

Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi

Aralık 2021 (Yıllık)

%36,08

Aralık 2020: %14,60

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Aralık 2021 (Yıllık)

%79,89

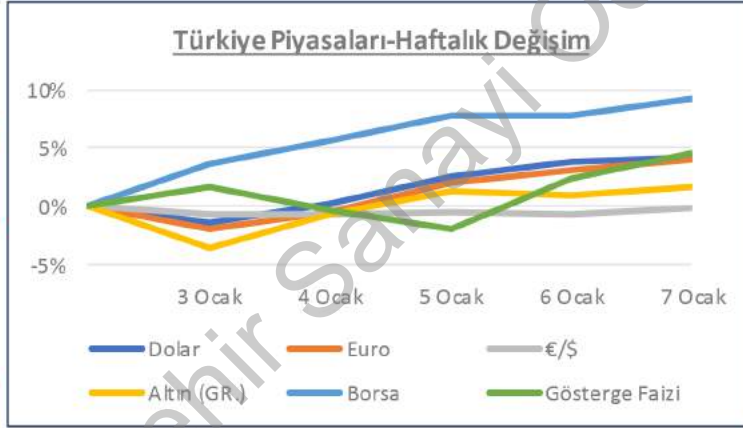
Aralık 2020: %25,15

Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)

Ocak-Aralık 2021

-142,1

Ocak-Aralık 2020: -181,9



Tüketici Fiyat Endeksi Değişimi

Aralık 2021 (Aylık)

%13,58

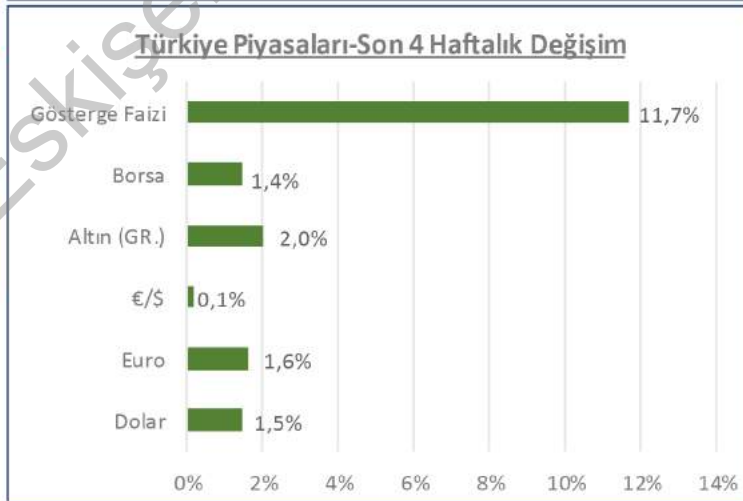
Kasım 2021: %3,51

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Aralık 2021 (Aylık)

