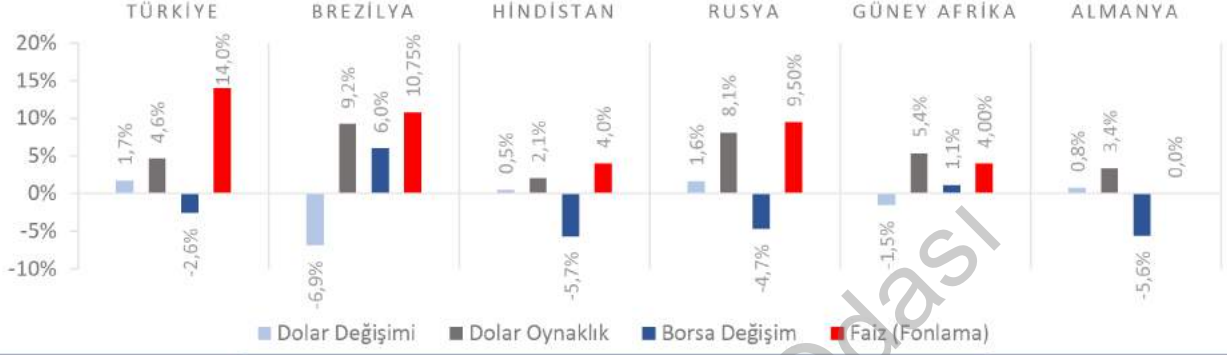


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Güven Endeksi
Şubat 2022

71,2

Şubat 2021: 84,5

Konut Satışları
Ocak 2022

88.306

Ocak 2021: 70.587

Yeni Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Aralık 2021 (Yıllık)

%66,6

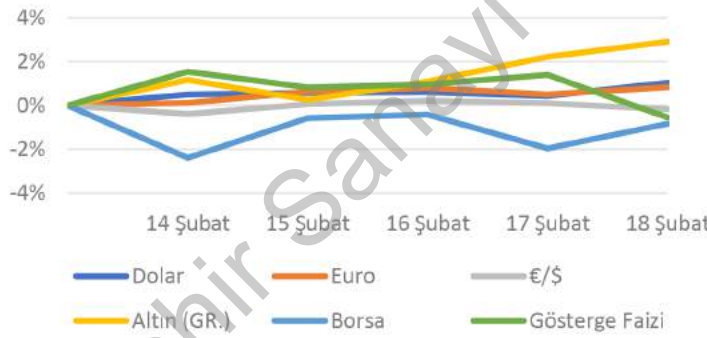
Aralık 2020: %31,6

Kurulan Şirket Sayısı
Ocak 2022

13.653

Ocak 2021: 13.922

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Ocak 2022 (Aylık)

%14,83

Aralık 2021: %12,51

Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Ocak 2022 (Yıllık)

%52,0

Ocak 2021: %21,26

Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Aralık 2021 (Yıllık)

