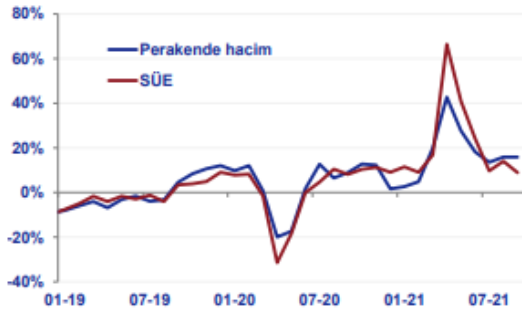


HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 15.11.2021

- Bu haftaki PPK öncesinde TL'deki değer kaybı baskısı sürerken, USD/TL bu sabah 10.05 seviyesinde güne başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 4 baz puan azalarak 407 baz puana geldi. 2 yıllık tahvil faizi ise fazla değişmeyerek %17.68 oldu.

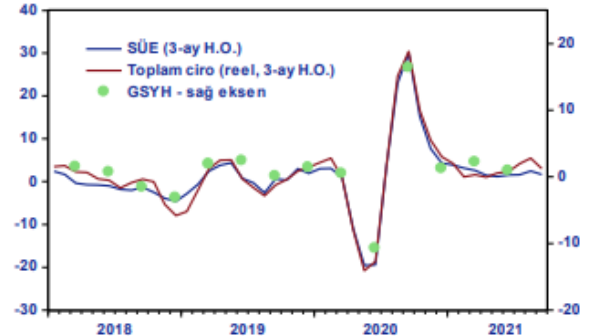
- Mevsimsel ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Eylül'de aylık bazda %1.5 düştü. Yıllık bazda ise takvim etkisinden arındırılmış endeks %8.9 oranında arttı. (Grafik 1) Sonuçlar, aylık -%0.5 ve yıllık %10 olan piyasa beklentisinden düşük gerçekleşti. Detaylara bakıldığında, aylık düşüşün ana sektörler geneline yayıldığı görülüyor. Sanayi üretimi verileri doğası gereği oynak olduğundan ve bir önceki ay güçlü artışlar yaşandığından, Eylül verilerindeki zayıflık kısmen önceki ayın düzeltmesinden kaynaklanıyor olabilir. Ancak öncü veriler büyüme eğiliminde yavaşlama başlamış olabileceğinin de işaretini veriyor. Çünkü PMI, elektrik tüketimi ve ara malı ithalatı Eylül'de zayıflamıştı. Ekim ayında da imalat sanayi güven endeksi 113.3'ten 111.3'e, kapasite kullanım oranı %77.8'den %77.5'e ve PMI 52.5'ten 51.2'ye geriledi. Yavaşlama eğilimi olmakla birlikte, göstergelerin yüksek seviyeleri sanayi üretimindeki yıllık artış eğiliminin bir süre daha yüksek seviyelerde olacağına işaret ediyor. Reel tüketim harcamalarının en önemli öncü göstergesi olan perakende satış hacim endeksi Eylül'de aylık %1.2 oranında arttı. Yıllık büyüme oranı %15.9 ile güçlü seyretti. (Grafik 1) Kapanma önlemlerinin kaldırılması ile Haziran ayında güçlü bir şekilde toparlanan endeks, sonraki dönemde ılımlı artışlar kaydediyor. TCMB'nin haftalık kredi

Grafik 1: Sanayi üretimi ve perakende hacim endeksleri (yıllık %)



Kaynak: TÜİK

Grafik 2: Sanayi üretimi, toplam ciro endeksi ve GSYH (MTEA, 3ay/3ay %)



Kaynak: TÜİK, QNB Finansbank

kartı harcama verileri, ılımlı aylık artış eğiliminin kısa vadede devam edeceğini gösteriyor. Fakat yıllık büyüme oranları baz etkisiyle yavaşlayabilir. GSYH büyümesi, sanayi ve enflasyona göre düzeltilmiş toplam ciro endekslerini yakından takip etmektedir. (Grafik 2). Sanayi üretimi, üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.6 oranında arttı ki bu oran 2. çeyrekteki artışla aynı seviyedeydi. Öte yandan, sanayinin yanında hizmet ve inşaat sektörlerini de kapsayan toplam ciro endeksi büyümenin hızlandığını gösteriyor. Turizm ve kredi kartı harcama verileri de 3. çeyrekte hizmetler sektöründe güçlü toparlanma olduğunu doğrulamaktadır. Bu doğrultuda, çeyreklik GSYH büyüme oranının ikinci çeyrekteki %0.9 oranından %1.5'e yükselmesini bekliyoruz. Bu durumda, baz etkisi ortadan kalkmasıyla, manşet yıllık büyüme oranı %21.7'den %5 civarına düşecektir. 2021 GSYH büyüme tahminimizi %9.5 olarak koruyoruz, ancak son zamanlarda risklerin biraz aşağı döndüğünü düşünüyoruz.

