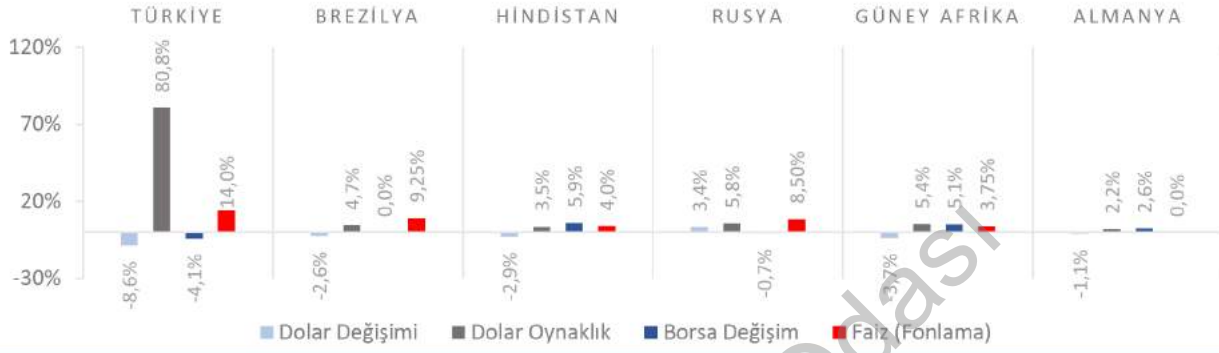


**Dünya Piyasaları Son 4 Hafta**



**İşsizlik Oranı**  
Kasım 2021

**%11,2**

Kasım 2020: %13,0

**Sanayi Üretim Endeksi Değişimi**  
Kasım 2021 (Yıllık)

**%11,4**

Kasım 2020: %11,2

**Ciro Endeksi Değişimi**  
Kasım 2021 (Yıllık)

**%60,4**

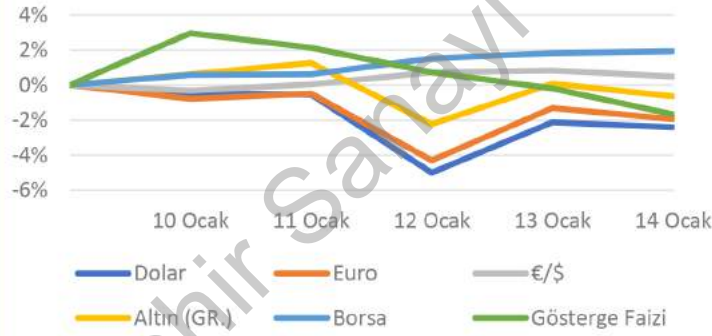
Kasım 2020: %39,4

**İhracat Birim Değer Endeksi Değişimi**  
Kasım 2021 (Yıllık)

**%9,7**

Kasım 2020: %0,1

**Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim**



**Genç İşsizlik Oranı**  
Kasım 2021

**%22,3**

Kasım 2020: %24,9

**Perakende Satış Hacim Endeksi Değişimi**  
Kasım 2021 (Yıllık)

**%16,3**

Kasım 2020: %12,3

**İnşaat Maliyet Endeksi Değişimi**  
Kasım 2021 (Yıllık)

**%48,87**

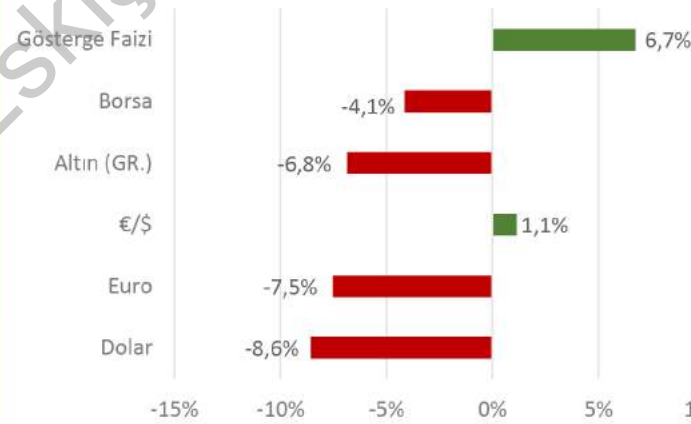
Kasım 2020: %22,99

**İhracat Miktar Endeksi Değişimi**  
Kasım 2021 (Yıllık)

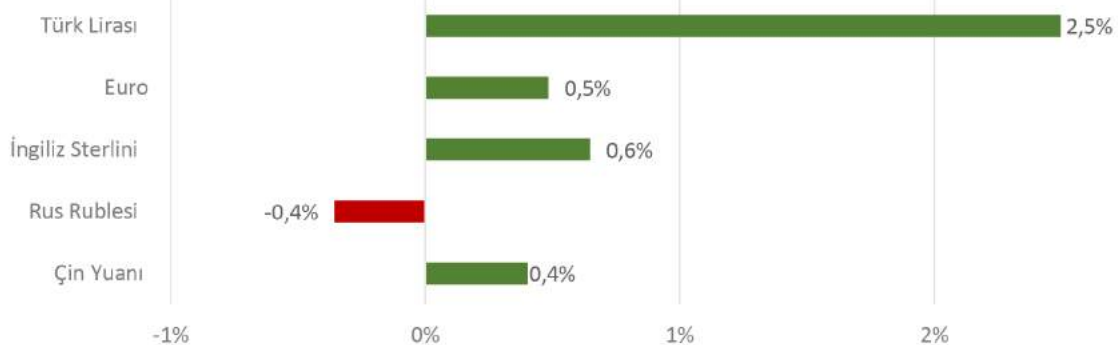
**%21,8**

Kasım 2020: -%1,0

**Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim**



**Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi**



## ESO HAFTALIK EKONOMİ BÜLTENİ

### 18.01.2022

### EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde genç nüfustaki işsizlik oranı artışı, yurtdışında ise ABD TÜFE artışı konuşuldu.

#### Yurt İçi Gelişmeler

- Kasım ayında 15 ve üzeri yaşta olanlarda işsiz sayısı bir önceki aya göre 39 bin kişi artarak 3 milyon 777 bin kişi oldu. İşsizlik oranı 15 ve üzeri yaşta olanlarda değişim göstermeyerek %11,2, genç nüfusta (15-24 yaş grubu) ise 1,7 puanlık artışla %22,3 oldu.
- Kasım ayında cari işlemler açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre 866 milyon \$ azalarak 2.681 milyon \$ oldu. On iki aylık cari işlemler açığı ise 14.256 milyon \$ seviyesinde gerçekleşti.
- Kasım ayında sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %11,4, bir önceki aya göre %3,3 artış gösterdi. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde bir önceki yılın aynı ayına göre madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi %7,5, imalat sanayi sektörü endeksi %12,5 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %4 arttı.
