0.49	3.04
1 yıl swap	32.22	0.84	2.21

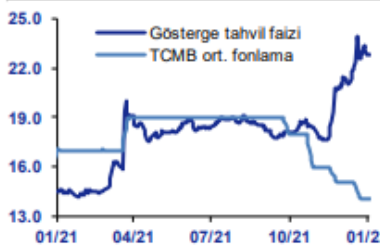
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	5.48	0.01	-0.32
Akbank25	7.45	-0.04	-0.21
Kchol25	5.83	-0.05	-0.03
Turkcell28	6.47	-0.08	-0.14

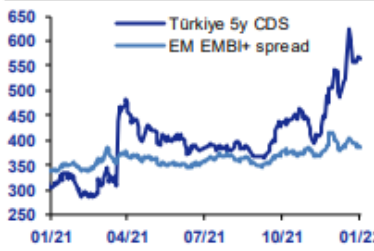
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.51	0.00	0.02
Avr. Birliği	-0.18	0.01	0.07
İngiltere	0.79	-0.04	0.04
İtalya	1.17	0.02	0.06
Japonya	0.07	0.01	0.01

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	386.1	1.0	-7.9
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	563.6	-2.9	5.8
Rusya	124.2	-0.7	-3.0
Brezilya	205.3	0.5	-4.2
G. Afrika	203.3	-1.2	-4.9

Kaynak: Bloomberg

Update: 03/01/2022 07:48