

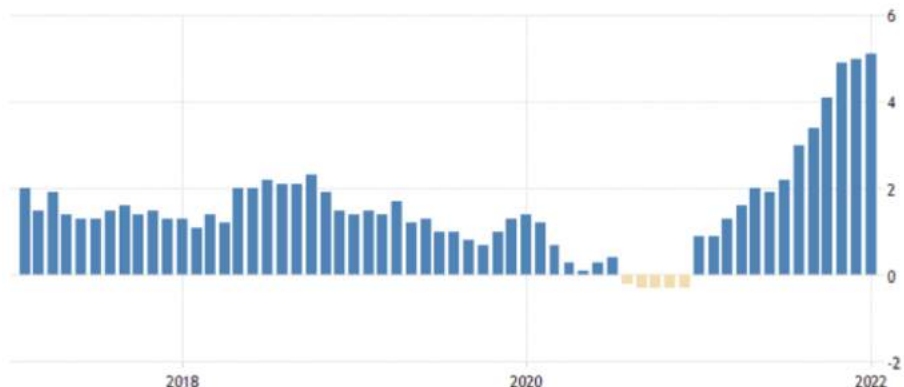
KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Yurt dışı piyasalar ABD'deki bilanço sezonunun etkisi altında. Beklentilerin altında gelen Spotify ve Meta (Facebook) bilançoları piyasalara bir miktar satış getirdi ancak Nasdaq'ın da kaderini belirleyecek olan Amazon'un bilançosunu henüz görmedik. Amazon'un da kötü gelmesi ABD endekslerindeki çalkantıyı artırır. S&P500, 50 günlük ortalamasının üzerine çıkmakta zorlanıyor. Bu ortalamanın altında kaldığı sürece de yükseliş trendinin başlaması mümkün değil.



Küresel enflasyon artık Euro-Bölgesi'ni de ciddi şekilde etkisi altına aldı. Ocak verileri, TÜFE enflasyonunun yüzde 5,1 ile rekor düzeye çıktığını gösterdi. Avrupa Merkez Bankası ECB'nin TÜFE'de yüzde 2'yi hedeflediğini hatırlarsak enflasyondaki eğilim Avrupa'da da faiz artırımı sinyallerinin güçlenmesine yol açabilir.

EURO-BÖLGESİ TÜFE ENFLASYONU



Daha önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi Çin'deki kronik yavaşlama devam ediyor. Aralık'ta 50,9 olarak ölçülen Çin İmalat PMI Endeksi Ocak'ta 49,1'e gerileyerek imalat sektörünün daralma bölgesine geçtiğini gösterdi. Bu veriler; Fed 2022 yılında 5 kez faiz artıracak, bebek adımlarla (0,25 puan) değil ebeveyn adımlarıyla (0,50 puan) ilerleyecek diyen şahin raporları yakında güvercinleştirir.

ÇİN – ÖZEL SEKTÖR İMALAT PMI



Nitekim, Çin verilerindeki bozulmanın sürmesi ve ve borsalardaki çalkantılı seyrin devam etmesi dolar faizini yumuşattı. Geçtiğimiz günlerde yüzde 1,75 direncini aşarak yüzde 2,25 seviyesine doğru yelken açan dolar faizi yüzde 1,75'i destek yapacak şekilde geriledi ve Fed kaygılarının bir miktar azaldığına işaret etti.



Korku Endeksi VIX tedirgin bölge olarak kabul ettiğimiz 20,0-30,0 bandında işlem görüyor ve piyasalardaki çalkantılı seyrin devam edeceğine işaret ediyor.



Temel analiz ve Çin'deki genel seyrin ham madde fiyatlarına yönelik görünümün hafif çapta olumsuz olacağına işaret etmekle birlikte bakır fiyatları 21 günlük Kaufman ortalamasının üzerinde tutunmaya devam ediyor. Beklediğimiz düşüş eğiliminin başlaması için bakırın Kaufman ortalamasının altına kayması gerekiyor.