- Kasım ayında perakende satış hacmi bir önceki yılın aynı ayına göre %16,3 artış gösterdi. Aynı ayda gıda, içecek ve tütün satışları %8,8, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %25,7, otomotiv yakıtı satışları %1 arttı.
- Kasım ayında toplam ciro endeksi yıllık %60,4 arttı. Sektörler bazında incelendiğinde; sanayi sektörü ciro endeksi %67,9, inşaat ciro endeksi %52,9, ticaret ciro endeksi %53,8, hizmet ciro endeksi %71,7 arttı.
- Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat birim değer endeksi %9,7, ihracat miktar endeksi %21,8 arttı. Aynı dönemde ithalat birim değer endeksi %29,3 artarken, ithalat miktar endeksi %1,5 azaldı.
- Kasım ayında inşaat maliyet endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %48,87, bir önceki aya göre %7,94 arttı. Bir önceki yılın aynı ayına göre malzeme endeksi %60,13, işçilik endeksi %22,5 arttı.
- Aralık ayında Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım-ÜFE), bir önceki aya göre %12,51, bir önceki yılın aynı ayına göre %36,39 arttı.
- 2021 yılında Türkiye genelinde konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %0,5 azalışla 1 milyon 491 bin 856 oldu. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %19,7 olarak gerçekleşti.

#### Yurt Dışı Gelişmeler

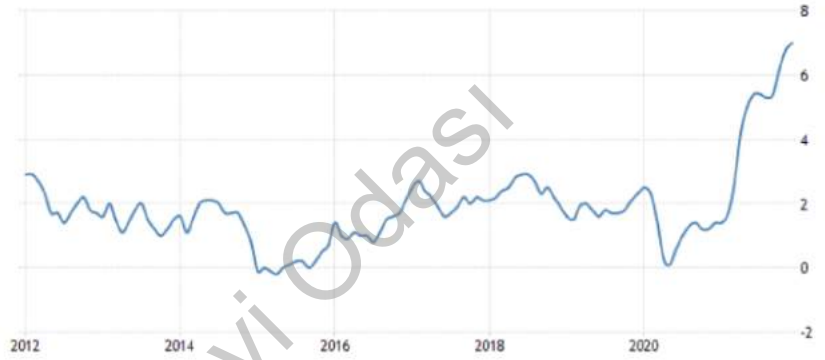
- ABD'de Aralık ayı Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,5, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %7 artışla son 40 yılın en yüksek seviyesine ulaştı.
- ABD Aralık ayı Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) aylık %0,2, yıllık %9,7 artış gösterdi. Beklentiler yıllık artışın %9,8 olması yönündeydi.
- ABD'de perakende satışlar Aralık ayında bir önceki yıla kıyasla ise %16,95 arttı. Kasım ayında yıllık artış oranı %18,24 seviyesindeydi.
- ABD'de geçtiğimiz hafta işsizlik haklarından yararlanma başvuruları 230 bin kişiye yükseldi. Beklentiler, 200 bin kişinin başvurması yönündeydi.
- Euro Bölgesi sanayi üretimi Kasım ayında aylık bazda %2,3 ile beklentilerin üzerinde artarken, yıllık bazda %1,5 azaldı.
- Euro Bölgesi işsizlik oranı Kasım ayında piyasa beklentilerine paralel olarak %7,2 düzeyinde gerçekleşti.

