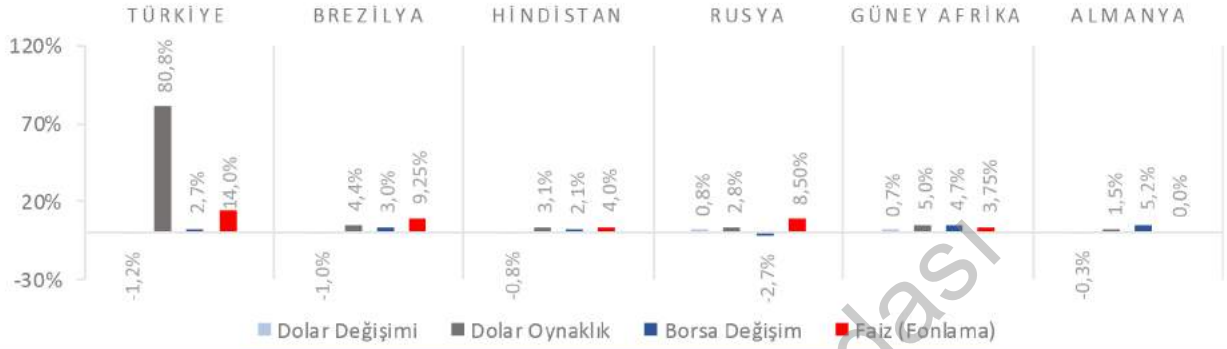


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İhracat
(Milyar \$)

Ocak-Kasım 2021

203,1

Ocak-Kasım 2020: 151,8

Ekonomik Güven
Endeksi
Aralık 2021

97,6

Aralık 2020: 94,7

Reel Kesim Güven
Endeksi
Aralık 2021

106,1

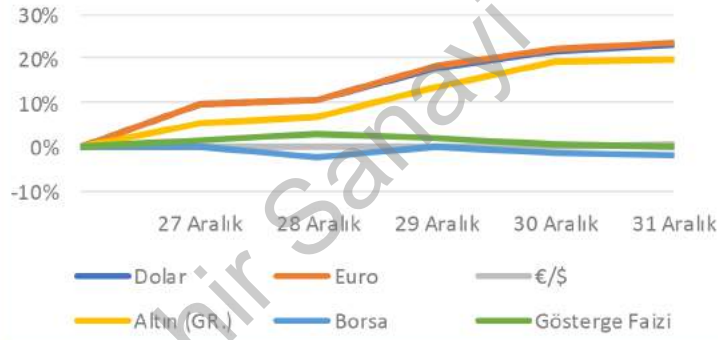
Aralık 2020: 106,8

İmalat Sanayi Kapasite
Kullanım Oranı
Aralık 2021

%78,7

Aralık 2020: %75,6

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



İthalat
(Milyar \$)

Ocak-Kasım 2021

242,4

Ocak-Kasım 2020: 197,1

Hizmet Sektörü
Güven Endeksi
Aralık 2021

118,8

Aralık 2020: 99,0

Perakende Ticaret
Sektörü Güven Endeksi
Aralık 2021

121,5

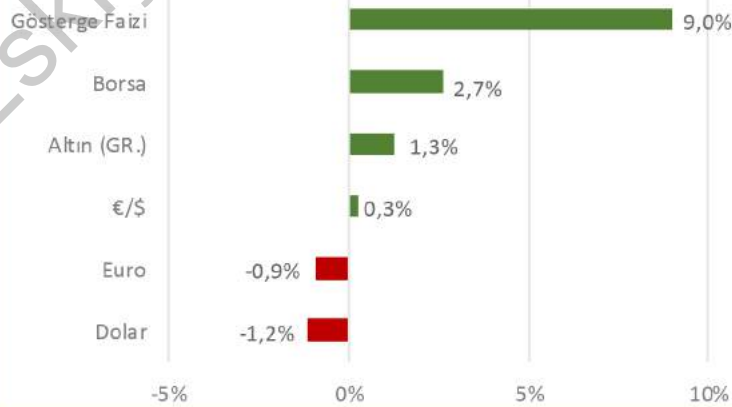
Aralık 2020: 108,7

İnşaat Sektörü
Güven Endeksi
Aralık 2021

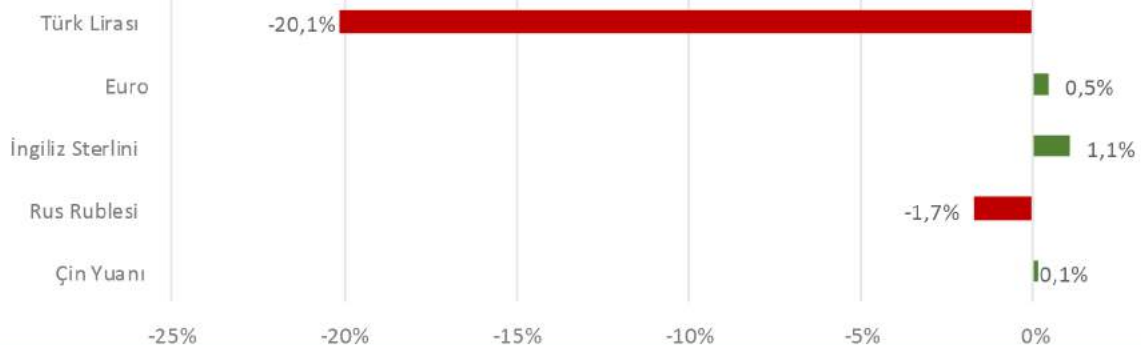
90,0

Aralık 2020: 88,7

Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde sektörel güven endekslerindeki düşüş, yurtdışında ise satın alma müdürleri endeksi (PMI) konuşuldu.