%19,08

Kasım 2021: %2,36

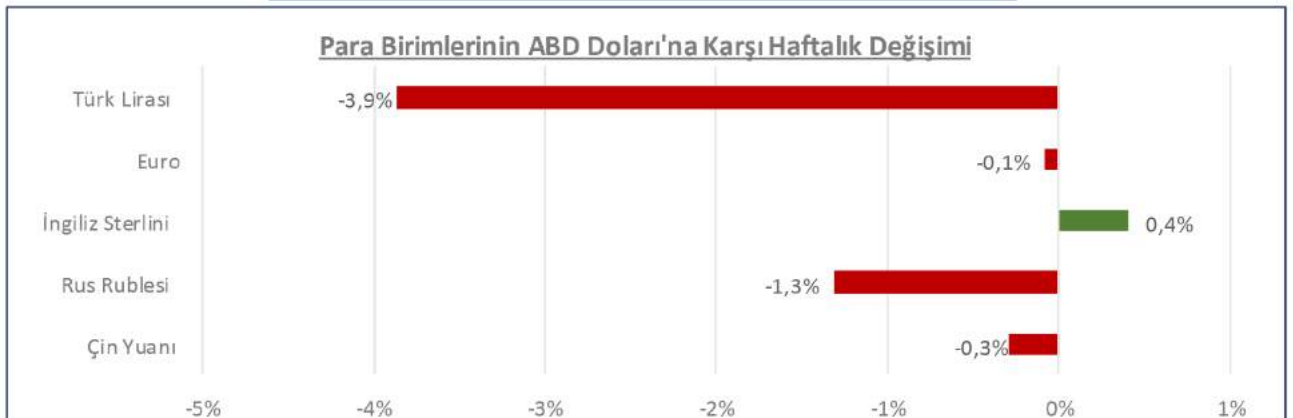


PMI Endeksi

Aralık 2021

52,1

Aralık 2020: 50,8



ESO HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ

11.01.2022

EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TÜFE ve Yi-ÜFE'deki artışlar, yurtdışında ise sektörel PMI değerleri konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Aralık ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %13,58, bir önceki yılın aynı ayına göre %36,08 arttı. Yıllık artışın yüksek olduğu ana gruplar, %53,66 ile ulaştırma, %43,8 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %40,95 ile ev eşyası oldu. Aylık artışın yüksek olduğu ana gruplar ise %28,49 ile ulaştırma, %16,54 ile ev eşyası, %15,99 ile gıda ve alkolsüz içecekler oldu.
- Aralık ayında Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE), bir önceki aya göre %19,08, bir önceki yılın aynı ayına göre %79,89 arttı. İmalat sektöründe yurt içi üretici fiyat endeksi yıllık %77,44, aylık %18,88 arttı. Yıllık artışın en yüksek olduğu alt sektörler, %161,88 ile kok ve rafine petrol ürünleri, %138,51 ile ham petrol ve doğal gaz, %130,91 ile ana metaller oldu. Yıllık artışın en yüksek olduğu alt sektörler ise, %24,73 ile ana metaller, %24,41 ile elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtımı, %23,92 ile tekstil ürünleri oldu.
- Aralık ayında İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), bir önceki aya göre hafif bir artışla 52,1 seviyesinde gerçekleşti. Böylece son 7 ay boyunca eşik değeri 50'nin üzerinde kalarak iyileşmesini devam ettirdi. Aralık ayında istihdam artışı devam ederken, girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları arttı, üretim ve yeni siparişlerde yavaşlama görüldü.
- Aralık ayında Hazine nakit dengesi 92,1 milyar TL açık verirken, Ocak-Aralık döneminde açık 142,1 milyar TL oldu. Hazine nakit dengesi Ağustos ayında 64,3 milyar TL ile rekor fazla vermişti.

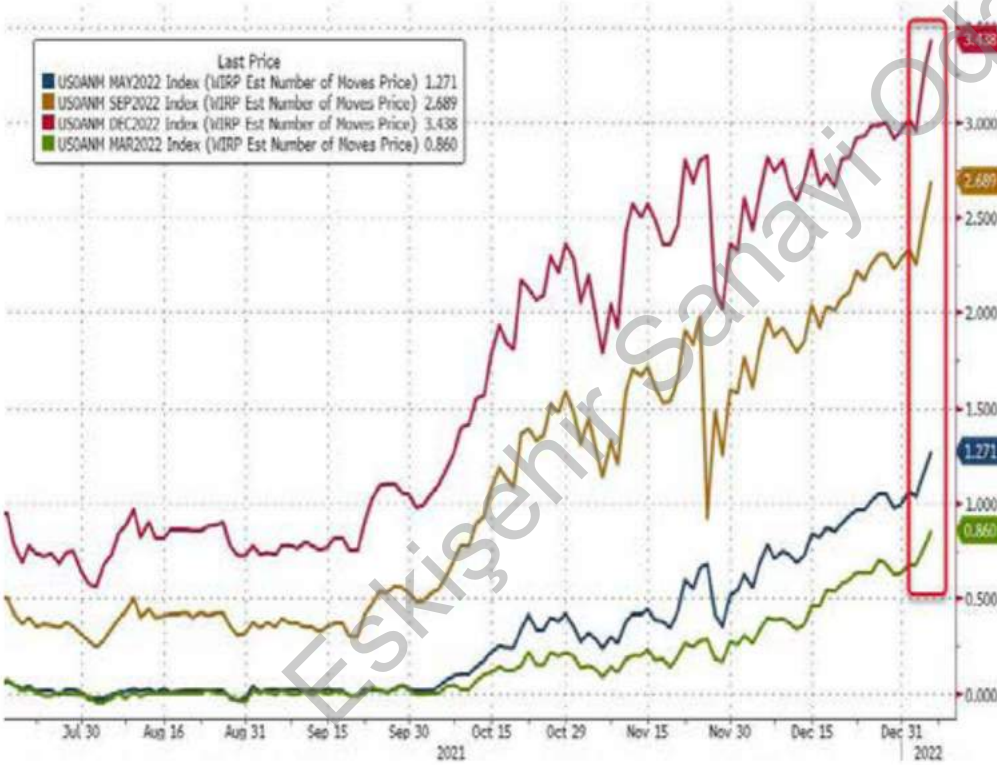
Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), Aralık ayında 57,6 ile son 3 ayın en düşük değerini aldı. Endeksin yavaşlamasına karşın eşik değerin üzerinde olması, hizmetler sektörü faaliyetlerindeki olumlu seyrin sürdürüğüne işaret etti.
- ABD İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Aralık ayında 58,7 ile Şubat 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Endeksin azalışında üretim ve yeni sipariş alt endekslerindeki düşüş etkili oldu.
- ABD Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Aralık ayında 57,7 ile piyasa beklentileri olan 57,8'in hafif altında gerçekleşti.
- ABD'de geçtiğimiz hafta işsizlik haklarından yararlanma başvuruları 207 bin kişiye yükseldi. Beklentiler, 197 bin kişinin başvurması yönündeydi.
- Euro Bölgesi İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Aralık ayında piyasa beklentilerine paralel olarak 58 değerini aldı ve imalat sanayideki güçlü seyrini sürdürdü.
- Euro Bölgesi Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) Aralık ayında 53,1 ile son 8 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Endeksin düşüşünde, Omicron varyantına karşı alınan tedbirlerin etkili olduğu belirtildi.
- Euro Bölgesi Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık ayında yıllık %5, aylık %0,4 arttı. Pandemi öncesi %1,2 seviyesinde olan yıllık enflasyon Aralık ayında tarihi zirvesini gördü.
- Euro Bölgesi Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Kasım ayında yıllık %23,7, aylık %1,8 arttı. Yıllık artış değeri bölgede üretici fiyatlarının en yüksek seviyesi oldu.

