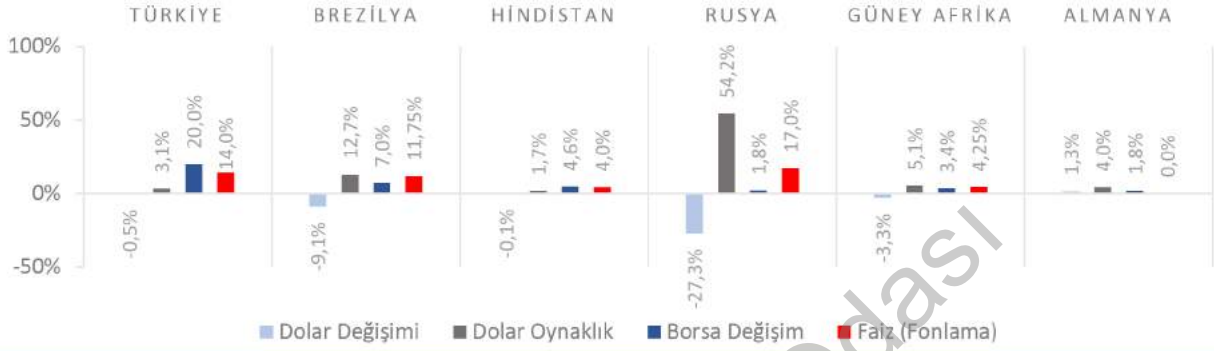


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İşsizlik Oranı
Şubat 2022

%10,7

Şubat 2021: %13,2

Sanayi Üretim Endeksi Değişimi
Şubat 2022 (Yıllık)

%13,3

Şubat 2021: %8,9

Ciro Endeksi Değişimi
Şubat 2022 (Yıllık)

%105,4

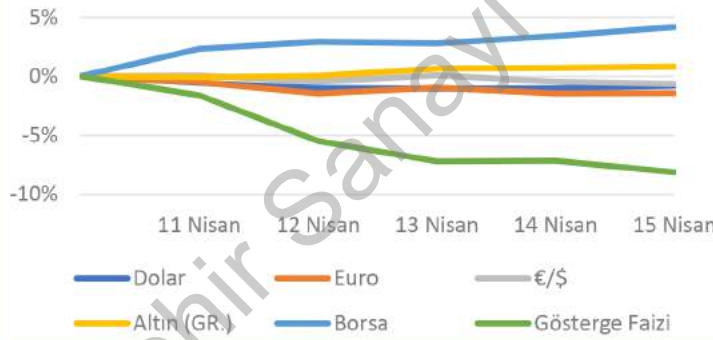
Şubat 2021: %31,3

Gelen Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$)
Ocak-Şubat 2022

710

Ocak-Şubat 2021: 746

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Genç İşsizlik Oranı
Şubat 2022

%20,7

Şubat 2021: %26,4

Perakende Satış Hacim Endeksi Değişimi
Şubat 2022 (Yıllık)

%6,2

Şubat 2021: %4,8

İnşaat Maliyet Endeksi Değişimi
Şubat 2022 (Yıllık)