Yurtiçi Gelişmeler

- Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %33,7 artarak 21 milyar 506 milyon \$, ithalat %27,3 artarak 26 milyar 908 milyon \$ oldu. Dış ticaret açığı ise %6,9 artışla 5 milyar 402 milyon \$'a yükseldi.
- Aralık ayında Ekonomik Güven Endeksi, bir önceki aya göre %1,8 azalışla 97,6 seviyesinde gerçekleşti. Endekste düşüşte tüketici, reel kesim (imalat sanayi), hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki düşüşler etkili oldu.
- Aralık ayında mevsim etkilerinden arındırılmış Hizmet Sektörü Güven Endeksi, bir önceki aya kıyasla %0,5 azalışla 118,8, Perakende Ticaret Güven Endeksi %0,4 azalışla 121,5 ve İnşaat Sektörü Güven Endeksi %3,9 azalışla 90 seviyesinde gerçekleşti.
- Aralık ayında Reel Kesim Güven Endeksi, bir önceki aya göre 2,3 puan azalarak 106,1 seviyesinde gerçekleşti. Endekste azalışta, genel gidişat, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması ve mevcut toplam sipariş miktarı göstergeleri etkili oldu.
- Aralık ayında imalat sanayi genelinde Kapasite Kullanım Oranı, bir önceki aya göre 0,6 puan artışla %78,7, mevsimsellikten arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı 0,8 puan artışla %78,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Kasım ayında Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE) bir önceki yılın aynı ayına göre %38,1, bir önceki aya göre %3 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre, gayrimenkul hizmetlerinde %111,1, ulaştırma ve depolama hizmetlerinde %46,5 ve konaklama ve yiyecek hizmetlerinde %29,7 artış gerçekleşti. Ulaştırma ve depolama hizmetleri bir önceki aya göre %10,2 arttı.

Yurt Dışı Gelişmeler

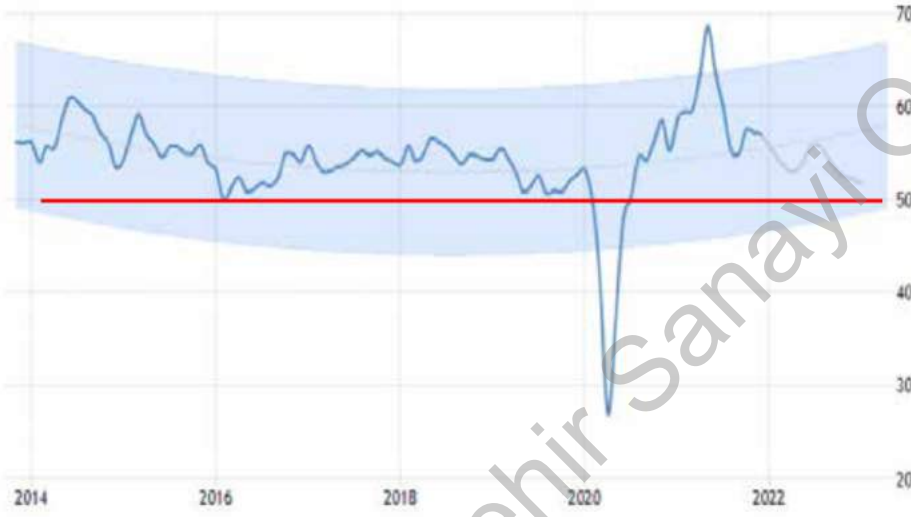
- ABD mal ticaret açığı Kasım ayında 97,8 milyar \$ ile rekor kırdı. Söz konusu artışta ithalattaki yükseliş neden oldu.
- ABD'de geçtiğimiz hafta işsizlik haklarından yararlanmak için 198 bin kişi başvurdu. Beklentilerden olumlu gelen veri, bir önceki haftaya kıyasla 7 bin kişi azaldı.
- ABD'de bekleyen konut satışları Kasım ayında aylık bazda %0,5 artış beklentilerinin aksine %2,2 geriledi. Ekim ayında %7,5 artış gerçekleşmişti.
- ABD Case Shiller konut fiyatı endeksi Ekim ayında yıllık %18,4, aylık %0,8 arttı. Endeksin yıllık artışı ivme kaybetsede güçlü seyrini sürdürdü.
- ABD - Chicago satın alma müdürleri endeksi Aralık ayında 63,1 seviyesi ile beklentilerin (62) üzerinde gerçekleşti.
- Çin imalat satın alma müdürleri endeksi (PMI) Aralık ayında 50,1'den 50,3 seviyesine yükseldi. Beklentiler, endeksin 50 olması yönündeydi.

03 Ocak 2022 Pazartesi	04 Ocak 2022 Salı	05 Ocak 2022 Çarşamba	06 Ocak 2022 Perşembe	07 Ocak 2022 Cuma	08 Ocak 2022 Cumartesi	09 Ocak 2022 Pazar
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Açıklanacak				Hazine Nakit Gerçekleşmeleri Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

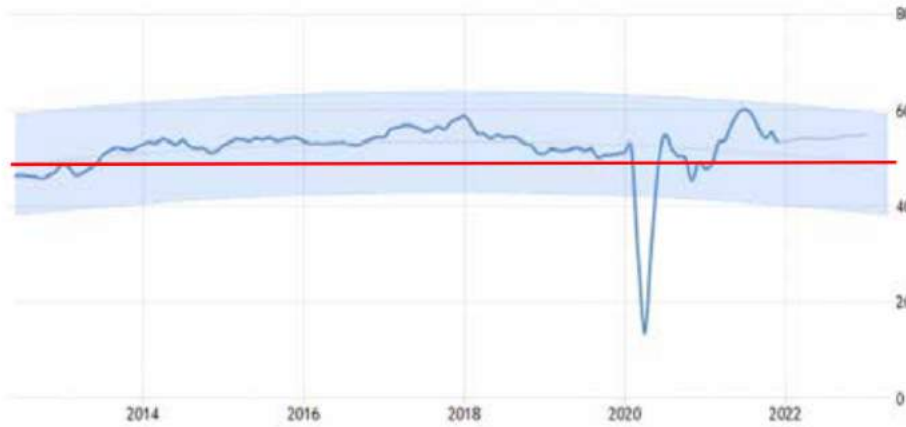
ABD ekonomisi 2021 yılını güçlü sayılabilecek bir büyüme ile kapattı. Kasım'da 57,2 olarak ölçülen Bileşik PMI Aralık'ta 56,9 olarak gerçekleşti. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi ABD ekonomisinin 2022 yılında büyümeye devam edeceğini ancak büyümenin özellikle yılın ikinci yarısında hız keseceğini öngörüyoruz.