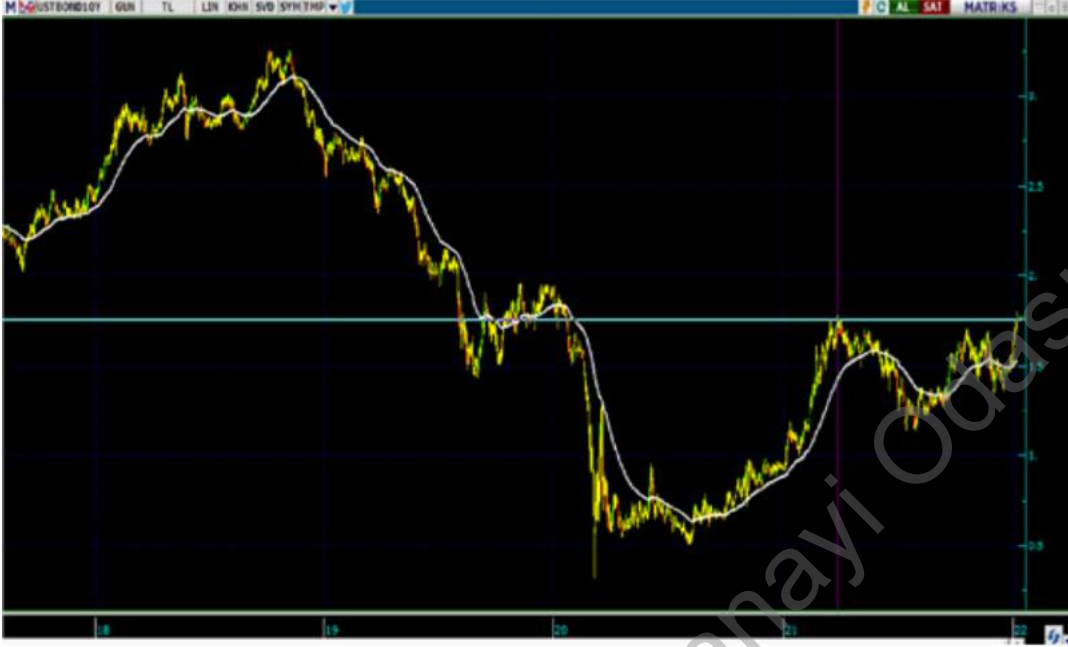
10 Ocak 2022 Pazartesi	11 Ocak 2022 Salı	12 Ocak 2022 Çarşamba	13 Ocak 2022 Perşembe	14 Ocak 2022 Cuma	15 Ocak 2022 Cumartesi	16 Ocak 2022 Pazar
İşgücü İstatistikleri Açıklanacak	Ödemeler Dengesi İstatistikleri Açıklanacak	Dış Ticaret Endeksleri Açıklanacak	Sanayi Üretim Endeksi Açıklanacak	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Bu bültenin sadık okurları 2021 yılında Fed'i, toplantılarını, tutanaklarını, Fed başkanlarının açıklamalarını fazla işlemediğimizi bilir. İşlemememizin nedeni ise piyasalar üzerinde kalıcı bir etki yaratacak gelişme beklemediğimiz içindi. Ama 2022 çok farklı. Bu sene Fed'i çok konuşacağımız bir yıl olacak. Geçen hafta Fed üyelerinden Jim Bullard'ın Fed'in ilk faiz artırımını Mart toplantısında yapabileceği yönünde işaret vermesi ile piyasalarda belirgin bir bozulma yaşandı. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi piyasalar Mart ayında faiz artırımına yüzde 86 ihtimal vermeye başladı.



Faiz artırımlarının öne çekilebileceği ve hatta beklenenden daha çok faiz artırımını yapılabileceğine yönelik beklentiler kısa vadeli dolar faizlerinin yükselmesine yol açıyor. Konuya hakim olsanız da olmasanız da her gün ABD 10 yıllık dolar faizine göz ucuyla da olsa bakmalısınız. Sert yükseliş eğilimi varsa huzursuz, yoksa rahat olmalısınız. Dolar faizi son dönemde sert yükseliş eğilimine girmiş bulunuyor. Yüzde 1,75 seviyesi mutlaka radarınızda olsun. Yüzde 1,75'in yukarı yönde kırılması piyasaların tümünde kaygının artmasına ve bozulmaların güçlenmesine yol açar.



Aşağıdaki grafikte MOVE endeksi bulunuyor. ABD faizlerindeki oynaklığın göstergesidir. Endeksin, belirgin bir şekilde yükselişte olması ve ortalamasının üzerinde bulunması tahvil piyasalarını yakından takip etmemiz gerektiğine işaret ediyor. Faiz oynaklığının faiz yükselişine eşlik etmesi bizi rahatsız eder.