Rusya-Ukrayna-ABD-Euro Bölgesi hattındaki jeopolitik risk petrol fiyatlarının diri kalmasını sağlıyor. Teknik göstergeler hareketin 95,00 dolar bölgesinde zirve yapabileceğine işaret ediyor. 87,50'nin altına kırılma gerçekleşmesi durumunda düşüş sert olur.



Başta altın ve gümüş olmak üzere kıymetli metallerdeki yatay ve çalkantılı seyrin devam etmesini bekliyoruz. Kısa vadede yükseliş ya da düşüş yönlü bir beklentimiz yok. Ancak Avrupa Merkez Bankası'nın da bu yıl faiz artırım kervanına dahil olması durumunda altın orta vadede zorlanır. 1.780-1.830 bandındaki gidiş gelişlerin devam edeceğini öngörüyoruz.



Avrupa Merkez Bankası ECB 2022 yılı için faiz artırım sinyali vermediği sürece paritedeki ana eğilimin aşağı yönlü olmasını bekleriz. Hedeflerin sırasıyla 1,1120 ve 1,0950 olabileceğini düşünüyoruz. Ancak düşüş yönlü eğilimin mutedil ve iniş çıkışlı olmasını bekleriz.



TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ OCAK'TA 50,2'YE GERİLEDİ

Aralık ayında 52,1 olarak ölçülen Türkiye İmalat PMI Endeksi Ocak'ta 50,5'e geriledi ve yoğun fiyat baskısı altında faaliyet gösteren sektörün yeni yıla iyi bir başlangıç yapmadığını gösterdi. Ocak verileri, ekonomik aktivitenin genişlediğine ancak büyümenin Aralık ayına kıyasla belirgin bir şekilde ivme kaybettiğine işaret etti. Toplam yeni siparişlerde ve üretimde daralma devam ederken yeni ihracat siparişleri de Mayıs 2021'den beri ilk kez azaldı. İç piyasadaki bozulmaya yeni ihracat siparişlerinin de eklenmesi ekonomik görünümün zayıf olduğunu gösteriyor.

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ



TÜFE ENFLASYONU YÜZDE 48,69'A ÜFE ENFLASYONU DA YÜZDE 93,53'E YÜKSELDİ

TÜFE enflasyonu Ocak ayında aylık bazda yüzde 11,10 arttı. Böylelikle yıllık TÜFE enflasyonu Aralık ayındaki yüzde 36,08'den Ocak'ta yüzde 48,69'a yükseldi. Yurtiçi-ÜFE enflasyonu ise Ocak'ta aylık bazda yüzde 10,45'lik artış kaydetti. Böylelikle yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu Aralık'taki yüzde 79,89'luk seviyesinden Ocak'ta 93,53'e yükseldi. Aralık'ta 43,8 puan olan Yİ-ÜFE-TÜFE enflasyon farkı Ocak ayında 44,84 puanla rekor seviyeye yükseldi.

TÜFE ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (12-aylık, %)

