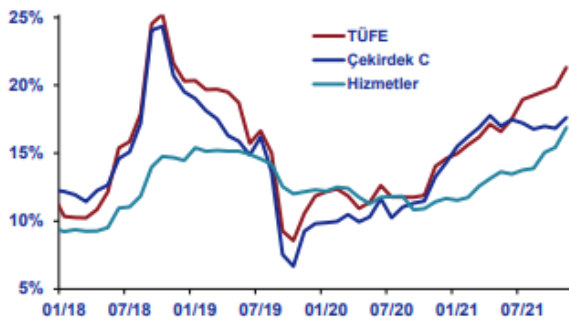


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 06.12.2021

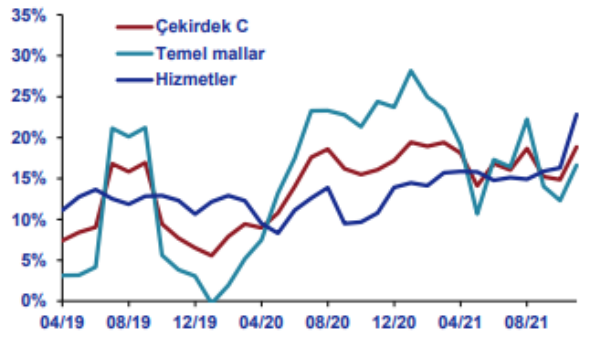
- USD/TL üzerindeki yukarı yönlü baskı devam ederken, kur bu sabah 13.72 seviyelerinde güne başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 7 baz puan artışla 543 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise 39 baz puan artarak %21.39 oldu.
- Moody's Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu B2 olarak teyit etti. Notun görünümünü de negatif olarak korudu. Bu not yatırım yapılabilir seviyenin beş kademe altında, S&P'ye göre bir ve Fitch'e göre iki kademe daha düşük seviyede bulunuyor.
- Kasım tüketici enflasyonu, %3.0 olan piyasa beklentisi üzerinde, %3.5 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon oranı Ekim'deki %19.9 oranında %21.3'e yükselerek, Kasım 2018'den bu yana en yüksek seviyeye geldi. (Grafik 1) Gıda fiyatları %3.9 ile beklentimizden yüksek oranda arttı ve tahminimizdeki sapmanın temel nedeni oldu. Bu gruptaki yıllık enflasyon oranı baz etkisiyle %27.1'de yataya yakın kaldı. Enerji fiyatları akaryakıt, LPG ve tüpgaz fiyatlarındaki artışların etkisiyle %6.0 arttı. Bu grupta yıllık enflasyon 6.4 puan yükselerek %32.1'e geldi. Eylül ayından bu yana sepet kurdaki (0.5 USD + 0.5 EUR) %50'den fazla artış olmasına rağmen, TÜFE'de otomobil grubundaki artış Kasım'da %5.2 ve Ağustos'tan bu yana ise %5.6 ile sınırlı olması, çekirdek fiyatlardaki artışı sınırladı. TL'de devam eden değer kaybı ve diğer maliyet etkileri nedeniyle Aralık ayında çok daha belirgin bir fiyat artışı olacağı tahmin ediliyor. Giyim fiyatları aylık bazda %1.7'lik düşük bir artış gösterirken, bu gruptaki yıllık enflasyon oranı %8.3'te kaldı. Manşet enflasyonun önemli ölçüde altında olan giyim enflasyonunun da önümüzdeki dönemde yükseleceği tahmin ediliyor. Beyaz eşya fiyatları, maliyet artışlarına bağlı olarak %3.4 arttı. Sonuç olarak, temel mal fiyatları aylık bazda %3.7 artarken, bu gruptaki yıllık enflasyon %18.4 ile yatay seyretti. Hizmet fiyatları aylık %1.9 artarken, bu gruptaki yıllık enflasyon 1.4 puan yükselerek %16.9'a geldi ve 2003 yılından itibaren en yüksek seviyeye ulaştı. Geçici KDV indirimlerinin sona ermesinin de etkisiyle, lokanta ve otel fiyatları aylık bazda %4.1 arttı;

Grafik 1: Yıllık enflasyon oranı (%)



Kaynak: TÜİK

Grafik 2: Enflasyon eğilim göstergeleri (MA, yıllıklandırılmış 3 aylık ort.)



Kaynak: TÜİK, QNB Finansbank

yıllık enflasyon oranı %28.9 oldu. Öte yandan, yıllık enflasyon kirada %11.7, ulaştırma hizmetlerinde %15.7 ve iletişim hizmetlerinde %7.3 ile daha düşük seviyelerde seyretnmeye devam etmektedir. Bu gelişmeler neticesinde çekirdek C endeksi (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içecekler, tütün ve altın hariç) Kasım'da aylık %2.8 oranında artarken, bu