%57,7

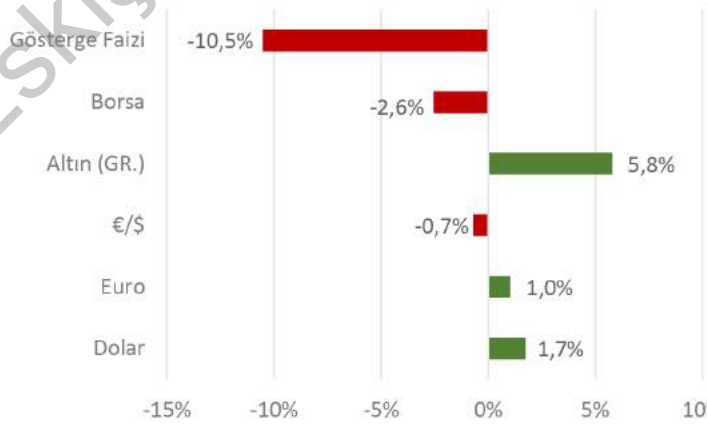
Aralık 2020: %30,2

Kapanan Şirket Sayısı
Ocak 2022

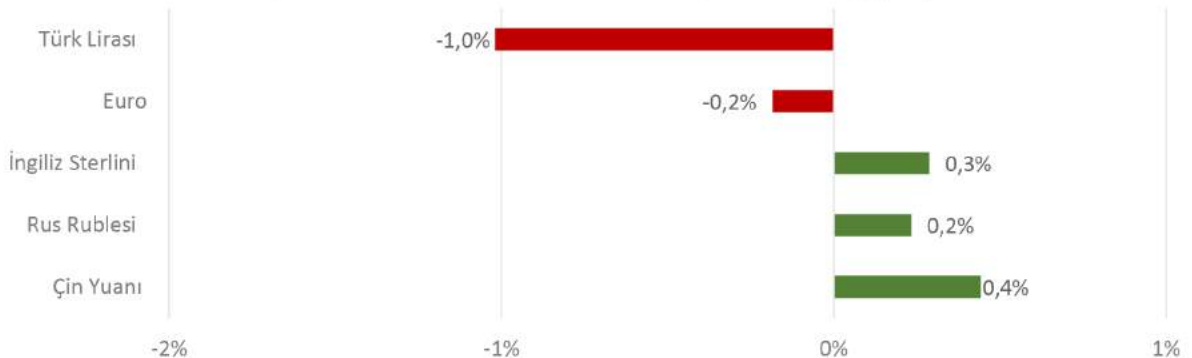
3.476

Ocak 2021: 3.842

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 Euro Bölgesi 2021 yılı son çeyrek büyüme rakamı konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- TÜİK yaşam memnuniyeti araştırması sonuçlarına göre mutlu olduğunu beyan eden 18 ve üzeri yaştaki bireylerin oranı, 2020 yılında %48,2 iken 2021 yılında %49,3 oldu. Mutsuz olduğunu beyan eden bireylerin oranı ise 2020 yılında %14,5 iken 2021 yılında %16,6 oldu.
- 2021 yılı son çeyreğinde 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsizlik oranı %11,2 seviyesinde, 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı %21,4 oldu.
- Ocak 2022'de 73,2 olan mevsimsellikten arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Şubat 2022'de bir önceki aya göre %2,8 azalarak 71,2 seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde hanenin maddi durumu endeksi %1,6, hanenin maddi durum beklentisi endeksi %4,2 ve genel ekonomik durum beklentisi endeksi %3,8 azaldı.
- Ocak 2022'de Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım-ÜFE), bir önceki aya göre %14,83, bir önceki yılın aynı ayına göre %52 arttı. Yıllık artışın yüksek olduğu alt gruplar sırasıyla, %147,56 ile lifli bitkiler, %69,2 ile tahıllar (pirinç hariç), baklagiller ve yağlı tohumlar ve %64,34 ile sebze ve kavun-karpuz, kök ve yumrular oldu.
- Ocak 2022'de Türkiye genelinde konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %25,1 artışla 88 bin 306 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %20,6 olarak gerçekleşti.
- Aralık 2021'de konut fiyat endeksi bir önceki aya göre %7,9 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %59,6, reel olarak %17,9 artış gösterdi.
- Ocak 2022'de bir önceki yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı* %1,9 azalışla 13.653, kapanan şirket sayısı* ise %9,5 azalışla 3.476 oldu.

Yurt Dışı Gelişmeler

- Euro Bölgesi Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) değeri 2021 yılı son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,6, bir önceki çeyreğe göre ise %0,3 yükseldi.
- Euro Bölgesi dış ticaret dengesi, Aralık ayında 4,6 milyar € açık verirken, 12 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.
- Euro Bölgesi sanayi üretimi, Aralık ayında aylık %1,2, yıllık %1,6 artış ile beklentilerin üzerinde değer aldı.
- Euro Bölgesi ZEW Ekonomik Hissiyatı, Şubat ayında 48,6 oldu. Endeks, Ocak ayında 49,4 düzeyinde gerçekleşmişti.
- ABD perakende satışlar, Ocak ayında aylık bazda %3,8, yıllık bazda ise %12,96 artış gösterdi. Perakende satışlar aylık artış oranında son 10 ayın en iyi performansını gösterdi.
- ABD Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Ocak ayında yıllık bazda %9,7, aylık bazda %1 arttı. Piyasa beklentileri yıllık artışın %9,1 olması yönündeydi.
- ABD sanayi üretimi, Ocak ayında aylık %1,4 artarak son 3 ayın en yüksek değerini aldı. Yıllık artış oranı ise %4,08 seviyesinde gerçekleşti.
- ABD'de geçtiğimiz hafta işsizlik haklarından yararlanma başvuruları 248 bin kişiye yükseldi. Piyasa beklentileri 219 bin kişi olması yönündeydi.

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

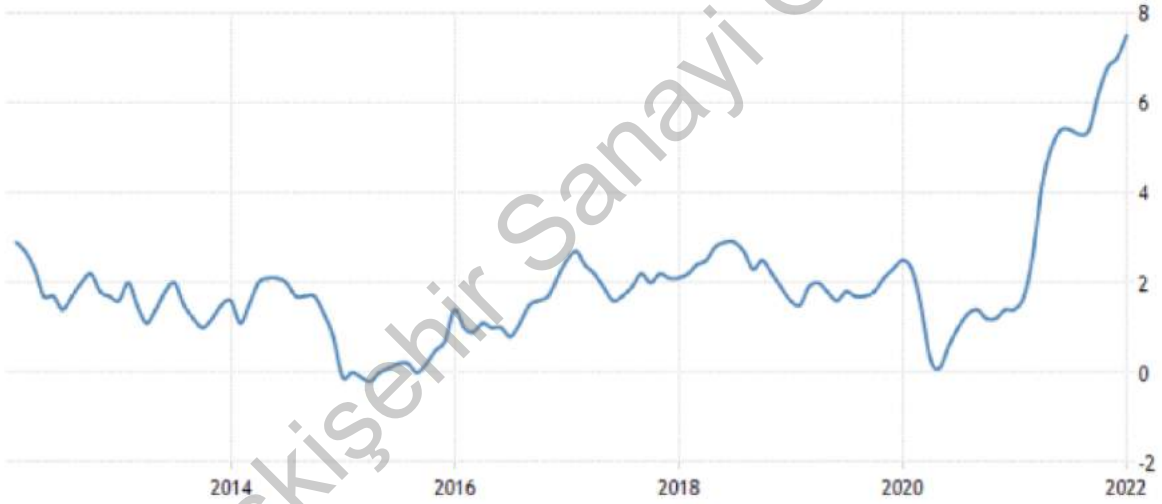
21 Şubat 2022 Pazartesi	22 Şubat 2022 Salı	23 Şubat 2022 Çarşamba	24 Şubat 2022 Perşembe	25 Şubat 2022 Cuma	26 Şubat 2022 Cumartesi	27 Şubat 2022 Pazar
Tarım Geliri Fiyat Endeksi Açıklanacak	Sektörel Güven Endeksleri Açıklanacak	Motorlu Kara Taşıtları Açıklanacak		Ekonomik Güven Endeksi Açıklanacak		

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

Üretici tarafındaki yüksek enflasyon dünyanın her yerinde tüketici enflasyonuna da yansımaya başladı. ABD’de TÜFE enflasyonunun Ocak ayında yüzde 7,5 ile son 40 yılın en yüksek düzeyine çıkması küresel piyasalarda Fed tedirginliğinin artmasına yol açtı.