%90,27

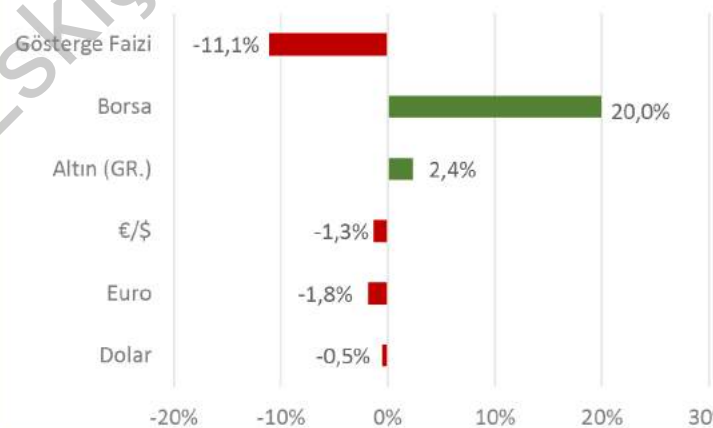
Şubat 2021: %27,59

Giden Doğrudan Yatırımlar (Milyon \$)
Ocak-Şubat 2022

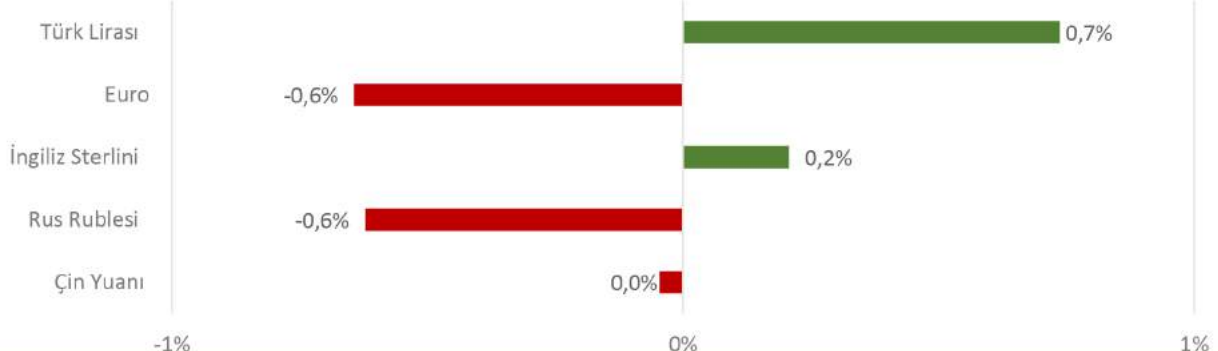
792

Ocak-Şubat 2021: 575

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde cari işlemler açığı, yurtdışında ABD Tüketici ve Üretici Fiyat Endeksleri konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Şubat ayında 15 ve üzeri yaşta olanlarda işsiz bir önceki aya göre 178 bin kişi azalarak 3 milyon 579 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 15 ve üzeri yaşta olanlarda 0,5 puanlık azalış ile %10,7, genç nüfusta (15-24 yaş grubu) ise 0,6 puanlık azalış ile %20,7 oldu.
- Şubat ayında cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre 2,7 milyar \$ artarak 5,2 milyar \$ oldu. On iki aylık cari işlemler açığı ise 21,8 milyar \$ oldu.
- Şubat ayında sanayi üretimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %13,3, bir önceki aya göre %4,4 artış gösterdi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde bir önceki yılın aynı ayına göre madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi %6,1, imalat sanayi sektörü endeksi %14,4 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %4,9 arttı.
- Şubat ayında perakende satış hacmi, bir önceki yılın aynı ayına göre %6,2 artış gösterdi. Aynı ayda gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %12,6 artarken, gıda, içecek ve tütün satışları %0,6, otomotiv yakıtı satışları %0,7 azaldı. Perakende satış hacmi aylık %0,5 arttı.
- Şubat ayında toplam ciro endeksi yıllık %105,4 arttı. Sektörler bazında incelendiğinde; sanayi sektörü ciro endeksi %123,6, inşaat ciro endeksi %55,2, ticaret ciro endeksi %94,1, hizmet ciro endeksi %119,6 arttı. Toplam ciro aylık %7,9 arttı.
- Şubat ayında inşaat maliyet endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre %90,27, bir önceki aya göre %5,73 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %113,27, işçilik endeksi %41,38 arttı.
- Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat birim değer endeksi %9,5, ihracat miktar endeksi %14,5 arttı. Aynı ayda ithalat birim değer endeksi %36,5, ithalat miktar endeksi %5,9 arttı.
- Mart ayında Türkiye geneli konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %20,6 artarak 134 bin 170 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %22,6, ilk el konut satışının payı ise %28,6 oldu.

Yurt Dışı Gelişmeler

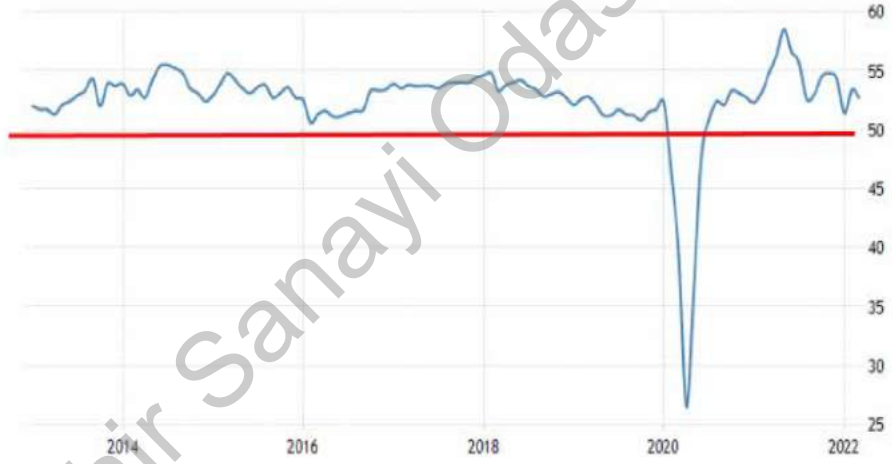
- Euro Bölgesi ZEW ekonomik hissiyatı Nisan ayında -43,0 seviyesine geriledi. Beklentiler, -46,5 olması yönündeydi.
- ABD'de sanayi üretimi, Mart ayında bir önceki aya göre %0,9 arttı. Piyasa tahminleri %0,4 artması yönündeydi. Sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre ise %5,47 yükseldi.
- ABD'de tüketici güveni, Nisan ayında piyasa beklentisi olan 59'un üzerinde gerçekleşerek 65,7'ye yükseldi.
- ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %8,5, bir önceki aya göre ise %1,2 arttı. Endeksin Mart ayı yıllık değişim değeri ile son 40 yıllık zirve yenilenmiş oldu.
- ABD'de Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %11,2 artışla 2010'dan beri en yüksek artışı kaydetti. Endeks, bir önceki aya kıyasla ise %1,4 arttı.
- ABD'de perakende satışlar, Mart ayında bir önceki aya kıyasla %0,5, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla ise %6,88 arttı.
- ABD'de geçtiğimiz hafta işsizlik haklarından yararlanma başvuruları 185 bin kişiye yükseldi. Artışa rağmen başvurular son 50 yılın en düşük seviyelerinde kalmaya devam etti.

18 Nisan 2022 Pazartesi	19 Nisan 2022 Salı	20 Nisan 2022 Çarşamba	21 Nisan 2022 Perşembe	22 Nisan 2022 Cuma	23 Nisan 2022 Cumartesi	24 Nisan 2022 Pazar
Konut Fiyat Endeksi Açıklanacak		Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak	Tüketici Güven Endeksi Açıklanacak	Kurulan ve Kapanan Şirketler İstatistikleri Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Rusya-Ukrayna savaşına bağlı olarak tedarik zincirlerindeki aksamalar, başta petrol ve doğalgaz olmak üzere enerji fiyatlarındaki kriz ve arz yönlü küresel enflasyon şoku nefes aldirmeden devam ediyor. Ancak tüm bunlara rağmen küresel ekonomik aktivitedeki genişleme de devam ediyor. Bitişikte gördüğünüz Küresel Bileşik PMI Endeksi Mart ayında bir miktar gerileyerek 52,7 düzeyinde gerçekleşti ancak aktivitenin bölgesel ayrışmalar olsa da küre genelinde genişlemeyi sürdürdüğüne işaret etti.

KÜRESEL BİLEŞİK PMI ENDEKSİ



Ancak Fed ve ECB'nin para politikası planlarını ve ham madde fiyatlarını etkileyeceği için bölgesel ayrışmalara dikkat etmemiz gerekiyor. Bu noktada durum analizi yapmanın ötesine geçip tahminlere odaklanmalıyız.

Bitişikte ABD Bileşik PMI Endeksi'nin hem Mart gerçekleşmesi hem de yılın geri kalanı için beklenen seyri görülüyor.