ABD EKONOMİSİ – BİLEŞİK PMI



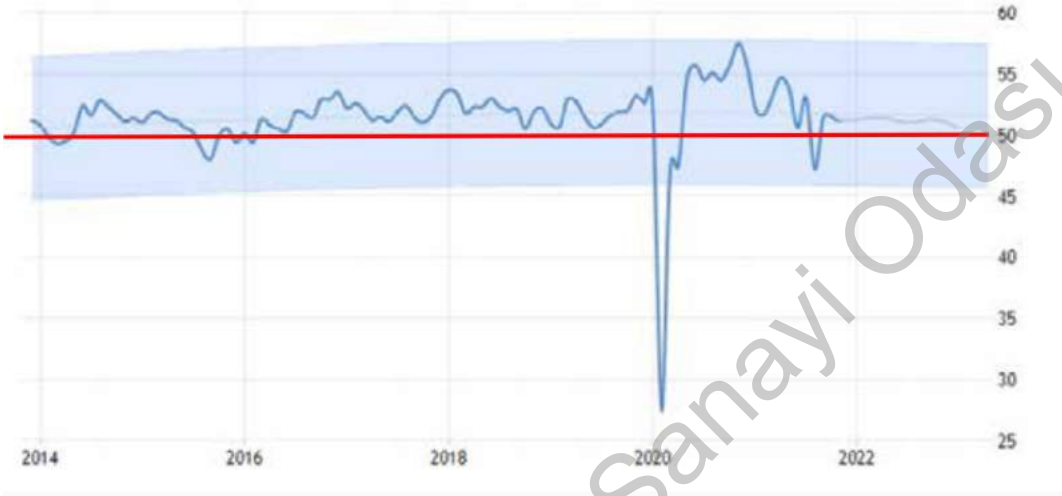
Euro Bölgesi'ne yönelik beklentilerimiz de benzer nitelikte. PMI Endeksi'nin 2022 yılında 54 civarında bir ortalama ile seyredebileceğini öngörüyoruz.

EURO BÖLGESİ – BİLEŞİK PMI



Çin'in "sıfır vaka" hedefi ile uyguladığı sert önlemlerin 2022 yılında da büyümeyi sınırlandıracağını öngörüyoruz. PMI Endeksi'nin 2022 yılındaki ortalamasının 51,0 düzeylerinde olacağını tahmin ediyoruz.

