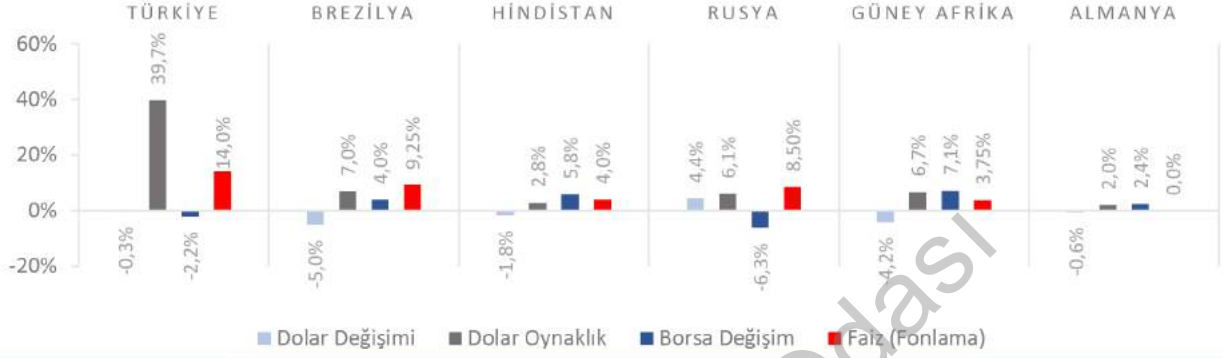


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Güven Endeksi
Ocak 2022

73,2

Ocak 2021: 83,3

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Aralık 2021 (Yıllık)

%25,92

Kasım 2021: %13,49

Yeni Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Kasım 2021 (Yıllık)

%58,9

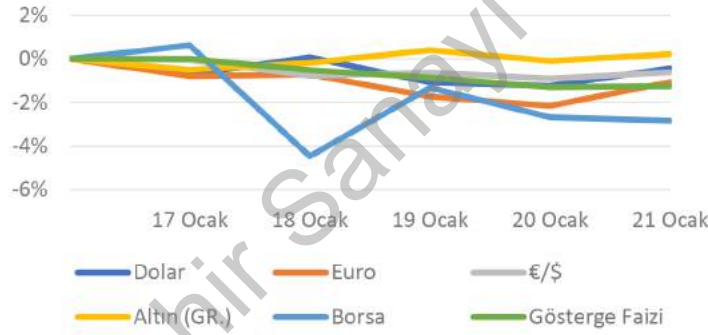
Kasım 2020: %31,2

Kurulan Şirket Sayısı
Ocak-Aralık 2021

137.248

Ocak-Kasım 2020: 132.354

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Tarım Girdi Fiyat Endeksi Değişimi
Kasım 2021 (Yıllık)

%36,20

Kasım 2020: %15,35

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Aralık 2021 (Yıllık)

%87,64

Aralık 2020: %37,56

Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Kasım 2021 (Yıllık)

