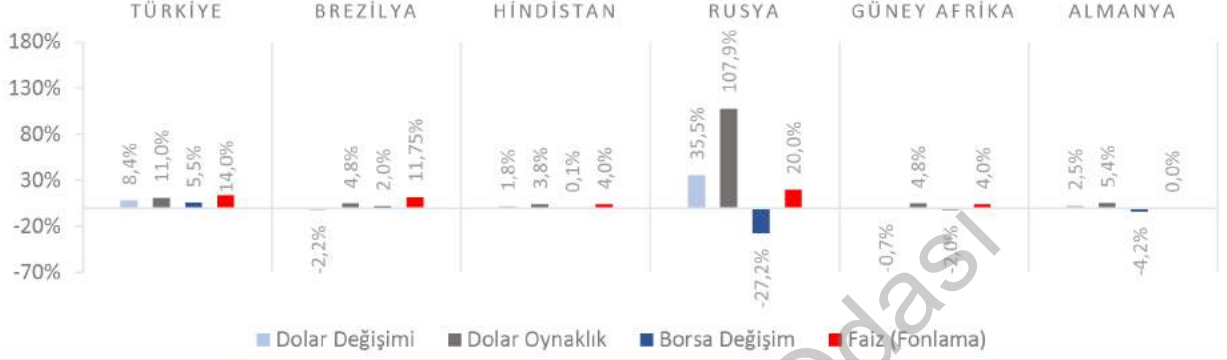


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Ücretli Çalışan Sayısı Değişimi
Ocak 2022 (Yıllık)

%6,8

Ocak 2021: %5,9

Konut Satışları
Ocak-Şubat 2022

185.893

Ocak-Şubat 2021: 151.809

Yeni Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Ocak 2022 (Yıllık)

%85,7

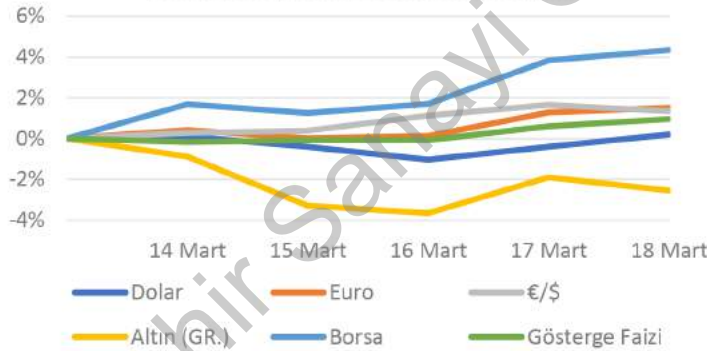
Ocak 2021: %30,4

Kurulan Şirket Sayısı
Ocak-Şubat 2022

25.600

Ocak-Şubat 2021: 26.414

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Şubat 2022 (Aylık)

%13,74

Ocak 2022: %14,83

Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Şubat 2022 (Yıllık)

%68,49

Şubat 2021: %21,32

Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Ocak 2022 (Yıllık)