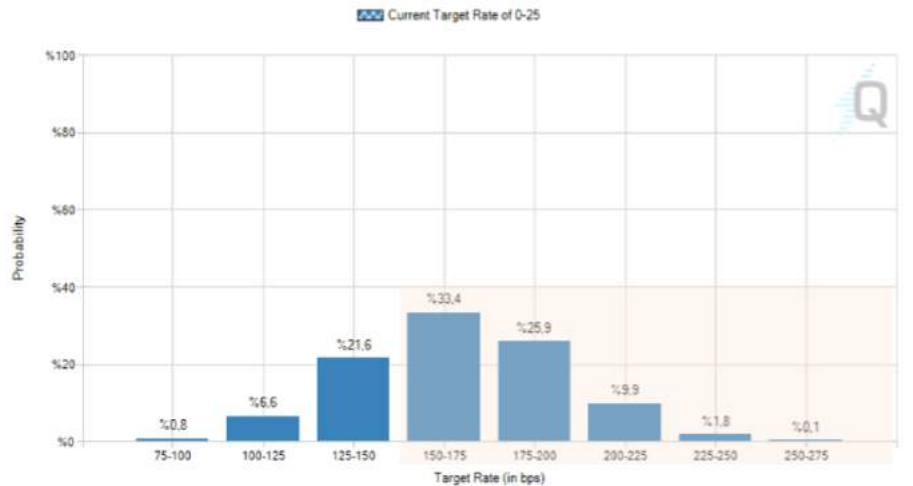
ABD – TÜFE ENFLASYONU (YILLIK, %)



Kendi beklentimizi paylaşmadan önce piyasa fiyatlamasını aktaralım. Hemen bitişikteki grafikte faiz vadeli üzerinden hesaplanan faiz olasılıkları bulunuyor. Saydam dolgu ile öne çıkardığımız bölüme odaklanmanız yeterli. Fed henüz bir faiz artırımını yapmadı, faizi yüzde 0,00-0,25 düzeyinde bulunuyor. Fiyatlamalara göre, bu yılın sonunda, yani Aralık toplantısında faizin yüzde 1,50-1,75 bandı veya üzerinde olmasına yüzde 71,1 ihtimal veriliyor. Bu da Fed’den 2022 yılının bütününde en az altı adet 0,25 puanlık artırım beklendiğine işaret ediyor.

FED FAİZİNİN DÜZEYİNE İLİŞKİN OLASILIKLAR

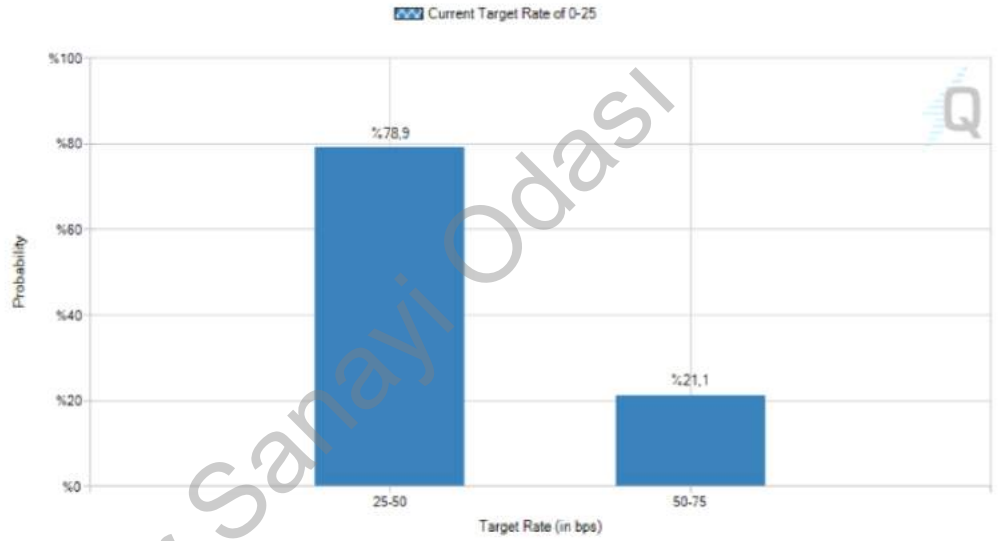
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 14 ARA 2022 FED MEETING



Bir de bir sonraki toplantı olan Mart toplantısına yönelik olasılıkları inceleyelim. Bitişikte görüldüğü gibi Fed'in faiz artırım sürecine 0,25 puanlık olağan bebek adımı ile başlamasına yüzde 78,9, 0,50 puanlık olağan dışı ebeveyn adımı ile başlamasına ise yüzde 21,1 ihtimal veriliyor. Fed'in 20 yıldır 0,50 puanlık bir artırım yapmadığını göz önünde bulundurursak fiyatlamaların ne denli agresifleştiğini görebiliriz. Peki bu mümkün mü?

