

18 Nisan 2022

Haftanın Özeti:

Geçen hafta, küresel borsalar, gelişmiş merkez bankalarının faiz artırımı endişeleri nedeniyle düşer iken EUR/USD paritesi de ECB toplantısı sonrasında %0,6 düşüşle 1,08'de kapanmıştır.

Perşembe tamamlanan toplantıda, artan emtia fiyatlarına ve rekor enflasyona rağmen Avrupa Merkez Bankası (AMB), politika faizlerinde herhangi bir değişikliğe gitmedi. AMB ana re-finance faizini %0, marjinal fonlama imkanını %0,25 ve mevduat faizini %0,50'de tutmuştur. ECB, yılın üçüncü çeyreğinde varlık alımlarını sona erdirmeye niyetini de yinelemiş olup potansiyel faiz artışlarına gelince, ECB faiz artışının parasal genişlemenin sona ermesinden "bir süre sonra" gerçekleşebileceğini söylemiştir.

ABD'de tüketici fiyatları Mart'ta bir önceki aya göre %1,2 ile büyük oranda beklentilere paralel artarak 12 aylık enflasyonu Şubat ayındaki %7,9'dan Mart ayında %8,5'e, 40 yılın yeni zirvesine çıkarmıştır. İngiltere'de yıllık tüketici enflasyonu Mart ayında %7'ye ulaşarak, Şubat ayındaki %6,2'den piyasa tahminlerini aşarak, 30 yılın yeni zirvesine yükselmiştir.

Rusya Merkez Bankası, geçen hafta yaptığı olağanüstü toplantıda politika faizini 300 baz puan indirerek %17'ye çekmiştir. Hatırlatmak gerekirse Banka, Rusya'nın Ukrayna'ya yönelik saldırıları nedeniyle yaptırıma uğramasının ardından politika faizini geçen ay %9,5'ten %20'ye çıkarmıştı. Yapılan açıklamada önümüzdeki toplantılarda da ilave faiz indirimlerinin olası olduğuna işaret edilmiştir. Bankanın olağan takvimine göre bir sonraki toplantı 29 Nisan'da yapılacaktır.

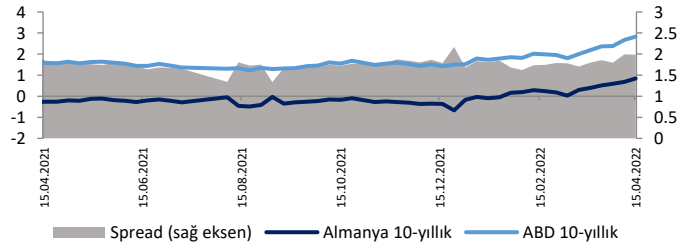
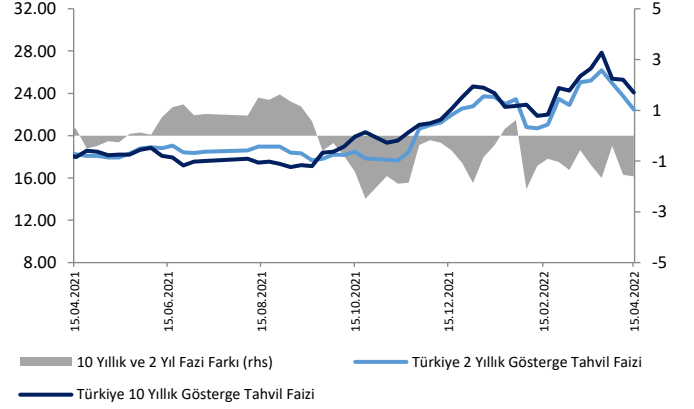
Cari denge, Şubat ayında 5,15 milyar dolar açık vermiş olup bu şekilde yıllık toplam cari açık, Ocak ayındaki 19,1 milyar dolarlık seviyesinden Şubat'ta 21,8 milyar dolara yükselmiştir. Yılın ilk iki ayındaki toplam açık ise 2021 yılının aynı dönemindeki 4,3 milyar dolar seviyesinden bu sene 12,1 milyar dolara artış kaydetmiştir. 2022 yılında 12 milyar dolar seviyesinde bir cari açık ile yılın tamamlanmasını öngörüyoruz. Geçen hafta açıklanan verilere göre, Şubat ayında istihdam bir önceki seneye göre 2,3 milyon, işgücü ise 1,7 milyon kişi civarında arttı, bu şekilde işsiz sayısında da yaklaşık 664 bin kişilik azalış yaşanmıştır.