17 Ocak 2022 Pazartesi	18 Ocak 2022 Salı	19 Ocak 2022 Çarşamba	20 Ocak 2022 Perşembe	21 Ocak 2022 Cuma	22 Ocak 2022 Cumartesi	23 Ocak 2022 Pazar
	Konut Fiyat Endeksi Açıklanacak		Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Açıklanacak	Kurulan ve Kapanan Şirketler Açıklanacak		

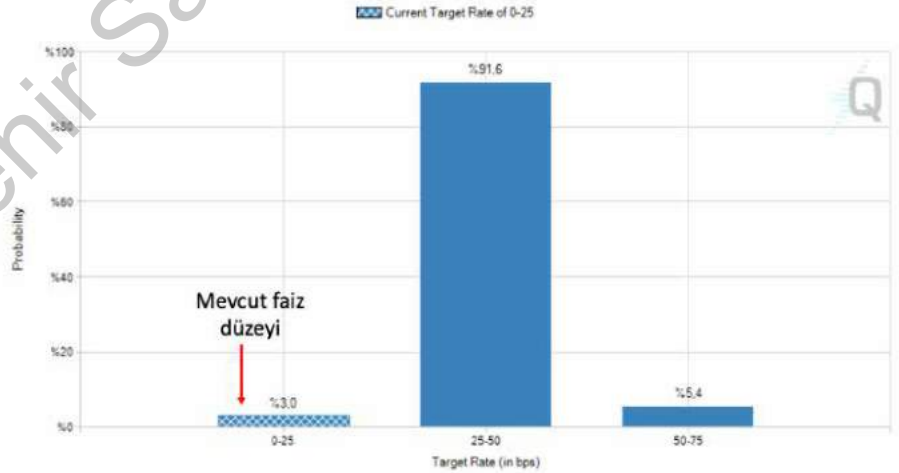
## KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

ABD'de tüketici fiyatları enflasyonu aylık bazda beklentilerin üzerinde artarak son 40 yılın en yüksek düzeyine çıktı. Ancak yüksek enflasyon verisinin olumsuz piyasa etkisi sınırlı düzeyde kaldı.

### ABD EKONOMİSİ – TÜFE ENFLASYONU

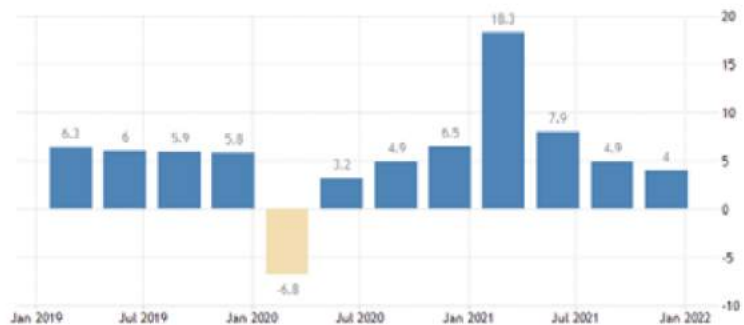


Bunun iki nedeni var. Birincisi piyasalar enflasyon verilerinin zirvelere ulaştığını düşünüyor. İkincisi ise ilk faiz artırımının Mart toplantısında yapılacağı piyasalar tarafından zaten fiyatlandı (bitişikteki grafikte görüldüğü gibi yüzde 91,6 ihtimalle).



Çin ekonomisi yılın son çeyreğinde yıllık bazda yüzde 4,0'lık büyüme gerçekleştirdi. Büyüme yüzde 3,3'lük beklentinin üzerinde geldi ancak bitişikteki grafikte de görüldüğü gibi Çin ekonomisi uzun süredir belirgin bir ivme kaybı yaşıyor. Bunun, önümüzdeki yıllarda da devam edeceğini öngörüyoruz. Bu nedenle yılın ilk yarısında Çin ekonomisinin parasal genişlemeye gitmesini bekliyoruz.