Fed, varlık fiyatlarındaki (borsalar) artışa duyarsız kaldı. Fed, uzun bir süre küredeki üretici fiyatları enflasyonunu ciddiye almadı. Ancak Fed'in aşağıdaki grafiğe yani ücretlerdeki enflasyona duyarsız kalma ihtimali yok. Dolar faizindeki yükselişin hisse senedi piyasalarını bozması, parite ve altını da aşağı yönde baskılaması beklenebilir.

Wage Growth Tracker

three-month moving average of median wage growth, hourly data

Export



Sources: Current Population Survey, Bureau of Labor Statistics and author's calculations

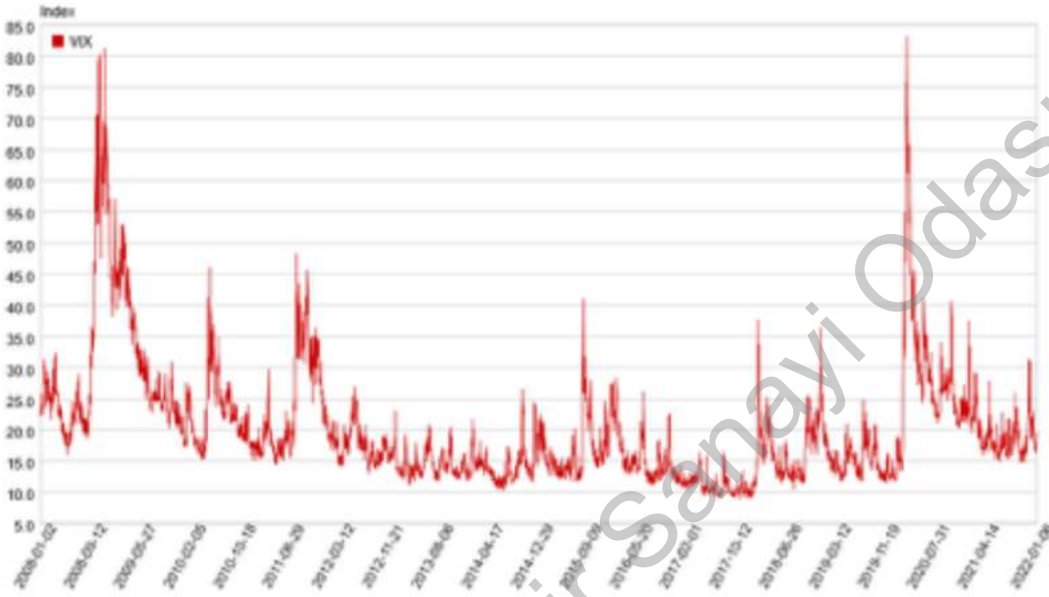
Nitekim dünya borsalarının kılavuzu olarak değerlendirdiğimiz S&P500 endeksi geçen hafta belirgin bir satış yedi. Satışı tetikleyen faktör de dolar faizindeki yükselişti. S&P500, şimdilik de olsa 50 günlük ortalamasında destek bulmuş görünüyor. Burada tutunamazsa, ki şartlar giderek zorlaşıyor, 4.350 seviyesine kadar sert satış yaşanır. S&P500, 4.730 seviyesinin üzerine çıkmadığı sürece yeni yükseliş trendi başlatamaz.



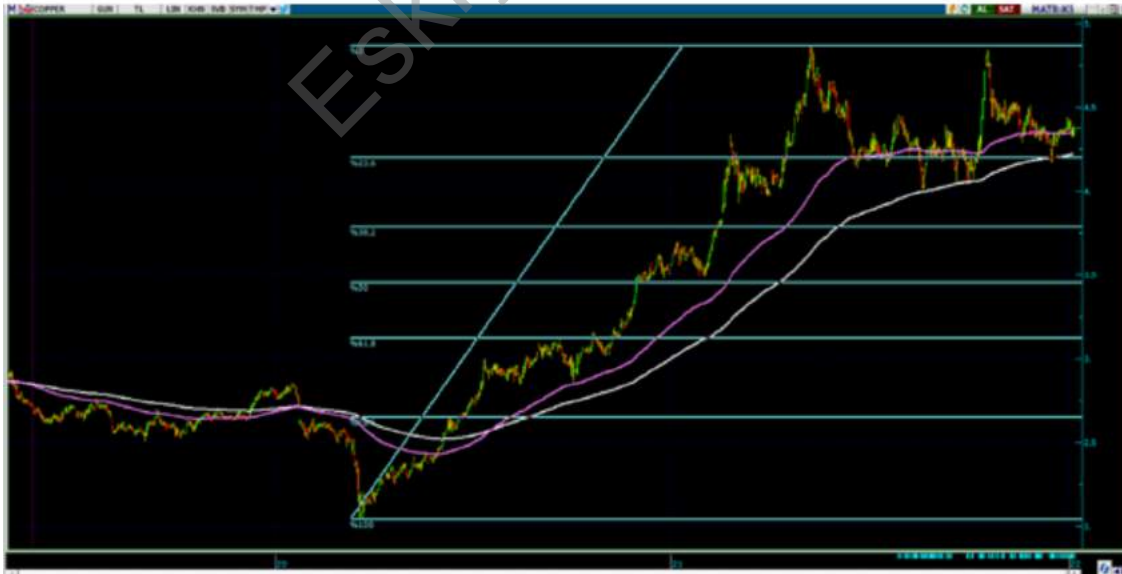
Korku Endeksi VIX, S&P'deki bozulmaya rağmen sakin kaldı. VIX Endeksi'nin önümüzdeki günlerde 30'un altında kalıp kalmayacağı önemli. 30'un üzerine çıkması küresel piyasalarda paniğe yol açar. Şimdilik yakın takip ediyoruz.