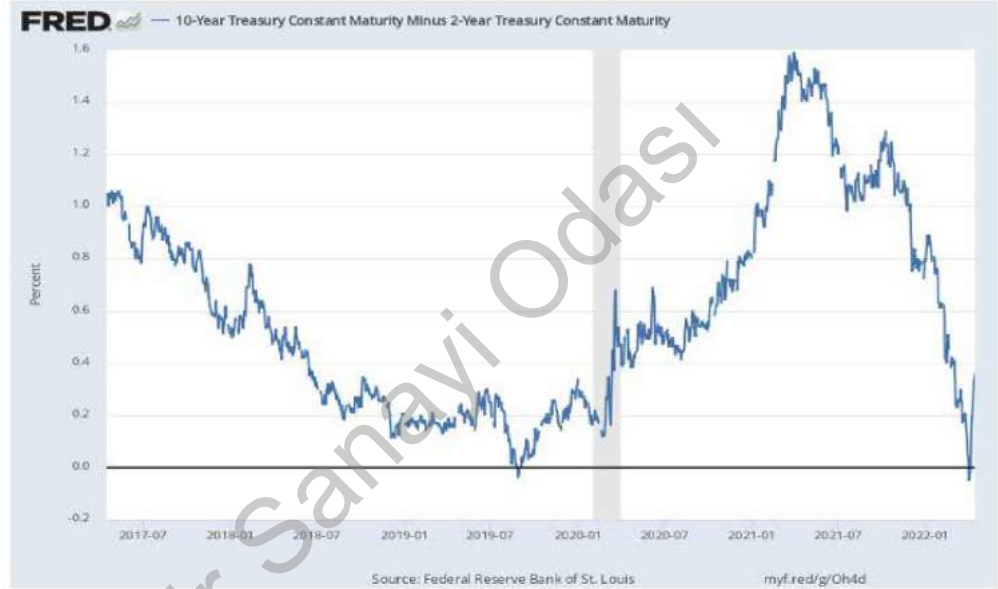
ABD BİLEŞİK PMI ENDEKSİ GERÇEKLEŞME VE TAHMİN



Şubat'ta 55,9 olarak ölçülen ABD Bileşik PMI Endeksi Mart'ta 57,7'ye yükselerek ABD ekonomisindeki güçlü büyümenin devam ettiğini ve ivme kazandığını gösterdi. Ancak tahmin bölgesini (gri bölge) analiz ettiğimizde ABD ekonomisinin özellikle yılın ikinci yarısında belirgin bir şekilde

yavaşlayacağı görülüyor. Ekonomik aktiviteye yönelik zayıflama beklentisi ABD hazine piyasalarında da karşılık buluyor. 10 yıllık dolar faizi ile 2 yıllık dolar faizi arasındaki makası Fed çok önemser ve FOMC toplantısı öncesi yapılan "yuvarlak masa" toplantılarında her zaman gündemde olur.

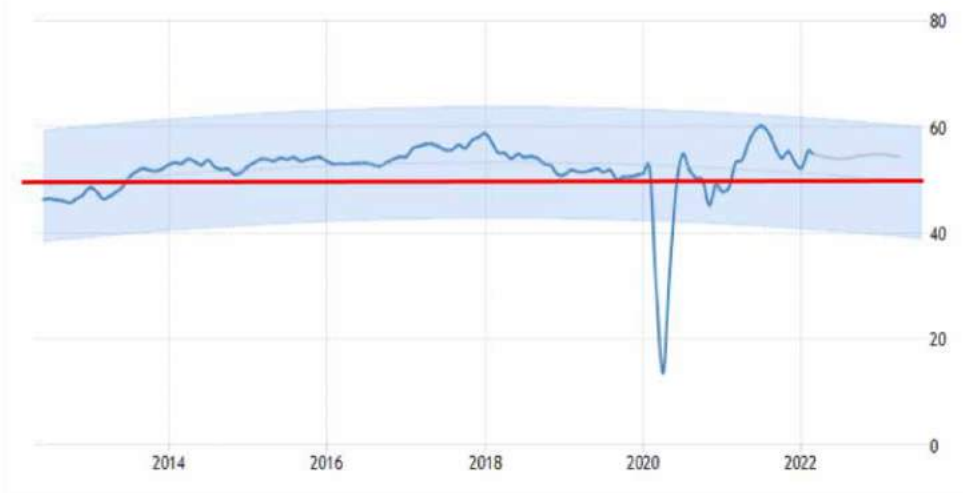
10 YILLIK - 2 YILLIK MAKASI



Makasın sert bir şekilde daralması geçmişte resesyon getirmiştir. Benzer durumu son dönemde de gözlemliyoruz. Faiz makası Fed'in planladığı şekilde sıkılaştırma yapması durumunda ABD ekonomisinin 2023 yılında resesyona yuvarlanacağına işaret ediyor. PMI verisi ve hazine piyasalarındaki "resesyon" fiyatlamasını göz önüne aldığımızda Fed'in kükrediği kadar yağamayacağını rahatlıkla söyleyebiliriz. Fed ile ilgili tahminlerimize ve olası piyasa etkilerine geçmeden önce Euro Bölgesi ve Çin'e de bakmamız şart.