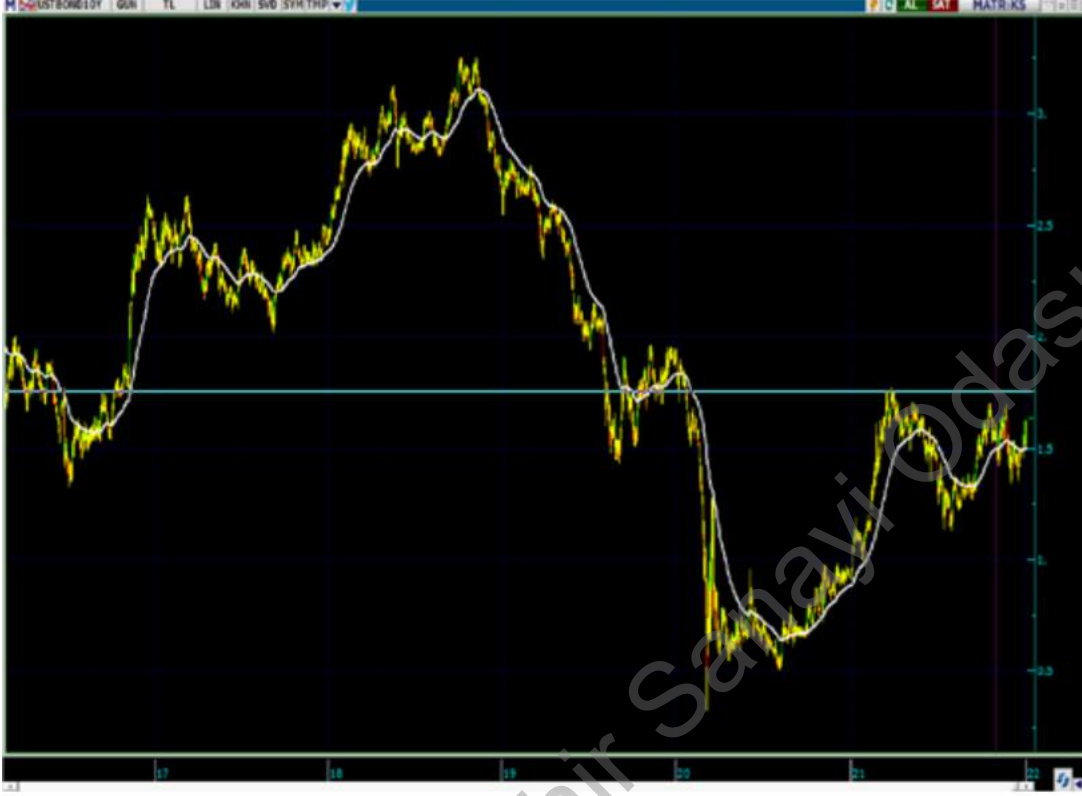
ÇİN- BİLEŞİK PMI



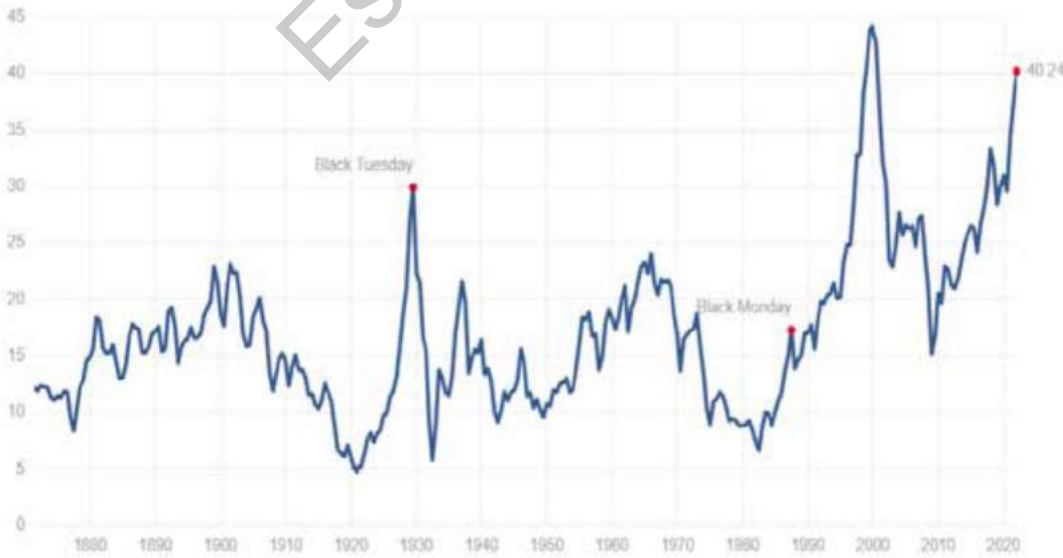
Fransa Nisan ayındaki seçimlere hazırlanıyor. ECB Başkanı Christine Lagarde'ın başkan adayı olarak gösterilme ihtimali var. Karşı aday kim olursa olsun Macron'un yoluna devam etmesini bekliyoruz.



Salgın koşullarının yılın ilk yarısında etkisini sürdürmesini bekliyoruz. Tedarik zincirlerindeki aksamaların yılın ikinci yarısında hafiflemesi kuvvetle muhtemel. Küre genelinde yüksek seyreden enflasyonun da yılın ikinci yarısında gerileyeceğini öngörüyoruz. Bu bağlamda Fed'in yılın ilk yarısında faiz artırımına gitmesini beklemiyoruz. Avrupa Merkez Bankası ECB'nin ise 2023 yılından önce faiz artırmayı beklenmemeli. Dolar faizinde son günlerde yaşanan yükseliş eğiliminin kalıcı olacağını düşünmüyoruz. Beklentimiz dolar faizinin yılın ilk çeyreğinde yüzde 1,75 direncinin altında kalacağı yönünde. Ancak yılın ikinci çeyreği ile birlikte dolar faizinin yüzde 2 bölgesine yaklaşacağını tahmin ediyoruz.



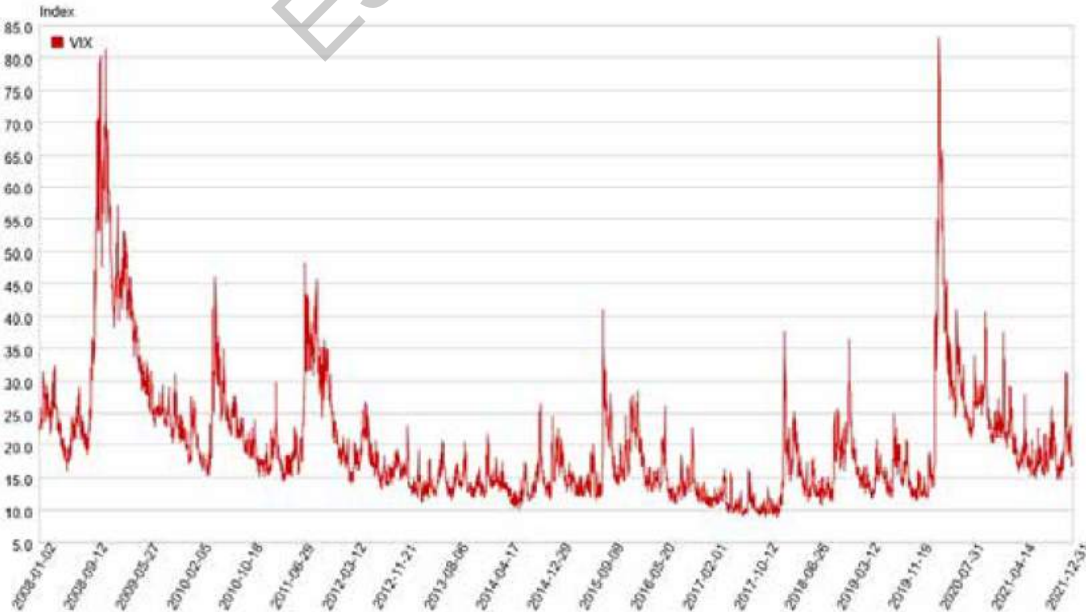
S&P500 endeksindeki balon şişmeye devam ediyor. Orta vadeli değerlemeler açısından önemsedığımız CAPE rasyosu tarihi zirvesine yaklaşıyor. S&P500 endeksinin önümüzdeki aylarda oldukça sert bir düzeltmeye gebe olduğunu düşünüyoruz.



Ancak bunun için 4.730 bölgesindeki desteğin kırılması gerekiyor. S&P500 endeksinin 2022 yılında yüzde 5-10 düzeylerinde gerileme yaşayacağını tahmin ediyoruz.



Korku endeksi VIX eşik değer 30,0'un altında işlem görmeye devam ediyor ve piyasaların genel olarak iyimser olduğuna işaret ediyor. Ancak yılın ikinci çeyreğinde beklediğimiz bozulmaya paralel olarak VIX endeksinde bu yıl belirgin bir yükseliş bekliyoruz.

CBOE Volatilite Endeksi (VIX)**TURKEY DATA MONITOR**

Bakır fiyatları yılın ilk çeyreğinde sakin bir seyir izleyebilir ancak yılın geri kısmında bakırın 3,78 bölgesine doğru bir düşüş yaşamasını bekliyoruz.