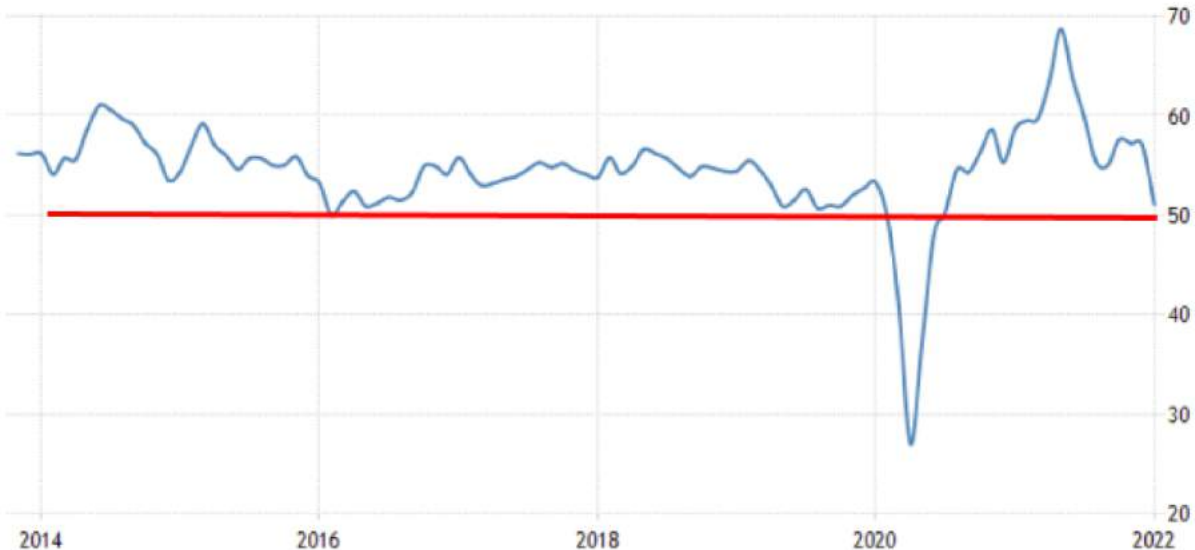
FED'İN MART TOPLANTISINA YÖNELİK BEKLENTİLER

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 16 MAR 2022 FED MEETING



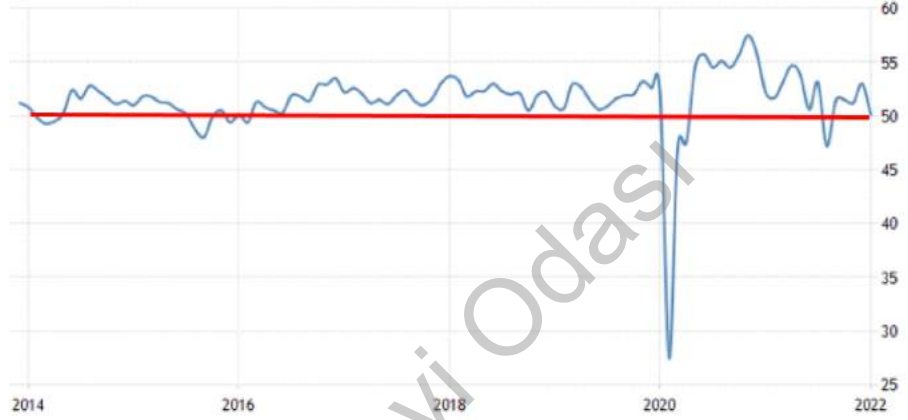
Cevabı verilerle verelim. Küresel ekonominin iki lokomotifinde belirgin bir yavaşlama var. Bitişikte ABD ekonomisinin Bileşik PMI Endeksi'ni görüyorsunuz. Aralık ayında 57,0 olarak ölçülen endeks Ocak'ta 51,1'e geriledi ve büyümenin Temmuz 2020'den beri en düşük düzeyde seyrettiğine işaret etti.

