

11 Nisan 2022

Haftanın Özeti:

Geçen hafta, küresel borsalar, Fed'in Mart ayı toplantı tutanaklarındaki şahin açıklamalar nedeniyle düşer iken EUR/USD paritesi de tutanakların etkisiyle %1,6 düşüşle 1,09'da kapanmıştır. Fed'in bilanço küçültmesinin ayrıntılarını açıklamasının ardından geçen hafta Dolar, ana para birimleri karşısında değer kazanmış olup FED'in Mayıs ayında 50 baz puanlık artış ihtimali geçen hafta %80'e yükselmiştir.

Fed/FOMC Mart ayı toplantısına ilişkin toplantı tutanakları yayınlamıştır. Fed, 16 Mart tarihindeki FOMC toplantısında, 2018 Kasım ayından bu yana ilk kez faiz artışı kararı vererek politika faizini 25 baz puan artırmıştı. Tutanaklara göre Fed yetkilileri, bilançosunun aylık 95 milyar dolar azaltılmasına yönelik bir plan üzerinde genel olarak anlaşmaya vardılar. Tutanaklar, FOMC katılımcılarının Fed bilançosundaki Hazine varlıkları miktarının aylık 60 milyar dolar ve mortgage (ipotekli konut kredisi) destekli menkul kıymetlerin 35 milyar dolar azaltılmasına, miktarların 3 aylık veya biraz daha uzun bir dönem için uygulanmasına yönelik bir planı değerlendirdiklerini ortaya koydu.

Macaristan'da yapılan genel seçimi halihazırda hükümette yer alan Fidesz (Macar Yurttaş Birliği) ve Hristiyan Demokratik Halk Partisi (KDNP) koalisyonu kazanmıştır. Böylece Putin yanlısı duruşu ile tanınan Viktor Orban, beklenenden daha güçlü bir farkla yeniden iktidara gelmiş olup, Sağcı Fidesz partisi oyların %53'ünü almış, Peter Marki-Zay liderliğindeki muhalefet ittifakı %35 ile çok geride kalmıştır.

BM Gıda ve Tarım Örgütü (FAO), Mart ayı Gıda Fiyat Endeksi'ni geçen hafta açıklamış olup FAO'nun Gıda Fiyat Endeksi aylık %12,6 ve yıllık %33,6 artmıştır. Endeks, Mart 2022'de ortalama 159,3 puan ile 1990'daki başlangıcından bu yana yeni bir en yüksek seviyeye ulaşmıştır. JP Morgan Küresel Bileşik PMI, Şubat'taki 53,5'ten Mart'ta 52,7'ye düşmüş olup son 21 ayın her birinde büyüme sinyali vermiştir. Küresel Hizmet PMI ise Şubat ayındaki 54,0'dan hafifçe düşerek Mart ayında 53,4'e yükseldi ve art arda yirmi birinci ayda büyümeye işaret etmiştir.

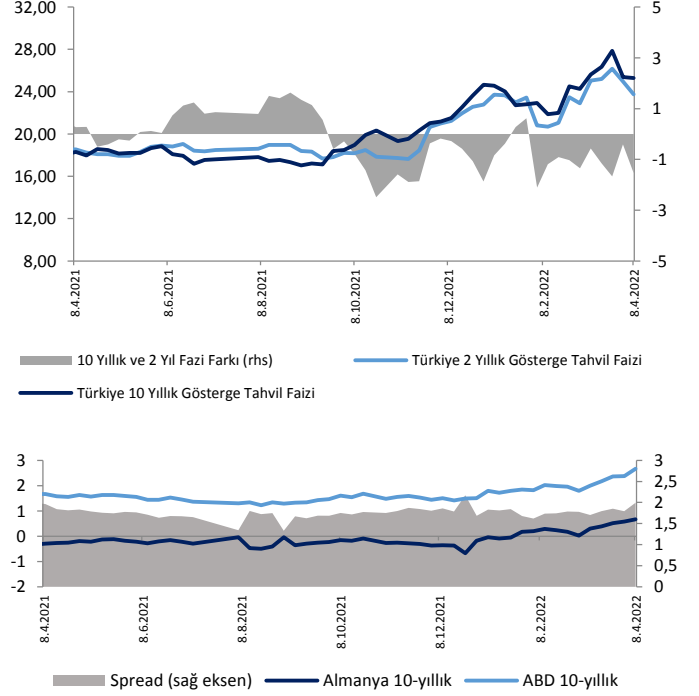
TÜFE enflasyonu Mart ayında aylık bazda %5,46 artarak piyasa beklentileri ile hemen hemen uyumlu gerçekleşmiştir. Bu şekilde 12-aylık TÜFE enflasyonu, üst üste onuncu ayında da artış kaydetmiş olup Şubat ayındaki %54,4 seviyesinden 6,7 puan yükselerek %61,1'e ulaşmıştır. Üretici fiyatları enflasyonu da aylık olarak %9,2'lik yüksek bir artış daha kaydederken, yıllık üretici fiyatları enflasyonu, üç basamaklı seviyelerinde yükselmeye devam etti ve önceki aydaki %105'den düzeylerinin ardından %115'e çıkmıştır. Böylece yıllık üretici ve tüketici enflasyonu farkı önceki aydaki 50,6 puandan Mart ayında 53,8 puana yükselmiştir. Jeopolitik etkilerle yükselen emtia ve uluslararası fiyat artışları, küresel ekonomik aktivitedeki yavaşlama ve yurtiçinde yapılan fiyat artışlarıyla birlikte enflasyonun önümüzdeki aylarda %70 seviyelerine aşacağını tahmin ediyoruz.