%48,7

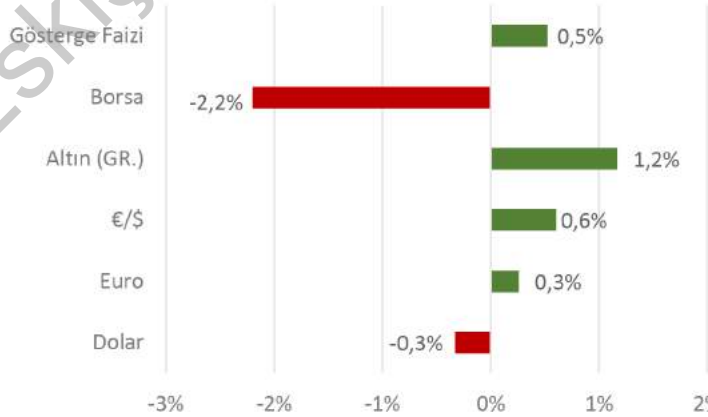
Kasım 2020: %29,4

Kapanan Şirket Sayısı
Ocak-Aralık 2021

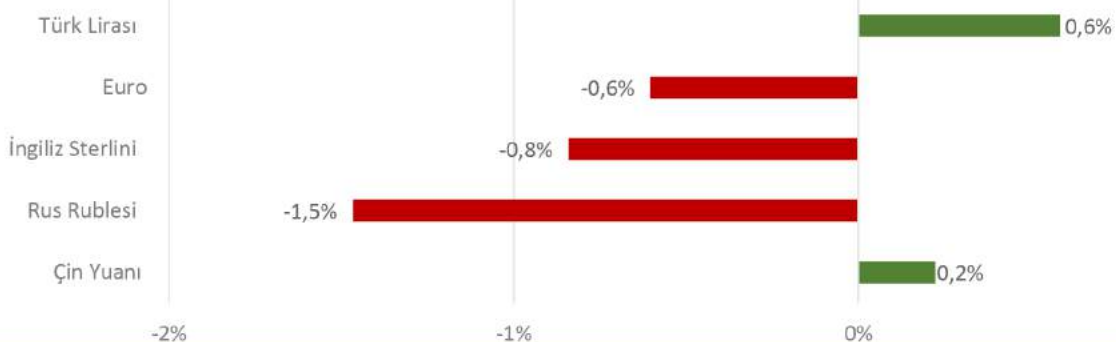
37.393

Ocak-Kasım 2020: 39.502

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TCMB'nin politika faizini %14 seviyesinde sabit tutması, yurtdışında ise Euro Bölgesi TÜFE ve ÜFE artışı konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Aralık 2021'de 68,9 olan mevsimsellikten arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Ocak 2022'de bir önceki aya göre %6,2 artarak 73,2 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde hanenin maddi durumu endeksi %3,6, hanenin maddi durum beklentisi endeksi %9,3 ve genel ekonomik durum beklentisi endeksi %11,8 arttı.
- Aralık ayında Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE), bir önceki aya göre %25,92, bir önceki yılın aynı ayına göre %87,64 artış gösterdi. İmalat sektöründe yıllık %87,69, aylık %25,88 artış gerçekleşti.
- Kasım ayında Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE), bir önceki aya göre %8,52, bir önceki yılın aynı ayına göre %36,2 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmet endeksinde %25,68, tarımda kullanılan mal ve hizmet endeksinde %37,93 artış gösterdi.
- Kasım 2021'de konut fiyat endeksi bir önceki aya göre %9 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %50,5, reel olarak %19,7 artış gösterdi.
- Aralık 2021'de bir önceki yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı* %10,7 artışla 12.858, kapanan şirket sayısı* ise %13,1 azalışla 6.634 oldu.
- Aralık ayında merkezi yönetim bütçe dengesi 145,7 milyar TL açık verirken, 2021 yılı bütçe açığı 192,2 milyar TL oldu.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi, Ocak ayında 23,2 ile piyasa beklentilerinin üzerinde açıklandı. Endeks, Aralık ayında 15,4 seviyesinde gerçekleşirken Ocak ayında 20,0 seviyesinde olması bekleniyordu.
- ABD New York Empire State İmalat Endeksi, Ocak ayında -0,7 ile Haziran 2020'den bu yana ilk defa negatif değer olarak üretim faaliyetlerinde daralmaya işaret etti. Beklentiler endeksin 25,7 seviyesinde olması yönündeydi.
- ABD konut başlangıçları Aralık ayında piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşerek 1 milyon 702 bin adede yükseldi. Böylece konut başlangıçları son 9 ayın en yüksek seviyesinde ulaştı.
- ABD inşaat izinleri Aralık ayında bir önceki aya kıyasla %9,1 artışla son 11 ayın en iyi performansını gösterdi.
- ABD'de geçtiğimiz hafta işsizlik haklarından yararlanma başvuruları 286 bin kişiye yükselerek son 13 haftanın en değerini aldı. Beklentiler, 220 bin kişinin başvurması yönündeydi.
- Almanya ZEW ekonomik hissiyatı Ocak ayında 51,7 ile 32,0 olan piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Endeks, Aralık 2021'de 29,9 seviyesinde gerçekleşmişti.
- Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık ayında bir önceki aya göre %0,5, bir önceki yılın aynı ayına göre %5,3 arttı. TÜFE, %5,3 artışla son 30 yılın en yüksek değerini aldı.
- Almanya Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Aralık ayında aylık %5, yıllık %24,2 artış gösterdi. Endeks artış oranının verilerin tutulmaya başlandığı 1949 yılından bu yana görülen en yüksek seviyede gerçekleştiği belirtildi.
- Euro Bölgesi tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık ayında bir önceki aya göre %0,4, bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %5 arttı.