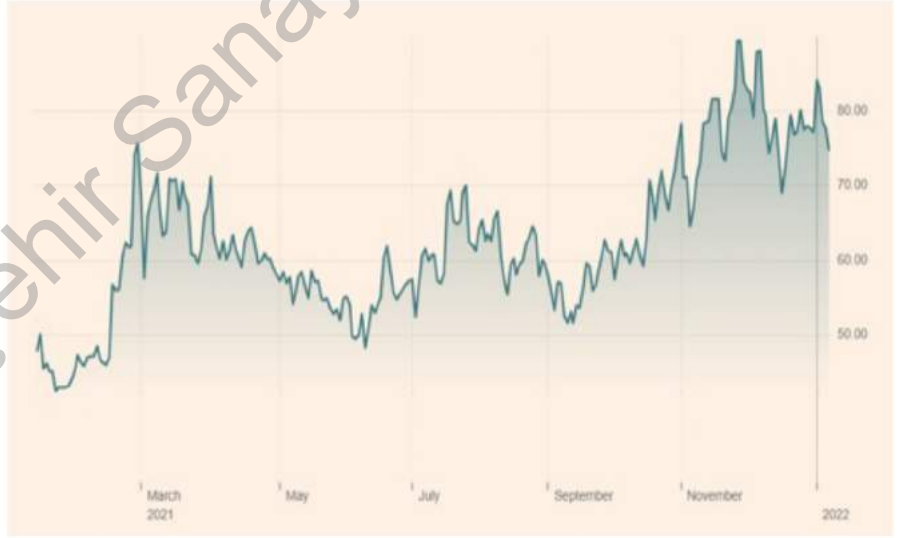
### ÇİN EKONOMİSİ – GSYH YILLIK BÜYÜME HIZI



Faiz artırım beklentilerinin kuvvetlenmesiyle birlikte ABD'de 10 yıllık dolar faizi yüzde 1,75'in üzerine yerleşmeye çalışıyor. Dolar faizinde bu yıl belirgin bir yükseliş bekliyoruz. Bu durum Türkiye de dahil gelişen ekonomileri rahatsız edecektir.



Yukarıdaki grafik dolar faizinin yükseldiğini aşağıdaki MOVE endeksi de dolar faizindeki oynaklığın arttığını gösteriyor. Bu eğilim risk alma iştahını bir süre daha olumsuz etkileyecektir. Başta borsa endeksleri olmak üzere riskli varlıklarda herhangi bir panik satış beklemesek de yeni bir yükseliş trendi de öngörmüyoruz.



Nitekim dünya borsalarının kılavuzu olarak değerlendirdiğimiz S&P500 endeksi geçen hafta kaydedilen belirgin satışın ardından bitişikteki grafikte görüldüğü gibi 50 günlük ortalamasının üzerine çıkmakta zorlanıyor. S&P500'de seyrin inişli çıkışlı ancak yönün ılımlı bir şekilde aşağı yönlü olmasını bekliyoruz. Satış baskısı 4.350 bölgesine kadar devam edebilir. 4.730'un üzerine çıkılmadığı sürece yeni bir yükseliş trendi beklenmez.

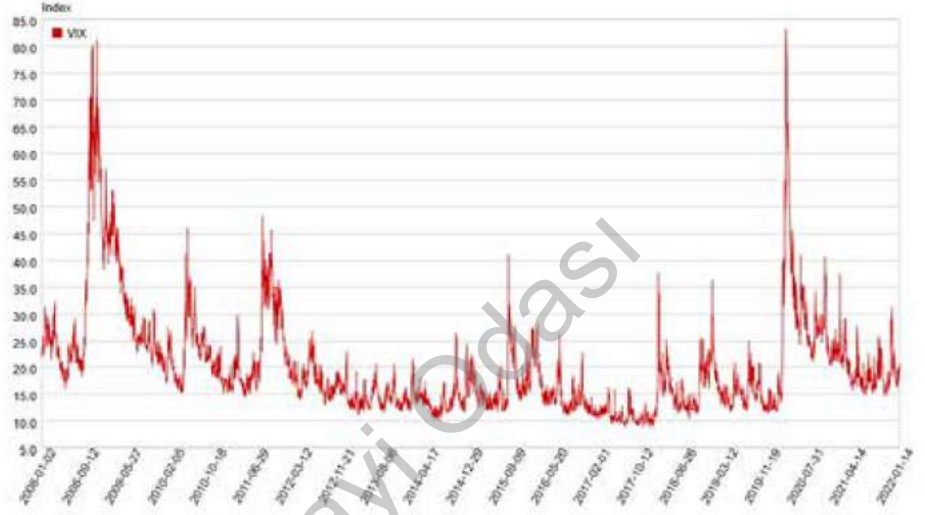




Piyasalardaki tedirginliğin artmasına bağlı olarak Korku Endeksi VIX de yükseldi ancak kritik eşik değer 30,0'un altında seyrediyor. Bu da piyasalardaki bozulmanın ılımlı seyredeceğine işaret ediyor ve genel beklentimizi destekliyor.

CBOE Volatilite Endeksi (VIX)

TURKEY DATA MONITOR



Bakır şimdilik 50 günlük ortalamasında destek buldu. Ancak önümüzdeki haftalarda bakırda 4,20 desteğinin kırılmasını ve 3,80'li düzeylere kadar satış yaşanmasını bekliyoruz. Tedarik zincirlerindeki aksamalar kısmen iyileştikten sonra emtia piyasaları Çin'deki yavaş büyüme trendini fiyatlamaya başlayacaktır.