%75,9

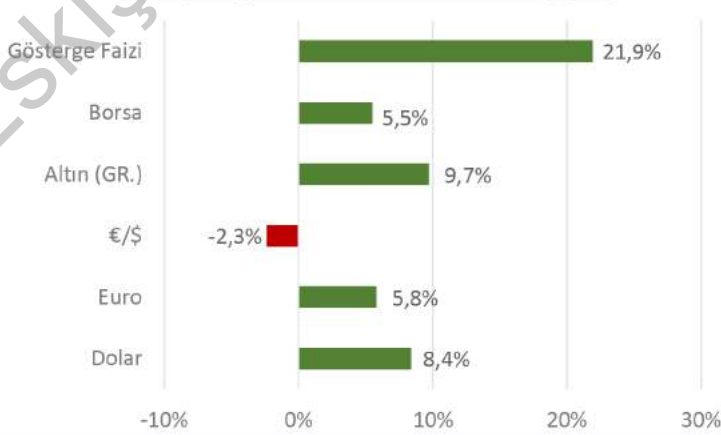
Ocak 2021: %30,3

Kapanan Şirket Sayısı
Ocak-Şubat 2022

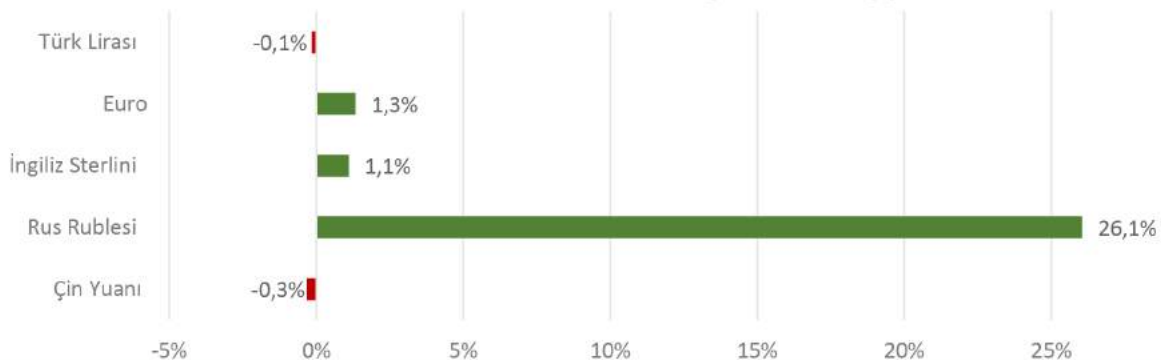
6.399

Ocak-Şubat 2021: 7.316

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TCMB'nin politika faizini sabit tutması, yurtdışında FED'in politika faiz oranını 25 baz puan artırması konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Ocak 2022'de sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %6,8 artarak 13 milyon 536 bin 984 kişi oldu. Alt detaylarına bakıldığında; ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %5,4, inşaat sektöründe %0,2 ve ticaret-hizmet sektöründe %9 arttı.
- Şubat 2022'de Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım-ÜFE), bir önceki aya göre %13,74, bir önceki yılın aynı ayına göre %68,49 arttı. Yıllık artışın yüksek olduğu alt gruplar ise sırasıyla, %196,22 ile lifli bitkiler, %112,15 ile sebze ve kavun-karpuz, kök ve yumrular ve %92 ile tahıllar (pirinç hariç), baklagiller ve yağlı tohumlar oldu.
- Şubat 2022'de Türkiye genelinde konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %20,1 artışla 97 bin 587 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %20,4 olarak gerçekleşti.
- Ocak 2022'de konut fiyat endeksi, bir önceki aya göre %13,1 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %77,4, reel olarak %21,2 artış gösterdi.
- Şubat 2022'de bir önceki yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı* %4,4 azalışla 11.947, kapanan şirket sayısı* ise %15,9 azalışla 2.923 oldu.

Yurt Dışı Gelişmeler

- Euro Bölgesi sanayi üretimi, Ocak ayında yıllık bazda %1,3 azalırken, aylık bazda değişim göstermedi.
- Euro Bölgesi ZEW ekonomik hissiyatı, Mart ayında -38,7 olarak açıklandı. Piyasa beklentisi 10,3 olması yönündeydi.
- Euro Bölgesi Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), Şubat ayında yıllık bazda %5,9, aylık bazda %0,9 arttı.
- ABD Merkez Bankası (FED), politika faizini 25 baz puan artırdı. Böylelikle FED Kasım 2018'den bu yana ilk kez faiz artışı kararı verdi.
- ABD sanayi üretimi, Şubat ayında bir önceki yıla kıyasla %7,45, bir önceki aya kıyasla ise %0,5 yükseldi.
- ABD Üretici Fiyat Endeksi, Şubat ayında bir önceki aya kıyasla %0,8, bir önceki yılın aynı ayına göre %10 arttı. ÜFE'deki artışta en büyük katkının enerji fiyatlarından geldiği belirtildi.
- ABD'de perakende satışlar Şubat ayında aylık bazda %0,3 ile beklentilerin altında artış kaydetti.
- ABD'de geçtiğimiz hafta işsizlik haklarından yararlanma başvuruları 214 bin kişiye yükseldi. Piyasa beklentileri 220 bin kişi olması yönündeydi.

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

21 Mart 2022 Pazartesi	22 Mart 2022 Salı	23 Mart 2022 Çarşamba	24 Mart 2022 Perşembe	25 Mart 2022 Cuma	26 Mart 2022 Cumartesi	27 Mart 2022 Pazar
Tarım Girdi Fiyat Endeksi Açıklanacak		Tüketici Güven Endeksi Açıklanacak		Sektörel Güven Endeksleri Açıklanacak		

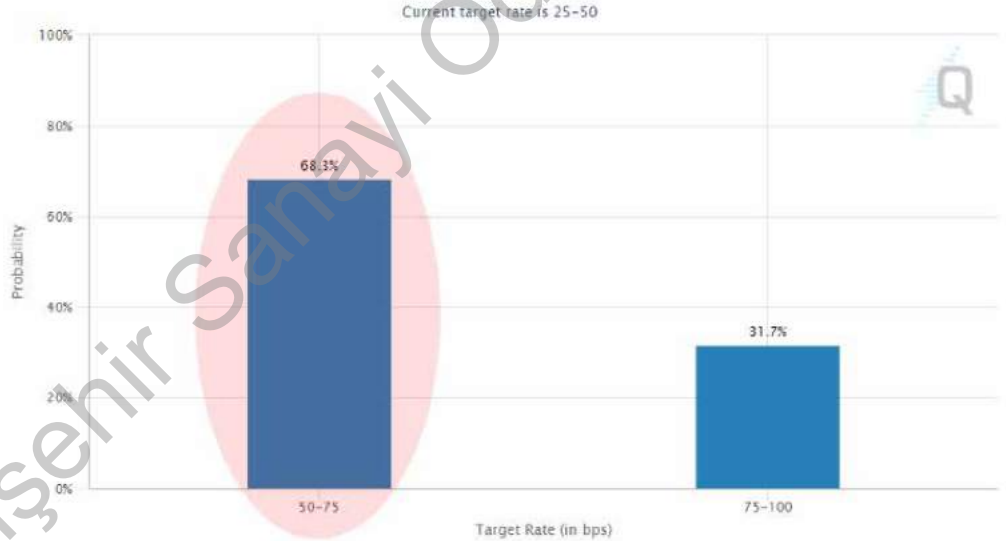
Uyarı: Bu bülten çeşitli verilerden bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bülten içinde yer alan bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşabilecek zararlardan dolayı sorumluluk kabul edilmemektedir.