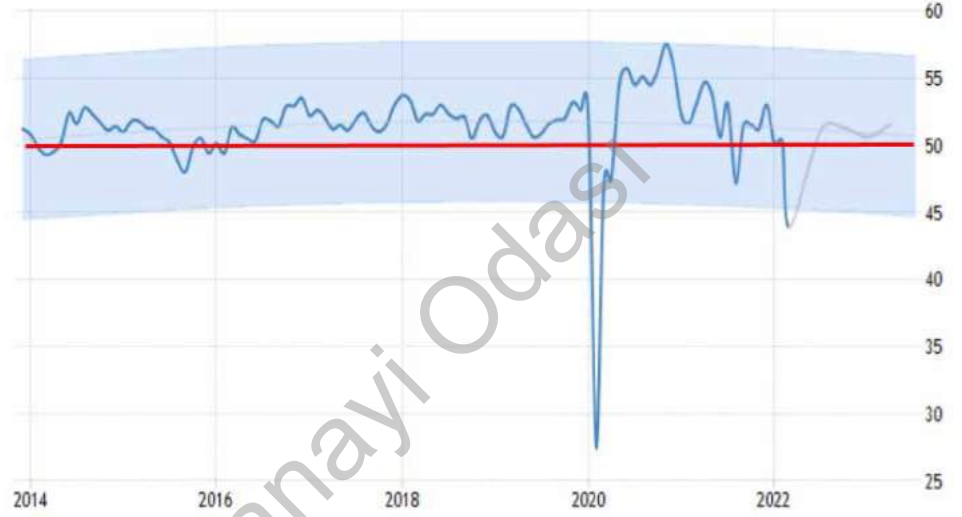
Doğalgaz konusunda Rusya'ya göbekten bağlı olan Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite Mart ayında da güçlü büyüme gerçekleştirebildi. Şubat'ta 55,5 olarak ölçülen Euro-Zone Bileşik PMI Endeksi Mart'ta da kritik eşik değer 50,0'nin belirgin bir şekilde üzerinde olacak şekilde 54,9 olarak kaydedildi. Tahmin bölgesine (gri bölge) odaklandığımızda aktivite büyümesinin yılın geri kalan kısmında da güçlü şekilde süreceğine işaret ediyor.

EURO-ZONE BÖLGESİ BİLEŞİK PMI ENDEKSİ GERÇEKLEŞME VE TAHMİN



Lakin benzer durum Çin için geçerli değil. COVID-19 salgınına sert önlemlerle kontrol altına almaya çalışan Çin'de Bileşik PMI Endeksi Mart'ta 43,9'a indi ve hem hizmet hem de imalat sektörlerinde oldukça sert bir daralma yaşandığını gösterdi. Tahmin bölgesi (gri bölge) daralmanın birkaç ay daha devam edeceğine ve Çin ekonomisinin büyüme bölgesine geçtikten sonra da oldukça "yavaş" büyüyeceğine işaret ediyor.

ÇİN BİLEŞİK PMI ENDEKSİ GERÇEKLEŞME VE TAHMİN

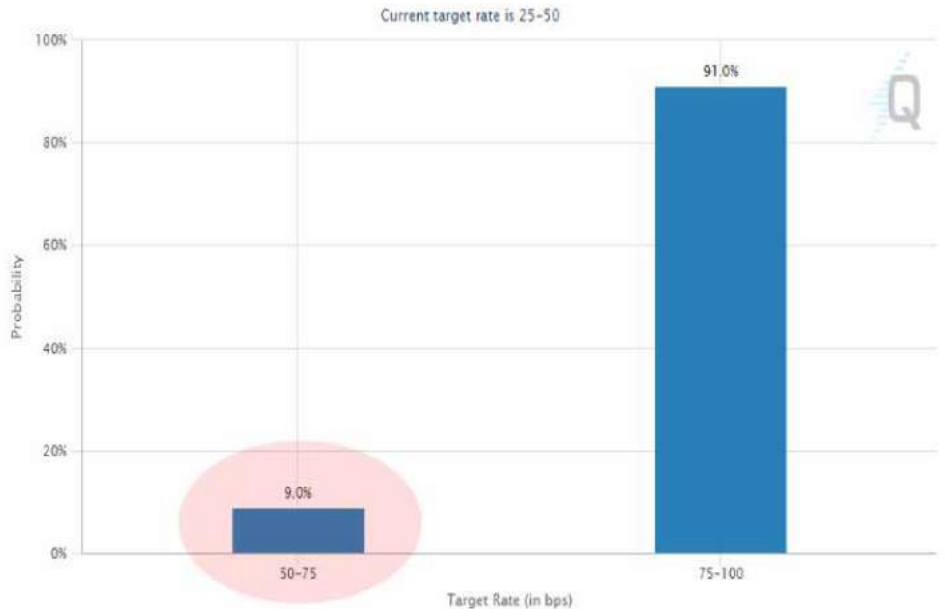


Çin'deki daralma, ateşkesin henüz gerçekleşmemiş olması ve ABD ekonomisinde beklenen yavaşlama bizim beklentimize göre Fed'i planının dışına itecektir.

Bunu değerlendirmeden önce piyasa beklentilerine bakalım.

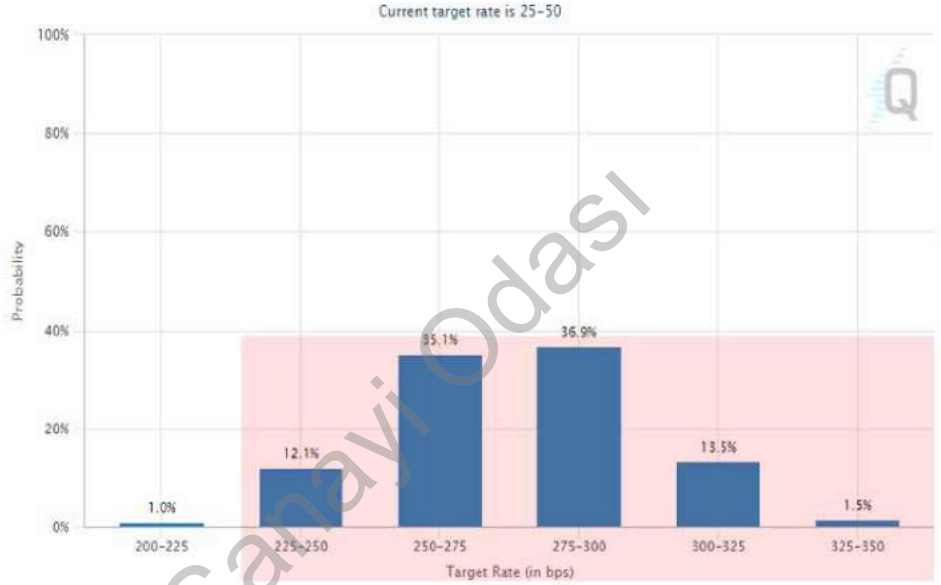
ABD Merkez Bankası Fed Mart toplantısında 2018 yılından sonra ilk kez faiz artırımına gitti. Piyasa Fed'in 0,50 puanlık bir adımla başlamasından tedirgindi. Korkulan olmadı ve Fed bebek adım olarak nitelendirdiğimiz 0,25 puan ile düğmeye bastı. Mayıs toplantısına ilişkin beklentiler ise oldukça agresif. Piyasalar Fed'in Mayıs toplantısında 0,50 puanlık artırım yapacağına yüzde 90 ihtimal biçiyor.