Rublenin sakinleşmiş olması piyasaların Kazakistan riskini giderek daha düşük oranda fiyatladığına işaret ediyor. Yine de gözünüz Rublenin üzerinde olmalı.



Kıymetli metal piyasasında tedirgin seyir devam ediyor. Altın ve gümüşte Fed'den beklenen faiz artırımlarının fiyatlandığını düşünüyoruz. Ancak ciddi belirsizlik arz eden bilanço küçültme programı netleştikçe altın üzerinde aşağı yönlü baskı yoğunlaşacaktır. Altının 1.830 bölgesindeki direncini aşmasını beklemiyoruz. Yanılırsak bile 1.870 bölgesindeki ikinci dirence takılabilecektir. Kısa vadede ilk hedef 1.760 olabilir. Bilanço küçültme programının netleşmesiyle birlikte 1.680'li seviyeler söz konusu olabilir.



## MERKEZ BANKASI'NIN 20 OCAK TOPLANTISI

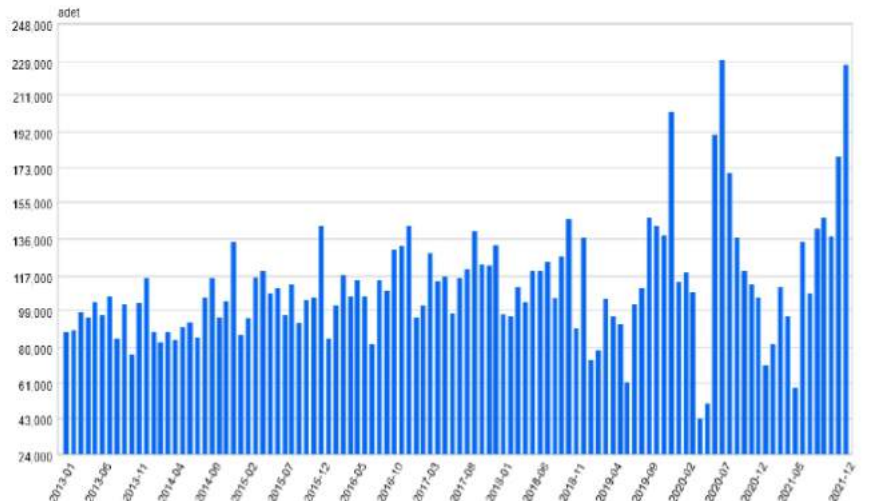
Merkez Bankası'nın 20 Ocak Perşembe günü toplantısı var. Önceki haftalarda politika faizini yüzde 14'e indiren Merkez Bankası'nın bu haftaki toplantısında pas geçmesi bekleniyor. Bizim de beklentimiz aynı yönde. Şu şartlarda yapılacak bir faiz indirimi kurda kontrolsüz yükselişe yol açar.

FOREKSHABER TCMB FAİZ KARARI ANKETİ			
BANKA/ARACI KURUM	HAFTALIK REPO (%)	HAFTALIK REPO (%)	HAFTALIK REPO
	OCAK TOPLANTISI (ÖNCEKİ %14,00)	İLK FAİZ DEĞİŞİKLİĞİ BEKLEDİĞİNİZ AY VE ORAN (%)	2022 YIL SONU (%)
Bizim Menkul	12,75	*****	*****
Spinn Danışmanlık	14,00	Nisan	9,00
InvestAZ Yatırım	14,00	*****	*****
Yatırım Finansman	14,00	*****	*****
Pariterium Danışmanlık	14,00	Eylül	12,00
Sagam Danışmanlık	14,00	Nisan/%13,00	20,00
İş Portföy	14,00	*****	*****
Dinamik Menkul	14,00	*****	12,00
NoorCM Menkul	14,00	Nisan/%16,00	22,00
Albaraka Türk	14,00	2023 Şubat/%13,75	14,00
A1 Capital	14,00	*****	*****
Ahlatcı Yatırım	14,00	*****	12,00
Tera Yatırım	14,00	Temmuz/%14,50	14,75
Alternatifbank	14,00	*****	*****
Info Yatırım	14,00	Nisan	16,00
GCM Yatırım	14,00	*****	*****
Ata Yatırım	14,00	*****	*****
MEDYAN	14,00	*****	14,00
MAKSİMUM	14,00	*****	22,00
MINİMUM	12,75	*****	9,00
KATILIMCI	17	7	9
ORTALAMA	13,93	*****	14,64

## KONUT SATIŞLARINDA GÜÇLÜ ARTIŞ GERÇEKLEŞTİ

Geçen hafta Aralık ayı konut satışı verileri açıklandı. Böylelikle 2021 yılının toplam konut satışlarını değerlendirme şansı yakalıyoruz. Aralık ayında 226.503 adet konut satıldı. Faiz oranlarının tek hanelerde ve diplerde olduğu Temmuz 2020'den beri tüm zamanların en yüksek satışına şahit olduk. Reel faizin yaklaşık eksi yüzde 22 olduğu bir ortamda tasarruf sahiplerinin gayrimenkule kaçmasından daha doğal bir şey yok.