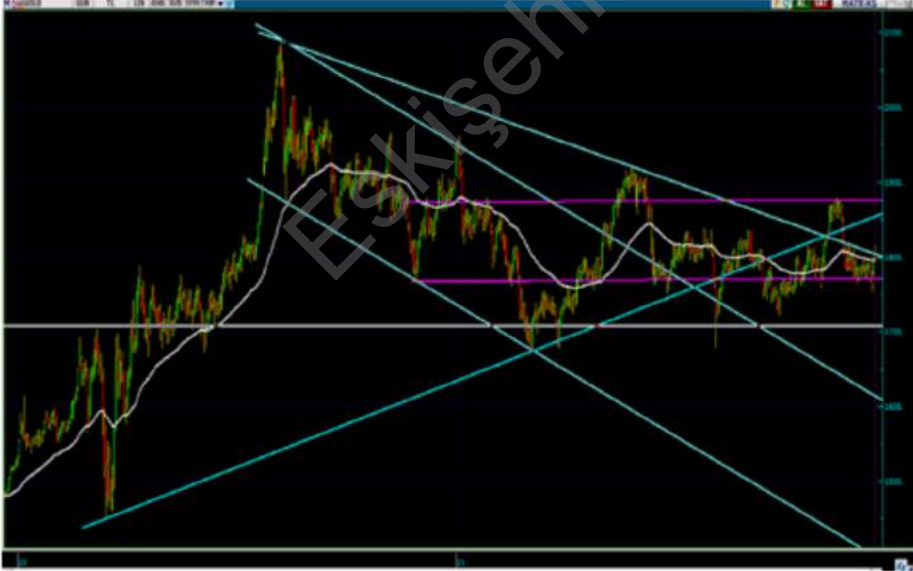
Petrol fiyatları yılın ilk çeyreğinde yatay seyrine devam edebilir. Ancak yılın geri kalan kısmında petrolün 200 günlük ortalamasını [72 dolar düzeyleri] aşağı yönde kırmasını bekleriz.



Parite tepe formasyonunu yılın son günlerinde tamamladı. 1,1380 bölgesinin altında kaldığı sürece yönün aşağı olması beklenebilir. Orta vade için dolar yönlü (paritede aşağı yönlü) öngörümüzü koruyoruz.



Ons altında teknik görünüm zayıf. Yılın son günlerinde yaşanan yükselişte 1.833 direnci aşılamadı. Yakın vadede altının 1.760-1.833 bandında seyretnmesini bekliyoruz.



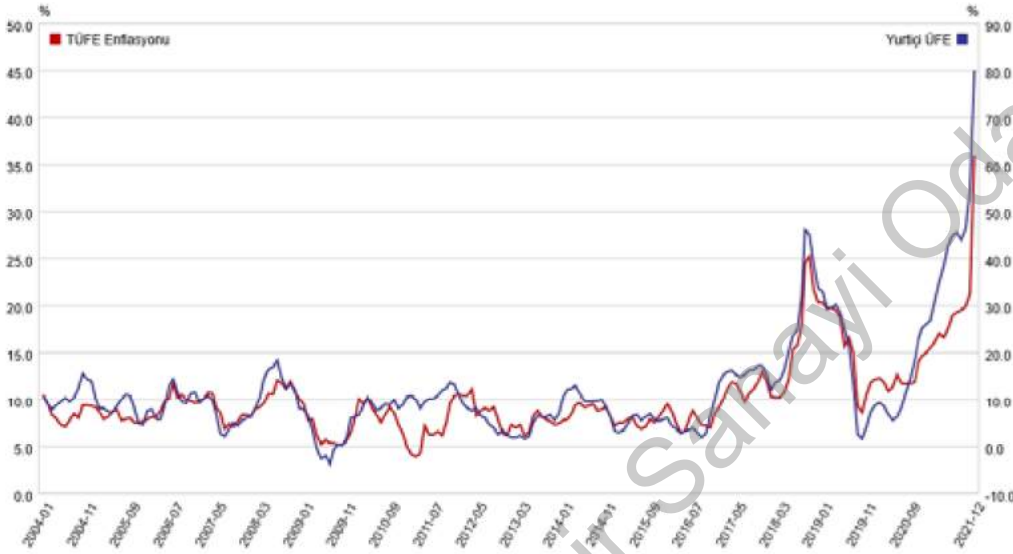
TÜFE ENFLASYONU SON 19 YILIN EN YÜKSEK DÜZEYİNE ÇIKTI

TÜFE enflasyonu Aralık ayında aylık bazda yüzde 13,6 artarak piyasa beklentilerinin (yüzde 8 civarı) belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık TÜFE enflasyonu Kasım ayındaki yüzde 21,3'lük düzeyinin ardından yılı yüzde 36,1 seviyesinde kapattı. Veriler, enflasyonun Eylül 2002'den beri en yüksek seviyeye çıktığına işaret ediyor.

Merkez Bankası Ekim ayı Enflasyon Raporu'nda enflasyonun yılı yüzde 18,4 düzeyinde bitireceğini öngörüyordu. Yurtiçi-ÜFE enflasyonu ise Aralık'ta aylık bazda yüzde 19,1'lik artış kaydetti. Böylelikle yıllık Y-ÜFE enflasyonu Kasım'daki yüzde 54,6'lık seviyesinden Aralık'ta yüzde 79,9'a yükseldi. Kasım'da 33,3 puan olan ÜFE-TÜFE enflasyon farkı Aralık ayında 43,8 puanla rekor seviyeye yükseldi.