CBOE Volatilite Endeksi (VIX)

TURKEY DATA MONITOR



Fed tedirginliğinin yılın ilk yarısında bakır üzerinde baskı oluşturmasını bekliyoruz. Geri çekilmenin ilk etapta 4,21 bölgesindeki 200 günlüğe kadar olabileceğini öngörüyoruz. Ancak yılın ilk yarısı içerisinde 3,79'lu düzeyler söz konusu olabilecektir.



Petrol fiyatları Kazakistan ile tetiklenen jeopolitik risklerin fiyatlamasını yapıyor. Ancak bitişikteki grafikte de görüldüğü gibi yükselen kanalının (beyaz) içine giremedi. Rusya'nın Kazakistan konusunda aktif hale gelmesi üç büyük riski gündeme getirebilir: 1. ABD'nin Rusya'ya finansal misilleme yapması, 2. Rusya-Ukrayna krizi ve 3. Çin-Tayvan krizi (şimdilik düşük ihtimalli).



Kazakistan konusunun piyasaları ne boyutta etkileyebileceğini anlamak için mutlaka Rus Rublesini takip etmek gerekiyor. Ruble dolar karşısında belirgin bir değer kaybı yaşadı. ABD'nin Rusya'ya finansal misilleme yapma ihtimalini buradan okuyacağız.



FED'in toplantı tutanakları ve Fed üyesi Bullard'ın açıklamaları dolar faizlerinin yükselmesine yol açtı. Dolar faizlerindeki yükselişin altın üzerinde baskı oluşturmasını bekliyoruz. Altında geri çekilme ilk etapta 1.760 bölgesine kadar devam edebilir. Altında 1.833 bölgesi yukarı yönde kırılmadan yükseliş trendi beklenmemeli. Şu şartlar altında jeopolitik riskler daha da artmazsa altının bu direnci kırması zor görünüyor.

İÇ PİYASALAR 3 ŞUBAT'TA AÇIKLANACAK OLAN OCAK ENFLASYONUNU BEKLİYOR

TÜFE enflasyonu Yİ-ÜFE enflasyonu Aralık ayında sırasıyla yüzde 36,1 ve yüzde 79,9'a yükselmişti. Kasım'da 33,3 puan olan ÜFE-TÜFE enflasyon farkı da Aralık ayında 43,8 puanla rekor seviyeye yükselmişti. İstanbul Sanayi Odası sponsorluğunda hazırlanan PMI Endeksi yılı 52,1 düzeyinde kapatarak Türkiye ekonomisinin Aralık ayında da büyüdüğüne işaret etmişti. Ancak alt endekslerde oldukça kritik bilgiler mevcut. Alt endeksler, girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatlarında çok yüksek oranlı artışları olduğunu gösteriyor. Eldeki diğer verilerle de birleştirdiğimiz de bu durumun yılın ilk çeyreğindeki enflasyon düzeyi açısından sıkıntılar çıkarabileceğine işaret ediyor. Yılın ilk çeyreğinde TÜFE'nin yüzde 40'lara çıkması ve reel faizlerin çok daha yüksek düzeyde bir eksi değere sahip olması olasılığı oldukça yüksek. İkinci bilgi de yeni ihracat siparişleri yükselirken toplam siparişlerin azalıyor olmasıdır. Yüksek fiyatların iç talebi belirgin şekilde etkilediğini görüyoruz. Önümüzdeki aylarda büyümenin iç talepsiz devam edeceğini öngörüyoruz.