Toplam Konut Satışları

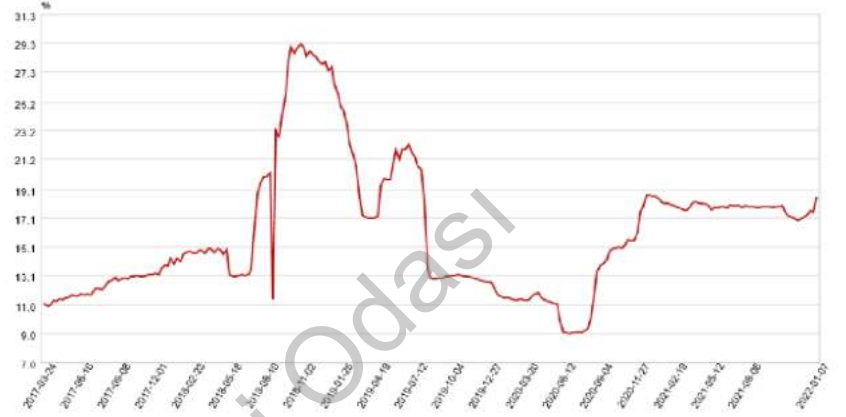




Bitişikteki grafikte konut kredilerinin ortalama faiz oranı görülüyor. Konut satışlarında kaydedilen tarihin ikinci en yüksek artışı geçen yılın yaz aylarında olduğu gibi düşük faiz ortamından kaynaklanmadı. Bunu ipotekli konut satışlarından görüyoruz. Faiz düzeyine hassas olan ipotekli konut satışları zayıf seyretmeye devam ediyor.

Konut (TL Üzerinden Açılan)

TURKEY DATA MONITOR



Yabancılara yapılan konut satışlarının toplam içerisindeki payı ise Aralık ayında rekor kırdı. Türk lirası değerlessiztikçe yabancıların Türk varlıklarına yönelik ilgisi artarak devam edecek.

### YABANCILARA YAPILAN KONUT SATIŞLARININ TOPLAM SATIŞLAR İÇERİSİNDEKİ PAYI

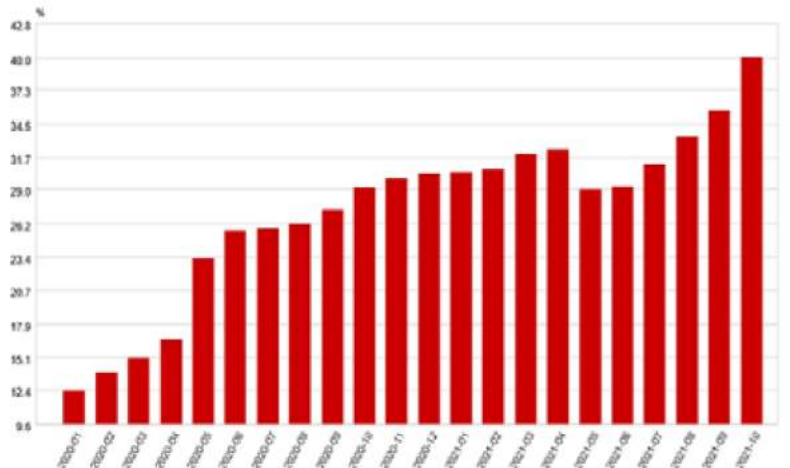


Konut satışlarındaki güçlü artış konut fiyatlarını da etkiliyor. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi konut fiyatlarındaki yıllık artış Ekim itibarıyla yüzde 40 düzeylerine çıktı.

Konut satışlarındaki eğilimin konut dışı gayrimenkul satışlarında da yaşandığını gözlemliyoruz. Gayrimenkul sektörünün negatif faizden kaçan yatırımcının sığınacak limanı olduğunu söyleyebiliriz.

Konut Fiyatlarındaki Değişim (Yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR





## MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ ARALIK'TA 145,7 MİLYAR TL AÇIK VERDİ

Merkezi Yönetim, Aralık ayında 145,7 milyar TL bütçe açığı verdi. Geçen yılın aynı döneminde 43,2 milyar TL bütçe açığı verilmişti. Faiz dışı dengede ise geçen yılın Aralık ayındaki 38,4 milyar TL'lik açığa karşılık bu yıl 136,8 milyar TL açık oluştu. Bu, GSYİH'ya oranla yaklaşık yüzde 3'lük bir bütçe açığına karşılık geliyor. Böylelikle, 12 aylık toplam olarak bütçe açığı 192,2 milyar TL olarak gerçekleşti. 12 aylık faiz dışı açık ise Aralık'ta 11,4 milyar TL olarak kaydedildi.