*"Şirket" ve "Gerçek Kişi Ticari İşletmesi" sayılarını kapsamaktadır.

24 Ocak 2022 Pazartesi	25 Ocak 2022 Salı	26 Ocak 2022 Çarşamba	27 Ocak 2022 Perşembe	28 Ocak 2022 Cuma	29 Ocak 2022 Cumartesi	30 Ocak 2022 Pazar
	Sektörel Güven Endeksleri Açıklanacak	Motorlu Kara Taşıtları İstatistikleri Açıklanacak		TOBB Sanayi Kapasite Raporu İstatistikleri & Ekonomik Güven Endeksi Açıklanacak		

Uyarı: Bu bülten çeşitli verilerden bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bülten içinde yer alan bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşabilecek zararlardan dolayı sorumluluk kabul edilmemektedir.

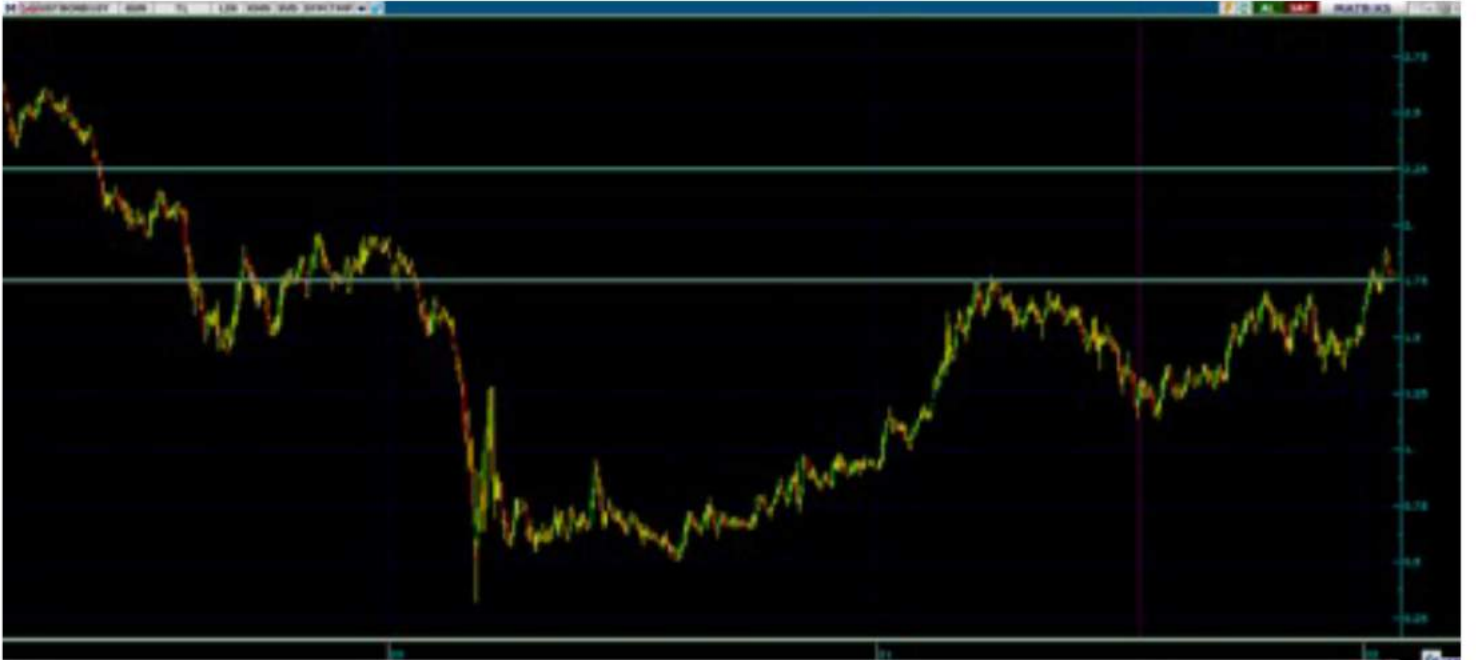
KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Küresel piyasalarda Fed tedirginliği devam ediyor. Bitişikteki grafik, Fed faizinin vadeli kontratlarının mevcut fiyatları üzerinden hesaplanan olasılıkları gösteriyor. Buna göre, piyasalar 2022'de Fed'in 4 faiz artırımına gideceğini ve ilk artırımın da Mart'ta yapılacağını fiyatlıyor.

