

HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 21.02.2022

- USD/TL yataya yakın eğilimini koruyarak bu sabah 13.64 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 4 baz puan artışla 535 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi ise 33 baz puan azalarak %20.74'e indi.

- Tüketici güven endeksi zayıf, reel tüketim harcamaları düşük.

Tüketici güven endeksi Şubat ayında önceki aya göre 2 puan (%2.8) azalarak 71.2 oldu. Endeks Ekim-Aralık döneminde sert şekilde gerileyerek 68.5 ile 2004'te başlayan serideki dip noktasını gördü. Ocak-Şubat aylarında sınırlı değişim gösteren endeks tarihsel olarak düşük seviyelerde seyretmeyi sürdürüyor. Bunun TL'deki geçmiş değer kayıpları ve ekonomik görünümdeki belirsizlikle ilgili olduğu düşünülüyor.

Tüketici güven endeksi ekonomik gidişata dair algıları yansıtsa da tüketim harcamalarıyla ilişkisi zayıftır. Bu yüzden tüketim eğilimlerini TCMB'nin haftalık olarak yayımladığı banka ve kredi kartı harcama verileriyle takip ediliyor. Verileri analiz ederken, iç taleple ilgili olmadığı düşünülen kamu ve BES ödemeleri toplamdan çıkartılıyor. Ayrıca nominal olarak raporlanan harcama verilerini TÜFE'yi kullanarak fiyat etkilerinden arındırıyor ve ekonometrik bir modelle reel harcamaların trendi tahmin ediliyor. Elde ettiğimiz reel kartlı harcamalar göstergesi, TÜİK'in aylık frekanstaki perakende hacim endeksiyle uyumlu bir eğilim sergilemektedir. (Grafik 1)

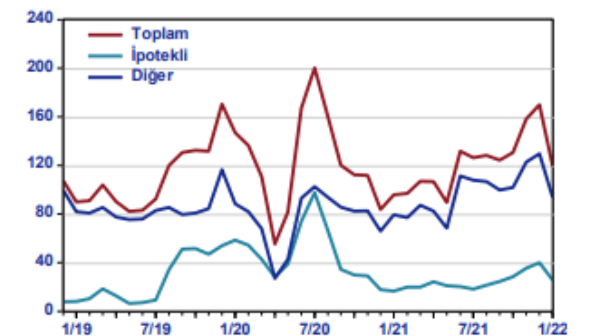
TÜİK verileri perakende satış hacminin, Haziran-Kasım dönemindeki istikrarlı artışın ardından Aralık'ta %2.7 oranında azaldığını gösterdi. Kredi kartı harcamaları, tüketim hacminin Ocak ayı boyunca sert şekilde geriledikten sonra Şubat ayında bir miktar toparlandığına işaret ediyor. Ay ortalamalarını dikkate alarak, perakende satış hacim

Grafik 1: Perakende satış hacmi ve reel kartlı harcamalar endeksi



Kaynak: TCMB, TÜİK, QNB Finansbank

Grafik 2: Konut satışları (MTEA, bin adet)



Kaynak: TÜİK, QNB Finansbank

endeksinin Ocak'ta %5-10 aralığında bir düşüş kaydedeceği tahmin ediyoruz. Bu düşüş kısmen geçmiş dönemde enflasyon beklentisindeki bozulma sebebiyle geçen sene son çeyrekte öne alınan talebin yansıması olabilir. Önümüzdeki dönemde reel faizlerdeki düşük seviyeler tasarruf eğilimini azaltıp kredili harcama yapmayı teşvik edecektir. Öte yandan yüksek enflasyon reel gelirleri ve TL cinsi varlıkların değerini erittiğinden, bunun tüketim üzerinde olumsuz bir servet etkisi de olacaktır. Dolayısıyla reel tüketim harcamalarında Şubat ayında gözlenen kısmi toparlanmanın devam edip etmeyeceği konusunda net bir şey söylemek için erken olduğunu düşünüyoruz.

