

HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 10.01.2022

- USD/TL Cuma günü yatay seyretti ve bu sabah 13.80 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 572 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise 50 baz puan artarak %23.71 oldu.

TCMB'nin Aralık ayı döviz satışı rekor seviyede. TCMB'nin Aralık bilançosunun ve döviz işlemlerinin açıklanması ile toplam döviz satışına yönelik görünüm netleşti. TCMB'nin Aralık ayındaki döviz işlemlerinin ayrıntıları ise şu şekildedir:

- TCMB enerji ithalatçısı kamu kurumlarına 3.4 milyar dolar döviz satışı yaptığını açıklamıştır.
- TCMB, reeskont kredileri kanalından Aralık ayında 2.1 milyar dolarlık döviz alımı yapmıştır.
- Hazine'nin Aralık ayında 0.4 milyar dolar dış borç, 1.5 milyar dolar da döviz cinsinden iç borç ödemesi gerçekleştirmiştir. Bu ödemeler Hazine'nin TCMB'deki hesabından yapıldığı için net rezervlerde düşüşe yol açmıştır.
- Altın fiyatlarındaki artışın TCMB'nin rezervlerine 0.5 milyar dolarlık artış yönünde etkisi olduğu tahmin ediliyor.
- Depo hariç swap hacmi Aralık ayında 4.1 milyar dolar artmış ve döviz rezervlerini desteklemiştir.
- Buraya kadar bahsettiğimiz işlemlerin toplamında net rezervlerin Aralık ayında 1.5 milyar dolar artması gerekirken, net rezerv 16.0 milyar dolar gerileyerek 8.3 milyar dolar olmuştur. Aradaki 17.5 milyar dolarlık farkın, döviz müdahalesi ile ilgili olduğu düşünülüyor. TCMB 17 Aralık tarihine kadarki döviz müdahalelerinin toplamını 7.3 milyar dolar olarak açıklamıştır. Önümüzdeki günlerde de kalan müdahale miktarını açıklayacaktır. Bütün bu işlemlerin netinde TCMB'nin döviz satışının Aralık ayında 18.7 milyar dolar olduğu hesaplıyor ki, bu da bu güne kadarki en yüksek aylık satış tutarıdır.
- Nakit bütçede yüksek Aralık açığı Hazine'nin nakit bazlı bütçesi Aralık ayında 92.1 milyar TL'lik açık, 84.8 milyar TL'lik de faiz dışı açık verdi. Bunlar da geçen senenin aynı ayındaki 46.7 milyar TL'lik bütçe açığı ve 43.6 milyar TL'lik faiz dışı açığa göre belirgin yükselişe işaret etmekteydi. Böylece 12 aylık bütçe açığının GSYH'ya oranı önceki aya göre 0.6 puan artarak %2.1 oldu. Son 12 aydaki nakit gelirlerin GSYH'ya oranı 0.2 puan artarak %20.8 seviyesine gelirken, faiz dışı harcamaların oranı 0.8 puanlık daha belirgin artışla %20.6 oldu. Yıl boyunca düşük seyreden faiz dışı harcamalardaki artış, ertelenmiş bazı ödemelerin yılın son ayında yapılmış olabileceğini düşündürdü. Buna karşın, yılın tamamındaki bütçe açığı, merkezi yönetim bütçesi için hedeflenen %3.5'in belirgin olarak altında gerçekleşmiş oldu.
- Bugün Kasım ayı işgücü istatistikleri açıklanacak. Önceki ay istihdamdaki toparlanma sürerken, işsizlik oranı %11.2 ve geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı %22.8 olarak gerçekleşmişti.
- Kasım ayı ödemeler dengesi Salı günü açıklanacak. Önceki aylarda fazla veren cari işlemler dengesi, turizm gelirlerinin mevsimsel olarak azalmasıyla beraber açığa dönecek. Geçen yılın aynı ayında 3.5 milyar dolar olan açığın bu sefer 3 milyar dolar olmasını bekliyoruz. Piyasa

beklentisi ise 2.7 milyar dolar oldu. Bu durumda önceki ay 15.4 milyar dolar olan 12 ay birikimli cari işlemler açığı 14.9 milyar dolara gerileyecek. Aralık ayı öncü verileri dış ticaret açığının genişlediğini gösterdi. Buna bağlı olarak cari işlemler açığının da genişleyerek 2021 sonunda 16 milyar dolar (GSYH'nin %2'si) dolaylarında olmasını bekliyoruz.