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 14 ARA 2022 FED MEETING



Faiz artışında miktar beklentisinin yükselmesi ve zamanlama beklentisinin de öne çekilmesine bağlı olarak dolar faizi yükselişi devam ediyor. 10 yıllıklar yüzde 1,75 direncinin üzerine yerleşti sayılır. Bundan sonraki hedefi yüzde 2,25 olacaktır. Finansal piyasalar yüzde 1,75-2,25 bandına girmiş olan dolar faizini bir süre sonra sindirecektir ancak bu gerçekleşene kadar bozulmaların devam etmesini bekliyoruz.



Dünya borsalarındaki bozulma sadece dolar faizindeki artıştan kaynaklanmıyor. ABD’de şirket bilançoları da piyasalara itici güç olamıyor. Nitekim teknoloji borsası Nasdaq 200 günlük ortalamasının altına indi. Bu, durum S&P500 üzerindeki baskıyı da artıracaktır.



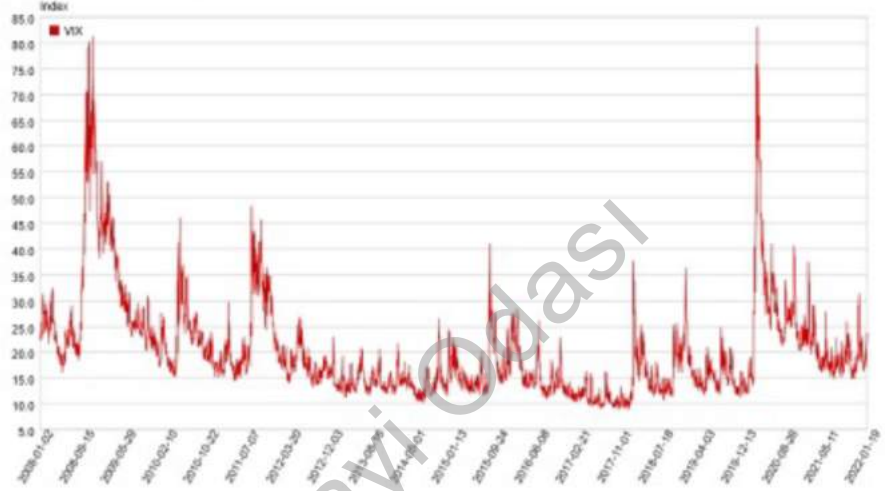
S&P500 de hem 50 günlük hem de 100 günlük ortalamalarının altına indi. Satış baskısı 4.350 seviyesine kadar sürebilecektir. 4.100 seviyesini ise araf düzey olması açısından çok önemsiyoruz. S&P500’de 4.100’ün aşağı yönde kırılması hemen hemen tüm piyasalarda büyük çöküntüye yol açar. Düşük ihtimalli de olsa bu tehdidin bilincinde olmamız gerekiyor. 4.100 altındaki S&P500 iç piyasalar üzerinde de ciddi tahribata yol açar.