grupta yıllık enflasyon %16.8'den %17.6'ya yükseldi. TCMB, mevsimsellikten arındırılmış endekslerin yıllıklandırılmış 3 aylık değişimi olarak hesaplanan çekirdek enflasyon trend göstergelerini içeren enflasyon notunu bugün açıklayacak. Temel mal grubunda eğilimin yaklaşık 4.5 puan artarak %16.5 civarına yükseldiğini, hizmet fiyatları eğiliminin ise 6.5 puan artarak %23 civarına geldiğini hesaplıyoruz. Bunun sonucunda, çekirdek C eğiliminin Kasım ayında Mart ayından bu yana en yüksek seviye olan %19'a yükseldiğini tahmin ediyoruz. (Grafik 2) Yurtiçi ÜFE ise Kasım'da aylık %10.0 arttı ve yıllık üretici enflasyonu %54.6'ya yükselerek 2003'te başlayan mevcut serideki en yüksek seviyesine ulaştı. Devam eden kur etkilerinin yanı sıra, sanayi için doğal gaz fiyatının Aralık ayında %20 artmasının etkisi ile yıllık üretici enflasyonunun önümüzdeki yılın ilk yarısında %70'in üzerine çıkacağını düşünüyoruz. Maliyet baskılarındaki bu artış, TÜFE enflasyonunun önümüzdeki aylarda daha da yükseleceğini gösteriyor. Manşet enflasyonun 2021 yılını %25 civarında kapatacağını ve önümüzdeki yılın ilk yarısında %30'un üzerine çıkacağını tahmin ediliyor. Ancak enflasyon tahminlerinin ağırlıklı olarak döviz kuru gelişmelerine bağlı olması ve kurdaki oynaklığın da yüksek olması yüzünden, tahminler üzerindeki belirsizliğin bu dönemde oldukça yüksek olduğuna dikkat çekmek gerekiyor.

- Bugün TCMB Kasım ayı enflasyon değerlendirmesini açıklayacak. Yukarıda da incelediğimiz gibi, TCMB'nin hesapladığı enflasyon trend göstergeleri yükseliş gösterecektir. Bugün ayrıca Kasım ayı reel kur endeksi açıklanacak. TÜFE bazlı endeksin önceki aya göre %10 civarında düşüşle 54.5 olacağını tahmin ediliyor. Aylık ortalama kurlardan hesaplanan bu endeks, mevcut kur seviyeleri korunursa Aralık ayında 43 civarına gerileyecektir.

- Asgari Ücret Tespit Komisyonu'nun ikinci toplantısı yarın, üçüncü toplantısı da Perşembe günü yapılacak. TBMM de bu hafta 2022 yılı bütçe görüşmelerine başlayacak.

- Bu hafta yurtiçinde Kasım ayı hazine nakit dengesi (Salı), TCMB piyasa katılımcıları anketi (Çarşamba) ve Ekim ayı işgücü göstergeleri (Çarşamba) açıklanacak. TCMB'nin anketinde 12 ay ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri Mart ayından bu yana sırasıyla 5.1 ve 2.6 yüzde puan yükselerek %15.6 ve %11.8 oldu. Manşet işsizlik oranı Eylül'de %11.5'e gerilerken, atıl işgücü oranı sınırlı bir değişimle %21.9 oldu.

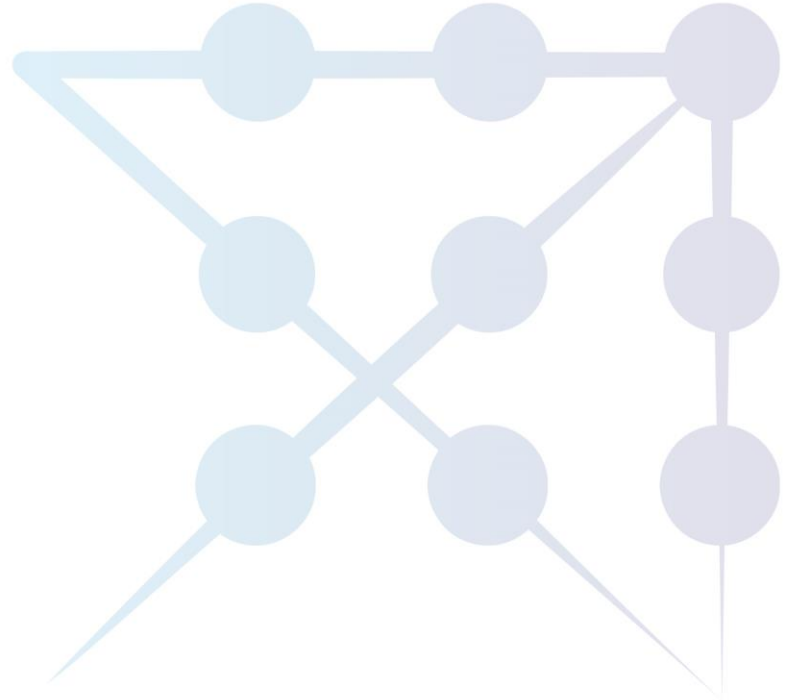
- Bu hafta yurtdışında 3. çeyrek Euro Bölgesi GSYH verileri güncellenecek. Geçen ayki veriler büyümenin çeyreklik bazda %2.2 ve yıllık bazda %3.7 olduğunu gösterdi. Cuma günü de ABD'de açıklanacak Kasım ayı TÜFE'sinin aylık %0.6 artış göstermesi, yıllık enflasyonun da 0.5 puan artışla %6.7 olması bekleniyor.