TÜRKİYE İMALAT PMI ENDEKSİ

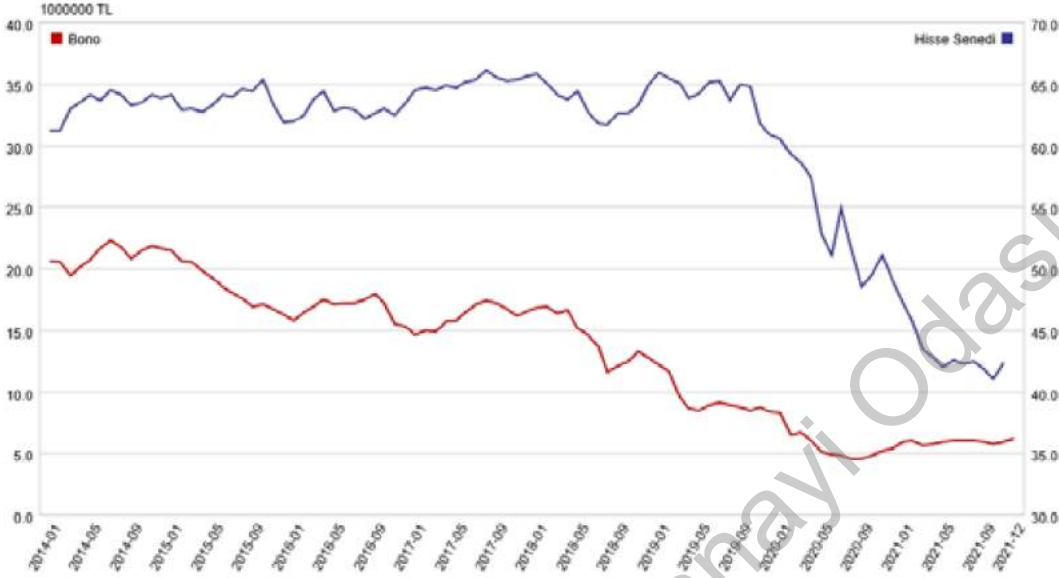


YABANCI PAYI DİBE İNDİ

Sıcak para adeta Türkiye'den göç etti. 2021 yılının kapanışıyla birlikte yurt dışı yerleşiklerin tuttuğu bono ve hisse senedi stokunu toplama oranla yüzde olarak hesapladık. Yabancı payının borsada 42,38'e, tahvilde ise yüzde 6,19'a gerilediğini üzülererek görüyoruz. Yatırım vadeleri yerlilere kıyasla çok daha uzun olan yabancıların yokluğu piyasa faizleri üzerinde yükseltici etki yapıyor.

Yurtdışı Yerleşiklerin Tuttuğu Bono ve Hisse Senedi Stoku (% toplamı oran olarak)

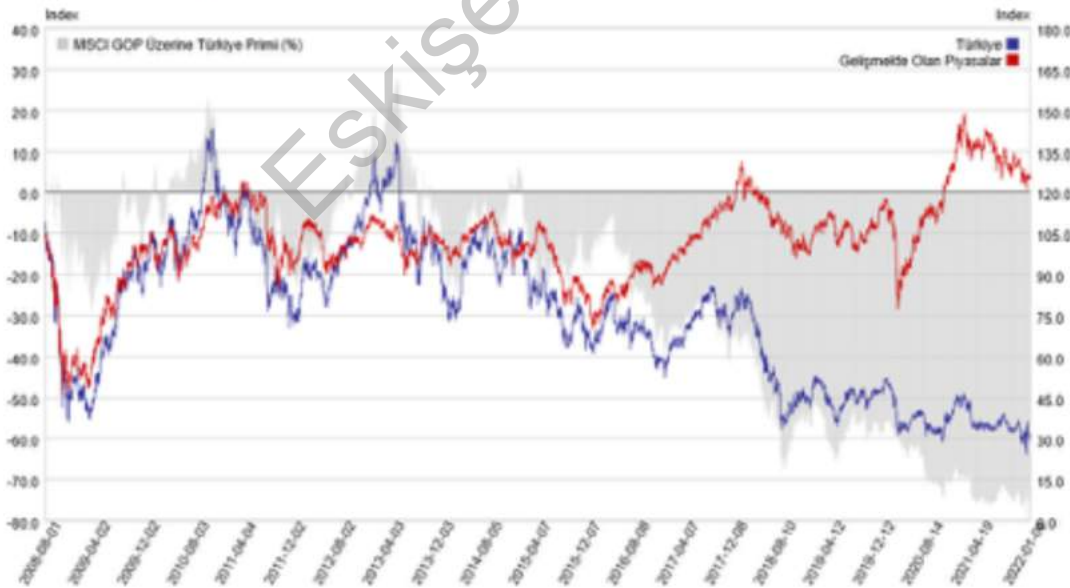
TURKEY DATA MONITOR



Yabancıların yokluğu borsanın uzun vadeli performansını da olumsuz etkiliyor. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi Türk borsası benzerlerinden yüzde 75 ayrılmış durumda. Maalesef bu durumun yakın vadede olumlu yönde değişme ihtimalini çok düşük görüyoruz.

MSCI: Türkiye ve GOP (Ağustos 2008=100)