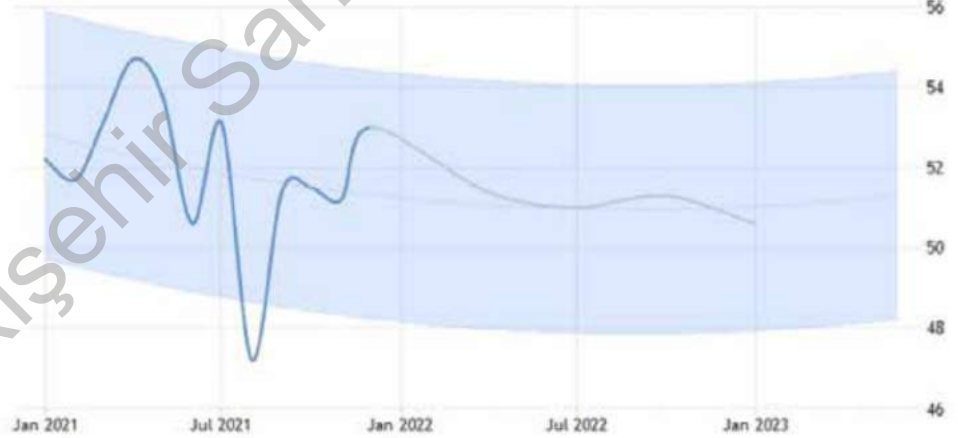
Korku Endeksi VIX
tedirgin bölge olarak
kabul ettiğimiz
20,0-30,0 bandında
işlem görüyor ve
piyasalardaki olumsuz
eğilimin devam
edeceğine işaret ediyor.

CBOE Volatilite Endeksi (VIX)

TURKEY DATA MONITOR



Çin'in parasal genişlemeye
gitmesi, ham madde
piyasalarını destekleyebildi.
Ancak Çin etkisinin geçici
olacağını öngörüyoruz.
Bitişikteki grafikte Çin
ekonomisinin PMI tahmini
bulunuyor. PMI endeksinin
2022 yılının genelinde eşik
değer 50,0'ın hafif üzerinde
seyretmesi yani büyümenin
belirgin bir şekilde yavaş
kalması bekleniyor.



Haliyle ham madde
fiyatlarında son günlerde
gerçekleşen düşüşün kalıcı
olmasını beklemiyoruz.
Yılın ikinci yarısına ilişkin
fiyat düşüşü öngörümüzü
koruyoruz.



Euro dolar paritesi bir süredir yaşadığı teknik sıkışmanın ardından yükseliş yönünde tepki verdi, 1,1485 bölgesine kadar çıktı, ancak piyasadaki dolar temasının sürmesine bağlı olarak da çıktığı gibi indi. Önümüzdeki dönemde bu tip yükselişlerin saman alevi niteliğinde kalmasını bekliyoruz. Ana trend halen aşağı yönde, yakın vadede 1,1275 desteğini izliyoruz.



MERKEZ BANKASI POLİTİKA FAİZİNİ DEĞİŞTİRMEDİ

Merkez Bankası 20 Ocak'taki toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak yüzde 14,0 düzeyinde sabit tuttu. Zorunlu karşılık oranları ve rezerv opsiyon katsayılarında da herhangi bir değişiklik yapılmadı. Merkez Bankası son kararını aşağıdaki metinle gerekçelendirdi: "Kurul, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan adımlar ile birlikte, enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörmektedir.

Bu çerçevede Kurul, politika faizinin sabit tutulmasına karar vermiştir. 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." Metinde, faiz indirimlerinin devam edebileceğine yönelik bir ifade bulunmadığı için döviz piyasasında karar sonrası önemli bir değişim gerçekleşmedi.

Politika Faizi (%)



Lakin Merkez Bankası'nın beklediği "dezenflasyonist" eğilimin pek güçlü olmayacağını belirtelim. Nitekim Merkez Bankası'nın Piyasa Katılımcıları Anketi'nde bile 12 ay sonrasının TÜFE enflasyonu beklentisi yüzde 25,37 düzeyinde bulunuyor. Bir başka ifadeyle, enflasyonun 12 ay içerisinde yüzde 25,37 düzeyine gerileyebileceği öngörülüyor.

