

HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 25.04.2022

• Global risk iştahındaki bozulmanın etkisi ile USD/TL 14.75 civarına yükseldi. 5 yıllık Türkiye CDS primi Cuma günü 9 baz puan artarak 591 baz puan oldu. 2 yıllık tahvil faizi de yine 4 baz puan azalarak %21.61'e geldi.

• TCMB finansal istikrarın desteklenmesi ve liralışmanın teşvik edilmesi kapsamında zorunlu karşılık düzenlemesine gidildiğini açıkladı. Buna göre, 1 Nisan 2022'den itibaren dörder haftalık dönemlerde kullanılan ticari kredilerin yüzde 10'u oranında zorunlu karşılık ayrılacak. Bu düzenleme ile hem kredilerin amacına uygun kullanılması hem de KKM'ye ek teşvik getirilmesinin hedeflendiği anlaşıyor.

• TÜİK ve TCMB bugün Nisan ayı sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranını açıklayacak. Mart ayında, Ukrayna savaşının etkisi ile güven endeksleri genel olarak gerilemiş, reel sektörde (imalat) 108.2, perakendede 116.0, hizmet sektöründe 111.3, inşaatta 81.0 olmuştu. En sert bozulma, turizmde zayıflama beklentisi ile hizmet sektöründe yaşanırken, ihracatın desteklediği sanayi sektöründe daha sınırlı düşüş olmuştu. Ayrıca imalat sanayi kapasite kullanım oranı Mart ayında 78.2 ile önceki aya göre 1 puan artmış ve son 4 yılın en yüksek ikinci değerine ulaşmıştı. Bu da mevcut durumda ekonomik aktivitenin oldukça güçlü olduğunu, ancak savaşın etkisi ile ikinci çeyrekte yavaşlama beklendiğini göstermekteydi. Geçen hafta açıklanan Nisan ayı tüketici güven endeksinin tarihi düşük seviyeye gerilemesi ve tüketici kredilerindeki yavaşlama, ikinci çeyrekte iç talepte daralma olabileceğini düşündürmekteydi. Bu görünüm altında GSYH yıllık büyümesinin ilk çeyrekte %8 civarına çıktıktan sonra, ikinci çeyrekte %5-6 civarına yavaşlayacağını, yılın tamamında da %4.0 olacağını tahmin edilmeye devam ediyor.

• Bunların dışında Cuma günü Mart ayı dış ticaret verileri ve turist sayısı açıklanacak. Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre ihracat yıllık %20 artışla 22.7 milyar dolar, ithalat da enerji ithalatındaki artışın etkisi ile yıllık %31 artışla 30.9 milyar dolara yükselmişti. Bu doğrultuda dış ticaret açığı da geçen senenin aynı ayına göre 3.6 milyar dolar yükselmiş ve 8.2 milyar dolar olmuştu. Turist sayısı açısından öncü gösterge olan dış hat yolcu sayısı da Mart ayında yıllık %109 artış göstermişti.

• TCMB'nin çeyreklik Enflasyon Raporu Perşembe günü açıklanacak. TCMB politika faizini %14.0 olarak sabit tuttuğu son PPK toplantısının özetlerinde para politikası duruşu ile ilgili olarak "Para politikası duruşu, enflasyon görünümüne yönelik risklerin kaynağına, kalıcılığına ve para politikası ile ne ölçüde kontrol altına alınabileceğine dair değerlendirmeler dikkate alınarak, temkinli bir yaklaşımla sürdürülebilir fiyat istikrarı hedefine ulaşılması odağında belirlenecektir." demiştir. Bu da faizlerin sabit tutulmaya devam edileceğine işaret etmekteydi. Diğer taraftan aynı notta Nisan ayı enflasyonuna yönelik risklere dikkat çekilmişti. Gıda fiyatları ile ilgili olarak arz sıkıntıları ile uluslararası gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışa vurgu yapılmış ve bunların gecikmeli etkilerinin devam etmesinin beklendiği söylenmiştir. Ayrıca akaryakıt fiyat gelişmelerinin ulaştırma hizmetleri üzerindeki etkisinin Nisan ayında da devam etmesi beklenmektedir. Emtia fiyatlarındaki artışın etkisinin sadece ticarete konu mallarla sınırlı kalmayarak, hizmet enflasyonunu yukarı çektiği söylenmiştir. Bunların yanında Nisan ayında, önceki ay ortasında alkollü içkiler ve tütün ürünlerine yapılan artışın etkisinin devam edeceğine dikkat çekilmiştir. Biz de geçen hafta yayınladığımız raporumuzda, Nisan ayı enflasyonunda %7.6 artış beklediğimizi, bunun da yıllık enflasyonu %70.5'e çıkartacağını belirtmiştik. Son gelişmeler ışığında enflasyonun yıl içerisinde %80'in biraz üzerine çıktıktan sonra, yılı %60 civarında tamamlamasını bekliyoruz. TCMB'nin son piyasa katılımcıları anketinde de yılsonu enflasyon beklentisi %46.4'e çıkmıştı. TCMB'nin Ocak ayı Enflasyon Raporu'nda ise bu sene sonu enflasyon tahmini %23.2, 2023 tahmini de %8.2 seviyesindeydi. Her iki tahminde de belirgin olarak yukarı yönlü revizyon yapılacaktır.