ABD EKONOMİSİ BİLEŞİK PMI ENDEKSİ

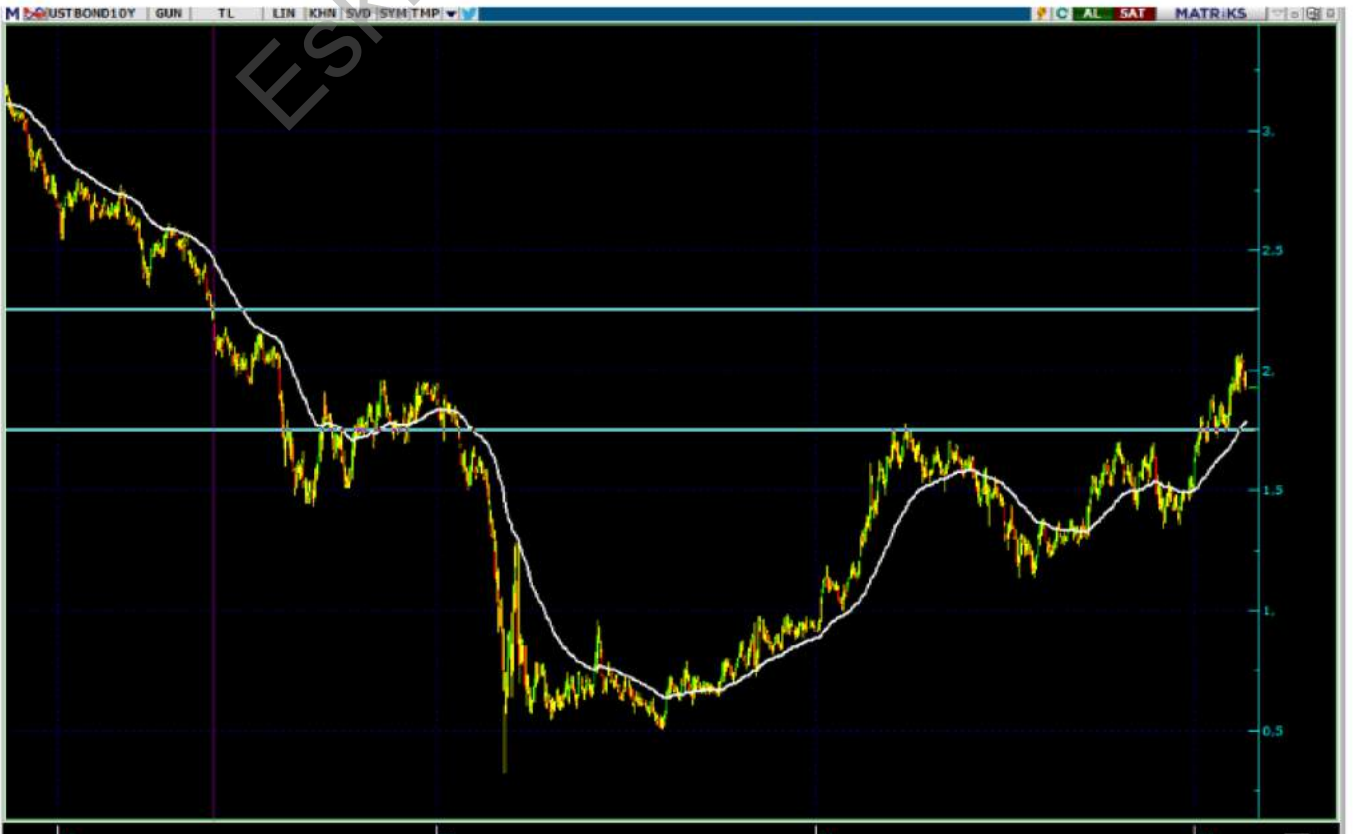


ÇİN - BİLEŞİK PMI ENDEKSİ

Benzer şekilde Çin'in Bileşik PMI Endeksi de Ocak ayında daralma ile genişleme bölgesinin sınırlarını çizen eşik değer 50,0'nin çok hafif üzerinde kaydedildi ve Çin ekonomisindeki yavaşlamanın da devam ettiğine işaret etti.



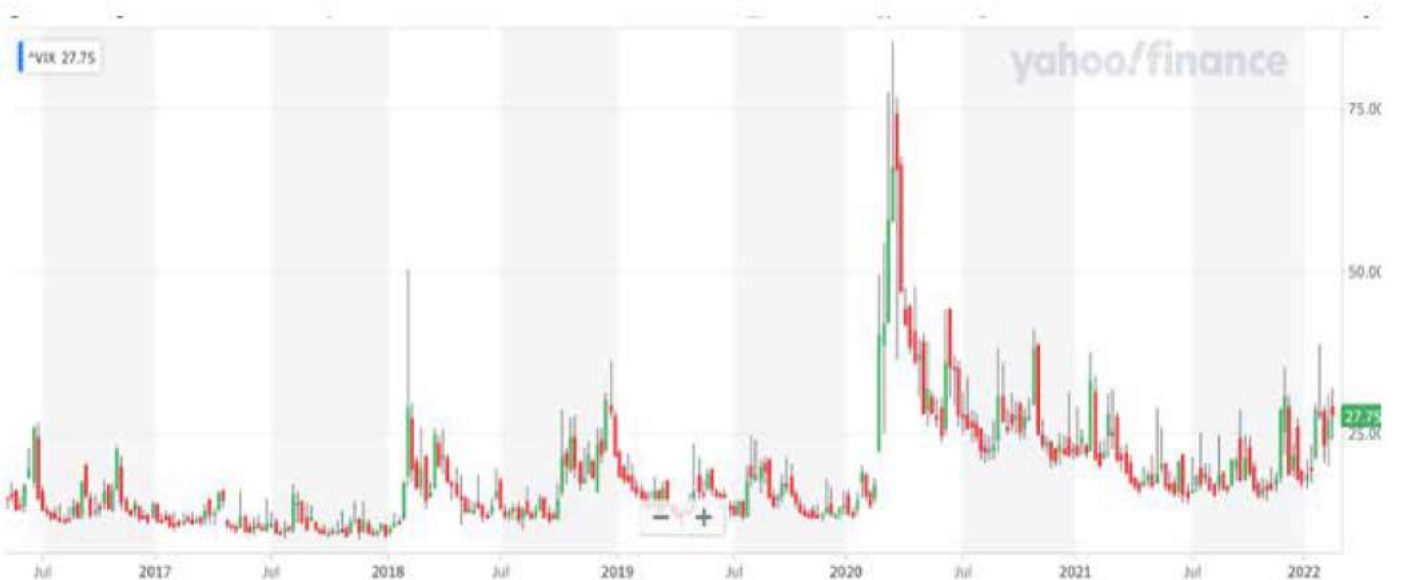
Ekonomik verilerin böylesine bozuk olduğu bir ortamda (ki beklentimiz yılın genelinde büyüme hızlarının düşük kalacağı yönünde) Fed'in faiz artırımlarına 50 baz puan ile başlamasına ve yıl boyu toplam 6 kez faiz artırımına ihtimal vermiyoruz. Yanılabiliriz elbette ama Fed'in 50 baz puanlık artırım ile başlatacağı bir faiz artırım sürecini başarıyla yönetebileceğini düşünmüyoruz. Kaldı ki ABD hazine piyasası, yani 10 yıllık dolar faizi böylesine agresif bir sıkılaştırma süreci fiyatlamıyor. Bitişikte görüldüğü gibi dolar faizi 50 günlük ortalaması ile yüzde 1,75'teki desteğinin üzerinde ancak kritik eşik yüzde 2,25'in altında bulunuyor. Yüzde 2,25 yukarı yönde kırılmadığı sürece panik ortamı oluşmasını beklemeyiz.



Hem Fed hem de Rusya-Ukrayna tedirginlikleri hisse senedi piyasalarını olumsuz etkiledi. Hatırlanacak olursa geçen yılın sonlarındaki raporlarımızda hisse senedi piyasalarının 2021'i rekor düzeylerde kapadıktan sonra yeni yılda düzeltme yaşayabileceğini belirtiyorduk. Düzeltme halen de devam ediyor.



50 günlük ortalama (4.537 düzeylerinde bulunuyor) yukarı yönde kırılmadan endekslerin yükseliş trendine girmesi beklenmez. Hisse senedi piyasalarındaki inişli çıkışlı seyrin Fed'in Mart ayındaki toplantısına kadar devam etmesini bekliyoruz. Bitişikte gördüğünüz korku endeksi VIX de nötr bölge olarak kabul ettiğimiz 20,0-30,0 bandında işlem görerek piyasalarda yukarı ya da aşağı yönlü bir trendin yakın vadede oluşmayacağına işaret ediyor.