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

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. Toplantı sonrası yayımlanan Dot Plot, Fed'in medyan faiz oranını 2022 sonunda yüzde 1,9, 2023 ve 2024 sonlarında ise yüzde 2,8 olarak

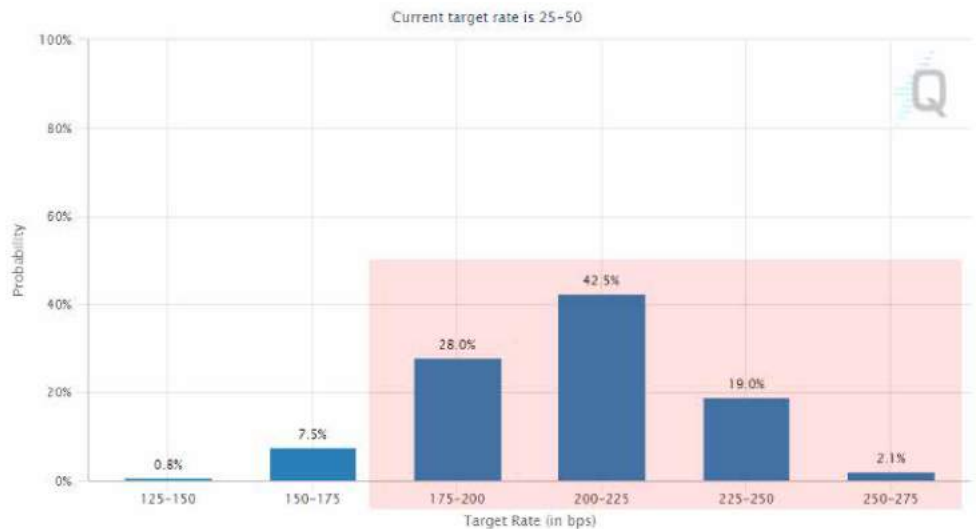
gördüğüne işaret etti. Bu da Fed'in yılın geri kalan 6 toplantısının tamamında 0,25 puanlık artırım yapmayı planladığına işaret ediyor. Bitişikte, faiz vadeli olarak hesapladığımız olasılıklar bulunuyor. Buna göre piyasa Fed'in Nisan toplantısında 0,25 puanlık artırım yapmasına yüzde 68,3 ihtimal veriyor. 0,5 puanlık artırıma ise yüzde 31,7'lik hatırı sayılır bir ihtimal verilmesi piyasanın Fed'in hızlanma potansiyeli taşıdığına inandığını gösteriyor.

FED'İR MAYIS TOPLANTISINA YÖNELİK BEKLENTİLERİ



Aralık toplantısına yönelik ihtimaller de 6 adet 0,25 puanlık faiz artışının piyasa tarafından tamamen fiyatlandığını gösteriyor.