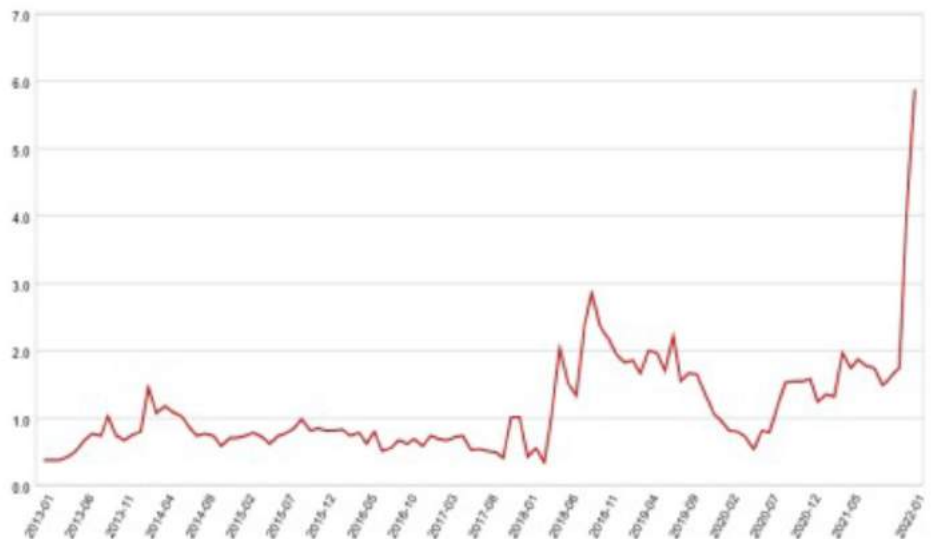
12-ay sonrasının TÜFE enflasyonu (%)



Son anket ayrıca para politikasına yönelik belirsizliğin de tavan yaptığını gösterdi. Bitişikte Merkez Bankası Piyasa Katılımcıları Anketi'ne görüş veren katılımcıların 12 ay sonrasının politika faizine yönelik beklentilerinin standart sapması görülüyor.

Faizin ilerideki seyri konusunda görüş geliştirebilecek altyapıya sahip olanların bile sağlıklı beklenti oluşturmakta zorlandığı görülüyor. Beklenti oluşturamadığınız yerde kararları ertelersiniz. Ekonominin başına gelebilecek en kötü şeylerden biri de bu belirsizliktir ve aktivitenin belirgin bir şekilde bozulmasına yol açar.

12 Ay Sonrasının Politika Faizine Yönelik Beklentilerin Standart Sapması



KREDİ DERECELENDİRME KURULUŞLARININ 2022 YILI TAKVİMİ

Kredi derecelendirme kuruluşlarının 2022 yılı takvimi belli oldu. Buna göre Türkiye'yi yatırım yapılabilir bölgenin 5 kademe altında negatif görünümde tutan Moody's 27 Mayıs ve 5 Kasım tarihlerinde, 4 kademe altında negatif görünümde tutan S&P 1 Nisan ve 30 Eylül tarihlerinde, 3 kademe altında negatif görünümde tutan Fitch ise 11 Şubat, 8 Temmuz ve 18 Kasım tarihlerinde gözden geçirme yapacak.

Moody's	S&P	Fitch	
Long-term	Long-term	Long-term	
Aaa	AAA	AAA	Prime
Aa1	AA+	AA+	High grade
Aa2	AA	AA	
Aa3	AA-	AA-	
A1	A+	A+	Upper medium grade
A2	A	A	
A3	A-	A-	
Baa1	BBB+	BBB+	Lower medium grade
Baa2	BBB	BBB	
Baa3	BBB-	BBB-	
Ba1	BB+	BB+	Non-investment grade
Ba2	BB	BB	speculative
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	Highly speculative
B2	B	B	
B3	B-	B-	
Caa1	CCC+		Substantial risks
Caa2	CCC		Extremely speculative
Caa3	CCC-	CCC	In default with little prospect for recovery
Ca	CC		
C	C	DDC	In default
/	D	DD	
/		D-	

KREDİ DERECELENDİRME KURULUŞLARININ 2022 YILI TAKVİMİ	
S&P	1 Nisan ve 30 Eylül
Fitch	11 Şubat, 8 Temmuz ve 18 Kasım
Moody's	27 Mayıs ve 25 Kasım