Vergi gelirlerindeki artış güçlü (yıllık bazda üç aylık ortalaması yüzde 40) düzeyde kaydedilirken faiz dışı harcamalardaki yükseliş de güçlü (yıllık bazda üç aylık ortalama yüzde 65,6) düzeyde gerçekleşti. 2022 yılında ise bütçe açığının yüzde 5-6 düzeylerine çıkmasını bekliyoruz. Bunda, gelir vergisi düzenlemeleri, enflasyondan dolayı alım gücünün zayıflaması ve doğalgaz yardımı gibi desteklerin etkili olacağını öngörüyoruz.

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



## KREDİ FAİZLERİNDEKİ YÜKSELİŞ DEVAM ETTİ

Merkez Bankası'nın faiz indirimine rağmen bankacılık sektörünün açtığı kredilerin faizlerinde yükseliş devam ediyor.

Bitişikteki tabloda görüldüğü gibi 7 Ocak ile biten haftada tüm kredi çeşitlerinde faiz yükselişi gerçekleşti. Ticari kredilerdeki ortalama faiz oranının yüzde 25,8'e çıkması ekonomik aktiviteyi tartışmasız bir şekilde olumsuz etkilemeye devam edecek.

Türkiye: Kredi Faiz Oranları  
2002-01-04 to 2022-01-07 (Haftalık, %)

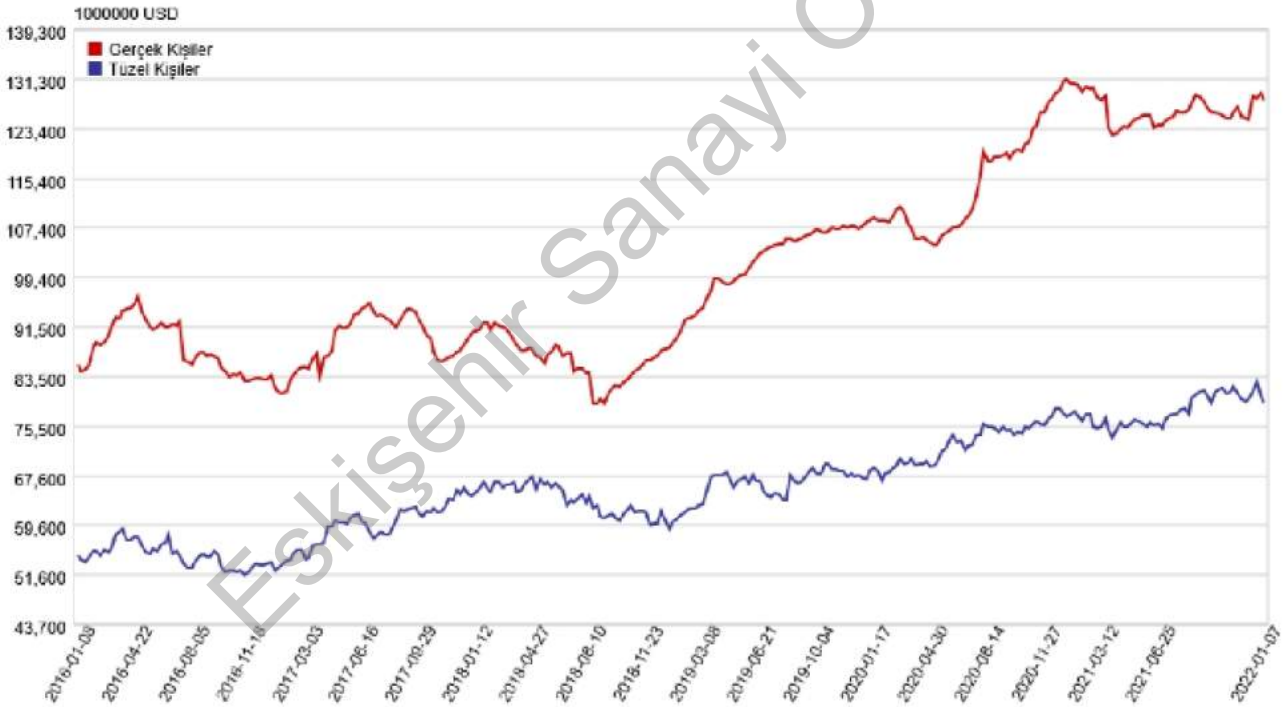
	Bağlık	2021-12-10	2021-12-17	2021-12-24	2021-12-31	2022-01-07
1	İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)	25.25	25.18	28.21	29.55	31.99
2	İhtiyaç (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan)	24.61	24.59	28.29	26.42	25.93
3	Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)	24.24	23.64	25.36	26.24	29.57
4	Konut (TL Üzerinden Açılan)	17.17	17.27	17.59	17.48	18.58
5	Ticari (TL Üzerinden Açılan)	19.53	20.91	23.59	24.37	25.77
6	Ticari (EUR Üzerinden Açılan)	2.80	3.69	3.51	3.63	4.50
7	Ticari (USD Üzerinden Açılan)	4.58	4.26	5.75	5.12	4.75
8	Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan) (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç)	19.14	20.54	23.51	24.52	25.25
9	Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taahhüt-Konut)	23.17	23.50	25.51	26.14	29.10
10	Tüketici Kredisi (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taahhüt-Konut)	23.37	23.57	24.88	25.04	25.94