Ticaret Bakanlığı Mart ayı dış ticaret verilerini açıklamış olup Mart ayında 22,7 milyar dolarlık ihracat ve 30,9 milyar dolarlık ithalat ile 8,2 milyar dolarlık bir dış ticaret açığına işaret ediyor. Böylece TÜİK verilerine göre 2022 Şubat ayında 57,9 milyar dolar civarında bulunan 12-aylık toplam açık 2022 Mart ayında 61,5 milyar dolar seviyesine yükselmiş görünüyor.

Hazine ve Maliye Bakanı Nurettin Nebati, Bursa'da işadamları ile bir araya gelerek açıklamalarda bulunmuştur. Enflasyonun en önemli belirleyicisi olan döviz kurunda serbest piyasa koşulları içerisinde istikrarın sağlandığını belirten Bakan Nebati, enflasyonun diğer önemli belirleyicisi olan beklentilerdeki düzelmeye yönelik atılacak adımlar ile yılsonunda enflasyonun makul bir seviyeye geleceğini eklemiştir.

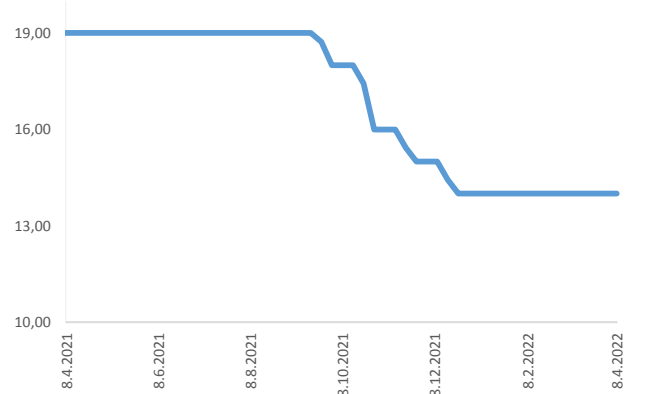
10 yıllık tahvil faizi geçen hafta %25,38 seviyesinden %25,28'e düşmüştür. Türk Lirası geçen hafta dolara karşı %0,5 değer kaybetmiş olup 14,75 seviyesinden haftayı kapatmıştır. BIST-100 endeksi ise geçen hafta %6,5 artarak haftayı 2.393 puandan kapatmıştır. Türkiye'nin 5 yıllık CDS değeri 583 seviyesindedir.

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna müzakereleri, Mart ayı Avrupa Merkez Bankası toplantısı ve ABD Mart ayı enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Şubat ayı cari işlemler dengesi ve sanayi üretimi verileri ve TCMB Nisan ayı toplantısı yakından izlenecek. TCMB'nin toplantısında politika faiz oranını %14'de tutması bekleniyor.



	CDS	
	Bu Hafta	Geçen Hafta
Türkiye 5 Yıllık CDS	583	538
Brezilya 5 Yıllık CDS	210	202
Güney Afrika 5 Yıllık CDS	212	106
Rusya 5 Yıllık CDS	10207	3249
İtalya 5 Yıllık CDS	102	93

TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)