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

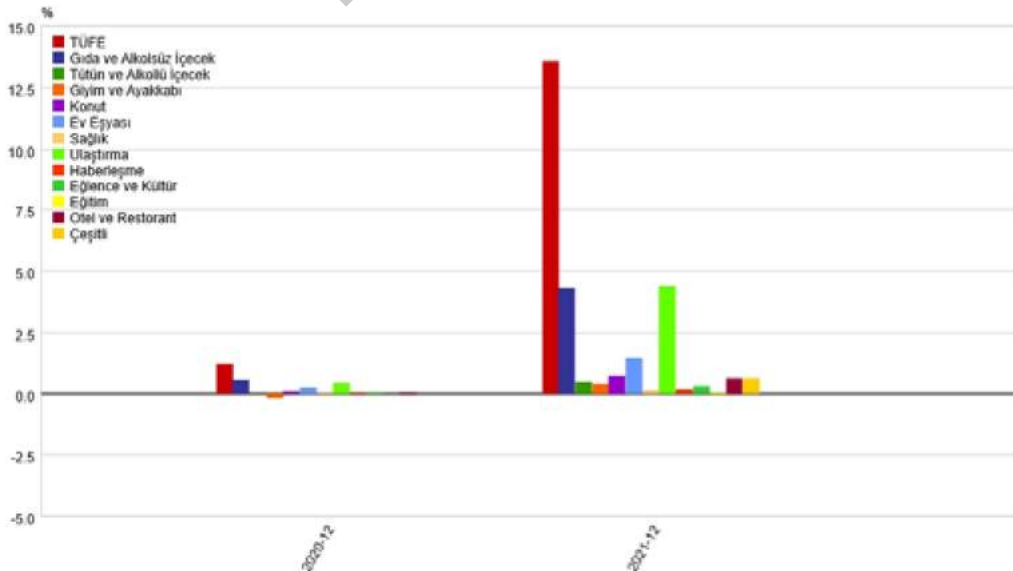
TURKEY DATA MONITOR



Detaylar manşet TÜFE enflasyonundaki artışın hemen hemen genele yayıldığını gösteriyor. Ancak üç alt kategorinin (ulaşım, gıda ve ev eşyaları) enflasyonda itici güç olduğunu gözlemliyoruz. Bahse konu üç grubun aylık enflasyona katkıları Aralık ayında sırasıyla 4,4 puan, 4,3 puan ve 1,4 puan düzeyinde gerçekleşti.

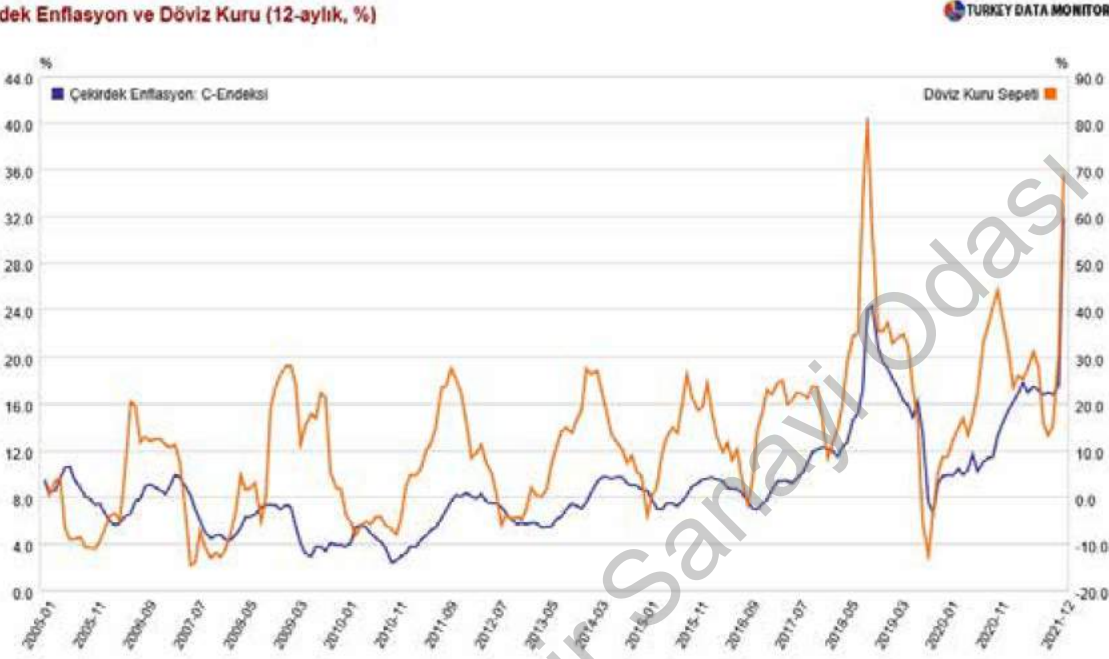
Ana Kategorilerin Aylık Enflasyona Etkisi (%)

TURKEY DATA MONITOR



Temel enflasyon göstergelerinden Çekirdek endeksin (C) de yıllık bazda Kasım'daki yüzde 17,6 düzeyinden Aralık'ta yüzde 31,9'a yükseldiğini görüyoruz.

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



Aralık ayı enflasyonunun bizim açımızdan en önemli detayı sepetteki 415 kalemin 364'ünde artış olmasıydı. Yayılım endeksleri, TÜİK'in açıkladığı 415 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 Ocak ayı enflasyonu için alarm veren Aralık ayının enflasyon yayılım endeksi bulunuyor.

Yayımlı Endeksi (2)

TURKEY DATA MONITOR



TÜFE enflasyonu ilk çeyrekte yüzde 40 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 40'ı aşabilir.

PMI ENDEKSİ ARALIK'TA DA BÜYÜMEYE İŞARET ETTİ

PMI Endeksi yılı 52,1 düzeyinde kapatarak Türkiye ekonomisinin Aralık ayında da büyüdüğüne işaret etti. Alt endeksler, girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatlarında yüksek oranlı artışların olduğunu, üretim ve yeni siparişlerin yavaşladığını ve istihdamın artmaya devam ettiğini gösterdi.

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ



KREDİ FAİZLERİNDEKİ YÜKSELİŞ DEVAM ETTİ

Merkez Bankası'nın faiz indirimine rağmen bankacılık sektörünün açtığı kredilerin faizlerinde yükseliş yaşanıyor. Bitişikteki tabloda görüldüğü gibi 24 Ekim ile biten haftada ihtiyaç, taşıt, konut, ticari ve tüketici kredisi faizlerinin tamamında artış gerçekleşti. Merkez Bankası'nın faiz indirimlerinin piyasa faizlerinde yol açtığı yükselişin devam ettiğini görüyoruz.