Ham madde fiyatları özellikle petroldeki güçlü duruşun etkisiyle hafif çapta yükseldi. Ancak yılın geri kalanına yönelik ekonomik görünümün zayıf olduğunu söylemeliyiz. Çin ve ABD ekonomilerindeki yavaşlamanın önümüzdeki aylarda ham madde fiyatlarını mutedil bir şekilde de olsa düşürmesini bekliyoruz. Ancak bunun için Rusya-Ukrayna arasındaki gerilimin bir nebze de olsa azalması gerekiyor. Bakırın 4,63 bölgesindeki direncini yakın vadede aşmasını beklemiyoruz.



Uzun vadeli yükselen kanalının içinde bulunan Brent petrolde kısa vadeli görünümün zayıfladığını gözlemliyoruz. Brent petrolde 95.00 seviyesi oldukça güçlü bir direnç konumunda. Buranın kalıcı olarak aşılması için savaş riskinin kuvvetlenmesi gerekir ki tansiyonun bu düzeylere taşınacağını öngörmüyoruz. 90,0 dolar bölgesi aşağı yönde kırılırsa 85,0 dolar düzeyine kadar düzeltme görebiliriz. Petrolün temel göstergelerle uyumlu fiyatlamalara sahip olmadığı yönündeki görüşümüzü koruyoruz.



Kıymetli metaller, Fed konusundaki agresif beklentiye rağmen jeopolitik risklerin (Rusya-Ukrayna) tadını çıkarıyor. Altın 1.900-1.915 bölgesindeki direncini aşamazsa 1.830 bölgesine doğru geri çekilme bekleriz.



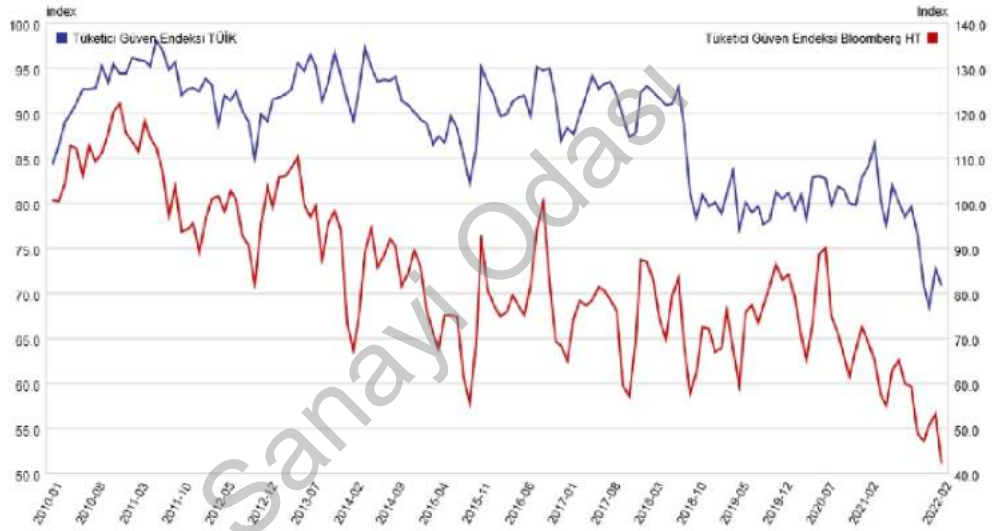
ABD Merkez Bankası FED ve Avrupa Merkez Bankası ECB'nin para politikaları arasındaki ayrışma ECB'nin de faiz artırım sinyali vermesiyle bir miktar azaldı. Buna bağlı olarak da paritede tepki yükselişi gözlemledik. Ancak 1,150 bölgesindeki güçlü direnç aşılmadığı sürece paritedeki genel eğilimin mutedil bir şekilde dolar yönlü olmasını bekleriz.



TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ ŞUBAT'TA GERİLEDİ

Tüketici Güven Endeksi Ocak ayındaki 4,3 puanlık artışın ardından Şubat ayında 2,1 puanlık gerileme kaydetti. Enflasyonun alım gücünü belirgin bir şekilde düşürmesi güven endekslerini olumsuz etkilemeye devam edecektir. İradeye dayalı tüketimin önümüzdeki aylarda zayıf seyredeceğini öngörüyoruz.

Tüketici Güven Endeksleri: TÜİK vs Bloomberg HT



KREDİ DERECELENDİRME KURULUŞU FITCH TÜRKİYE'NİN NOTUNU İNDİRDİ

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu «BB-»den «B+»ya indirdi, görünümünü ise «negatif» olarak teyit etti. Not indirimine gerekçe olarak kur korumalı mevduattan yüksek enflasyona, bütçe açığından Ukrayna gerilimine kadar birçok risk faktörü sıralandı.

Bitişikteki grafikte Türkiye'nin karnesi bulunuyor. Yatırım yapılabilir bölgeye Moody's nezdinde 5 kademe, Fitch ve S&P nezdinde ise 4 kademe uzakta bulunuyoruz. Büyük ölçüde beklendiği için not indiriminin piyasalar üzerinde anlamlı bir etkisi olmadı.