- Kasım ayı sanayi üretimi, perakende satış hacmi ve sektörel ciro endeksleri açıklanacak. Kasım ayında reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve PMI hafifçe yükseldi ve yüksek seviyelerini koruyarak imalat aktivitesindeki artışın sürdüğüne işaret etti. Bu doğrultuda sanayi üretiminin aylık (mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış) %0.5 oranında artmasını, yıllık (takvim etkisinden arındırılmış) büyüme oranının %8.2 ile önceki ayki %8.5 oranına yakın gerçekleşmesini bekliyoruz. İmalat dışı güven endeksinin güçlü seyretilmesi ve haftalık kredi kartı satışlarındaki artışın hızlanması sanayi dışı sektörlerde de büyümenin sürdüğünü gösteriyor.

- TCMB'nin piyasa katılımcıları anketi ve Aralık ayı konut satışları Cuma günü yayımlanacak. Geçen ayki ankette 12 ay ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri %21.4 ve %14.4 olmuştu.

- Küresel piyasalarda ise Aralık ayı ABD enflasyon ve perakende satış verileri öne çıkıyor. Çarşamba açıklanacak TÜFE'nin %0.4 oranında artması ve yıllık enflasyonun %6.8 oranında sabit kalması bekleniyor.

- Euro Bölgesi yıllık enflasyonu Aralık'ta %4.9 oranından %5'e yükselerek %4.7 olan piyasa beklentisinden yüksek gerçekleşti. ABD'de 400 bin olan piyasa beklentisine karşın tarım dışı istihdam Aralık'ta 199 bin arttı. Buna karşın işsizlik oranı %4.2'den %3.9'a düştü. Saatlik ücretlerdeki yıllık artış oranı %4.7 olarak %4.2'lik piyasa beklentisini aştı ve enflasyonist baskının sürdüğünü gösterdi.

- Verilerin ardından ABD'de S&P 500 endeksi Cuma günü %0.4 oranında düştü. Oynaklık göstergesi VIX endeksi hafifçe azalarak 18.9 oldu. 10 yıllık ABD tahvil faizi devam eden artış eğilimiyle beraber %1.76 seviyelerine geldi. EUR/USD yükselerek bu sabah 1.1335 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı 82 dolar civarında seyretti. Ons altın fiyatı 1790 dolar seviyelerinde kaldı. Artan vaka sayıları ve ABD tahvil faizlerinde yükseliş risk iştahını baskımlarken, Asya-Pasifik bölgesi hisse senedi endeksleri bugün karışık seyretti.



Haftalık Veri Gündemi						
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
10 Oca	Türkiye	İşsizlik oranı (%)	Kas			11.2
	Türkiye	Atıl istihdam oranı (%)	Kas			22.8
	Euro Bölgesi	Sentix endeksi	Oca			13.5
	Euro Bölgesi	İşsizlik oranı (%)	Kas		7.2	7.3
	ABD	Toptan eşya stokları aylık (%)	Kas			1.2
11 Oca	Türkiye	Cari işlemler dengesi (milyar USD)	Kas	-3.0	-2.7	3.2
12 Oca	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - aylık (%)	Kas		0.7	1.1
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - yıllık (%)	Kas			3.3
	ABD	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Ara			4.9
	ABD	TÜFE - aylık (%)	Ara		0.4	0.8
	ABD	TÜFE - yıllık (%)	Ara		6.8	6.8
13 Oca	Türkiye	Sanayi üretimi- yıllık (MTEA, %)	Kas	8.2	8.2	8.5
	Türkiye	Perakende hacim endeksi	Kas			
	Türkiye	Sektörel ciro endeksleri	Kas			
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			207.0
	ABD	ÜFE - yıllık (%)	Ara			9.6
	ABD	ÜFE - aylık (%)	Ara		0.4	0.8
	ABD	Çekirdek ÜFE - yıllık (%)	Ara			7.7
	ABD	Çekirdek ÜFE - aylık (%)	Ara		0.5	0.7
14 Oca	Türkiye	Piyasa katılımcıları anketi	Oca			
	Türkiye	Konut satışları	Ara			
	Euro Bölgesi	ECB rezerv varlıklar (milyar EUR)	Ara			1.0
	ABD	İthalat fiyatları (%)	Ara		0.3	0.7
	ABD	Perakende satışlar - aylık (%)	Ara		0.3	0.3
	ABD	Perakende satışlar (oto hariç) - aylık (%)	Ara		0.3	0.3
	ABD	Sanayi üretimi - aylık (%)	Ara		0.4	0.5
	ABD	Kapasite kullanım oranı (%)	Ara		76.9	76.8
	ABD	Stok değişimleri (%)	Kas		1.0	1.2
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Oca		70.6	70.6