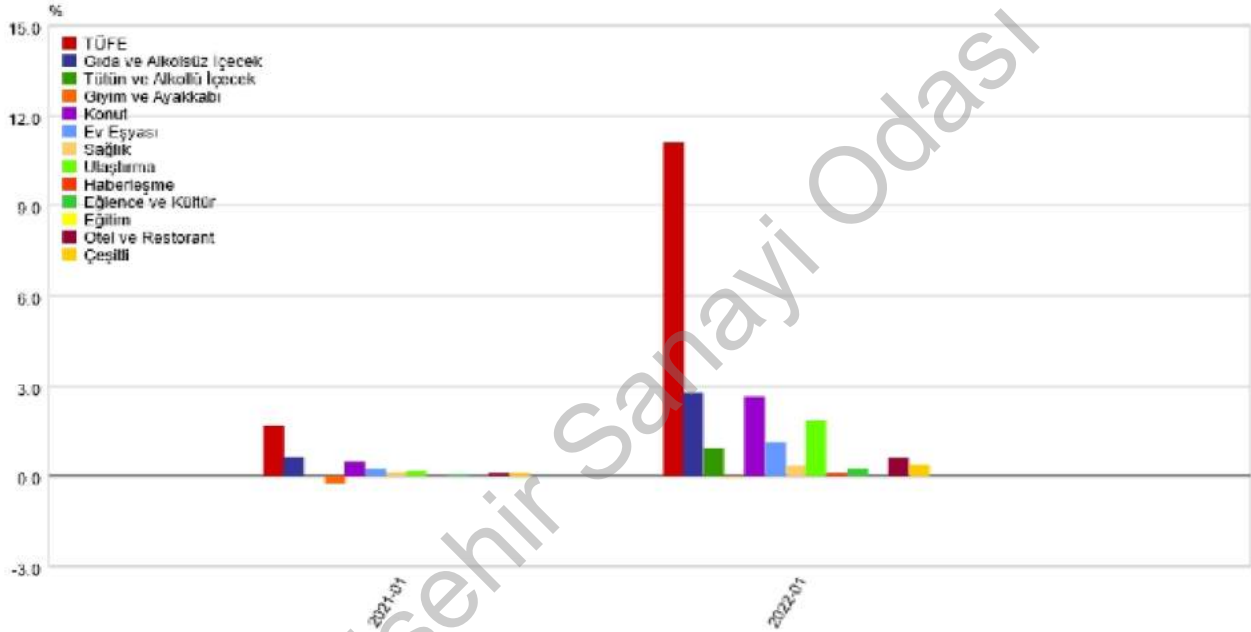
TURKEY DATA MONITOR



Detaylar manşet TÜFE enflasyonundaki artışın hemen hemen genele yayıldığını gösteriyor. Ancak dört alt kategorinin (gıda ve alkolsüz içecek, konut, ev eşyası ve ulaştırma) enflasyonda itici güç olduğunu gözlemliyoruz. Bahse konu dört grubun aylık enflasyona katkıları Ocak ayında sırasıyla 2,76 puan, 2,67 puan, 1,13 puan ve 1,87 puan düzeyinde gerçekleşti.

Ana Kategorilerin Aylık Enflasyona Etkisi (%)