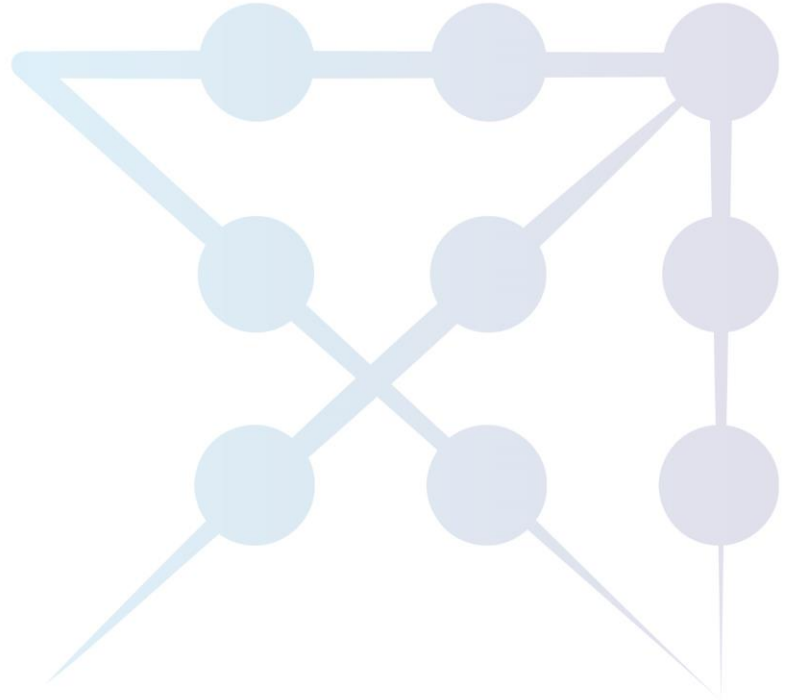
• Yurtdışında geçtiğimiz haftanın en önemli gelişmesi, Fed Başkanı Powell'ın, Mayıs toplantısında 50 baz puanlık faiz artışının masada olduğunu ve faiz artışları konusunda biraz daha hızlı ilerlemeleri gerekebileceğini söylemesi oldu. Konuşma sonrasında, sene sonu Fed faiz beklentisi 30 baz puan civarında artarak %2.85 oldu. Bu da, sene sonuna kadar olan 6 toplantının 4'ünde 50 baz puan artışın beklendiği anlamına geliyor.

• Nisan ayına ilişkin ilk önemli gösterge olan öncü PMI endeksleri yayınlandı. AB için açıklanan endeks imalat sanayinde 54.1 ile önceki ayki 56.9'a göre düşüş gösterse de hala büyüme/daralma dönemlerini ayıran 50 eşik değerinin belirgin olarak üzerinde kaldı. Ayrıca hizmet sektörü endeksi 57.9 ile önceki ayki 56.1'e göre yükseldi ve piyasa beklentisi olan 55.3'ün belirgin olarak üzerinde gerçekleşti. Bu da AB için büyüme eğilimlerinin güçlü seyrettiğini gösterdi. ABD'de de imalat sanayi PMI 59.7 ile hem beklentileri aştı, hem de önceki ayki 58.8'in üzerine çıktı. Diğer taraftan hizmet PMI 54.7 ile beklentilerden zayıf geldi ve önceki aya göre 3.3 puan düştü. Yine de veriler ABD'de büyüme eğiliminin güçlü kaldığına işaret etti.