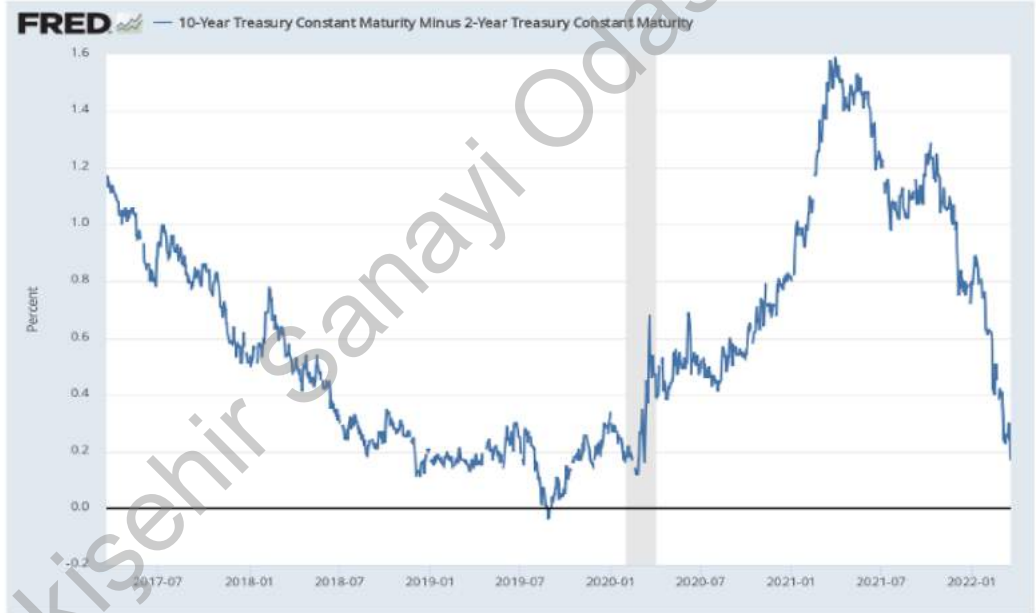
FED'İR ARALIK TOPLANTISINA YÖNELİK BEKLENTİLERİ



Unutmayalım ki piyasa beklediği şeyi fiyatlar, dolayısıyla beklediği şeye tepki vermez. Piyasa sürprize (beklenen şeyden sapma) tepki verir. Sürpriz, olumlu da olabilir olumsuz da. Bunu, bundan sonra her toplantıda yapılacak 0,25 puanlık artırımın piyasaları etkilemeyeceğine vurgu yapmak için yazdım. Piyasaları olumsuz etkileyebilecek şey ise Fed'in hızlanarak 0,50 puanlık dozlara geçmesi ve bilanço küçültme programını beklenenden erken açıklaması ve beklenenden güçlü bir şekilde gerçekleştirmesi. İkisine de çok düşük ihtimal veriyoruz, bilanço programının Mayıs-Haziran döneminden önce netleştirilmesini de beklemiyoruz. Bu bağlamda, piyasanın Fed korkusunu yakın vadede üzerinden atabileceğini söyleyebiliriz.

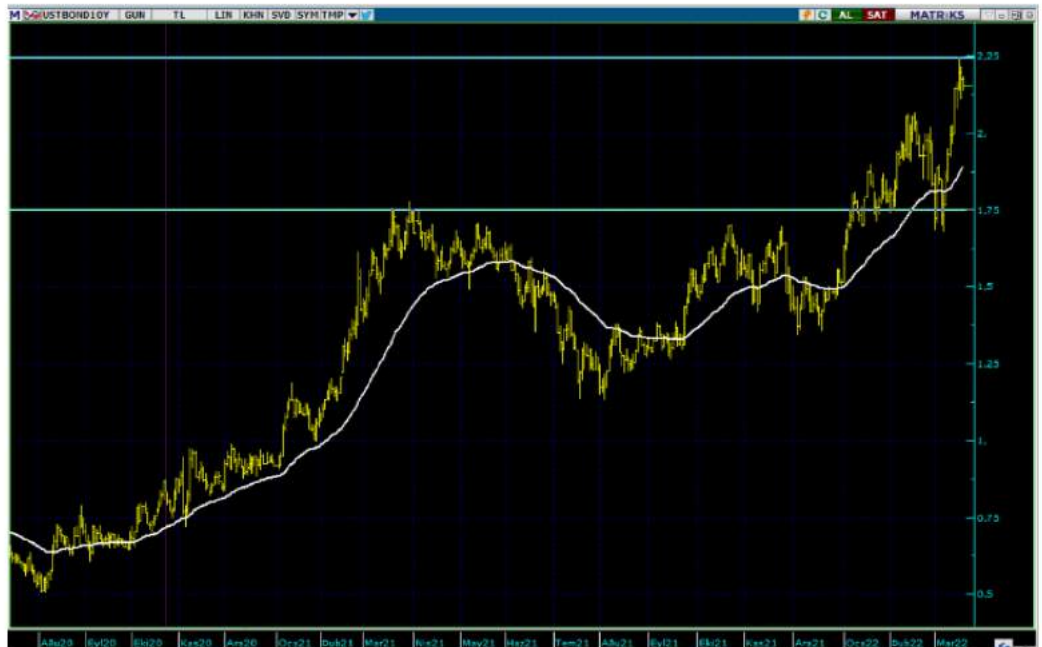
Kaldı ki bitişteki 10 yıllık-2 yıllık makası ABD'nin 2023 yılında resesyona yaşamasına göz ardı edilemeyecek bir olasılık biçildiğine işaret ediyor. Fed'in ABD ekonomisini göz göre göre bir resesyona içine itecek bir sıkılaştırma yapmasını beklememek lazım. Fed konusundaki endişelerin zaman içerisinde azalacağını öngörüyoruz.

10 YILLIK - 2 YILLIK MAKASI



Gelelim piyasaların dolar faizine. Fed kararı öncesi belirgin bir şekilde yükselen ABD 10 yıllık faizi bir kez daha yüzde 2,25 direncine takıldı. Dolar kuru açısından da kritik öneme sahip olan 10 yıllık

dolar faizinin bu bölgeyi aşmakta zorlanacağını öngörüyoruz. Unutmayalım ki yukarıda belirttiğimiz Dot Plot Fed'in uzun vadeli faiz seviyesini yüzde 2,5'ten yüzde 2,4'e indirdiğine de işaret ediyor. Uzun vadeli faiz beklentisinin yüzde 2,4 olduğu bir dönemde 10 yıllık dolar faizinde sert yükseliş beklenmez.