- Enflasyon beklentilerinde bozulma şiddetlendi TCMB'nin piyasa katılımcıları anketinde, 12 ay ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla 1.7 ve 0.5 yüzde puan artarak %15.6 ve %11.8 oldu. Bu oranlar Mart ayından bu yana sırasıyla 5.1 ve 2.6 yüzde puan yükseldi. Enflasyonun 2021 sonunda ise %19.3 olacağı tahmin edildi. Ankette TCMB politika faizi tahminlerinin medyan değeri bu ay için %15.0 olarak, bu haftaki PPK toplantısında 100 baz puan faiz indirimi beklendiğini gösterdi. Medyan değerler itibarıyla politika faizinin 3 ay vadede %15.0, 12 ay vadede %14.0 olması bekleniyor. Ankette ayrıca, USD/TL için 12 ay vadede beklenti 10.32 (önceki: 10.01) olurken, 2021 için GSYH büyümesi beklentisi %9.2 (önceki: %8.9) ve cari işlemler açığı beklentisi 19.2 milyar dolar (önceki: 21.3 milyar dolar) oldu.

- Para Politikası Kurulu (PPK) kararları Perşembe açıklanacak. Eylül ve Ekim PPK toplantılarında, enflasyonda son dönemde gözlenen yükselişin arızı unsurlardan kaynaklandığı, krediler ve iç talepte ise yavaşlatıcı etkilerin devam ettiği değerlendirilmişti. Bu doğrultuda politika faizi önce 100, sonra 200 baz puan indirilerek %16.0'ya getirildi. Ekim kararında, "politika faizinde yapılan aşağı yönlü düzeltme için yıl sonuna kadar sınırlı bir alan kaldığı" belirtilmişti. Buradan Kasım ve Aralık toplantılarında hala bir miktar faiz indirimi yapılabileceği anlaşıyor. Karar metninde, küresel enflasyon ve döviz kurundaki yükselişin enflasyon görünümü açısından yarattığı risklere ilişkin değerlendirmeler izlenecek.

- Bugün yurtiçinde Ekim ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri ve konut satışları açıklanacak. Bu hafta yurtiçinde ayrıca yarın açıklanacak Eylül ayı konut fiyat endeksi izlenecek. Küresel piyasalarda ise yine yarın açıklanacak Ekim ayı ABD perakende satış verileri önemli olacak.

- ABD'de geçen hafta enflasyon verilerindeki yükselişin ardından azalan risk iştahı Cuma günü biraz toparlandı S&P 500 endeksi %0.7 oranında arttı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi 16.3'e geriledi. 10 yıllık ABD tahvil faizi yataya yakın seyrederken %1.56 oldu. Dolar benzerleri karşısında gerilerken, hafifçe artan EUR/USD bu sabah 1.1455 seviyesinde başladı. Brent petrol fiyatı 81.5 dolar civarına indi. Ons altın fiyatı 1855 dolar seviyelerinde seyretti. Çin'de perakende satışlar ve sanayi üretimi Ekim ayında beklentilerden yüksek artış kaydetti. Buna rağmen Çin'de hisse senedi endeksleri gerilerken, geri kalan Asya-Pasifik bölgesinde hisse senedi endeksleri çoğunlukla yükseldi.