- Son dönemde açıklanan verilerde büyüme görünümünün nispeten güçlü kalmasına karşın, geçen hafta Dünya Ekonomik Görünüm raporunu açıklayan IMF, 2022 yılı küresel büyüme tahminini %4.4'ten %3.6'ya çekerken, %3.8 olan 2022 yılı tahminini de %3.6'ya indirdi. Raporda küresel büyüme beklentisinin, büyük ölçüde Rusya'nın Ukrayna'yı işgali nedeniyle düşürüldüğü belirtildi. Savaşın önce de var olan arz-talep dengesizlikleri ve genişlemeci politikalar nedeniyle birçok ülkede enflasyonun yükseldiğine dikkat çekildi. Savaşın yarattığı arz şokunun emtia piyasaları, ticaret ve finansal bağlantılar aracılığıyla çok geniş bir alana yayılacağı, ekonomik büyümeyi yavaşlatıp enflasyonu artıracığı uyarısı yapıldı. Bu ortamda enflasyonun çok daha uzun süre yüksek kalacağı tahmin edilirken, enflasyon beklentilerinin hedeflerden uzaklaşması riskinin arttığı ve bunun daha agresif parasal sıkılaştırma tepkilerine yol açabileceği belirtildi. Türkiye için büyüme tahminini 2022'de %2.7 ve 2023'te %3 olarak belirleyen IMF, yılsonu enflasyonunu bu yıl %52.4, 2023'de %29.7 olarak tahmin etti.

- Bu hafta yurtdışı gündemde yarın ABD'de açıklanacak Mart ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri ile Perşembe günü Almanya'da Cuma günü de AB için açıklanacak Nisan ayı öncü enflasyonu önemli olacak. ABD'de dayanıklı mal siparişlerinin önceki ayki %2.1 düşüşten sonra Mart ayında %1.0 artması bekleniyor. Almanya'da yıllık enflasyonun Nisan ayında %7.3 ile önceki ayki seviyesinde kalması, AB için ise önceki aya göre 0.1 puan artışla %7.6 olması bekleniyor. Ayrıca, yine AB için Cuma günü açıklanacak 1. çeyrek GSYH'nın önceki çeyreğe göre %0.3, yıllık bazda %5.1 artması bekleniyor.

- Çin'de kapama önlemlerinin ekonomik aktivitede yavaşlama getirmesi ve gelişmiş ülke merkez bankalarından daha hızlı parasal sıkılaştırma beklentileri ile global risk iştahı olumsuz seyrediyor. S&P 500 endeksi Cuma günü %2.8 gerilerken, oynaklık göstergesi VIX endeksi 5.5 puan artışla 28.2 oldu. Risk iştahındaki bozulmanın etkisi ile 10 yıllık ABD tahvil faizi %2.87 seviyelerine geriledi. EUR/USD bu sabah 1.077 seviyesine geriledi. Çin'deki gelişmelerin talebi azaltması beklentisi ile Brent petrol fiyatı gerileyerek 103 dolar oldu. Ons altın fiyatı 1915 dolar seviyelerine hafif düşüş gösterdi. Asya piyasalarında da bugün satış ağırlıklı işlemler gözlemlendi.



Haftanın veri gündemi

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Anket	Önceki
25/04/22	Türkiye	Kapasite Kullanımı	Nisan	--	77.3%
25/04/22	Almanya	IFO İş Ortamı	Nisan	88.6	90.8
25/04/22	Almanya	IFO Mevcut Değerlendirme	Nisan	95.4	97.0
25/04/22	Almanya	IFO Beklentileri	Nisan	82.5	85.1
25/04/22	ABD	Chicago Fed Ulusal Faaliyet Endeksi	Mart	--	51.0%
25/04/22	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite	Nisan	3.5	8.7
26/04/22	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Mart	1.0%	-2.1%
26/04/22	ABD	Dayanıklı Eşya Taşımacılığı	Mart	0.5%	-0.6%
26/04/22	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi Aylık	Şubat	1.5%	1.6%
26/04/22	ABD	Tüketici Güveni	Nisan	108.4	107.2
26/04/22	ABD	Richmond Fed İmalat	Nisan	8.0	13.0
26/04/22	ABD	Yeni Ev Satışları	Mart	774k	772k
27/04/22	Almanya	GfK Tüketici Güveni	Mayıs	-16.8	-15.5
27/04/22	ABD	MBA Mortgage başvuruları	22/04/22	--	-5.0%
27/04/22	ABD	Toptan Stoklar Aylık	Mart	--	2.5%
27/04/22	ABD	Bekleyen Ev Satışları	Mart	-1.0%	-4.1%
28/04/22	Euro Bölgesi	Tüketici güveni	Nisan	--	-16.9
28/04/22	Almanya	Aylık TÜFE	Nisan	0.6%	2.5%
28/04/22	Almanya	TÜFE yıllık	Nisan	7.3%	7.3%
28/04/22	ABD	GSYİH Yıllıklandırılmış çeyreklik	1Ç	1.0%	6.9%
28/04/22	ABD	Bireysel tüketim	1Ç	3.4%	2.5%
28/04/22	ABD	GSYİH Fiyat Endeksi	1Ç	7.3%	7.1%
28/04/22	ABD	Çekirdek PCE çeyreklik	1Ç	5.6%	5.0%
28/04/22	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	23/04/22	--	184k
28/04/22	Japonya	BOJ Politika Oranı	28/04/22	-0.1%	-0.1%
29/04/22	Türkiye	Dış ticaret dengesi	Mart	-8.30b	-7.88b
29/04/22	Euro Bölgesi	M3 Ara Arzı Yıllık	Mart	6.3%	6.3%
29/04/22	Türkiye	Yabancı Turist Sayısı	Mart	--	186.5%
29/04/22	Almanya	GSYİH çeyreklik	1Ç	0.2%	-0.3%
29/04/22	Almanya	GSYİH Yıllık	1Ç	3.8%	1.8%
29/04/22	Euro Bölgesi	Yıllık TÜFE	Nisan	7.6%	7.5%
29/04/22	Euro Bölgesi	Aylık TÜFE	Nisan	0.7%	2.4%
29/04/22	Euro Bölgesi	TÜFE Çekirdeği	Nisan	3.1%	2.9%
29/04/22	Euro Bölgesi	GSYİH çeyreklik	1Ç	0.3%	0.3%
29/04/22	Euro Bölgesi	GSYİH Yıllıklandırılmış çeyreklik	1Ç	5.1%	4.6%
29/04/22	ABD	İstihdam Maliyet Endeksi	1Ç	1.1%	1.0%
29/04/22	ABD	Kişisel gelir	Mart	0.4%	0.5%
29/04/22	ABD	Kişisel Harcama	Mart	0.6%	0.2%
29/04/22	ABD	MNI ChicagoMI	Nisan	61.0	62.9