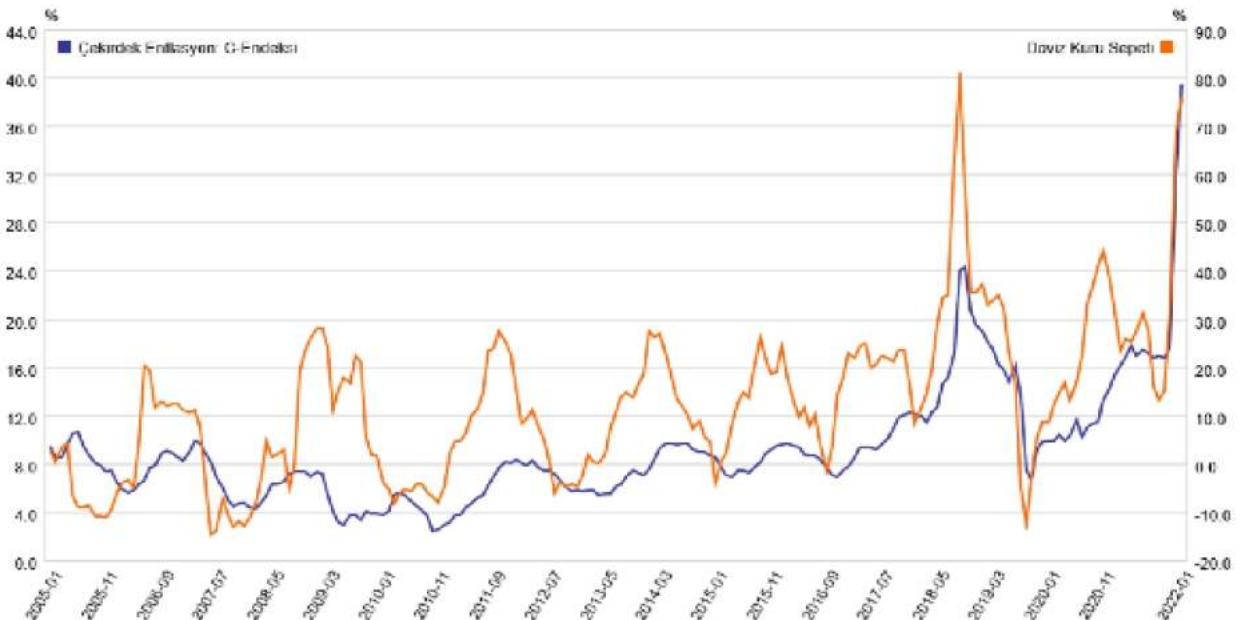
TURKEY DATA MONITOR



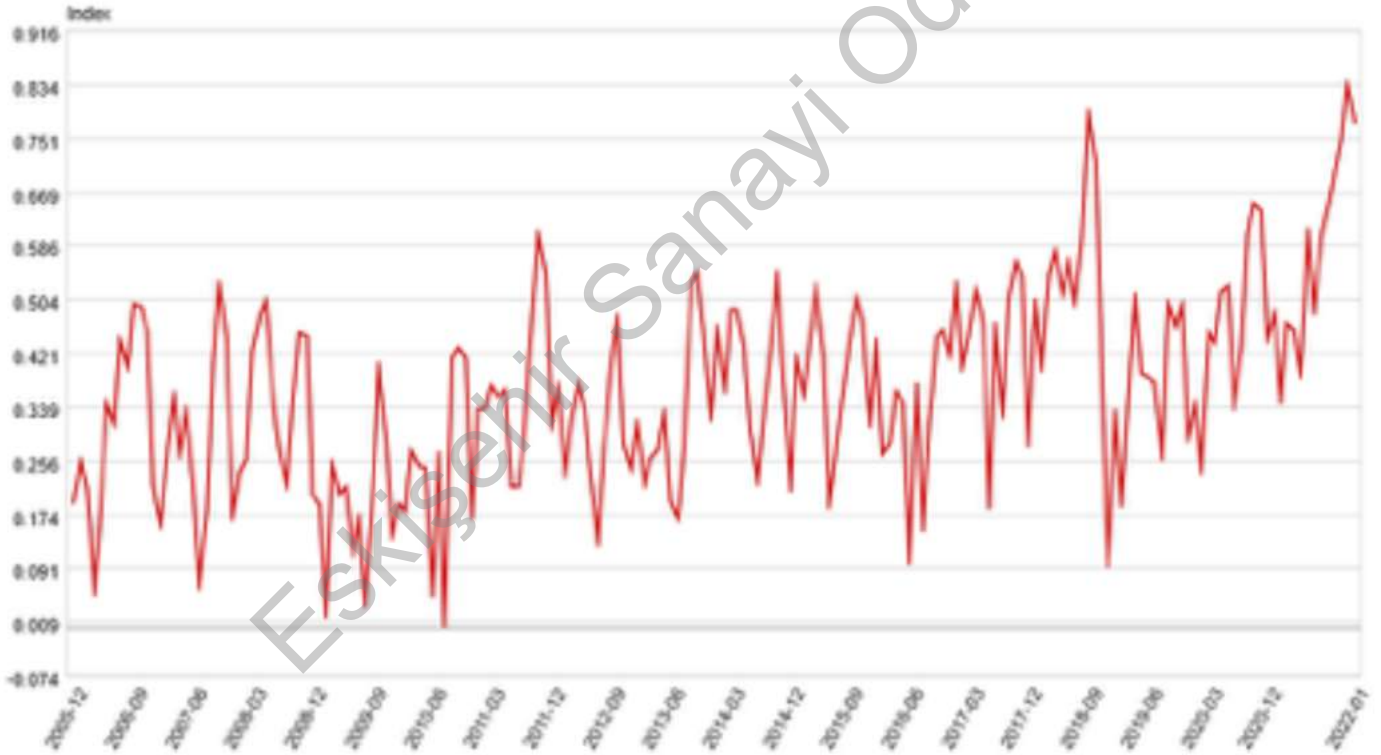
Temel enflasyon göstergelerinden Çekirdek endeksin (C) de yıllık bazda Aralık'taki yüzde 31,88 düzeyinden Ocak'ta yüzde 39,45'e yükseldiğini görüyoruz.