TCMB, BİRLEŞİK ARAP EMİRLİKLERİ İLE SWAP ANLAŞMASI YAPTI

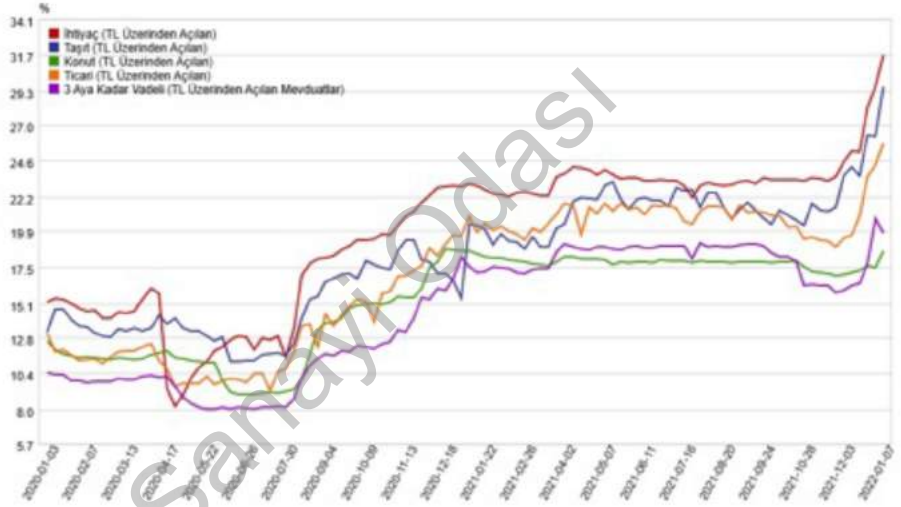
Merkez Bankası, Birleşik Arap Emirlikleri Merkez Bankası ile para takası anlaşması yaptı. Söz konusu anlaşma 64 milyar TL (17 milyar Dirhem) büyüklüğünde olacak ve 3 yıl geçerli olacak. Bu tip swap anlaşmalarının ikili ticarete faydası olduğunu ancak kur düzeyini etkilemeyeceğini belirtelim.

KREDİ FAİZLERİNDEKİ YÜKSELİŞ DEVAM ETTİ

Merkez Bankası'nın faiz indirimine rağmen bankacılık sektörünün açtığı kredilerin faizlerinde yükseliş devam ediyor. Bitişikteki tabloda görüldüğü gibi 14 Ocak ile biten haftada tüm kredi çeşitlerinde faiz yükselişi gerçekleşti. Mevduat faizlerindeki düşüşe rağmen kredi faizlerinin yukarı çekilmesi dikkat çekici.