FED'İN MAYIS TOPLANTISINA YÖNELİK BEKLENTİLER



**FED'İN ARALIK TOPLANTISINA
YÖNELİK BEKLENTİLER**

Hemen bitişikte de Fed'in Aralık toplantısı sonrası oluşacak faiz düzeyi konusundaki olasılıklar bulunuyor. Buna göre Fed'in yılın geri kalan kısmında 2,0 puan ve daha fazla faiz artırmasına yüzde 99 ihtimal veriliyor.



Mayıs ve Haziran toplantılarında faiz artırımını bekliyoruz. Ancak Fed'in beklendiği gibi agresif bir politika sürdürmesine neredeyse hiç ihtimal vermiyoruz. Fed, seçim yılı olan 2023'te ABD'yi göz göre göre resesyona itmez, itemez. Fed'in yılın ikinci yarısında tedirgin olup yavaşlayacağını öngörüyoruz.

Bu nedenle de küresel piyasalarda Fed baskısı oluşamayacağını tahmin ediyoruz. Son açıklanan verilerle ABD'de TÜFE enflasyonunun yüzde 8,5'a yükselmesi piyasanın dolar faizi üzerindeki baskıyı artırmasına neden oldu.

ABD'NİN TÜFE ENFLASYONUNUN

Buna bağlı olarak 10 yıllık dolar faizi kritik direnç yüzde 2,75'in yeniden üzerine çıktı. Ancak dolar faizindeki yükselişin bu düzeylerde kalıcılılaşamayacağını öngörüyoruz.



Bu beklentimizin arkasındaki en önemli gerekçe de aşağıdaki tabloda bulunuyor. Son toplantıdan sonra yayımlanan meşhur Dot Plot tablosu Fed'in faiz oranını (en sağda) orta vadede yüzde 2,5'un altında gördüğünü gösteriyor.

Küresel borsaların kralı konumundaki S&P500'ün 50 günlük hareketli ortalamasının etrafındaki inişli çıkışlı seyri devam ediyor. Ateşkes sağlanana kadar kararsız seyrin devamını bekleriz lakin küresel borsalara yönelik beklentimiz yılın ikinci yarısı için olumlu yönde bulunmaya devam ediyor.



Korku Endeksi VIX'in de kritik eşik değer 30,0'ın altına gerilemiş olması ateşkes sonrasında yönelik temkinli iyimser senaryomuzu destekliyor.



Petrolün 105-115 dolar bandında çalkalanmaya devam edeceğini öngörüyoruz yakın vade için. 105 dolar aşağı yönde kırılmadığı sürece aşağı yönlü trendin, 115 dolar yukarı yönde aşılmadığı sürece de yukarı yönlü trendin oluşması oldukça zor.

Lakin ateşkes sonrasında ve özellikle de yılın ikinci yarısında ham madde fiyatlarının tamamında olacak şekilde düşüş beklentimizi koruyoruz. Çin'in PMI verisinin daha önce 50,0'nin altına indiğinde petrol fiyatlarının 65 dolar bölgesine kadar yuvarlandığını hatırlatalım.



Altın 1.920 bandının üzerinde kaldığı sürece yukarı yönlü mutedil eğilimine devam edebilecektir. Ancak 2.000 dolar bölgesindeki direncin aşılması zor görünüyor. Olası bir ateşkes 1.920 dolar seviyesini gündeme getirebilecektir.



Fed ve ECB politikalarındaki ayrışma paritedeki dolar yönlü eğilimi desteklemeye devam ediyor. 1,1250-1,1300 bandı aşılmadığı sürece paritedeki yükselişler saman alevi niteliğinde olur. 1,0750 bölgesini ise çok güçlü destek olarak takip ediyoruz. Yakın vadede 1,0620 bölgesinin altında kalıcılığa beklemiyoruz.

Avrupa Merkez Bankası'nın son toplantısında sıkılaşma konusunda aceleci olunacağına dair net bir sinyal gelmemesi paritede aşağı yönlü hareketi hızlandırdı ancak Fed'in beklentiler doğrultusunda hareket edemeyeceğini düşündüğümüz için "yılın ikinci yarısında" paritede mutedil bir yükseliş trendi bekleriz.



CARİ DENGE ŞUBAT AYINDA 5,15 MİLYAR DOLAR AÇIK VERDİ

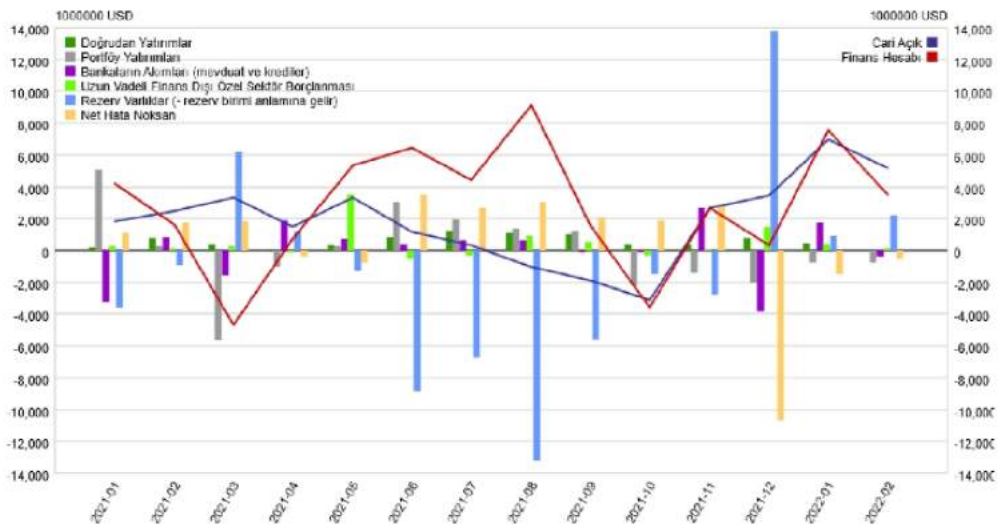
Cari denge Şubat ayında 5,15 milyar dolar açık verdi. Böylelikle Ocak ayında 19,1 milyar dolar olan 12 aylık toplam açık Şubat'ta 21,8 milyar dolar düzeyine yükseldi. 12 aylık toplam açıktaki artış büyük ölçüde enerji faturasındaki yükselişten kaynaklandı. TÜİK'in dış ticaret verileri 12 aylık toplam enerji faturasının Şubat'ta 52,9 milyar dolara yükseldiğini göstermişti.