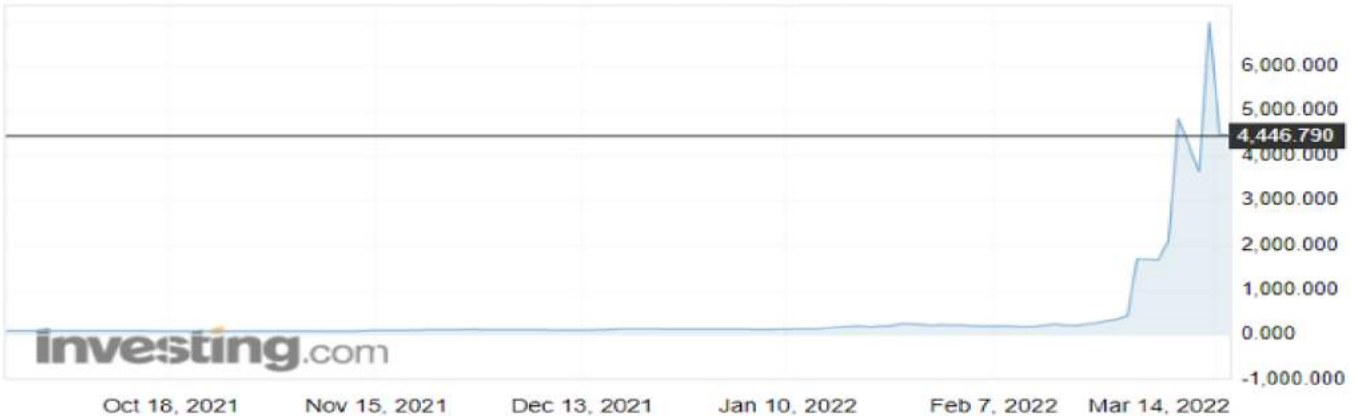


Bu doğrultuda küresel borsaların kralı konumundaki S&P500'ün ılımlı bir toparlanma trendi içerisine girmesini bekleriz. 50 günlük ortalamasının üzerinde kalan S&P500 ateşkes sağlanması durumunda yılın geri kalan kısmında yine yeni rekorlar denemeye başlayabilir. Ama şimdilik beklentimiz ılımlı bir toparlanma yönünde.

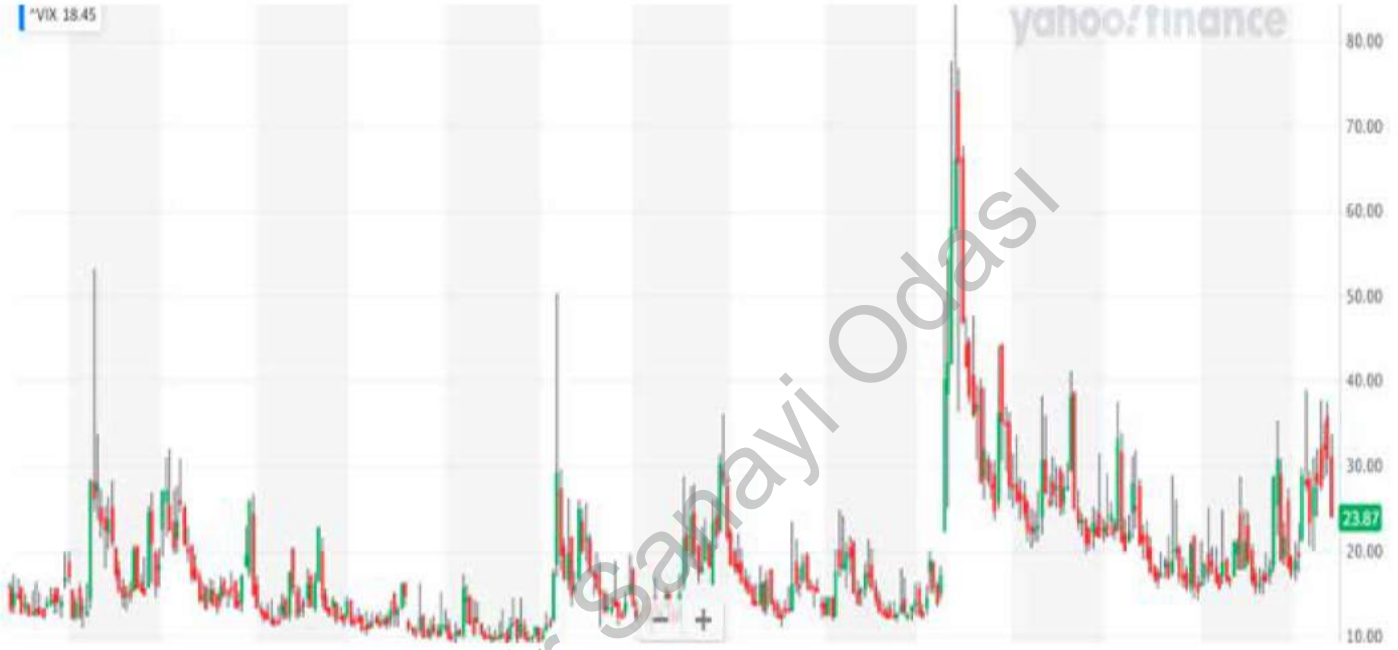


Savaş bir yandan tam gaz devam ederken ateşkes umutları da artıyor. Bunu Rusya CDS'indeki gerilemeden de görebiliriz. İçinde bulunduğumuz günlerde Rusya CDS'ini mutlaka canlı bir şekilde takip etmelisiniz.