## DÖVİZ MEVDUAT HESAPLARINDA KAYDA DEĞER BİR DEĞİŞİM OLMADI

Kur korumalı mevduatın devrede olduğu son üç haftaya bakınca gerçek kişilerin nette 200 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

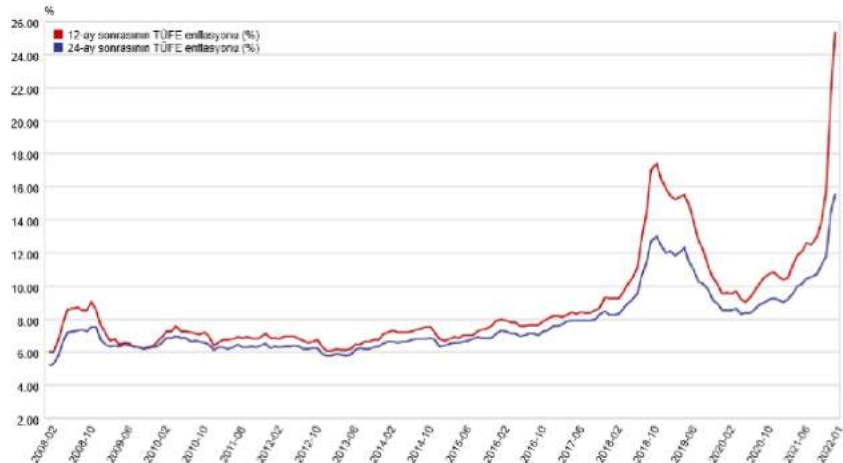
TURKEY DATA MONITOR



Bitişikteki grafikte Merkez Bankası'nın Beklenti Anketi'nin Ocak ayı sonuçları görülüyor. Piyasa katılımcılarının 2022 yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 29,75'e çıktı. Bu şartlarda döviz mevduat hesaplarında kayda değer bir çözülme beklenemez. Katılımcıların yıl sonu kur beklentisi ise 16,14'e yükselmiş durumda.

### Enflasyon Beklentileri (%)

TURKEY DATA MONITOR





## YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Yabancılar 7 Ocak ile biten haftada hisse senedi portföyünü 143 milyon dolar, tahvil portföyünü de 49 milyon dolar küçülttü. Veriler, yabancıların mevcut fiyatlamaalarda bile Türkiye riski almak istemediğini gösteriyor.

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve İç Borçlanma Senetleri

TURKEY DATA MONITOR

Boşluk	2021-11-19	2021-11-26	2021-12-03	2021-12-10	2021-12-17	2021-12-24	2021-12-31	2022-01-07
1 Hisse Senedi Stoku	22.764	20.580	19.453	20.010	20.438	21.016	18.435	18.869
2 DİBS Stoku (Toplam)	9.695	5.317	4.870	4.878	4.171	5.101	4.585	4.408
3 DİBS Stoku (Kesin Alım)	4.974	4.175	3.749	3.909	3.122	3.942	3.483	3.297
4 DİBS Stoku (Ters Repo)	1.410	872	879	1.032	837	880	806	881
5 DİBS Stoku (Teminat Alım)	311	270	242	237	212	279	247	259
6 DİBS Stoku (Ödünç Alım)	9	0	0	0	0	9	0	0
7 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhraç...	190	161	137	140	125	165	155	140
Hisse Senedi Net Hareketler	384	-85	-162	-104	-89	-579	-231	-143
DİBS Net Hareketler (Toplam)	-221	-690	-13	100	-293	-91	42	-49
10 DİBS Net Hareketler (Kesin Alım)	-72	-105	-12	54	-95	-94	41	-72
11 DİBS Net Hareketler (Ters Repo)	-159	-475	1	184	-158	9	0	0
12 DİBS Net Hareketler (Teminat Alım)	9	0	0	0	0	-1	1	23
13 DİBS Net Hareketler (Ödünç Alım)	0	0	0	0	0	0	0	0
14 Genel Yönetim Dışındaki Sektörlere İhraç...	-1	9	0	6	0	-3	10	2

## 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. Ticari kredilerde yaşanan bozulmanın tüketici kredilerine de yansıdığını 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)**

TURKEY DATA MONITOR





## 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. Şubat ve Mart ayına ilişkin enflasyon verileri ortaya çıkmadan döviz piyasasında kayda değer bir rahatlama beklenmemeli.



## BIST-100 TEKNİK GÖRÜNÜM

2.000 seviyesi aşağı yönde kırılmadığı sürece hisse senedi piyasalarına yönelik olumlu beklentimizi koruyoruz. 2.100-2.150 bandını direnç olarak takip etmelisiniz.