CARİ DENGE (12-aylık toplam, milyon USD)



Finans hesabında Ocak ayında gerçekleşen 7,5 milyar dolarlık girişin ardından resmi swap anlaşmasının etkisiyle Şubat ayında da 3,4 milyar dolarlık giriş gerçekleşti. Kaynağı belli olmayan net hata noksan hesabından ise Şubat ayında 0,5 milyar dolarlık çıkış oldu. Sermaye girişleri cari açığı karşılayamadığı için rezervlerde 2,2 milyar dolarlık düşüş yaşandı. Kur ve enerjideki gelişmelere bağlı olarak cari dengenin önümüzdeki dönemde bir miktar daha bozulmasını bekliyoruz.

ÖDEMELER DENGESİ: Seçilmiş Finansman Kalemleri (milyon USD)



BÜTÇE DENGESİ MART AYINDA 69 MİLYAR TL AÇIK VERDİ

Merkezi Yönetim, Mart ayında 69,0 milyar TL bütçe açığı verdi. Geçen yılın aynı döneminde 23,8 milyar TL bütçe fazlası verilmişti. Faiz dışı dengede ise geçen yılın Mart ayındaki 37,9 milyar TL fazlaya karşılık bu yıl 42,0 milyar TL açık oluştu. Böylelikle, 12 aylık toplam olarak bütçe açığı bir önceki aya göre artarak 184,2 milyar TL olarak gerçekleşti. 12 aylık faiz dışı fazla ise Mart'ta 32,5 milyar TL'ye geriledi. Vergi gelirlerindeki artış güçlü (yıllık bazda yüzde 64,5) düzeyde kaydedilirken faiz dışı harcamalardaki yükseliş de güçlü (yıllık bazda yüzde 104,3) düzeyde gerçekleşti.

Vergi gelirlerindeki artış genele yaygındı ancak kurumlar vergisi ve dış ticarettten alınan vergilerdeki yükseliş dikkat çekici düzeyde oldu. Faiz dışı harcamalardaki yükselişin kaynağı da ağırlıklı olarak mal ve hizmet alım giderleri ile yatırım harcamaları oldu.

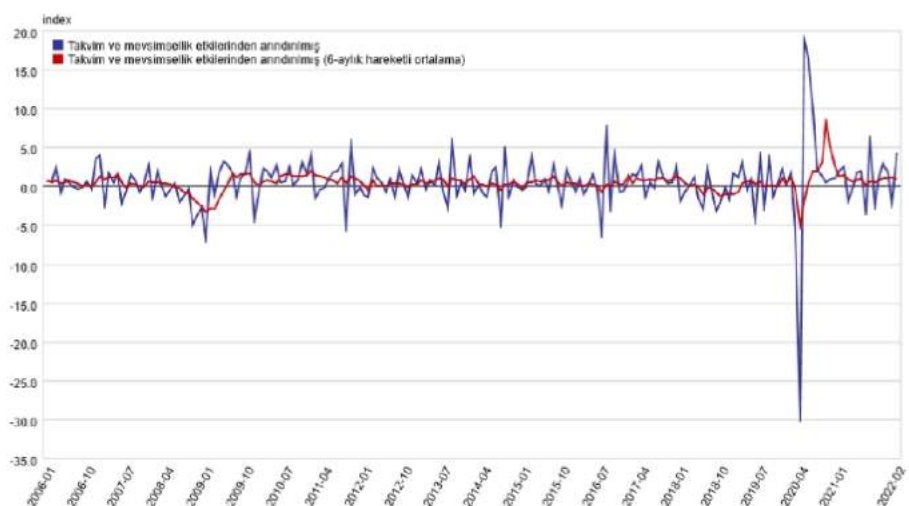
Vergi Gelirleri ve Faiz Dışı Giderler (3-aylık hareketli ortalama, 12-aylık, %)



SANAYİ ÜRETİMİ ŞUBAT'TA AYLIK BAZDA YÜZDE 4,4 YÜKSELDİ

Toplam sanayi üretimi Şubat ayında yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış olarak yüzde 13,3 büyüdü. Ancak yıllık verilerdeki baz etkisi nedeniyle sanayi üretiminin performansını bir süre daha aylık veriler üzerinden değerlendirmek daha doğru olacaktır. Ocak'taki yüzde 2,3'lük gerilemenin ardından takvim ve mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi Şubat'ta yüzde 4,4 arttı. Veriler, genişlemenin genele yaygın olduğunu gösterdi. İmalat tarafındaki 24 alt kalemden 18'inde artış kaydedildi.