Russia CDS 5 Years USD ♦ 4,446.790 -26.520 (-0.59%)



Korku Endeksi VIX'in de kritik eşik değeri 30,0'ın altına gerilemiş olması temkinli iyimser senaryomuzu destekliyor. Küresel piyasalarda bu yıl için en kötünün geride kaldığını düşünüyoruz.



Savaşın hem büyümeyi azaltıcı hem de enflasyonu artırıcı etkisini her geçen gün daha yoğun hissediyoruz. Bitişikte yeniden rekor seviyeye çıkan gübre fiyatlarını görüyorsunuz. Küresel enflasyon baskısının bir süre daha devam edeceği aşikar ancak bu durumun (şimdilik) gelişmiş ülkelerin para politikalarında daha agresif bir değişikliğe yol açacağını düşünmüyoruz.



Bir önceki raporumuzda petrol fiyatlarının 130-135 dolar bandında zirve yapmasını beklediğimizi belirtmiştik. Görüşümüz geçerliliğini koruyor. Kısa vadede ise 97,5-115,0 bölgesinde çalkalanma yaşanmasını bekliyoruz.



Petrole yönelik beklentimiz ve 10 yıllık – 2 yıllık makasının geldiği düzeye bağlı olarak bakırdaki her yükselişi satış fırsatı olarak değerlendiriyoruz. Bakırın 4,67 direncinde zorlanması ihtimalini yüksek görüyoruz.



Petrolün zirvesini yapmasıyla birlikte altında 1.960 bölgesinin çok güçlü bir direnç olarak çalışacağını öngörüyoruz. Altında yakın vadede 1.900-1.960 bandında çalkalanma bekliyoruz.



Fed ve ECB politikalarındaki ayrışmanın paritedeki dolar yönlü eğilimi desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. 1.1250-1.1300 bandı aşılmadığı sürece paritedeki yükselişler saman alevi niteliğinde olur. 1.0750 bölgesini ise çok güçlü destek olarak takip ediyoruz.



MERKEZ BANKASI HER ŞEYE RAĞMEN MART AYINDA DA PAS GEÇTİ

Merkez Bankası Para Politikası Kurulu (PPK) geçen hafta yaptığı toplantıda politika faizini yüzde 14,0 düzeyinde sabit bıraktı. Enerji fiyatlarındaki yükselişe bağlı olarak metinde önemli değişiklikler yapıldı.

Önceki toplantıda “cari işlemler dengesinin 2022 yılında fazla vermesi öngörülmektedir” ifadesini kullanan Merkez Bankası son toplantıda “cari işlemler dengesinin sürdürülebilir seviyelerde kalıcı hale gelmesi, fiyat istikrarı için önem arz etmektedir” söylemini öne çıkardı. Merkez Bankası ayrıca önümüzdeki döneme dair “sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağı öngörülmektedir” dedi.

Politika Faizi (%)

TURKEY DATA MONITOR



Merkez Bankası'nın dezenflasyonist süreç beklentisine katılmamakla birlikte TÜFE enflasyonunun yüzde 60-65 bandında zirve yaptıktan sonra yılı yüzde 35-40 bandında bitireceğini öngörüyoruz. Hazine ve Maliye Bakanı Nurettin Nebati, "Yapılan projeksiyonlara göre, gerçek kişilere ait toplam mevduatın 250 milyar TL'sinin bu sisteme dâhil olması ve vade sonunda döviz kuru artışının bankaların mevduata ödediği faiz oranının 5 puan üzerinde gerçekleşmesi durumunda, bu enstrümanın (kur korumalı mevduat) bütçe üzerine 12,5 milyar TL yük getireceği tahmin ediliyor"

dedi. Kur korumalı mevduatın

Hazine'ye şu aşamada getirdiği yükün yüksek düzeyde olmadığını söyleyebiliriz.

Ancak kurun Haziran-Temmuz döneminde hangi düzeylerde olacağı kur korumalı mevduatın getireceği yük açısından çok daha belirleyici olacak.

Türkiye: BDDK Haftalık Bülteni: Toplam Bankacılık Sektörü
2002-01-04 to 2022-03-11 (Haftalık, 1.000.000)

TURKEY DATA MONITOR [Link](#)