- ABD'de Kasım'da tarım dışı istihdam 210 bin ile 550 bin olan piyasa beklentisine göre düşük artış kaydetti. Buna karşın gerilemeye devam eden işsizlik oranı %4.6'dan %4.2'ye indi. Omicron varyantının yayılmasıyla ilişkili belirsizlikler devam ederken risk iştahı zayıfladı. S&P 500 endeksi Cuma günü %0.8 oranında azaldı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi 27.9'dan 30.8 seviyesine çıktı. 10 yıllık ABD tahvil faizi %1.44 seviyesinden %1.38'e indi. EUR/USD yatay bir ekseninde dalgalandıktan sonra bu sabah 1.1290 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı hafifçe yükselerek 71 doların üzerine geldi. Ons altın 1780 dolar seviyelerine yükseldi kaldı. Asya-Pasifik bölgesi hisse senedi endeksleri ise bugün sert düşüşler kaydetti.



Haftalık Veri Gündemi					
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
6 Ara	Euro Bölgesi	Sentix endeksi	Ara	15.9	18.3
7 Ara	Euro Bölgesi	GSYH - çeyreklik (%)	3Ç	2.2	2.2
	Euro Bölgesi	GSYH - yıllık (%)	3Ç	3.7	3.7
	ABD	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Eki	-66.8	-80.9
	Türkiye	Hazine nakit dengesi (milyar TL)	Kas		-5.2
	ABD	Tüketici kredileri (milyar USD)	Eki		29.9
9 Ara	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		222.0
	ABD	Toptan eşya stokları aylık (%)	Eki		2.2
10 Ara	Türkiye	Enflasyon beklentisi - yılsonu (%)	Ara		19.3
	Türkiye	İşsizlik oranı (%)	Eki		11.5
	Türkiye	İşgücüne katılım oranı (%)	Eki		51.7
	Türkiye	Atıl istihdam oranı (%)	Eki		21.9
	ABD	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Kas		4.6
	ABD	TÜFE - aylık (%)	Kas		0.9
	ABD	TÜFE - yıllık (%)	Kas		6.2
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Ara		67.4

Kaynak: Reuters





Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	13.7060	0.2%	6.5%
EURTRY	15.4882	0.1%	6.5%
SEPET	14.5954	0.1%	6.5%
EURUSD	1.1290	-0.1%	0.2%
GBPUSD	1.3236	-0.5%	-0.6%
USDJPY	113.010	-0.2%	-0.7%
USDZAR	16.0488	0.5%	-0.6%
USDCNH	6.3701	0.0%	-0.3%



(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	30.7	2.7	2.0
S&P 500	4,538	-0.8%	-1.2%
DJ Ind.	34,580	-0.2%	-0.9%
DAX	15,170	-0.6%	-0.6%
FTSE	7,122	-0.1%	1.1%
NIKKEI	27,926	-0.4%	-1.3%
SHCOMP	3,621	0.4%	1.6%
BIST 100	1,910	1.6%	7.5%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	71.3	2.4%	-2.9%
WTI	67.7	1.8%	-3.2%
Bakır	69,310	0.3%	-0.8%
Altın	1,782.2	0.8%	-0.1%
Gümüş	22.5	0.4%	-1.9%
Buğday	808.3	-0.8%	-1.7%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	21.39	0.00	0.57
5 yıllık	22.57	0.00	0.47
10 yıllık	21.56	0.00	0.44

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	6.79	0.05	0.56
26/04/29	7.42	0.01	0.30
11/05/47	7.48	0.01	0.05

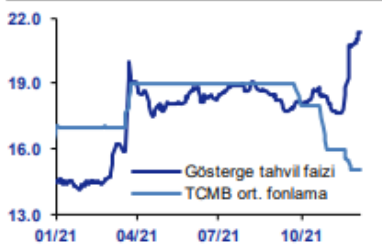
Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	15.03	0.03	0.03
TLREF ON	16.42	0.99	1.15
1 ay swap	26.78	5.00	10.91
1 yıl swap	28.59	1.71	3.33

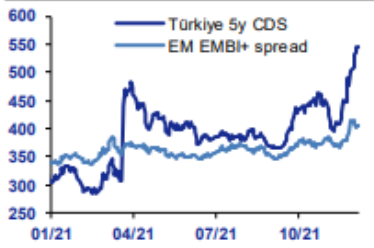
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	4.28	0.10	0.50
Akbank25	6.46	0.12	0.48
Kchol25	5.38	0.07	0.08
Turkcell28	5.86	0.04	0.33

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.38	0.04	-0.12
Avr. Birliği	-0.39	-0.05	-0.05
İngiltere	0.56	-0.06	-0.05
İtalya	0.91	-0.10	-0.06
Japonya	0.04	-0.02	-0.03

Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	404.6	-3.1	-10.6
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	543.3	6.9	38.6
Rusya	114.5	0.2	-3.1
Brezilya	238.2	-1.6	-21.2
G. Afrika	231.8	2.2	-10.2