Haftalık Veri Gündemi						
Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Kas	Türkiye	MY bütçe dengesi (milyar TL)	Eki			-23.6
	Türkiye	Konut satışları	Eki			
	Euro Bölgesi	ECB rezerv varlıklar (milyar EUR)	Eki			1.0
	ABD	NY Fed imalat endeksi	Kas		20.2	19.8
16 Kas	Türkiye	Konut fiyat endeksi	Eyl		2.2	2.2
	Euro Bölgesi	GSYH - çeyreklik (%)	3Ç		2.2	2.2
	Euro Bölgesi	GSYH - yıllık (%)	3Ç		3.7	3.7
	ABD	İthalat fiyatları (%)	Eki		0.9	0.4
	ABD	Perakende satışlar - aylık (%)	Eki		0.7	0.7
	ABD	Perakende satışlar (oto hariç) - aylık (%)	Eki		0.7	0.8
	ABD	Sanayi üretimi - aylık (%)	Eki		0.7	-1.3
	ABD	Kapasite kullanım oranı (%)	Eki		75.9	75.2
	ABD	Stok değişimleri (%)	Eyl		0.5	0.6
	ABD	Konut fiyat endeksi	Kas		80.0	80.0
17 Kas	Euro Bölgesi	TÜFE - aylık (%)	Eki		0.5	0.5
	Euro Bölgesi	TÜFE - yıllık (%)	Eki		4.1	4.1
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - aylık (%)	Eki			0.3
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Eki			2.1
	ABD	Bina ruhsatları (milyon)	Eki		1.6	1.6
	ABD	Konut başlangıçları (milyon)	Eki		1.6	1.6
18 Kas	Türkiye	TCMB haftalık repo faizi (%)	Kas	15.0	15.0	16.0
	Türkiye	TCMB gecelik borç verme faizi (%)	Kas			17.5
	Türkiye	TCMB gecelik borçlanma faizi (%)	Kas			14.5
	Türkiye	TCMB geç likidite penceresi faizi (%)	Kas			20.5
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			267.0
	ABD	Philadelphia Fed güven endeksi	Kas		21.5	23.8

Kaynak: Reuters, Foreks



Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	10.0477	1.4%	3.6%
EURTRY	11.5149	1.5%	2.5%
SEPET	10.7821	1.4%	3.0%
EURUSD	1.1457	0.1%	-1.1%
GBPUSD	1.3428	0.4%	-1.0%
USDJPY	113.870	-0.2%	0.6%
USDZAR	15.3308	0.2%	2.6%
USDCNH	6.3790	-0.2%	-0.1%



(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	16.3	-1.4	-0.2
S&P 500	4,683	0.7%	-0.3%
DJ Ind.	36,100	0.5%	-0.6%
DAX	16,094	0.1%	0.2%
FTSE	7,348	-0.5%	0.6%
NIKKEI	29,747	0.5%	0.8%
SHCOMP	3,529	-0.3%	0.9%
BIST 100	1,639	0.8%	3.5%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	81.5	-1.7%	-2.3%
WTI	80.2	-1.7%	-2.1%
Bakır	70,910	1.0%	1.3%
Altın	1,858.8	-0.2%	1.9%
Gümüş	25.0	-1.1%	2.1%
Buğday	828.5	0.5%	6.0%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	17.68	0.00	-0.05
5 yıllık	19.65	0.00	0.32
10 yıllık	19.56	0.00	0.29

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	4.84	-0.02	0.20
26/04/29	6.24		0.21
11/05/47	7.03	0.00	0.19

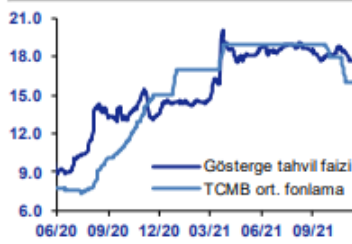
Para ve swap piyasaları (% basit)	Faiz	Günlük	Haftalık
TCMB ort.	16.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	-0.28	-0.14
1 ay swap	16.21	-0.06	0.48
1 yıl swap	19.88	-0.16	0.35

Şirket tahvilleri (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
Garanti23	2.61	0.01	-0.02
Akbank25	4.75		0.10
Kchol25	4.36		-0.07
Turkcell28	4.72		0.09

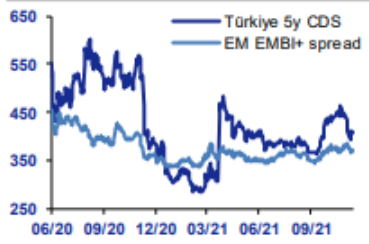
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.56	0.00	0.07
Avr. Birliği	-0.26	-0.01	0.02
İngiltere	0.70	-0.02	0.09
İtalya	0.95	0.02	0.08
Japonya	0.07	0.00	0.01

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	371.0	3.2	-9.0
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	407.7	-4.5	13.7
Rusya	90.4	6.9	9.3
Brezilya	236.5	-2.2	-1.0
G. Afrika	195.4	-1.9	5.7

Kaynak: Bloomberg

Update: 15/11/2021 07:56