Kredi ve Mevduat Faiz Oranları

TURKEY DATA MONITOR

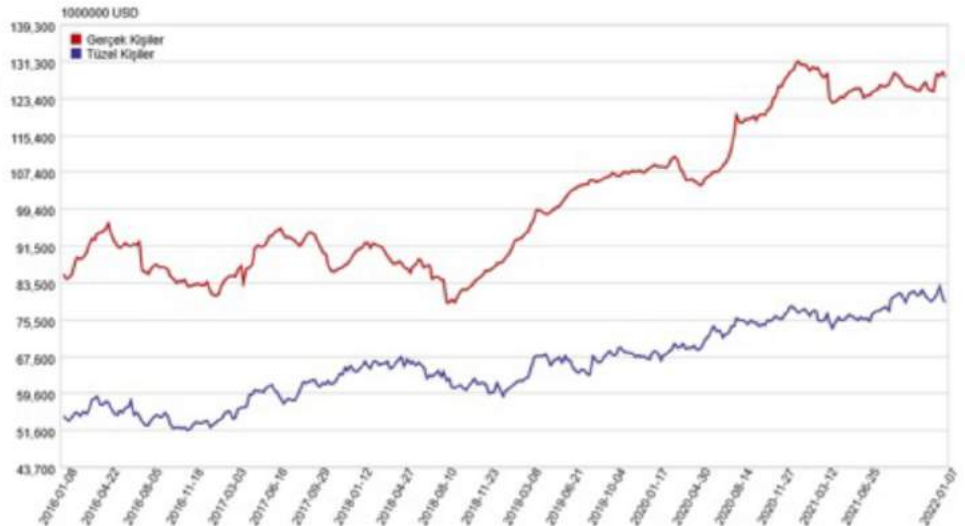


DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM OLMADI

Kur korumalı mevduatın devrede olduğu son dört haftaya bakınca gerçek kişilerin nette 500 milyon dolar büyüklüğünde döviz satışı yaptığını görüyoruz. Kur korumalı mevduat ürününe yabancı para mudisinin ilgili 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



YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve İç Borçlanma Senetleri
2020-09-11 ile 2022-01-14 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR

Başlık	2021-11-26	2021-12-03	2021-12-10	2021-12-17	2021-12-24	2021-12-31	2022-01-07	2022-01-14
1 Hisse Senedi Stoku	20.580	18.453	20.010	20.438	21.016	18.435	18.869	19.379
2 DİBS Stoku (Toplam)	5.317	4.870	4.879	4.171	5.101	4.585	4.406	4.406
3 DİBS Stoku (Kesin Alım)	4.175	3.749	3.609	3.122	3.942	3.483	3.297	3.267
4 DİBS Stoku (Taraflar)	872	879	1.032	837	880	856	851	877
5 DİBS Stoku (Taraflar Alım)	270	242	237	212	279	247	259	261
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhrac...	181	137	140	125	105	105	149	148
Hisse Senedi Net Hareketler	-65	-182	-104	-69	-570	-231	-143	-55
DİBS Net Hareketler (Toplam)	-580	-13	100	-263	-96	40	-49	-60
8 DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	-105	-12	-54	-95	-94	41	-72	-76
9 DİBS Net Hareketler (Taraflar)	-475	-1	154	-168	0	0	0	15
10 DİBS Net Hareketler (Taraflar Alım)	0	0	0	0	-1	1	23	1
11 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
12 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
13 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhrac...	-6	-6	0	0	-3	10	2	-2

Yabancılar 14 Ocak ile biten haftada hisse senedi portföyünü 55 milyon dolar, tahvil portföyünü de 60 milyon dolar küçülttü. Veriler, yabancıların mevcut fiyatlamalarda bile Türkiye riski almak istemediğini gösteriyor.

TİCARİ KREDİLERİN BÜYÜMESİNDE BİR MİKTAR TOPARLANMA VAR

Bankacılık sektörünün kredi verilerinde yeniden toparlanma başladı. Toplam kredilerdeki yıllık büyüme hızı yüzde 20,53'e çıkarken, aynı oran tüketici kredilerinde yüzde 23,86 ve ticari kredilerde yüzde 15,77 olarak gerçekleşti. Ticari kredilerdeki büyüme hızının görece olarak düşük seyretmesi ve yıllık enflasyon oranının altında kalması ekonomik aktivitedeki büyümenin önümüzdeki birkaç ay zayıf kalacağını gösteriyor.

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



USDTRY TEKNİK YORUM

Kurda 13,30 seviyesinin çok kritik olduğunu haftalardır belirtiyoruz ve raporlarımızda “13,30 üzerinde kaldığı sürece yön yukarı olacaktır ve bu durumda kurun teknik olarak 13,90-14,00 düzeyini zorlamasını bekleriz.” ifadesini kullanıyoruz. Görüşümüzde değişiklik yok, kurun yakın vadede 13,30-13,90 bandında dalgalanması kuvvetle muhtemel. Enflasyon verisinin yüksek gelmesi bir sonraki kritik direnç olan 16,10’u gündeme getirebilir.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Küresel piyasalarda bozulma devam ediyor, bu durum BIST üzerinde de aşağı yönde baskı oluşturuyor. 2.040 üzerine çıkmadığı sürece endeksteki isteksizliğin devam etmesini bekleriz. 1.950 seviyesini güçlü destek olarak takip ediyoruz.