Kaynak: Bloomberg

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	14.7425	0.0%	0.7%
EURTRY	15.8932	-0.2%	0.7%
SEPET	15.3167	-0.1%	0.7%
EURUSD	1.0776	-0.1%	0.0%
GBPUSD	1.2802	-0.3%	-1.7%
USDJPY	128.530	0.0%	1.2%
USDZAR	15.6635	0.4%	6.1%
USDCNH	6.5788	0.8%	3.1%



(*) 15 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	28.2	5.5	5.5
S&P 500	4,272	-2.8%	-2.8%
DJ Ind.	33,811	-2.8%	-1.9%
DAX	14,142	-2.5%	0.5%
FTSE	7,522	-1.4%	-0.8%
NIKKEI	26,595	-1.9%	-0.8%
SHCOMP	3,012	-2.4%	-5.7%
BIST 100	2,473	-3.3%	-0.9%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent Petrol	103.4	-3.1%	-8.6%
Doğalgaz UK	171.4	-9.3%	-19.6%
LMEX Metal	5,061	-1.6%	-1.4%
Altın	1,916.7	-0.8%	-3.1%
Gümüş	23.7	-1.6%	-8.2%
Buğday	1,075.5	0.0%	-4.7%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	21.61	0.00	-0.07
5 yıllık	23.97	0.00	-0.07
10 yıllık	21.77	0.00	-0.70

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
25/03/27	7.99	0.05	-0.08
17/03/36	8.47	0.02	-0.04
11/05/47	8.33	0.02	-0.06

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	14.00	0.00	0.00
TLREF ON	14.06	-0.19	-0.01
1 ay swap	26.51	2.48	4.16
1 yıl swap	34.75	0.48	1.82

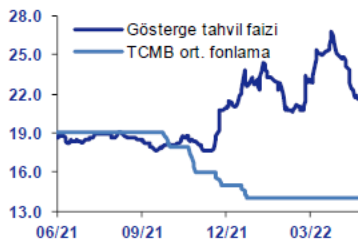
Şirket tahvilleri (%)

İsbank24	6.55	0.00	
Akbank31	8.87	-0.09	-0.06
Sisecam26	7.46	-0.02	0.08
AEfes28	6.73	-0.03	-0.16

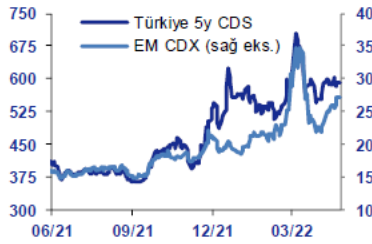
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	2.86	-0.04	0.01
Avr. Birliği	0.97	0.00	0.13
İngiltere	1.78	-0.03	0.12
İtalya	2.67	0.00	0.19
Japonya	0.25	0.00	0.00

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



CDX ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	396.0	9.3	21.0
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	591.4	9.0	2.7
Brezilya	224.6	9.3	4.7
G. Afrika	229.5	7.8	10.6

Kaynak: Bloomberg

Update: 25/04/2022 08:03