TURKEY DATA MONITOR



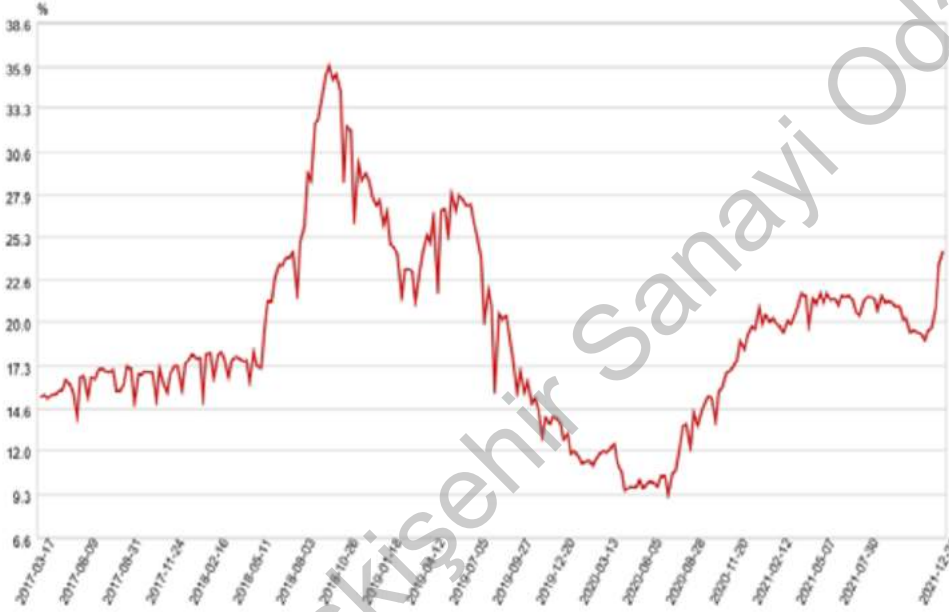
Bu beklentimizi yabancı yatırımcının Türkiye risk algısını gösteren CDS primi de destekliyor. CDS göstergesinin son dönemde 500'ün üzerine demir attığını görüyoruz.

KREDİ FAİZLERİNDEKİ YÜKSELİŞ DEVAM ETTİ

Merkez Bankası'nın faiz indirimine rağmen bankacılık sektörünün açtığı kredilerin faizlerinde yükseliş devam ediyor. Bitişikteki tabloda görüldüğü gibi 31 Aralık ile biten haftada ticari kredi faizleri (bankacılık sektörünün ortalaması) yüzde 24,3'e çıktı. Politika faizini indirerek piyasa faizlerinde yükselişe yol açılmış olmasını şaşkınlıkla izliyoruz.

Ticari (TL Üzerinden Açılan)

TURKEY DATA MONITOR



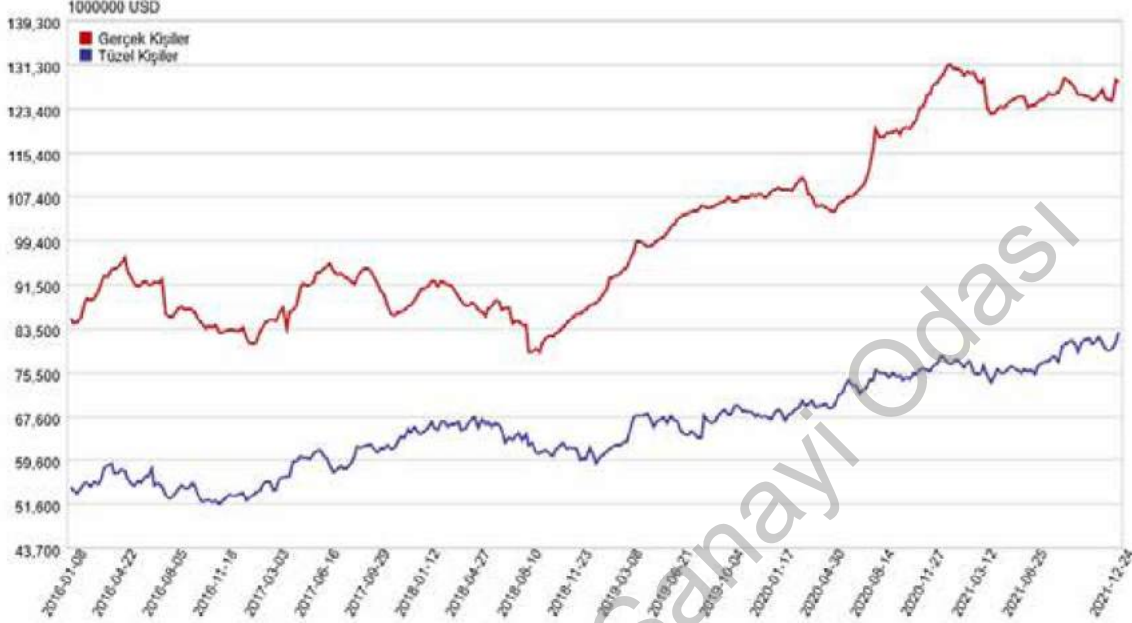
Detaylar manşet TÜFE enflasyonundaki artışın hemen hemen genele yayıldığını gösteriyor. Ancak üç alt kategorinin (ulaşım, gıda ve ev eşyaları) enflasyonda itici güç olduğunu gözlemliyoruz. Bahse konu üç grubun aylık enflasyona katkıları Aralık ayında sırasıyla 4,4 puan, 4,3 puan ve 1,4 puan düzeyinde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

DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM OLMADI

Kur korumalı mevduatın devrede olduğu son iki haftaya bakınca gerçek kişilerin nette 600 milyon dolar büyüklüğünde döviz alımı yaptığını görüyoruz. Kur korumalı mevduat ürününe yabancı para mudisinin ilgili göstermediği ortaya çıktı. Yeni ürünün döviz mevduattan TL'ye dönüş sağlayamamış olması kurdaki baskıyı artırdı.