- Konut satışları Ocak'ta ivme kaybetti

Ocak ayında toplam konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %25.1 oranında artarak 88.3 bin adet oldu. Aralık'ta %113.7'ye ulaşan yıllık artış hızı böylece geriledi. İpotekli (kredili) satış adedi yıllık bazda %69.4 oranında artarak 18.2 bin, diğer satışlar %17.2 artarak 70.1 bin oldu. İlk ve ikinci el konut ayrımında ise, ilk satışlar yıllık bazda %22.2 artarak 27.2 bin, ikinci el satışlar %26.5 artarak 61.1 bine geldi. Yabancılar konut satışları ise %56.5 artışla 4.2 bin oldu. Yakın dönemdeki gelişmeleri daha net görmek için verileri mevsim ve takvim etkilerinden arındırıldı. (Grafik 2) Para ve kredi politikalarındaki gevşemenin etkisiyle Temmuz 2020'de tarihi zirve noktasına ulaşan konut satışları, sonraki dönemdeki sıkılaşmayla beraber 2020'nin sonlarında gerilemişti. 2021 yılının Haziran ayından itibaren konut satışları tekrar hızlandı. Veriler Kasım ve Aralık aylarında sert bir artışa işaret ederken, bu harekette enflasyondaki yükselişe karşı değer koruma aracı olarak konuta talebin artmasının etkili olduğu düşünülüyor. Ocak ayında ise hem kredili hem de diğer satışlarda aylık bazda belirgin bir düşüş görüyoruz. Bu düşüş önceki aylarda öne alınan talebin yarattığı geçici bir gerileme olabilir. Önümüzdeki dönemde genişlemeci para politikası ve yüksek enflasyon beklentileri konut satışlarını olumlu, maliyet etkilerine bağlı olarak devam etmesini beklenen fiyat artışları olumsuz etkileyecektir.

- Bugün yurtiçinde Ocak ayı yabancı ziyaretçi sayısı, yurtdışında ise Şubat ayı Euro Bölgesi öncü PMI göstergeleri açıklanacak. Euro Bölgesinde imalat PMI geçen ay 58.7 ile yüksek seyrini korurken, hizmet PMI 51.1 ile 50 eşliğinin biraz üzerinde kalmıştı. Bu ay da sınırlı bir değişim bekleniyor.

- Bu hafta ayrıca, yurtiçinde yarın Şubat ayı reel sektör (imalat) ve imalat dışı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı göstergeleri açıklanacak. Yurtdışında ise yarın Şubat ayı ABD öncü PMI göstergeleri, Cuma günü Ocak ayı çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu önemli olacak. Yıllık çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu Aralık'ta %4.9'a yükselmişti.

- Küresel piyasalarda Rusya ve Ukrayna arasındaki savaş riskine dair haber akışı risk iştahını baskılamayı sürdürüyor. S&P 500 endeksi Cuma günü %0.7 oranında düştü. Oynaklık göstergesi VIX endeksi sınırlı bir değişimle 27.8 oldu. 10 yıllık ABD tahvil faizi %1.92 seviyesine inerken, EUR/USD 1.1320'ye kadar geriledikten sonra toparlanarak bu sabah 1.1360 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı 93.5 dolar seviyelerine çıktı. Ons altın fiyatı ise 1900 doları gördükten sonra bu seviyenin biraz altına indi. Asya piyasalarında bugün açılışa gerileyen hisse senedi endeksleri daha sonra haber akışına bağlı olarak toparlandı.



Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
21 Şub	Türkiye	Yabancı ziyaretçi sayısı - yıllık (%)	Oca		170.6
	Euro Bölgesi	Markit imalat sanayi PMI	Şub	58.7	58.7
	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Şub	51.7	51.1
	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Şub	52.7	52.3
22 Şub	Türkiye	MY borç stoku (trilyon TL)	Oca		2.7
	Türkiye	Kapasite kullanım oranı (%)	Şub		77.6
	Türkiye	Sektörel güven endeksleri	Şub		
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - aylık (%)	Ara		1.2
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - yıllık (%)	Ara		18.3
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	Şub		55.5
	ABD	Markit hizmet PMI	Şub		51.2
	ABD	Markit bileşik PMI	Şub		51.1
	ABD	Tüketici güven endeksi	Şub	110.0	113.8
23 Şub	Euro Bölgesi	TÜFE - aylık (%)	Oca	0.4	0.4
	Euro Bölgesi	TÜFE - yıllık (%)	Oca	5.1	5.1
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - aylık (%)	Oca	-0.8	-0.8
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Oca	2.3	2.3
24 Şub	ABD	GSYH - yıllık (%)	4Ç	7.0	6.9
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)	4Ç		4.9
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		248.0
	ABD	Yeni konut satışları	Oca	807.0	811.0
25 Şub	Türkiye	Ekonomik güven endeksi	Şub		100.8
	Euro Bölgesi	M3 para arzı büyümesi (%)	Oca	6.7	6.9
	Euro Bölgesi	İş iklimi endeksi	Şub		1.8
	Euro Bölgesi	Ekonomik güven endeksi	Şub	113.0	112.7
	Euro Bölgesi	Sanayi güven endeksi	Şub	14.2	13.9
	Euro Bölgesi	Hizmet güven endeksi	Şub		9.1
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Şub		
	ABD	Kişisel gelirler - aylık (%)	Oca	-0.3	0.3
	ABD	Özel tüketim harcamaları	Oca		-1.0
	ABD	Tüketim harcamaları - aylık (%)	Oca	0.6	-0.6
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)	Oca		4.9
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri (%)	Oca	0.5	-0.7
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri, ulaşım hariç (%)	Oca	0.4	0.6
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Şub		61.7

Kaynak: Reuters



Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	13.5971	0.1%	0.0%
EURTRY	15.4569	0.0%	0.5%
SEPET	14.5270	0.1%	0.3%
EURUSD	1.1363	0.0%	0.5%
GBPUSD	1.3622	0.0%	0.7%
USDJPY	114.990	-0.1%	-0.6%
USDZAR	15.0745	0.6%	-0.2%
USDCNH	6.3242	-0.2%	-0.5%



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	27.8	-0.4	0.4
S&P 500	4,349	-0.7%	-1.6%
DJ Ind.	34,079	-0.7%	-1.9%
DAX	15,043	-1.5%	-2.5%
FTSE	7,514	-0.3%	-1.9%
NIKKEI	26,912	-0.8%	-0.6%
SHCOMP	3,478	-0.4%	1.4%
BIST 100	2,032	1.1%	-0.9%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	93.1	0.2%	-3.5%
WTI	91.1	-0.8%	-4.6%
Bakır	71,480	0.2%	0.3%
Altın	1,892.3	-0.3%	1.1%
Gümüş	23.8	-0.2%	-0.2%
Buğday	804.0	2.3%	0.0%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	20.74	0.00	-0.44
5 yıllık	23.32	0.00	0.02
10 yıllık	21.87	0.00	-0.12

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	6.34	0.00	0.03
26/04/29	7.60	0.01	0.03
11/05/47	8.04	0.00	0.16

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	14.00	0.00	0.00
TLREF ON	14.39	1.65	0.36
1 ay swap	18.87	-0.04	0.18
1 yıl swap	25.56	0.01	1.85

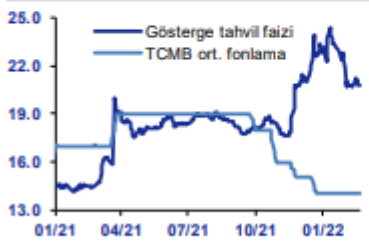
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	3.68	0.00	-0.10
Akbank25	6.29	0.04	-0.02
Kchol25	5.20	-0.01	0.02
Turkcell28	6.33	0.03	-0.06

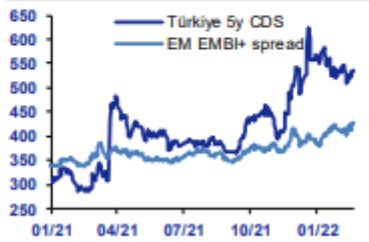
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.93	0.00	-0.06
Avr. Birliği	0.19	-0.08	-0.10
İngiltere	1.23	-0.15	-0.17
İtalya	1.84	-0.07	-0.11
Japonya	0.21	-0.01	-0.01

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	428.1	15.5	6.9
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	535.6	4.3	10.0
Rusya	283.1	33.1	33.3
Brezilya	227.6	3.2	-3.5
G. Afrika	215.2	3.6	-3.5

Kaynak: Bloomberg

Update: 21/02/2022 08:05