Sanayi Üretimi (takvim ve mevsimsellik etkilerinden arındırılmış, aylık, %)

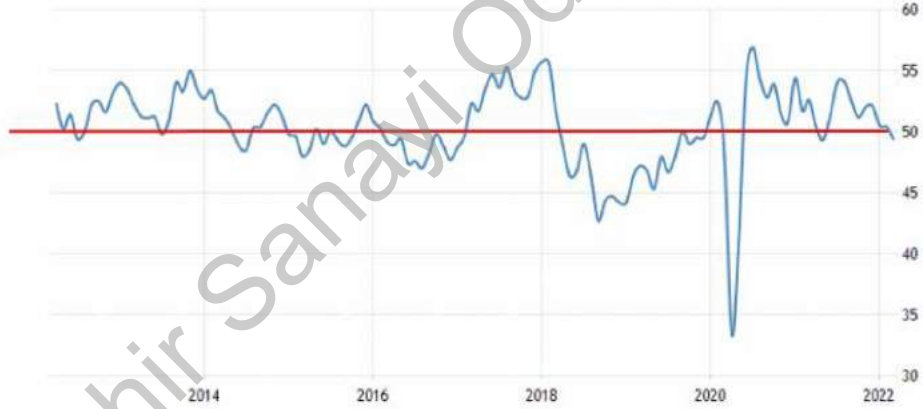


PMI ENDEKSİ MART'TA 49,4 OLARAK GERÇEKLEŞTİ

Şubat ayında 50,4 olarak ölçülen manşet PMI Mart ayında 49,4'e geriledi. Böylelikle endeks son 10 ayda ilk kez eşik değeri 50,0'ın altına indi. Veriler, fiyat artışları ve talepteki kırılganlıkların yanı sıra jeopolitik risklerin de üretim ve yeni siparişlerdeki yavaşlamada etkili olduğunu gösterdi.

Tedarik zincirlerindeki aksamalar genel olarak devam ederken istihdam ve yeni ihracat siparişlerindeki büyüme devam etti. PMI Endeksi'ndeki gerilemenin geçici olduğunu ve bir iki ay içinde yeniden büyüme bölgesine geçileceğini tahmin ediyoruz.

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ



DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARI GENEL OLARAK YATAY SEYRETTİ

İç ve dış piyasalardaki bunca hengâmeye rağmen kurdaki yükselişin sınırlı kalmasını yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarını bozdurması sağlamıştı. 24 Aralık 2021 ile biten haftadan bu yana tüzeller yaklaşık 14,3 milyar bireyler de yaklaşık 6,2 milyar dolar büyüklüğünde döviz satışı yapmıştı. Ancak satış eğiliminin son dönemde yavaşladığını gözlemliyoruz. Bu eğilimin devam edip etmeyeceği kur açısından belirleyici olacak. Daha sağlıklı yorum yapabilmek için bir iki haftalık gözleme daha ihtiyacımız olacak.

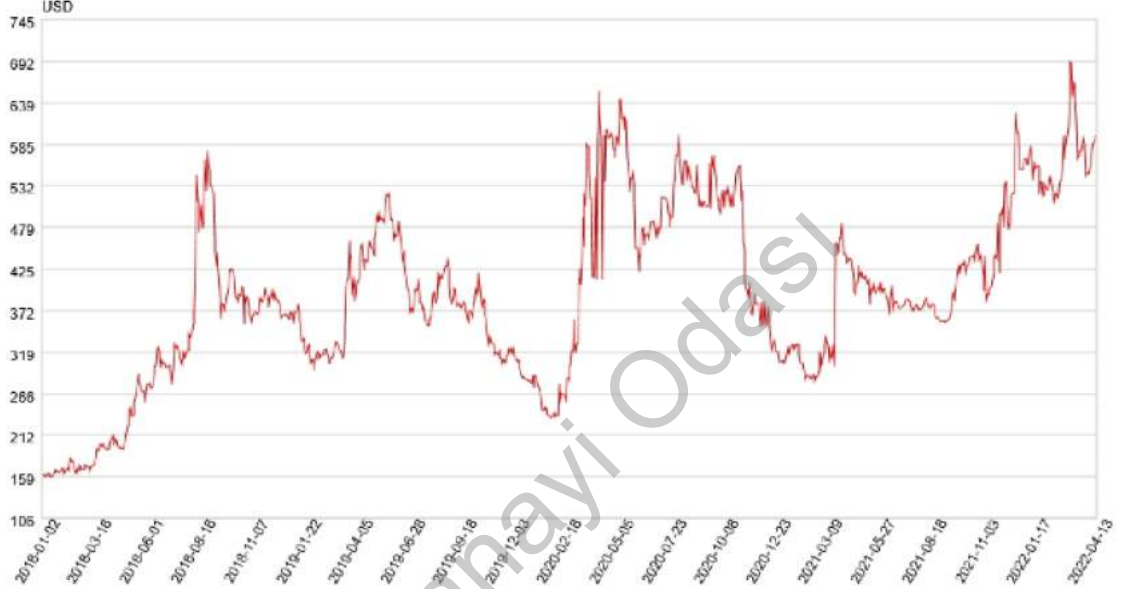
YURTIÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ MEVDUAT STOKU



5- Yıllık CDS Primi (Birleşik Seri)

TURKEY DATA MONITOR

Yabancı
yatırımcının
Türkiye risk
algısında
bir miktar
bozulma
kaydedildi.



Ancak buna rağmen hisse senedi piyasasına yaklaşık 245 milyon dolarlık sıcak para girişi oldu. Yabancılar tahvil portföylerini ise 39 milyon dolar küçülttü. Önümüzdeki haftalarda kademeli bir şekilde sıcak para girişinin olmasını bekliyoruz (bu beklentinin gerçekleşmesi için tabii ki de ateşkesin yapılması gerekiyor).