Kaynak: Reuters, Foreks

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL ve gelişmekte olan ülke kurları
USDTRY	13.8221	-0.3%	5.0%	
EURTRY	15.6781	0.3%	5.5%	
SEPET	14.7489	-0.2%	5.3%	
EURUSD	1.1334	0.3%	0.4%	
GBFUSD	1.3583	0.4%	0.8%	
USDJPY	115.800	0.0%	0.4%	
USDZAR	15.5846	-1.0%	-1.7%	
USDCNH	6.3794	-0.2%	0.1%	

(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	18.8	-0.9	1.5
S&P 500	4,677	-0.4%	-1.9%
DJ Ind.	36,232	0.0%	-0.3%
DAX	15,948	-0.6%	0.4%
FTSE	7,485	0.5%	1.1%
NIKKEI	28,479	0.0%	-1.5%
SHCOMP	3,588	0.2%	-1.4%
BIST 100	2,033	1.3%	9.5%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	81.9	-0.1%	3.7%
WTI	79.0	-0.6%	3.9%
Bakır	69,830	-0.1%	-0.4%
Altın	1,792.3	0.1%	-0.5%
Gümüş	22.3	0.2%	-2.8%
Buğday	756.8	1.4%	-0.2%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)				Türkiye eurobondları (%)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	23.71	0.00	0.64	05/02/25	7.02	0.10	
5 yıllık	25.73	0.00	-0.02	26/04/29	7.81	0.09	0.26
10 yıllık	24.55	0.00	-0.12	11/05/47	7.69	0.09	

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	14.00	0.00	0.00
TLREF ON	13.92	0.01	-0.30
1 ay swap	36.47	1.87	4.16
1 yıl swap	38.85	0.85	6.60

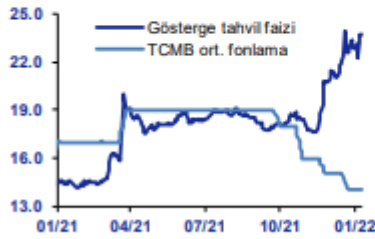
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	5.38	-0.03	-0.05
Akbank25	7.44	0.41	0.13
Kchol25	5.82	-0.03	0.02
Turkcell28	6.68	0.16	0.18

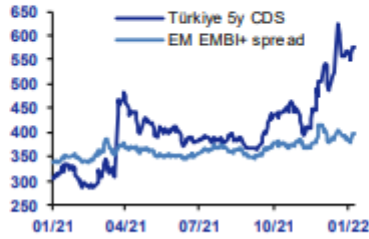
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.76	0.04	0.25
Avr. Birliği	-0.05	0.04	0.14
İngiltere	1.00	0.10	0.22
İtalya	1.31	0.08	0.14
Japonya	0.14	0.05	0.07

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	396.0	12.6	9.9
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	574.0	2.2	9.8
Rusya	125.2	0.4	-0.1
Brezilya	213.0	-1.0	10.5
G. Afrika	195.6	-2.6	-8.2

Kaynak: Bloomberg

Update: 10/01/2022 08:04