Başlık	2022-01-28	2022-02-04	2022-02-11	2022-02-18	2022-02-25	2022-03-04	2022-03-11
1 Mevduat (Katılım Fonu)	5,429,204	5,411,633	5,478,464	5,514,229	5,551,719	5,594,698	5,647,149
2 Gerçek Kişiler	3,306,010	3,331,970	3,333,244	3,379,372	3,433,918	3,478,026	3,576,802
3 Vadesiz	1,226,547	1,239,870	1,232,300	1,255,036	1,289,351	1,315,395	1,361,788
4 Vadeli	2,079,463	2,092,100	2,100,944	2,124,336	2,144,566	2,162,631	2,215,014
5 Ticari Kuruluşlar	1,824,429	1,781,485	1,821,155	1,836,038	1,851,000	1,835,787	1,841,082
6 Vadesiz	737,809	708,111	716,257	693,880	704,138	691,095	739,824
7 Vadeli	1,086,620	1,073,375	1,104,897	1,142,758	1,146,862	1,144,692	1,201,268
8 Resmi ve Diğer Kuruluşlar	298,765	298,177	324,065	298,220	358,601	380,885	429,255
9 Vadesiz	91,545	75,030	101,536	94,860	154,504	82,407	107,083
10 Vadeli	207,200	223,147	222,529	203,360	202,297	298,478	322,172
11 Sigortaya Tabi Mevduat (Bilgi)	1,205,555	1,225,757	1,228,907	1,222,004	1,257,412	1,269,434	1,263,251
12 Kur Korumalı TL Mevduat ve Katılma Hesapları (Bilgi için)	488,230	520,140	539,157	561,869			
13 Toplam Krediler	4,572,229	5,000,653	5,022,413	5,073,192	5,181,015	5,213,595	5,358,596
14 Tüketici Kredileri ve Bireysel Kredi Kartları	987,333	989,087	993,730	990,811	1,002,041	1,005,415	1,011,869
15 Tüketici Kredileri	776,652	776,567	778,539	777,614	784,118	785,888	790,956
16 Konut	300,740	301,415	302,271	302,749	304,078	305,353	306,669
17 Taahhüt	12,713	12,826	12,567	12,450	12,635	12,922	13,271
18 İhtiyaç	463,199	452,525	463,701	462,406	457,404	457,592	471,016
19 Bireysel Kredi Kartları	210,681	212,520	215,197	213,196	218,525	219,547	220,912
20 Taksitli	85,944	87,529	87,826	88,242	88,391	87,637	88,395

BÜTÇE ŞUBAT'TA 69,7 MİLYAR TL FAZLA VERDİ

Merkezi Yönetim bütçe dengesi Şubat ayında 69,7 milyar TL bütçe fazlası ve 113,4 milyar TL faiz dışı fazla verdi. Veriler, geçen yılın aynı ayına göre belirgin bir iyileşme olduğuna işaret etti.

Bunda Merkez'in 49,3 milyar TL'lik kar transferinin Hazine hesaplarına girmesi etkili oldu. Böylelikle, Ocak ayında 138 milyar TL olan 12 aylık bütçe açığı Şubat'ta 91,5 milyar TL'ye geriledi. Bütçedeki iyileşmenin ılımlı bir şekilde devam etmesini bekliyoruz.

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

TURKEY DATA MONITOR



PIYASA FAİZLERİ ILIMLI DÜZEYDE YÜKSELMEMEYE DEVAM ETTİ

Gösterge faiz, enflasyondaki yükselişe ve Rusya-Ukrayna savaşına bağlı olarak yükselmeye devam ediyor ve yüzde 25 düzeylerinde bulunuyor. Enflasyonun Nisan-Mayıs döneminde zirvesini göreceğini hesaba katarsak önümüzdeki aylarda piyasa faizlerinde bir miktar geri çekilme bekleriz.

Türkiye 2 Yıllık **+25,300 +1,420 (+5,95%)**



DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA ARTIŞ KAYDEDİLDİ

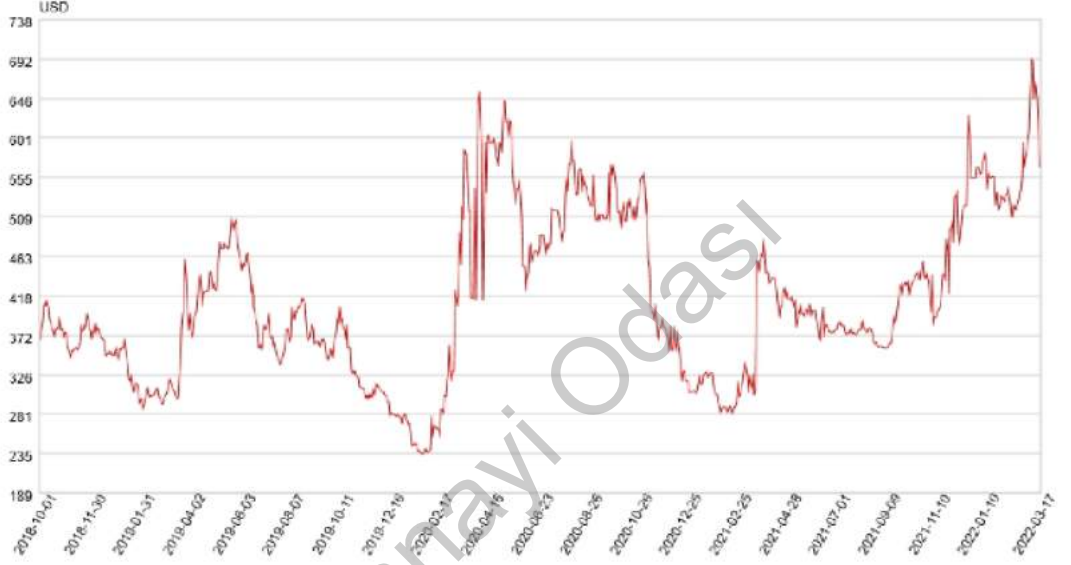
İç ve dış piyasalardaki bunca hengâmeye rağmen kurdaki yükselişin sınırlı kalmasını yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarını bozdurması sağlamıştı. Aralık sonundan beri tüzeller yaklaşık 17,5 milyar bireyler de yaklaşık 4-5 milyar dolar büyüklüğünde döviz satışı yapmıştı. Ancak bu eğilim 11 Mart ile biten haftada değişti. Gerçek kişilerin hesaplarında kayda değer bir değişim gözlenmezken tüzel kişilerin döviz mevduatlarını 1,9 milyar dolar artırdığını gördük. Bu eğilimin devam edip etmeyeceği kur açısından belirleyici olacak. Daha sağlıklı yorum yapabilmek için bir iki haftalık gözleme daha ihtiyacımız olacak.