Çekirdek Enflasyon ve Döviz Kuru (12-aylık, %)

TURKEY DATA MONITOR



Ocak ayı enflasyonunun bizim açımızdan en önemli detayı sepetteki 409 kalemin 354'ünde artış olmasıydı. Yayılım endeksleri, TÜİK'in açıkladığı 409 madde içinde aylık olarak fiyatı artış gösteren kalemlerin yüzdesi ile fiyatı düşüş kaydeden kalemlerin yüzdesinin farkı olarak tanımlanır. Böylelikle, fiyat artışlarının ne kadar genele yayıldığını ve enflasyonun ne kadar süreklilik kazandığını görebiliyoruz. Bitişikteki grafikte önümüzdeki ayların enflasyonu için alarm veren Ocak ayının enflasyon yayılım endeksi bulunuyor.

Yayılım Endeksi (2) **TÜRKİYE DATA MONİTOR**

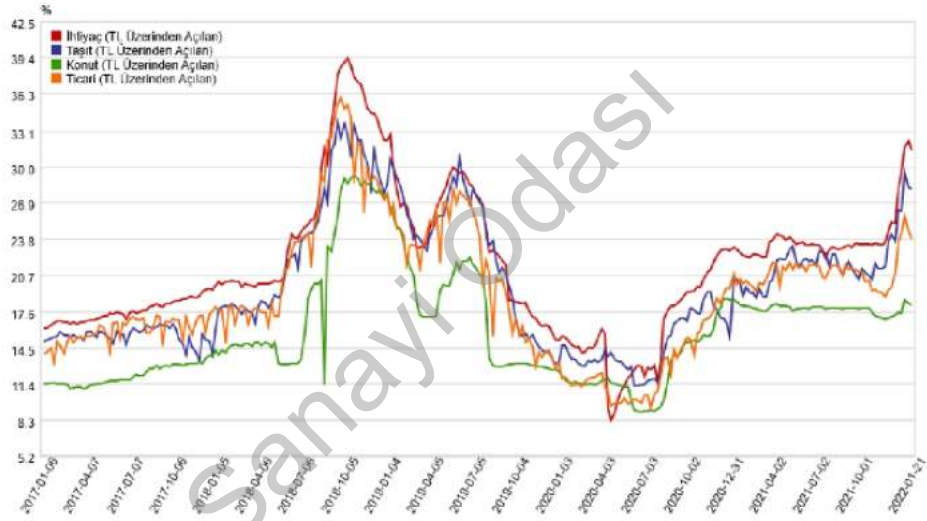
TÜFE enflasyonu ilk çeyrekte yüzde 50 seviyesini geçebilir. Tabii ki enflasyonun seyri büyük ölçüde kur gelişmelerine bağlı olarak şekillenecek. Ancak dolar kuru mevcut seviyelerde dengelense bile, TÜFE enflasyonu birikimli geçişkenlik etkisiyle birkaç ay daha yükselişine devam ederek yüzde 50'yi aşabilir.

KREDİ FAİZLERİNDE ILIMLI DÜZEYDE DÜŞÜŞ KAYDEDİLDİ

Kredi faizlerinde 21 Ocak ile biten haftada ılımlı düzeyde düşüş kaydedildi. Bankacılık sektörünün ortalama kredi faiz oranları ihtiyaçta yüzde 31,42, taşıtta yüzde 28,16, konutta yüzde 18,18 ve ticaride ise yüzde 23,84 olarak gerçekleşti.

Kredi Faiz Oranları

TURKEY DATA MONITOR



DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA ILIMLI DÜZEYDE ÇÖZÜLNE VAR

Kur korumalı mevduatın devrede olduğu son beş haftaya bakınca gerçek kişilerin nette 1,5 milyar dolar büyüklüğünde döviz satışı yaptığını görüyoruz. Kur korumalı mevduat ürününe yabancı para mudisinin çok büyük bir ilgi göstermediği net bir şekilde görülüyor. Yeni ürünün döviz mevduattan TL'ye dönüş sağlayamamış olması kur üzerindeki baskının devam etmesine yol açıyor.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