Türkiye: Kredi Faiz Oranları

2002-01-04 to 2021-12-24 (Haftalık, %)

TURKEY DATA MONITOR

Line

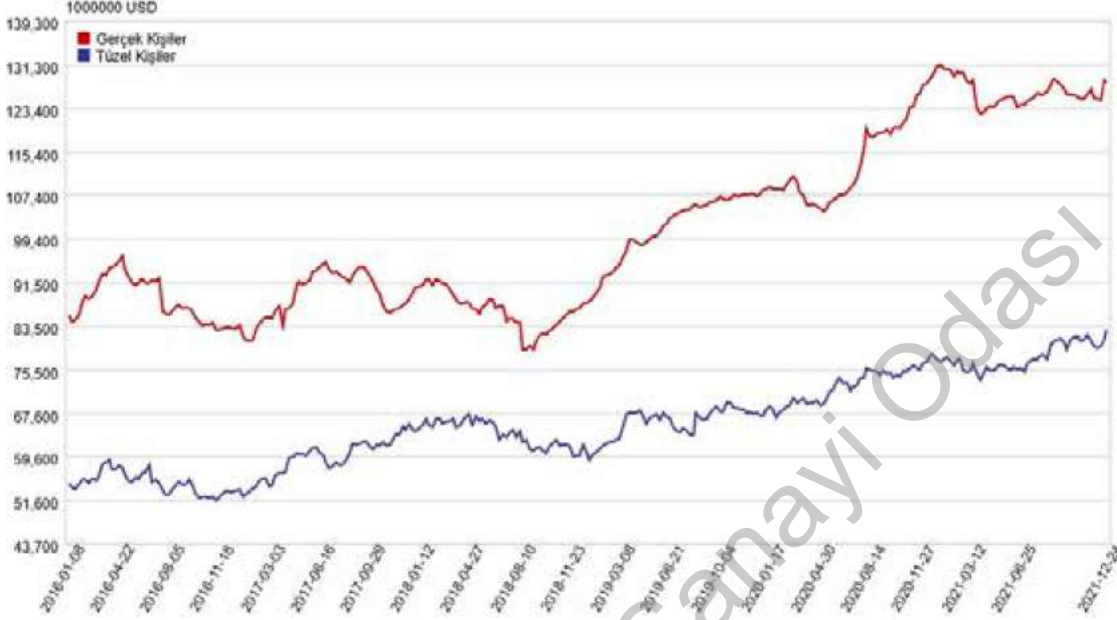
Başlık	2021-11-26	2021-12-03	2021-12-10	2021-12-17	2021-12-24
1 İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)	23.57	24.52	25.26	25.18	26.21
2 İhtiyaç (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan)	24.62	24.27	24.61	24.59	26.29
3 Taşıt (TL Üzerinden Açılan)	21.48	23.64	24.24	23.64	26.36
4 Konut (TL Üzerinden Açılan)	16.94	17.03	17.17	17.27	17.59
5 Ticari (TL Üzerinden Açılan)	18.08	19.47	19.63	20.91	23.56
6 Ticari (EUR Üzerinden Açılan)	2.46	2.79	2.80	3.69	3.51
7 Ticari (USD Üzerinden Açılan)	3.47	4.50	4.58	4.26	5.75
8 Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan) (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Karılan Hariç)	18.11	18.97	19.14	20.64	23.61
9 Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taşıt+Konut)	21.99	22.45	23.17	23.50	25.51
10 Tüketici Kredisi (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taşıt+Konut)	23.38	22.98	23.37	23.57	24.88

DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM OLMADI

Kur korumalı mevduatın devreye sokulduğu haftada vatandaş arkasına bakmadan döviz bozmamış. Yurt içi yerleşik gerçek kişilerin bankalardaki 128,6 milyar dolarlık döviz mevduatında sadece 361 milyon dolar azalış var. Yurt içi yerleşik tüzel kişiler ise bahse konu haftada 1,7 milyar dolarlık döviz alımı yapmış. Türkiye'de iki grup mudi var: TL mevduat sahipleri ve YP (yabancı para) mevduat sahipleri. Kur korumalı TL mevduatın da haliyle iki amacı var: 1. TL'dekilerin döviz dönmemesini sağlamak ve 2. YP'dekilerin TL'ye dönmelerini sağlamak. Veriler, kur korumalı TL mevduatın ilk haftasında ikinci amaca hizmet etmediğini, vatandaşın dövizinden vazgeçmediğini gösteriyor.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

TURKEY DATA MONITOR



Kur korumalı mevduatın birinci amaca ne kadar hizmet edebileceği ise TL mevduat sahiplerinin vade eğilimlerini değiştirip değiştirmeyeceklerine bağlı. Çünkü TL mevduat sahiplerinin yüzde 93'ünün vadesi 3 aydan daha az. Kur korumalı TL mevduatın en kısa vadesi ise 3 ay.

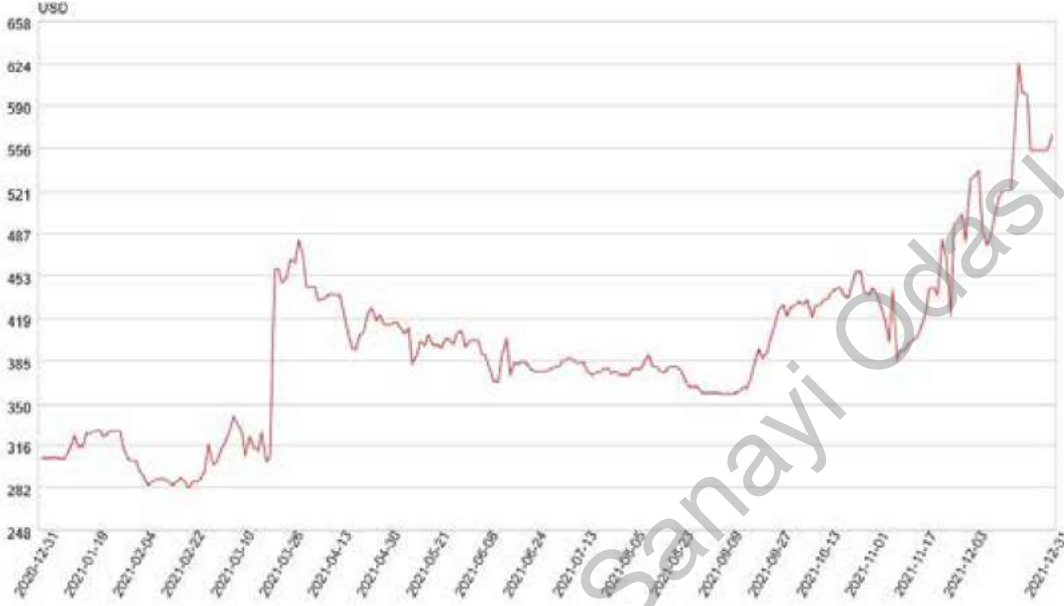
Vade	Gerçek Kişilerin TL Mevduatı (1.000.000 TL)	Gerçek Kişilerin TL Mevduatının Vadelere Göre Dağılımı (%)
Toplam Mevduat	1.112.989	100,00
Vadesiz	234.187	21,04
1 Aya Kadar	154.164	13,85
1-3 Ay Arası	648.096	58,23
3-6 Ay Arası	44.462	3,99
6-12 Ay Arası	11.559	1,04
1 Yıl Üzeri	20.522	1,84