	Moody's	S&P	Fitch	
	Long-term I	Long-term I	Long-term I	Prime
	Aaa	AAA	AAA	High grade
	Aa1	AA+	AA+	
	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 speculative
	Ba2	BB	BB	
	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	
	Ca	CC		In default with little prospect for recovery
	C	C	DDD	
	/	D	DD	
	/		D	In default

“Yatırım yapılabilir ülke” bölgesi

TÜRKİYE TÜRKİYE TÜRKİYE

NOT GÖRÜNÜMÜ NEGATİF NEGATİF NEGATİF

TÜRKİYE’NİN AYNI NOTA SAHİP OLDUĞU ÜLKELER

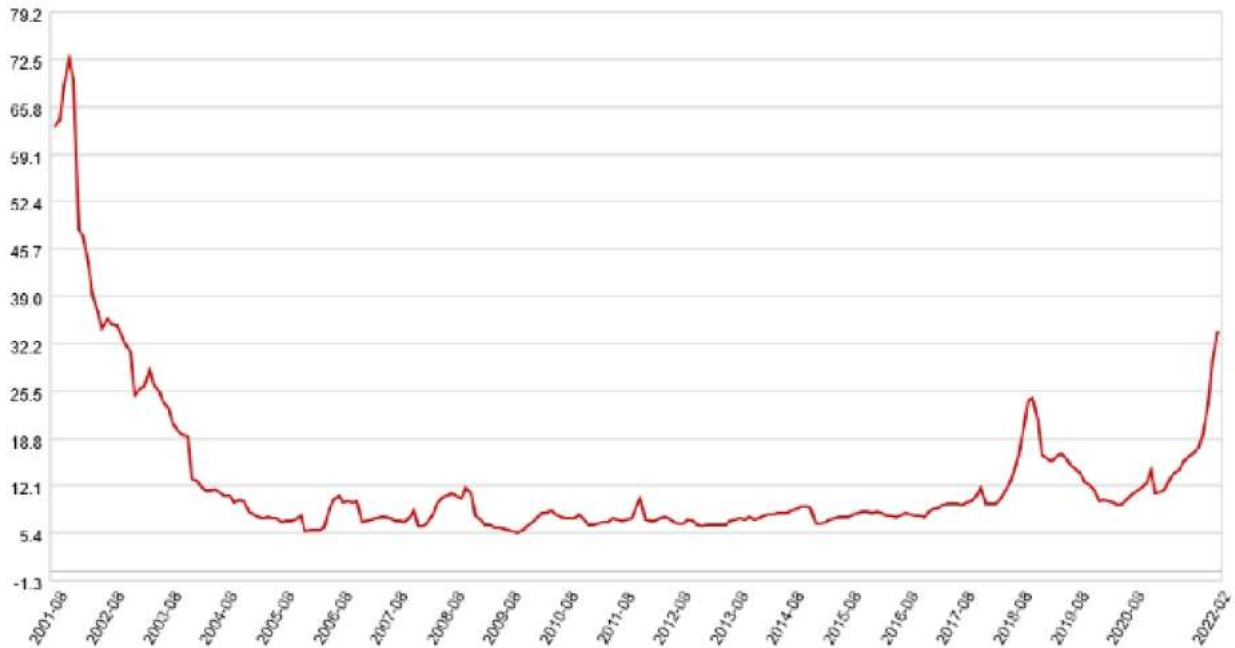
Bitişikteki tablo, Türkiye’nin aynı nota sahip olduğu ülkeleri gösteriyor. Gelişmekten olan ülkeler (emerging markets) liginden sınır piyasalar (frontier markets) ligine doğru gittimizi üzümlere izliyoruz.

S&P / B+	Moody’s / B2	Fitch/ B+
Arnavutluk	Bahreyn	Ermenistan
Ermenistan	Bolivya	Bahreyn
Bahreyn	Kamerun	Mısır
Bahamalar	Kamboçya	Jamaika
Benin	Kosta Rika	Kenya
Bolivya	Mısır	Ruanda
Fiji	Jamaika	Seşseller
Jamaika	Kenya	Uganda
Umman	Ruanda	Türkmenistan
Senegal	Nijerya	
Ürdün	Papua Yeni Gine	
	Uganda	
	Tanzanya	

Resmi enflasyonun Şubat ya da Mart ayında zirve yapmasını bekliyoruz. Yılın geri kalan kısmında da kademeli düşüş öngörüyoruz. Merkez Bankası’nın bitişikteki Piyasa Katılımcıları Anketi’nde de bizimkine paralel bir beklenti var. Katılımcılar, TÜFE enflasyonunun yılı yüzde 34 düzeylerinde bitireceğini öngörüyor.

Yılsonu TÜFE enflasyonu (%)

TURKEY DATA MONITOR



KREDİ FAİZLERİNDEKİ YÜKSEK SEYİR DEVAM EDİYOR

Gösterge faizde yaşanan ılımlı düşüşe rağmen kredi faizleri yüksek seyretmeye devam ediyor. Şubat ve Mart ayına ait enflasyon verileri görülmeden kredi faizlerinde anlamlı bir geri çekilme gerçekleşmesi beklenmemeli.

Türkiye: Kredi Faiz Oranları
2022-01-04 to 2022-02-11 (Haftalık, %)

TURKEY DATA MONITOR [Link](#)

Başlık	2022-01-14	2022-01-21	2022-01-28	2022-02-04	2022-02-11
1 İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)	32.20	31.42	31.50	30.74	30.56
2 İhtiyaç (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan)	27.58	27.10	27.75	27.02	27.17
3 Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)	28.27	28.16	27.00	27.47	27.62
4 Konut (TL Üzerinden Açılan)	18.28	18.18	17.94	17.52	18.02
5 Ticari (TL Üzerinden Açılan)	24.63	23.84	22.66	22.74	21.49
6 Ticari (EUR Üzerinden Açılan)	4.19	3.75	3.38	3.73	3.34
7 Ticari (USD Üzerinden Açılan)	4.81	4.48	4.58	4.68	4.60
8 Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan) (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç)	24.77	23.90	22.58	22.64	21.18
9 Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taahhüt+Konut)	29.07	28.71	28.94	28.05	27.87
10 Tüketici Kredisi (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taahhüt+Konut)	26.52	26.21	26.71	26.01	26.08

DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDAKİ ÇÖZÜLME DEVAM EDİYOR

Kur korumalı mevduatın devrede olduğu son sekiz haftaya bakınca gerçek kişilerin nette 4,5 milyar dolar tüzel kişilerin de nette 8,3 milyar dolar büyüklüğünde döviz satışı yaptığını görüyoruz. Bu çözülmenin kur üzerindeki baskıyı kısmen azalttığını söyleyebiliriz.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

TURKEY DATA MONITOR



Yabancılar 11 Ocak ile biten haftada hisse senedi portföyünü 24 milyon dolar daha küçülttü. Böylelikle yabancıların satış eğilimi on ikinci haftaya çıktı.

