

HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 21.03.2022

- USD/TL jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle yükselerek bu sabah 14.82 seviyesinde haftaya başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi Cuma günü 584 baz puan seviyesinde yatay kaldı. 2 yıllık tahvil faizi da 9 baz puan artışla %25.29 oldu.

- Mart ayındaki gözlemler, aylık enflasyonun tarihsel ortalamalara göre yüksek seviyelerde kalacağını ve yıllık enflasyondaki yükselişin süreceğini gösteriyor. Ön tahminler bu ay TÜFE'nin %4.4 civarında artacağı ve yıllık enflasyonun %54.4'ten %59.6 civarına yükseleceği yönündedir. Yurtiçi ÜFE'de ise döviz kuru, petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki artışa göre %8 civarında bir aylık artış bekliyoruz. Bu durumda yıllık üretici enflasyonu %105'ten %112 seviyelerine çıkacak ve Mart 1995'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşacak.

Detaylara bakıldığında, önceki aylarda fiyatı yüksek oranda artan bazı sebze meyve ürünlerinde düşüş olduğunu, fakat bu grup genelinde fiyatların artmaya devam ettiğini gözlemliyoruz. Hava koşullarının olumsuz seyretmesi ve maliyet artışları, fiyatların çok oynak olduğu bu grupta ayın son bölümü için yukarı yönlü risk oluşturuyor. Diğer ürünler arasında, kırmızı ve beyaz et, ekmek, şeker gibi çeşitli kalemlerdeki artışlar ortalamayı yükseltiyor. Buna karşın Şubat ortasında yapılan KDV indiriminin birçok gıda ürününe kısmen yansıdığı da gözlemlendi. Şu ana kadarki gözlemler gıda genelinde aylık %3 dolaylarında bir artışa işaret ediyor ki, bu da geçen ay %64.5 olan yıllık gıda enflasyonunun %67.5 civarına çıkacağı anlamına geliyor.

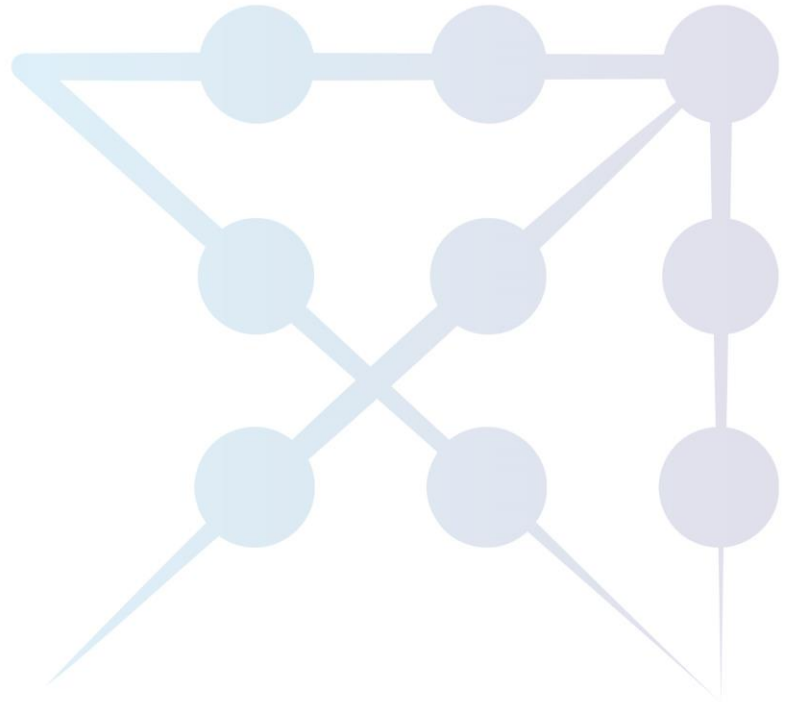
Enerji grubunda uluslararası petrol fiyatlarına paralel olarak benzin, motorin, LPG ve tüpgaz fiyatları bu ay da arttı. Öte yandan elektrikteki kademeli tarifede sınır değerini yükseltilmesi ortalama fiyatı bir miktar aşağı çekecek. Sonuçta enerji grubunda %83 olan yıllık enflasyonun %100'e yaklaşmasını bekleniyor. Çekirdek enflasyona dair takip ettiğimiz otomobil, elektronik eşya ve yemek fiyatlarının belirgin oranlarda yükseldiği görüldü. Giyimde fiyat artışının mevsim ortalamalarına yakın olması, kirada ise artış hızının ivmelenmesini bekleniyor. Bu doğrultuda Şubat'ta %44.1 olan C endeksine göre yıllık çekirdek enflasyonun %47.6'ya yükseleceği tahmin ediliyor. Kur artışının yeniden hızlanması, ham madde ve enerji fiyatlarındaki yükseliş ve kredi büyümesindeki ivmelenme önümüzdeki aylarda enflasyonist baskıyı canlı tutacaktır. TCMB'nin bu gelişmelere para politikası tepkisi vermediğini de dikkate alarak, %45 olan yılsonu TÜFE enflasyonu tahmininde risklerin belirgin şekilde yukarı yönlü olduğunu değerlendiriliyor.