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında önemli bir değişim kaydedilmedi.

5- Yıllık CDS Primi (Birleşik Seri)

TURKEY DATA MONITOR



Yabancılar 24 Aralık ile biten haftada hisse senedi portföyünü 570 milyon dolar tahvil portföyünü de 96 milyon dolar küçülttü. Tahvil faizlerinin yükselmesi ile tahvilin cazibesinin arttığını söylemek için henüz erken. Enflasyonun yüzde 40'lara gidebileceği bir ortamda yabancıların tahvile giriş yapmasını bekleyemeyiz.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve İç Borçlanma Senetleri
2020-09-11 to 2021-12-24 (Haftalık, 1,000,000 USD)

TURKEY DATA MONITOR

Link

Bağlık	2021-11-05	2021-11-12	2021-11-19	2021-11-26	2021-12-03	2021-12-10	2021-12-17	2021-12-24
1 Hisse Senedi Stoku	22,035	22,830	22,764	20,580	19,453	20,010	20,438	21,016
2 DİBS Stoku (Toplam)	7,441	7,403	6,695	5,317	4,870	4,878	4,171	5,101
3 DİBS Stoku (Kesin Alım)	5,465	5,450	4,974	4,175	3,749	3,609	3,122	3,942
4 DİBS Stoku (Ters Repo)	1,634	1,617	1,410	872	879	1,032	837	880
5 DİBS Stoku (Teminat Alım)	342	335	311	270	242	237	212	279
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhrac	205	205	190	161	137	140	125	165
8 Hisse Senedi Net Hareketler	274	480	384	-65	-162	-104	-69	-570
9 DİBS Net Hareketler (Toplam)	34	111	-231	-580	-13	100	-263	-96
10 DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	38	110	-72	-105	-12	-54	-95	-94
11 DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	-4	1	-159	-475	-1	154	-168	0
12 DİBS Net Hareketler (Teminat Alım)	0	0	0	0	0	0	0	-1
13 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhrac	-2	5	-1	-8	-8	6	0	-3

KREDİ BÜYÜMESİ TOPARLANMAYA DEVAM EDİYOR

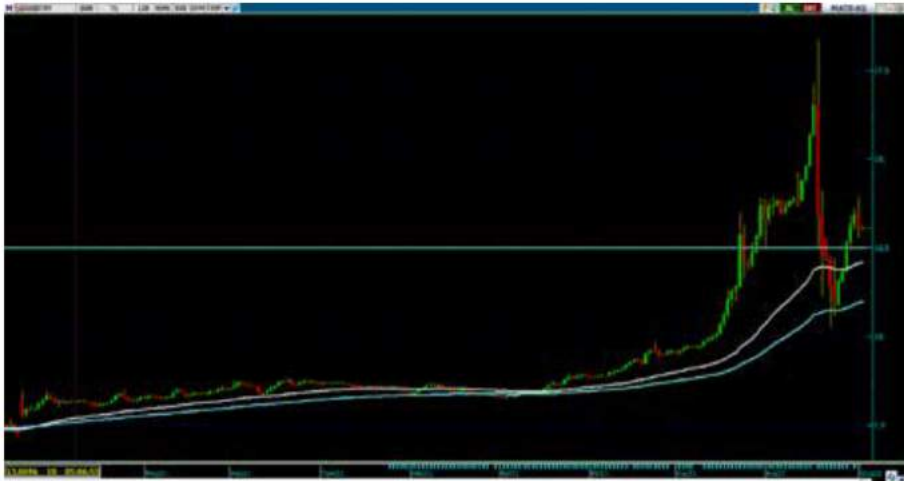
Bankacılık sektörünün kredi verilerindeki toparlanma geçen hafta bir miktar hız kesti ancak buna rağmen kredi büyüme hızı görece olarak iyi düzeylerde seyrediyor. Kredi verisi kurdaki şoka rağmen Aralık'ta büyüyen Türkiye ekonomisinin Ocak ayında da büyüme gerçekleştireceğine işaret ediyor. Ancak beklenen büyümenin yavaş olacağını, büyük ölçüde ihracattan kaynaklanacağını ve iç piyasa dinamiklerinin de oldukça bozuk seyretmeye devam edeceğini söylemeliyiz.

Kredi Büyümesi: Kamu ve Özel Bankalar (13-haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış) 



USDTRY TEKNİK YORUM

Kurda 13,30 seviyesi çok kritik. 13,30 üzerinde kaldığı sürece yön yukarı olacaktır ve bu durumda kurun teknik olarak 13,90-14,00 düzeyini zorlamasını bekleriz. Geri çekilmelerde ise 12.90-12.50 seviyeleri destek olarak çalışacaktır.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Enflasyonist ortam borsa için destekleyici olabilecektir. 1.729 seviyesi aşağı yönde kırılmadığı sürece hisse senedi piyasalarına yönelik olumlu beklentimizi koruyoruz.