5- Yıllık CDS Primi (World Government Bonds)

TURKEY DATA MONITOR

Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında bir miktar iyileşme kaydedildi.



Ancak buna rağmen sıcak para çıkışı 11 Mart ile biten haftada da devam etti. Yabancı hisse senedi portföyünü 280 milyon dolar tahvil portföyünü de 121 milyon dolar küçülttü. Ancak bu eğilimin önümüzdeki haftalarda değişmesini ve ılımlı düzeyde sıcak para girişinin başlamasını bekliyoruz.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve İç Borçlanma Senetleri
2020-09-11 to 2022-03-11 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR [Link](#)

	Başlık	2022-01-21	2022-01-28	2022-02-04	2022-02-11	2022-02-18	2022-02-25	2022-03-04	2022-03-11
1	Hisse Senedi Stoku	18,947	18,629	18,160	18,933	18,902	17,117	17,538	16,771
2	DİBS Stoku (Toplam)	4,527	4,438	4,515	4,640	4,408	3,738	3,560	3,281
3	DİBS Stoku (Kesin Alım)	3,387	3,417	3,484	3,574	3,351	2,708	2,535	2,284
4	DİBS Stoku (Ters Repo)	872	751	756	770	762	740	731	721
5	DİBS Stoku (Teminat Alım)	268	270	275	296	295	290	293	276
6	DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7	Genel Yönetim Dışındaki Sektörlerce İhraç...	159	150	146	153	158	142	147	140
8	Hisse Senedi Net Hareketler	-33	-139	-82	-24	37	-87	-309	-290
9	DİBS Net Hareketler (Toplam)	6	-41	38	20	-185	-407	-181	-121
10	DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	15	64	36	1	-185	-421	-181	-121
11	DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	-8	-112	0	0	0	0	0	0
12	DİBS Net Hareketler (Teminat Alım)	0	8	0	16	0	15	0	0
13	DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14	Genel Yönetim Dışındaki Sektörlerce İhraç...	10	-8	-4	6	6	-9	3	0

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
2002-01-04 to 2022-03-11 (Haftalık, %)

Başlık	2022-02-11	2022-02-18	2022-02-25	2022-03-04	2022-03-11
1 İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)	30.56	29.24	28.92	28.90	28.99
2 İhtiyaç (KİMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan)	27.17	26.56	26.71	26.50	26.70
3 Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)	27.62	26.56	25.76	25.08	25.17
4 Konut (TL Üzerinden Açılan)	18.02	17.87	17.78	17.77	17.70
5 Ticari (TL Üzerinden Açılan)	21.49	20.75	20.70	21.00	20.34
6 Ticari (EUR Üzerinden Açılan)	3.34	3.58	3.17	3.30	3.96
7 Ticari (USD Üzerinden Açılan)	4.60	4.38	4.18	4.03	5.06
8 Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan) (Tüzel Kişi KİMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç)	21.18	20.42	20.40	20.62	19.98
9 Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taahhüt+Konut)	27.87	26.81	26.67	26.40	25.58
10 Tüketici Kredisi (KİMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taahhüt+Konut)	25.08	25.51	25.50	25.35	25.52

KREDİ BÜYÜMESİ BİR MİKTAR HIZLANDI

Toplam kredilerdeki yıllık büyüme hızı yüzde 27,40'dan yüzde 28,09'a, ticari kredilerdeki büyüme hızı da yüzde 28,32'den yüzde 28,72'ye hızlandı. Mevcut kredi büyüme hızı (enflasyonun altında olduğu için) Türkiye ekonomisindeki büyümenin yavaş seyredeceğini gösteriyor.





USDTRY TEKNİK YORUM

Kurun yakın vadede 14,50-15,20 bandında seyredeceğini öngörüyoruz (bu beklenti yüzde 80 ihtimal verdiğimiz ve yukarıda anlattığımız ana senaryo için geçerli).



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Endeks için beklentimizi yavaş yavaş olumlu tarafa çeviriyoruz. Lakin, 2.070 seviyesi zarar kes olarak değerlendirilmeli.