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve İç Borçlanma Senetleri
2020-09-11 to 2022-04-08 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR

Link

	Başlık	2022-02-16	2022-02-25	2022-03-04	2022-03-11	2022-03-18	2022-03-25	2022-04-01	2022-04-08
1	Hisse Senedi Stoku	18.902	17.117	17.538	16.771	17.472	17.687	18.483	19.462
2	DİBS Stoku (Toplam)	4.408	3.736	3.550	3.261	3.257	3.082	3.330	3.225
3	DİBS Stoku (Kesin Alım)	3.351	2.708	2.535	2.284	2.272	2.103	2.325	2.236
4	DİBS Stoku (Ters Repo)	762	740	731	721	720	711	728	714
5	DİBS Stoku (Teminat Alım)	295	290	293	276	276	268	277	276
6	DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Genel Yönetim Dışındaki Sektörlerce İhrac...	150	142	147	140	138	136	135	131
8	Hisse Senedi Net Hareketler	37	-87	-309	-289	-197	19	10	245
9	DİBS Net Hareketler (Toplam)	-185	-407	-181	-121	-17	-104	104	-39
10	DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	-185	-421	-181	-121	-16	-105	104	-39
11	DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	0	0	0	0	0	0	0	0
12	DİBS Net Hareketler (Teminat Alım)	0	15	0	0	-1	1	0	0
13	DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14	Genel Yönetim Dışındaki Sektörlerce İhrac...	6	-9	3	0	-3	2	-4	-4



KREDİ FAİZLERİ YATAY SEYRETTİ

Bitişikteki tabloda da görüldüğü üzere kredi faizlerinde yatay bir seyir söz konusuydu. Ancak gösterge faizde beklediğimiz ılımlı düşüşe bağlı olarak kredi faizlerinde de önümüzdeki haftalarda kısmi bir gerileme olacağını öngörüyoruz.

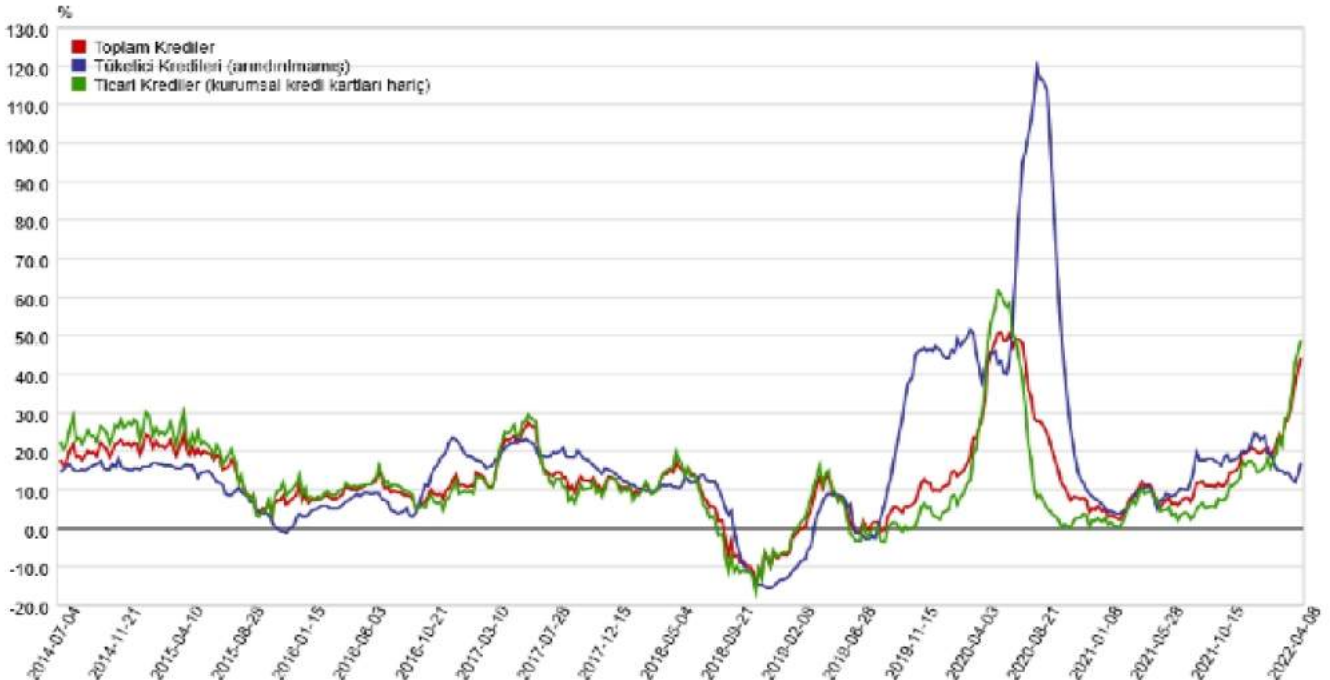
Türkiye Kredi Faiz Oranları
2022-01-04 to 2022-04-08 (Haftalık, %)

TURKEY DATA MONITOR

Başlık	2022-03-11	2022-03-18	2022-03-25	2022-04-01	2022-04-08
1 İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)	26.99	26.20	26.54	23.04	27.91
2 İhtiyaç (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan)	26.70	26.76	26.43	23.28	26.67
3 Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)	25.17	26.27	25.05	24.95	25.17
4 Konut (TL Üzerinden Açılan)	17.70	18.77	18.13	17.96	18.09
5 Ticari (TL Üzerinden Açılan)	20.34	20.89	20.69	20.95	20.65
6 Ticari (EUR Üzerinden Açılan)	3.96	3.62	4.69	3.97	3.48
7 Ticari (USD Üzerinden Açılan)	5.05	4.59	4.25	7.06	4.97
8 Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan) (Ticari Kredi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç)	10.96	20.39	20.53	20.66	20.32
9 Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taahhüt+Konut)	26.56	26.55	25.93	25.64	25.42
10 Tüketici Kredisi (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taahhüt+Konut)	26.52	26.56	25.11	24.67	24.81

KREDİ BÜYÜMESİ BİR MİKTAR HIZLANDI

Toplam kredilerdeki yıllık büyüme hızı yüzde 40,93'ten yüzde 44,35'e, ticari kredilerdeki büyüme hızı da yüzde 45,76'dan yüzde 48,67'ye hızlandı. Mevcut kredi büyüme hızı (enflasyonun altında olduğu için) Türkiye ekonomisindeki büyümenin yavaş seyredeceğini gösteriyor.



USDTRY TEKNİK YORUM

Kurun yakın vadede 14,35-15,25 bandında seyredeceğini öngörüyoruz (bu beklenti yüzde 80 ihtimal verdiğimiz ve yukarıda anlattığımız ana senaryo için geçerli).



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi endeks için beklentimiz olumlu yönde devam ediyor. Lakin, 2.425 seviyesi zarar kes olarak değerlendirilmeli.