TURKEY DATA MONITOR



Yabancılar 21 Ocak ile biten haftada hisse senedi portföyünü 33 milyon dolar daha küçülttü. Böylelikle yabancıların satış eğilimi dokuzuncu haftaya çıktı. Yabancıların tahvil portföyünde ise kayda değer bir değişim gerçekleşmedi.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve İç Borçlanma Senetleri
2020-09-11 ile 2022-01-21 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR
Link

Başlık	2021-12-03	2021-12-10	2021-12-17	2021-12-24	2021-12-31	2022-01-07	2022-01-14	2022-01-21
1 Hisse Senedi Stoku	19,453	20,010	20,438	21,016	18,435	18,860	19,379	18,947
2 DİBS Stoku (Toplam)	4,870	4,878	4,171	5,101	4,585	4,408	4,406	4,527
3 DİBS Stoku (Kesin Alım)	3,749	3,609	3,122	3,942	3,483	3,297	3,267	3,387
4 DİBS Stoku (Ters Repo)	879	1,032	837	880	856	851	877	872
5 DİBS Stoku (Teminat Alım)	242	237	212	279	247	259	261	268
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörel İhrac	137	140	125	165	155	149	148	159
8 Hisse Senedi Net Hareketler	-162	-104	-59	-570	-231	-143	-55	-33
9 DİBS Net Hareketler (Toplam)	-13	100	-293	-96	42	-49	-60	6
10 DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	-12	-54	-25	-94	-41	-72	-76	15
11 DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	-1	124	-128	0	0	0	15	-8
12 DİBS Net Hareketler (Teminat Alım)	0	0	0	-1	1	23	1	0
13 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Genel Yönetim Dışındaki Sektörel İhrac	-8	5	0	-3	10	2	-2	10

Veriler, yabancıların mevcut fiyatlamalarda bile Türkiye riski almak istemediğini gösteriyor. Nitekim, yabancıların takastaki payı yüzde 40'ın dahi altına indi.



TİCARİ KREDİLERİN BÜYÜMESİNDE BİR MİKTAR TOPARLANMA VAR

Bankacılık sektörünün kredi verilerindeki toparlanma devam ediyor. Toplam kredilerdeki yıllık büyüme hızı yüzde 20,89'a çıkarken, aynı oran tüketici kredilerinde yüzde 19,58 ve ticari kredilerde yüzde 18,15 olarak gerçekleşti.

Kredi Büyümesi: Ticari ve Tüketici Krediler (13-haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış)  **TURKEY DATA MONITOR**



İşletme harcamalarında kartlı ödeme desteği, yatırım destek paketi, ihracat destek paketi olmak üzere toplamda 60 milyar TL'ye ulaşacak 3 yeni destek paketinin devreye sokulduğu duyuruldu. Bu kapsamda Kredi Garanti Fonu kefaleti ile kullanılması hedeflenen 60 milyar TL'lik 3 yeni destek paketiyle kredi büyümesi önümüzdeki haftalarda hızlanacaktır. Ancak buna rağmen ticari kredilerdeki büyüme hızının yıllık enflasyon oranının altında kalması ekonomik aktivitedeki büyümenin önümüzdeki birkaç ay daha zayıf kalacağını gösteriyor.

USDTRY TEKNİK YORUM

Kurun 13,40 (hem 50 günlük ortalama hem de FİBO seviyesi) üzerindeki yatay seyri devam ediyor. Kurda 13,40 seviyesinin çok kritik olduğunu haftalardır belirtiyoruz. 13,40 üzerinde kaldığı sürece yönün mutedil bir şekilde yukarı olması beklenir. Ancak yüzde 49 düzeylerine dayanmış yıllık TÜFE enflasyonuna rağmen kurda sert hareket yaşanmamış olması da dikkat çekmeli. 13,70-14,00 bölgesi direnç olarak takip edilmelidir.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Küresel piyasalarda oynaklık BIST endeksinin çalkantılı seyir izlemesine yol açıyor. Bu eğilimin bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. Al-Yat piyasasından daha çok Al-Sat piyasasındayız. 1.975 düzeyini güçlü destek olarak izliyoruz, bu seviyenin aşağı yönde kırılması durumunda risk taşınmaması gerektiğini düşünüyoruz.



