HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 11.04.2022

• USD/TL Cuma günü yatay bir eksen etrafında dalgalandıktan sonra bu sabah 14.75 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi sınırlı bir değişimle 592 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi 36 baz puan azalarak %24.17'ye geldi.

• TCMB'nin piyasa katılımcıları anketinde, 2022 sonu enflasyon beklentisi %40.5'ten %46.4'e yükseldi. 12 ay ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri önceki aya göre sırasıyla 2.0 ve 0.7 yüzde puan artarak %28.4 ve %17.7 seviyelerine geldi. Oranlar son bir senede sırasıyla 17.2 ve 8.1 yüzde puan yükseldi. Buna karşın, TCMB politika faizi tahminlerinin medyan değeri 12 aylık vadede %14 olarak sabit kaldı. Ankete katılan 40 katılımcı arasında, 12 ay vadede en düşük faiz tahmini %12, en yüksek tahmin ise %35 oldu. Ankette döviz kuru, büyüme ve cari denge konusunda ortalama beklentiler ise şöyle oluştu: USD/TL 12 ay vadede 17.84 (önceki ay: 17.42), 2022 GSYH büyümesi %3.2 (önceki ay: %3.4) ve 2022 cari işlemler açığı 27.4 milyar dolar (önceki ay: 21.2 milyar dolar).

• Şubat ayı ödemeler dengesi bugün saat 10'da açıklandı. Geçen yılın Şubat ayında 2.4 milyar dolar olan cari işlemler açığı bu yılın aynı ayında 5.1 milyar dolara yükseldi. Bu durumda 12 ay birikimli cari açık 21 milyar dolar oldu. Enerji ithalatındaki artış kısa vadede cari işlemler açığındaki hızlı genişlemenin süreceğine işaret ediyor. Enerji fiyatlarının normalleşmesi durumunda, turizmdeki toparlanmanın desteğiyle cari denge yılın ikinci yarısında iyileşebilir. Bu varsayım altında cari işlemler açığının yılsonunda 32.5 milyar dolar (GSYH'nin %4.5'i) olacağı tahmin ediliyor. Mevcut durumda risk belirgin şekilde yukarı yönlüdür.

• Şubat ayı işgücü istatistikleri de bugün saat 10'da açıklandı. Aralık ayında istihdam ve işgücüne katılım oranları hafifçe azalırken, işsizlik oranı %11.4 ve geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı %22.9 olarak gerçekleşmişti. Atıl iş gücü 0,9 puan azalarak 21,9 oldu. İşsizlik oranı 0,5 puan azalışla 10,7 oldu. İstihdam oranı 46,6 olarak gerçekleşti.

• Şubat ayı sanayi üretimi, perakende satış hacmi ve sektörel ciro endeksleri Salı açıklanacak. Ocak'ta sanayi üretim endeksinin aylık bazda %1 artması, yıllık büyüme oranının ise %7.6'dan %6.4'e gerilemesi bekleniyor. Sanayi üretiminin öncü göstergelerinden PMI Şubat'ta sınırlı bir değişimle 50 eşiğinin üzerinde kalmıştı, kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksi bir miktar gerilemişti. Kapasite kullanımı dışındaki göstergeler Mart ayında da zayıfladı. Göstergeler sanayi üretimi büyümesinde ilk çeyrekte bir miktar yavaşlama olduğunu gösteriyor.

• Para Politikası Kurulu (PPK) kararları Perşembe açıklanacak. Hatırlanacağı gibi, PPK Eylül-Aralık döneminde politika faizini 500 baz puan indirerek %14.0'e getirdikten sonra Ocak-Mart aylarında değişiklik yapmadı. İlerleyen dönemdeki faiz politikasına dair bir işaret de vermeyen PPK, geçen ayki karar metninde enflasyondaki yükseliş konusunda şu değerlendirmeyi yapmıştı: "Kurul, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve

enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörmektedir."

• Bu hafta yurtiçinde ayrıca Mart ayı konut satışları ve merkezi yönetim bütçe gerçekleşmeleri (Cuma) açıklanacak. Geçen hafta açıklanan nakit bütçe gerçekleşmeleri bütçe açığında genişlemeye işaret etmişti. KKM ödemeleri ve enerji sübvansiyonları gibi harcamalarının etkisini merkezi yönetim bütçe verilerinde görebileceğiz.

• Bu hafta küresel piyasalarda Mart ayı ABD TÜFE enflasyonu (Salı) ve ECB para politikası kararları (Perşembe) önce çıkıyor. ABD'de TÜFE'nin aylık %1.1 oranında artması ve yıllık enflasyonun %7.9'dan %8.3'e yükselmesi bekleniyor. ECB'nin ise enflasyondaki yükseliş ve Ukrayna'daki savaşa bağlı riskler karşısında yapacağı sözlü yönlendirme takip edilecek.

• Küresel piyasalarda savaşın ve parasal sıkılaşma beklentilerinin etkisi sürerken, ABD'de S&P 500 endeksi dün %0.3 oranında azaldı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi sınırlı bir değişimle 21.2'ye geldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %2.77 seviyelerine yükseldi. Fransa'daki Cumhurbaşkanlığı seçimlerinde Macron ilk turda önde çıkarken, bunun desteğiyle EUR bir miktar güçlendi ve EUR/USD bu sabah 1.0880 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı 100 dolar seviyesi civarında seyretti. Ons altın fiyatı 1930 dolardan 1940 dolar seviyelerine yükseldi. Çin'de petrol fiyatlarındaki artış ve arz kısıtları sebebiyle yıllık üretici enflasyonu %8.3'e ve tüketici enflasyonu %1.5'e yükseldi. Asya piyasalarındaki hisse senedi endeksleri bugün geriledi.

