

HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 24.01.2022

- USD/TL Cuma günü hafifçe yükseldi ve bu sabah 13.49 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi sınırlı bir artışla 526 baz puana geldi. 2 yıllık tahvil faizi de yatay seyrederek %23.01 oldu.

- Tüketici güven endeksi dipten döndü, reel tüketim harcamaları geriliyor Tüketici güven endeksi Ocak ayında önceki aya göre 4.2 puan (%6.1) artarak 73.1 oldu. Endeks Ekim-Aralık döneminde sert şekilde gerileyerek 68.9 ile 2004'te başlayan serideki dip noktasını görmüştü. Ocak'taki dipten dönüşe rağmen, endeksin değeri tarihsel olarak düşük seviyelerde bulunuyor. (Grafik 1) Endeksin düşük seviyeleri TL'deki geçmiş değer kayıpları ve ekonomik görünümdeki belirsizlikle ilgili görünmektedir. Tüketici güven endeksi ekonomik gidişata dair algıları yansıtırsa da son yıllarda tüketim harcamalarıyla ilişkisi zayıflamıştır. Bu yüzden tüketim harcamalarını takip için TCMB'nin haftalık olarak yayımladığı banka ve kredi kartı harcama verilerine bakıyoruz. Toplam kartlı harcamalar 14 Ocak haftası itibarıyla son dört haftada ortalama 39.8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu değer bir ay önceye göre %7.6 oranında düştü. Nominal olarak raporlanan harcama verileri fiyat etkilerini de yansıttığından, tüketim harcamalarındaki reel düşüşün daha büyük olduğu anlaşılmaktadır. Kartlı harcama verilerinden kamu ve BES harcamalarını çıkartıp TÜFE yardımıyla fiyat etkilerinden arındırarak, ekonometrik bir modelle tüketim harcamalarının trendini tahmin ediyoruz. Elde ettiğimiz reel kartlı harcama göstergesi, TÜİK'in aylık frekanstaki perakende hacim endeksiyle uyumlu bir eğilim sergilemektedir. TÜİK verileri Haziran-Kasım döneminde perakende satış hacminde istikrarlı bir artış olduğunu göstermişti. Kredi kartı harcama verileri, Aralık-Ocak döneminde perakende satışlarda sert bir düşüş olabileceğine işaret ediyor. (Grafik 2)

Grafik 1: Tüketici güven endeksi



Kaynak: TÜİK

Grafik 2: Reel kredi kartı harcamaları ve perakende satış hacim endeksi



Kaynak: TCMB, TÜİK, QNB Finansbank

Arz tarafında da İran'dan ithal edilen doğalgazın kesintiye uğraması Ocak ayında sanayi üretimini olumsuz etkileyecektir. Son dönemdeki arz ve talep yönlü gelişmeler 2021'nin son çeyreğinde de güçlü gelecek GSYH büyümesinin 2022 başında yavaşlamasına yol açabilir.

- Bu haftanın veri gündeminde Perşembe açıklanacak TCMB 4. Çeyrek Enflasyon Raporu öne çıkıyor. Ekim ayındaki önceki raporda %11.8 olarak belirlenen 2022 sonu enflasyon tahmini, sonraki dönemdeki döviz kuru artışı sebebiyle yukarı revize edilecektir. Bizim tahminimiz, enflasyonun birkaç ay içerisinde %50'nin üzerine çıktıktan sonra, Aralık ayına kadar bu seviyeleri koruması yönündedir. Ayrıca, geçen haftaki PPK toplantısının karar metninde

politika çerçevesine dair şöyle denilmişti: “Alınmış olan kararların birikimli etkileri yakından takip edilmekte ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla TCMB’nin tüm politika araçlarında Türk lirasını öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütülmektedir.” Bu konuda açıklama getirilebilir.

- Bu hafta ayrıca, yarın açıklanacak olan Ocak ayı reel sektör (imalat) ve imalat dışı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı göstergeleri büyüme görünümü açısından önemli olacak. Göstergeler 2021’in son çeyreğinde ekonomik aktivitedeki artışın devam ettiğine işaret etmişti.
- Bugün ABD’de ve Euro Bölgesinde Ocak ayı öncü PMI göstergeleri açıklanacak. Göstergeler son aylardaki gerileme kaydetmelerine rağmen, 50 eşğinin oldukça üzerinde seyreterek ekonomik aktivitedeki artışın sürdüğünü göstermişti. Piyasa beklentileri bu eğilimin sürmesi yönünde.
- ABD’de Fed para politikası kararı Çarşamba yayımlanacak. Önümüzdeki dönemdeki faiz artırımları ve Fed bilanço büyüklüğüne ilişkin yapılacak sözlü yönlendirme takip edilecek. Fed vadeli işlemlerine göre ilk faiz artırımını Mart ayında beklenirken, yılın tamamında 4 faiz artışı olacağı fiyatlanıyor.
- 4. Çeyrek ABD GSYH büyümesi Perşembe, Aralık ayı çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu Cuma açıklanacak. 3. Çeyrekte %2.3 olan yıllıklandırılmış çeyreklik GSYH büyümesinin %5.8’e yükselmesi, yıllık çekirdek tüketim harcamaları enflasyonunun Kasım’daki %4.7 seviyesinden %4.8’e çıkması bekleniyor.
- Küresel enflasyon beklentileri ve vaka sayılarındaki artışla beraber risk iştahı bozulmaya devam ederken, S&P 500 endeksi Cuma günü %1.9 oranında azaldı. Bu haftaki Fed toplantısına yönelik belirsizlikler de risk iştahını baskılamaktadır. Oynaklık göstergesi VIX endeksi 25.9’dan 28.8’e yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi yatay seyreterek bu sabah %1.77 seviyelerinde kaldı. Buna paralel olarak, EUR/USD de sınırlı değişim gösterdi ve bu sabah 1.1330 seviyelerinde başladı. Brent petrol fiyatı 86.5 dolardan 88.5 dolar seviyelerine yükseldi. Ons altın fiyatı 1840 dolar seviyesi civarında yatay seyretti. Asya piyasalarında hisse senedi endeksleri bu haftaya düşüşle başladı.



Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	Piyasa Beklentisi	Önceki
24 Oca	Euro Bölgesi	Markit imalat sanayi PMI	Oca	57.6	58.0
	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Oca	52.1	53.1
	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Oca	52.6	53.3
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	Oca		57.7
	ABD	Markit hizmet PMI	Oca		57.6
	ABD	Markit bileşik PMI	Oca		57.0
25 Oca	Türkiye	Kapasite kullanım oranı (%)	Oca		78.7
	Türkiye	Reel sektör (imalat) güven endeksi	Oca		106.1
	Türkiye	İmalat dışı sektörel güven endeksleri	Oca		
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - aylık (%)	Kas		0.9
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - yıllık (%)	Kas		18.4
	ABD	Tüketici güven endeksi	Oca	113.3	115.8
26 Oca	ABD	Yeni konut satışları	Ara	770.0	744.0
	ABD	Fed politika faizi	Oca	0-0.25	0-0.25
27 Oca	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	1Ç		18.4
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri (%)	Ara	-0.2	2.6
	ABD	GSYH - yıllık (%)	4Ç	5.8	2.3
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)	4Ç		4.6
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		286.0
	ABD	Bekleyen konut satışları - aylık (%)	Ara	0.4	-2.2
28 Oca	Türkiye	Ekonomik güven endeksi	Oca		97.6
	Euro Bölgesi	M3 para arzı büyümesi (%)	Ara	7.0	7.3
	Euro Bölgesi	Ekonomik güven endeksi	Oca	114.5	115.3
	Euro Bölgesi	Sanayi güven endeksi	Oca	14.9	14.9
	Euro Bölgesi	Hizmet güven endeksi	Oca		11.2
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Oca		
	ABD	Kişisel gelirler - aylık (%)	Ara	0.4	0.4
	ABD	Özel tüketim harcamaları	Ara		0.0
	ABD	Tüketim harcamaları - aylık (%)	Ara	0.1	0.6
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (yıllık)	Ara	4.8	4.7
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Oca	68.8	68.8

Kaynak: Reuters

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	13.4895	1.0%	0.4%
EURTRY	15.3192	1.2%	-0.1%
SEPET	14.3895	1.1%	0.0%
EURUSD	1.1330	0.0%	-0.7%
GBPUSD	1.3556	-0.3%	-0.7%
USDJPY	113.910	-0.2%	-0.6%
USDZAR	15.0986	-0.4%	-1.9%
USDCNH	6.3349	-0.2%	-0.3%



(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	28.9	3.3	8.5
S&P 500	4,398	-1.9%	-5.6%
DJ Ind.	34,265	-1.3%	-5.1%
DAX	15,604	-1.9%	-1.8%
FTSE	7,494	-1.2%	-0.6%
NIKKEI	27,522	0.0%	-2.9%
SHCOMP	3,530	0.2%	-0.3%
BIST 100	2,011	-0.2%	-3.0%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	88.7	0.3%	2.5%
WTI	85.8	0.3%	3.0%
Bakır	70,710	-0.2%	0.7%
Altın	1,837.5	-0.1%	1.0%
Gümüş	24.2	-1.1%	5.1%
Buğday	795.3	0.6%	7.2%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)				Türkiye eurobondları (%)			
	Faiz	Günlük	Haftalık		Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	23.01	0.00	-0.29	05/02/25	6.34	-0.08	-0.37
5 yıllık	23.95	0.00	-1.23	26/04/29	7.47	-0.07	-0.37
10 yıllık	22.60	0.00	-0.75	11/05/47	7.52	-0.06	-0.14

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	14.00	0.00	0.00
TLREF ON	14.21	-0.24	-0.65
1 ay swap	18.06	-2.26	-3.71
1 yıl swap	29.49	-0.75	-0.90

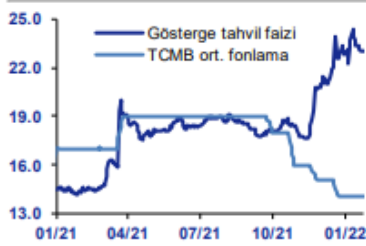
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	4.25	-0.17	-0.57
Akbank25	6.16	-0.49	-0.57
Kchol25	5.38	-0.10	-0.57
Turkcell28	6.47	-0.01	-0.57

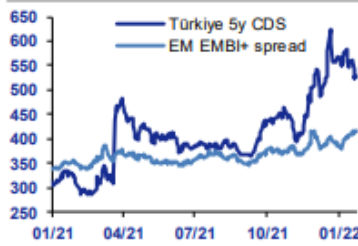
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.78	0.02	-0.01
Avr. Birliği	-0.07	-0.05	-0.02
İngiltere	1.01	-0.07	0.03
İtalya	1.29	-0.05	0.02
Japonya	0.13	-0.01	-0.01

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	414.5	2.0	5.4
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	526.7	2.9	-33.1
Rusya	207.3	7.1	9.2
Brezilya	220.6	2.6	-5.0
G. Afrika	205.3	3.2	-6.2

Kaynak: Bloomberg

Update: 24/01/2022 07:52