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduat Stoku

TURKEY DATA MONITOR



Yabancılar 31 Aralık ile biten haftada hisse senedi portföyünü 231 milyon dolar küçültürken tahvil portföyünü 42 milyon dolar artırdı. Veriler, yabancıların mevcut fiyatlarda bile Türkiye riski almak istemediğini gösteriyor.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve İç Borçlanma Senetleri
2020-09-11 to 2021-12-31 (Haftalık, 1.000.000 USD)

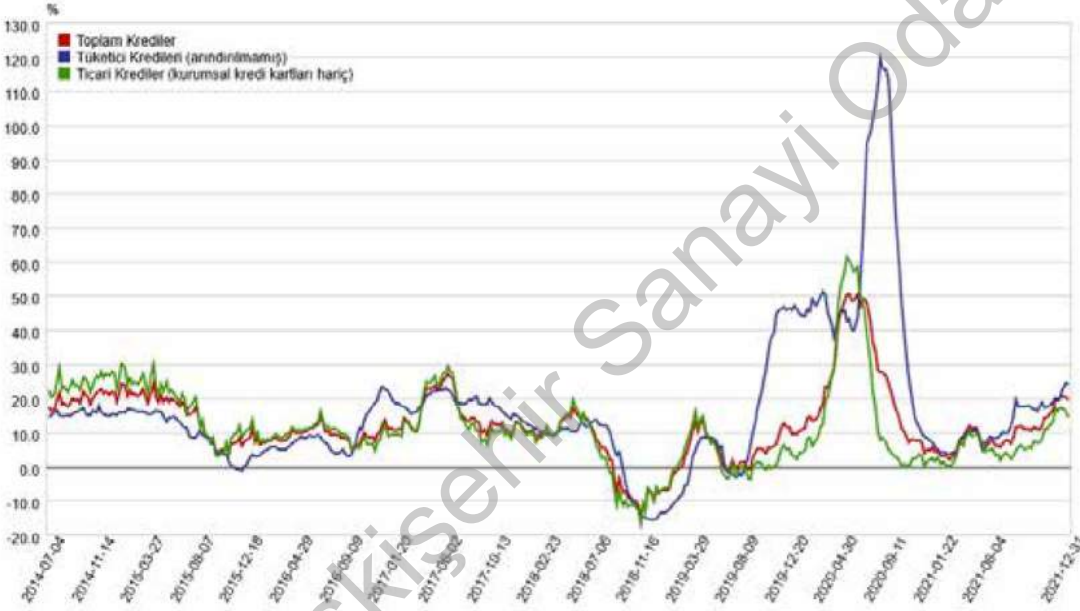
TURKEY DATA MONITOR

Bağlık	2021-11-12	2021-11-19	2021-11-26	2021-12-03	2021-12-10	2021-12-17	2021-12-24	2021-12-31
1 Hisse Senedi Stoku	22,930	22,764	20,580	19,453	20,010	20,438	21,016	18,435
2 DİBS Stoku (Toplam)	7,403	6,695	5,317	4,870	4,878	4,171	5,101	4,585
3 DİBS Stoku (Kesin Alım)	5,450	4,974	4,175	3,749	3,609	3,122	3,942	3,493
4 DİBS Stoku (Ters Repo)	1,617	1,410	872	879	1,032	837	880	856
5 DİBS Stoku (Terminat Alım)	335	311	270	242	237	212	279	247
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlerce İhraç ...	206	190	161	137	140	126	165	155
8 Hisse Senedi Net Hareketler	400	304	-65	-162	-104	-69	-570	-231
9 DİBS Net Hareketler (Toplam)	111	-231	-580	-13	100	-263	-95	42
10 DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	110	-72	-105	-12	-54	-95	-94	41
11 DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	1	-159	-475	-1	154	-168	0	0
12 DİBS Net Hareketler (Terminat Alım)	0	0	0	0	0	0	-1	1
13 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlerce İhraç ...	5	-1	-8	-8	6	0	-3	10

TİCARİ KREDİLERİN BÜYÜMESİNDE YAVAŞLAMA VAR

Bankacılık sektörünün kredi verilerindeki toparlanma geçen hafta bir miktar hız kesti ancak buna rağmen kredi büyüme hızı görece olarak iyi düzeylerde seyrediyor. Bozulmanın ticari kredilerde olduğunu görüyoruz. Hem bankaların yeni ticari kredilerdeki isteksizliğini hem de yüksek kredi maliyetlerinin kredi talebini azalttığını sahadan biliyoruz. Mevcut veriler, ekonomik aktivitedeki büyümenin zayıf seyredeceğine işaret ediyor.

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



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. Bir sonraki kritik direnç ise 16,10 düzeylerinde.



BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

Enflasyonist ortam borsa için destekleyici olabilecektir. 1.925 seviyesi aşağı yönde kırılmadığı sürece hisse senedi piyasalarına yönelik olumlu beklentimizi koruyoruz.