11 Nisan 2022

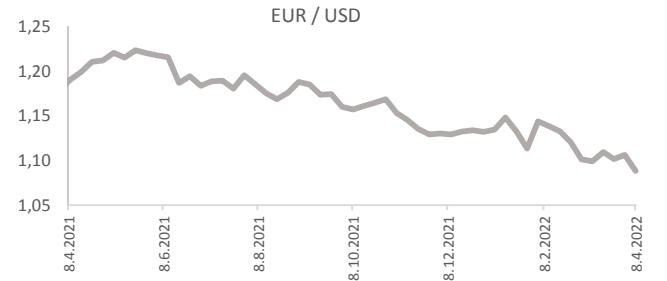
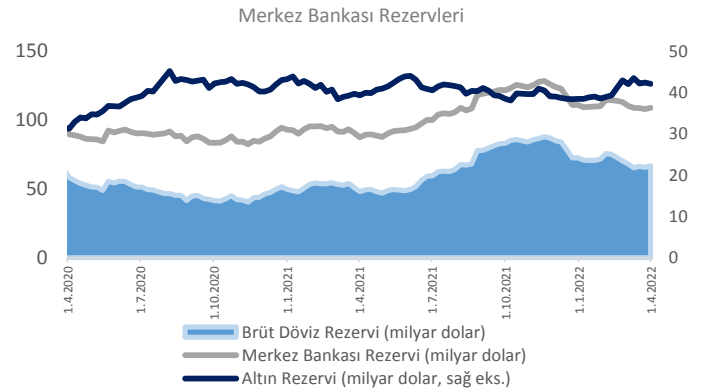
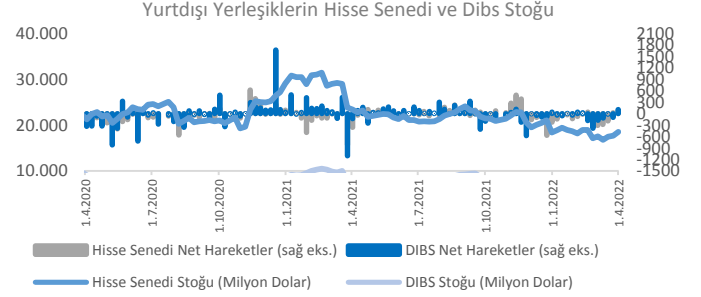
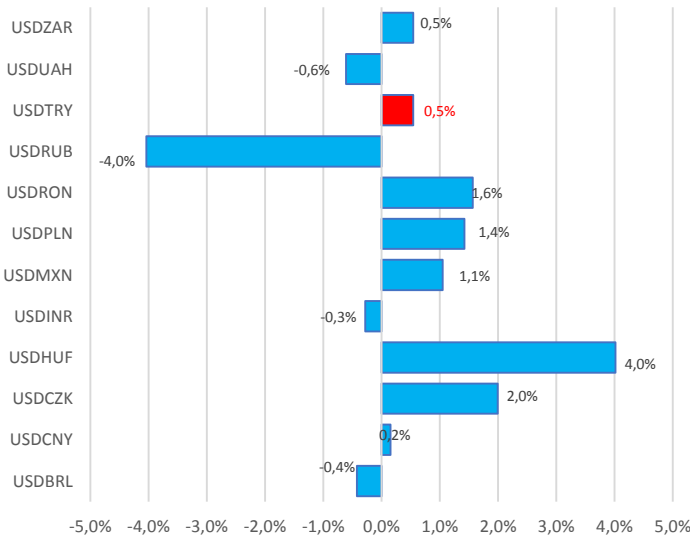
Merkez Bankası Rezervleri & Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri:

Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre, 25 Mart-1 Nisan haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasalarında 10 milyon dolar ile DİBS piyasalarında ise 104 milyon dolar ile net alıcı konumundaydı. Genel yönetim dışındaki sektör tahvil/bonolarında ise 4 milyon dolarlık çıkış yaşanmamıştır.

13 haftalık toplam olarak bakıldığında hisse senedi çıkışları önceki haftaki 1,5 milyar dolarlık seviyesinden 1,2 milyar dolara azalış kaydetti, DİBS çıkışları ise geçen haftaki 1,1 milyar dolar seviyesinden 1 milyar dolar seviyesine azaldı. Genel yönetim dışındaki sektör tahvil ve bonolarından çıkışları ise geçen haftaki 13 milyon dolarlık girişin ardından -1 milyon dolar olmuştur.

1 Nisan 2022 ile biten haftada TCMB'nin altın dâhil brüt rezervleri, bir önceki haftaya göre 0,9 milyar dolar artarak 25 Mart'taki 108 milyar dolar seviyesinden 109 milyar dolar seviyesine azalış gösterdi. Bunda, altın cinsi rezervlerinin 0,3 milyar dolar azalması ve döviz rezervlerinin de 1,2 milyar dolar artış göstermesi etkili oldu. Yılbaşından bu yana ise Banka'nın toplam rezervleri, döviz tarafındaki 5,7 milyar dolarlık azalış ve altın tarafındaki 3,6 milyar dolarlık artış ile 2,1 milyar dolar azalmış durumdadır. Şubat ayında, TCMB'nin yurtiçi ve yurtdışı yerleşik bankalarla yapmış olduğu finansal türev işlemlerinden (swap işlemleri dahil) kaynaklanan net yükümlülüklerinde önceki ayki 63,3 milyar dolar seviyesinden, 60,9 milyar dolara gerileme yaşandı, bunun 19,6 milyar doları 1 ay vadeli olarak bulunmaktadır.

Doların Diğer Para Birimlerin Karşı Haftalık Performansı



11 Nisan 2022**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, A&T Bank Ekonomik Araştırmalar tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, A&T Bank bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. A&T Bank ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla A&T Bank'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

A&T BANK Ekonomik Araştırmalar Departmanı**Dr. Ömer Ersan****T: +90 212 373 62 00 /1196**oersan@atbank.com.trerd@atbank.com.trwww.atbank.com.tr