Haftalık Veri Gündemi						
Tarih	**Ülke**	**Gösterge**	**Dönem**	**QNB FB Beklentisi**	**Piyasa Beklentisi**	**Önceki**
11 Nis	Türkiye	Atıl istihdam oranı (%)	Şub			22.9
	Türkiye	İşsizlik oranı (%)	Şub			11.4
	Türkiye	**Cari işlemler dengesi (milyar USD)**	**Şub**	**-5.2**	**-5.5**	**-7.1**
12 Nis	**Türkiye**	**Sanayi üretimi- yıllık (MTEA, %)**	**Şub**	**6.8**		**7.6**
	ABD	**TÜFE - yıllık (%)**	**Mar**		**8.3**	**7.9**
	ABD	TÜFE - aylık (%)	Mar		1.1	0.8
	ABD	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Mar		6.6	6.4
13 Nis	ABD	Çekirdek ÜFE - aylık (%)	Mar		0.4	0.2
	ABD	Çekirdek ÜFE - yıllık (%)	Mar			8.4
	ABD	ÜFE - aylık (%)	Mar		0.9	0.8
	ABD	**ÜFE - yıllık (%)**	**Mar**			**10.0**
14 Nis	**Türkiye**	**TCMB haftalık repo faizi (%)**	**Nis**			**14.0**
	Euro Bölgesi	**ECB mevduat faizi (%)**	**Nis**		**-0.5**	**-0.5**
	Euro Bölgesi	ECB refinansman faizi (%)	Nis		0.0	0.0
	ABD	Perakende satışlar (oto hariç) - aylık (%)	Mar		0.7	0.2
	ABD	**Perakende satışlar - aylık (%)**	**Mar**		**0.6**	**0.3**
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			166.0
	ABD	İthalat fiyatları (%)	Mar		2.2	1.4
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Nis		59.0	59.4
	ABD	Stok değişimleri (%)	Şub		1.0	1.1
15 Nis	**Türkiye**	**MY bütçe dengesi (milyar TL)**	**Mar**			**69.7**
	ABD	NY Fed imalat endeksi	Nis		2.0	-11.8
	ABD	Kapasite kullanım oranı (%)	Mar		77.8	77.6
	ABD	Sanayi üretimi - aylık (%)	Mar		0.4	0.5

Kaynak: Reuters

GORER
YMM & FİNANSAL DANIŞMANLIK

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	14.7461	0.0%	0.4%
EURTRY	16.0584	0.1%	-0.4%
SEPET	15.4054	0.1%	0.0%
EURUSD	1.0886	0.1%	-0.8%
GBPUSD	1.3017	-0.1%	-0.8%
USDJPY	124.930	0.5%	1.7%
USDZAR	14.6633	0.1%	0.5%
USDCNH	6.3822	0.2%	0.1%

TL ve gelişmekte olan ülke kurları

(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	21.2	-0.4	1.5
S&P 500	4,488	-0.3%	-1.3%
DJ Ind.	34,721	0.4%	-0.3%
DAX	14,284	1.5%	-1.1%
FTSE	7,670	1.6%	1.7%
NIKKEI	26,755	-0.9%	-3.5%
SHCOMP	3,195	-1.7%	-1.8%
BIST 100	2,393	2.1%	6.3%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent Petrol	100.4	-2.3%	-6.6%
Doğalgaz UK	228.5	-2.1%	-11.2%
LMEX Metal	5,156	0.3%	-1.4%
Altın	1,942.0	-0.3%	0.5%
Gümüş	24.7	-0.2%	0.7%
Buğday	1,080.0	2.1%	6.9%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	24.17	0.00	-0.53
5 yıllık	26.48	0.00	0.09
10 yıllık	25.42	0.00	-0.01

Türkiye eurobondları (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
25/03/27	8.21	0.02	0.45
17/03/36	8.54	0.03	0.30
11/05/47	8.51	0.02	0.33

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	14.00	0.00	0.00
TLREF ON	14.06	0.13	0.00
1 ay swap	26.40	1.47	-0.77
1 yıl swap	35.39	0.10	0.33

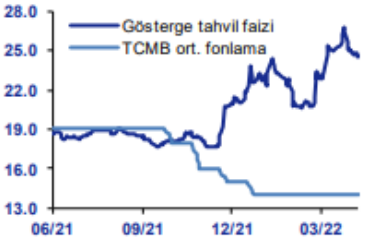
Şirket tahvilleri (%)

Isbank24	6.53	0.07	0.07
Akbank31	8.73	0.02	0.17
Sisecam26	7.37	0.05	0.10
AEfes28	6.77	0.06	0.02

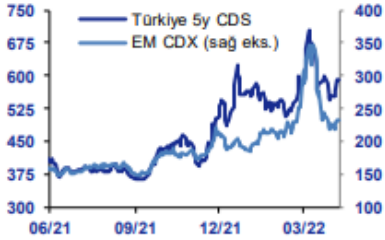
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	2.77	0.07	0.38
Avr. Birliği	0.70	0.00	0.20
İngiltere	1.56	0.02	0.13
İtalya	2.40	0.00	0.33
Japonya	0.23	0.00	0.02

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



CDX ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	371.1	3.2	0.9
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	591.6	0.3	37.7
Brezilya	215.3	3.5	12.2
G. Afrika	210.5	-1.5	1.7

Kaynak: Bloomberg

Update: 11/04/2022 08:01