- Bu hafta Cuma gününden itibaren kur korumalı mevduatta vade dönüşleri başlayacak. Bizim hesaplamalarımıza göre Mart ayında 5 milyar dolar karşılığı, Nisan ayında da 10 milyar dolar karşılığı itfa olacaktır. Bilindiği gibi bu itfalarda, işlem dönemimdeki kur artışı faiz getirisinin üzerinde olursa, aradaki fark DTH'tan dönen KKM'de TCMB, TL işlemlerinde ise Hazine tarafında ödenmektedir. Bizim hesaplamalarımıza göre, kur mevcut seviyesinde kaldığı durumda Mart ayında 13.6 milyar TL, Nisan ayında da 7.2 milyar TL civarında bir maliyet doğacaktır. Bu maliyetin Mart ayındaki 12.1 milyar TL'lik kısmı, Nisan ayında da 4.7 milyar TL'lik kısmı Hazine tarafından karşılanacaktır. Mevcut kur seviyesi ile şu ana kadar ki bütün işlemlerin

toplam maliyetinin 34 milyar TL civarında olacağını hesaplarken, döviz kurundaki %1 oranındaki değişimin bu değeri yaklaşık 1.6 milyar TL etkiyeceği tahmin ediliyor.

- Yurtiçinde bugün Şubat ayı yabancı ziyaretçi sayısı açıklanacak. Haftanın geri kalanında ise Mart ayı tüketici ve sektörel güven endeksleri ile kapasite kullanım oranı açıklanacak. Yurtdışında ise ABD ve Euro Bölgesi öncü PMI göstergeleri önemli olacak. Euro Bölgesinde geçen ay imalat PMI 58.2, hizmet PMI 55.5 değerini almıştı. ABD’de ise bu göstergeler sırasıyla 57.3 ve 56.5 olmuştu. 50 eşğinin oldukça üzerinde olan göstergeler ekonomik aktivitedeki artışın güçlü olduğunu göstermekteydi.

- Küresel piyasalarda Ukrayna-Rusya savaşına dair gelişmeler etkili olmayı sürdürüyor. Haftasonu artan çatışmalar ateşkes umutlarını zayıflatırken, global risk iştahı da bundan olumsuz etkileniyor. Bunun öncesinde Cuma günü S&P 500 endeksi %1.2 oranında arttı. Oynaklık göstergesi VIX endeksi 25.7’den 23.9’a geriledi. 10 yıllık ABD tahvil faizi yatay seyredererek %2.15 seviyelerine geldi. EUR/USD gerileyerek bu sabah 1.1040 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı savaşın sürmesine bağlı olarak yükseldi ve 111 dolar seviyelerine yükseldi. Ons altın fiyatı Cuma günü geriledikten sonra haftaya yükselişle başladı ve 1928 dolar seviyelerine geldi. Risk iştahındaki bozulmayla birlikte Asya piyasalarında hisse senedi endeksleri bugün zayıf seyretti





Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
21 Mar	Türkiye	Yabancı ziyaretçi sayısı - yıllık (%)	Şub		151.4
	Türkiye	MY borç stoku (trilyon TL)	Şub		2.8
23 Mar	Türkiye	Tüketici güven endeksi	Mar		71.2
	ABD	Yeni konut satışları	Şub	810.0	801.0
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Mar	-12.0	-8.8
24 Mar	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Mar	54.0	55.5
	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Mar	53.3	55.5
	Euro Bölgesi	Markit imalat sanayi PMI	Mar	55.0	58.2
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		214.0
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri, ulaşım hariç (%)	Şub		0.7
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri (%)	Şub	-0.6	1.6
	ABD	Cari işlemler dengesi (milyar USD)	4Ç		-214.8
	ABD	Markit bileşik PMI	Mar		55.9
	ABD	Markit hizmet PMI	Mar		56.5
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	Mar		57.3
	ABD	Markit dışı güven endeksi	Mar		59.7
25 Mar	Türkiye	Reel sektör güven endeksi	Mar		109.8
	Türkiye	Kapasite kullanım oranı (%)	Mar		76.6
	Türkiye	İmalat dışı güven endeksleri	Mar		
	Euro Bölgesi	M3 para arzı büyümesi (%)	Şub	6.3	6.4
	ABD	Bekleyen konut satışları - aylık (%)	Şub		-5.7
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Mar	59.7	59.7

Kaynak: Reuters



Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL ve gelişmekte olan ülke kurları
USDTRY	14.8161	0.8%	0.1%	
EURTRY	16.3700	0.2%	1.0%	
SEPET	15.5915	0.5%	0.5%	
EURUSD	1.1041	-0.8%	0.6%	
GBPUSD	1.3153	0.0%	1.2%	
USDJPY	119.250	0.6%	1.1%	
USDZAR	14.9841	0.8%	-0.9%	
USDCNH	6.3769	0.2%	-0.3%	

(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	23.9	-1.8	-6.9
S&P 500	4,463	1.2%	6.2%
DJ Ind.	34,755	0.8%	5.5%
DAX	14,413	0.2%	5.8%
FTSE	7,405	0.3%	3.5%
NIKKEI	26,827	0.7%	6.6%
SHCOMP	3,252	0.0%	0.9%
BIST 100	2,144	0.5%	4.4%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	111.5	4.5%	4.3%
WTI	108.3	5.1%	5.1%
Bakır	72,880	0.9%	1.3%
Altın	1,928.0	-0.8%	-1.2%
Gümüş	25.1	-1.3%	0.0%
Buğday	1,070.0	-2.6%	-2.4%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)				Türkiye eurobondları (%)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	25.29	0.00	0.28	05/02/25	7.13	0.10	-0.55
5 yıllık	26.83	0.00	0.45	26/04/29	8.29	0.10	-0.34
10 yıllık	26.42	0.00	0.46	11/05/47	8.28	0.14	-0.24

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	14.00	0.00	0.00
TLREF ON	14.12	0.81	-0.04
1 ay swap	32.17	-0.16	-27.07
1 yıl swap	36.78	-0.14	-5.44

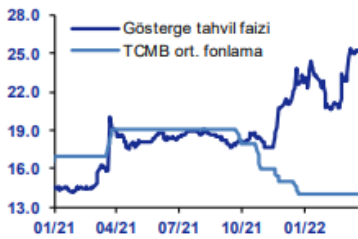
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	4.94	0.04	-0.67
Akbank25	7.45	-0.13	-0.70
Kchol25	6.64	0.00	-0.45
Turkcell28	8.25	0.12	-0.38

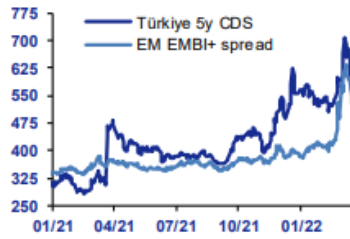
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	2.15	-0.02	0.16
Avr. Birliği	0.37	-0.02	0.12
İngiltere	1.29	-0.15	-0.01
İtalya	1.89	0.00	0.04
Japonya	0.20	0.00	0.02

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	539.4	-11.1	-56.7
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	584.1	0.6	-65.6
Rusya	1500.1	-198.1	-1971.8
Brezilya	203.6	-0.9	-21.1
G. Afrika	194.5	1.0	-21.1

Kaynak: Bloomberg

Update: 21/03/2022 08:01