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve İç Borçlanma Senetleri
2020-09-11 to 2022-02-11 (Haftalık, 1.000.000 USD)

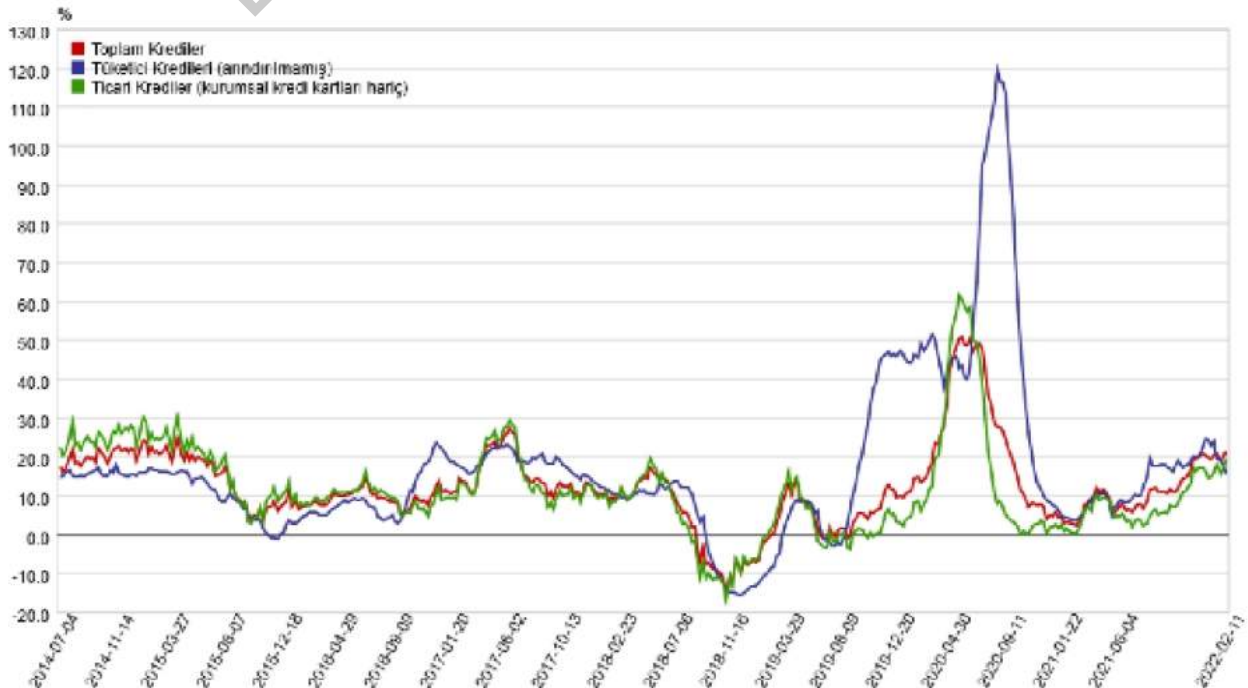
TURKEY DATA MONITOR Link

Haftalık	2021-12-24	2021-12-31	2022-01-07	2022-01-14	2022-01-21	2022-01-28	2022-02-04	2022-02-11
1 Hisse Senedi Stoku	21,016	18,435	18,869	19,380	18,947	18,629	18,160	18,933
2 DİBS Stoku (Toplam)	5,101	4,585	4,408	4,406	4,527	4,438	4,515	4,640
3 DİBS Stoku (Kesin Alım)	3,942	3,483	3,297	3,267	3,397	3,417	3,484	3,574
4 DİBS Stoku (Ters Repo)	880	856	851	877	872	781	756	770
5 DİBS Stoku (Terminal Alım)	279	247	259	261	288	270	275	296
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhraç	165	155	140	148	150	150	146	153
8 Hisse Senedi Net Hareketler	-570	-231	-143	-66	-33	-136	-82	-24
9 DİBS Net Hareketler (Toplam)	-96	42	-49	-60	8	-41	36	20
10 DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	-94	-41	72	78	15	64	36	1
11 DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	0	0	0	16	8	-112	0	0
12 DİBS Net Hareketler (Terminal Alım)	-1	1	23	1	0	8	0	18
13 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhraç	-3	10	2	-2	10	-6	-4	6

TİCARİ KREDİLERDEKİ BÜYÜMENİN KGF İLE HIZLANMASINI BEKLİYORUZ

Toplam kredilerdeki yıllık büyüme hızı yüzde 21,34'e çıkarken, aynı oran tüketici kredilerinde yüzde 15,63 ve ticari kredilerde yüzde 19,58 olarak gerçekleşti. Mevcut kredi büyüme hızı ekonomideki büyümenin oldukça yavaş seyredeceğine işaret ediyor.

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



USDTRY TEKNİK YORUM

Döviz tevdiat hesaplarında çözülme enflasyondaki yüksek seyre rağmen kurun yatay bir seyir izlemesini sağladı. Şubat ve Mart ayı enflasyonları gelene kadar kurun 13,43 etrafındaki yatay seyrinin devam etmesini bekliyoruz (13,20-14,00 bölgesi).



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Küresel piyasalarda oynaklık BIST endeksinin çalkantılı seyir izlemesine yol açıyor. Bu eğilimin bir süre daha devam etmesini bekliyoruz. 2.100 seviyesi aşılmadığı sürece hisse riski taşınmasını uygun görmüyoruz.