TCMB, döviz kuru üzerindeki baskılara ve küresel merkez bankasının sıkılaştırma politikasına rağmen, art arda dördüncü ayda faiz oranını %14'te tutma kararı almıştır. Basın açıklamasına göre, TCMB, kredi büyümesini desteklemek için makro politika setini güçlendirme kararı almıştır. TCMB, 26 Nisan'da enflasyon raporunu yayınlayacak ve raporun sunumu sırasında olası makro ihtiyati aksiyon yönlendirmeleri önemli olacaktır. Yılın ikinci çeyreğinde faiz artırımı beklentimizi koruyoruz.

Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, Ocak'taki aylık %2,3'lük azalışın ardından Şubat'ta aylık %4,4 oranında bir artış göstermiştir. Şubat ayına ilişkin detaylara bakıldığında (Takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış, aylık), iyileşmenin genele yayılı olduğu ve aylık %3,0'lık düşüş kaydeden madencilik ve taş ocaklığı dışında diğer alt kalemlerin aylık artışlar sergilediği görülüyor. Şubat ayında %5,1 artan imalat sanayi cephesinde, 24 alt kalemden 18'inde üretim aylık artış gösterirken, bu 18 alt kalemden 7'sinde üretim, genel endeksten daha hızlı bir şekilde yükseliş göstermiştir. Son olarak, sanayi üretimi, Şubat'ta arındırılmamış olarak %13,3, y/y, ve takvim etkisinden arındırılmış olarak da %13,3'lük, y/y, artışlar sergilemiştir.

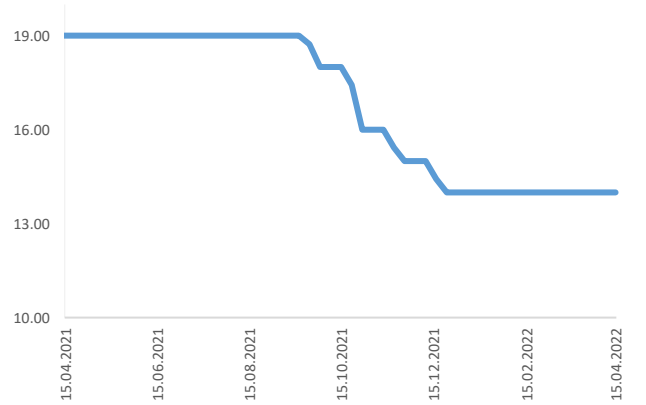
10 yıllık tahvil faizi geçen hafta %25,28 seviyesinden %24,08'e düşmüştür. Türk Lirası geçen hafta dolara karşı %0,9 değer kazanmış olup 14,6 seviyesinden haftayı kapatmıştır. BIST-100 endeksi ise geçen hafta %4,2 artarak haftayı 2.494 puandan kapatmıştır. Türkiye'nin 5 yıllık CDS değeri 589 seviyesindedir.

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna müzakereleri, Şubat ayı Euro bölgesi sanayi üretimi ve Çin'in ilk çeyrek büyüme verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise hazine ihaleleri ve Nisan ayı tüketici güven endeksi yakından izlenecek.



CDS		
	Bu Hafta	Geçen Hafta
Türkiye 5 Yıllık CDS	589	583
Brezilya 5 Yıllık CDS	217	210
Güney Afrika 5 Yıllık CDS	215	212
Rusya 5 Yıllık CDS	12227	10207
İtalya 5 Yıllık CDS	99	102

TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)



18 Nisan 2022

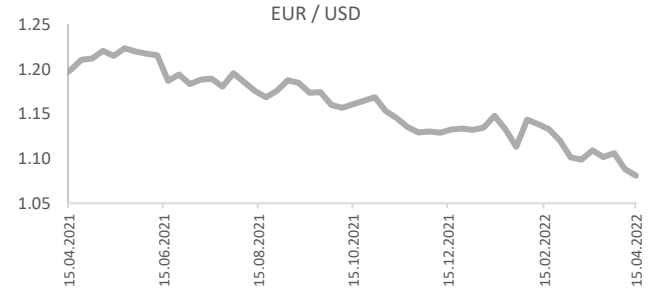
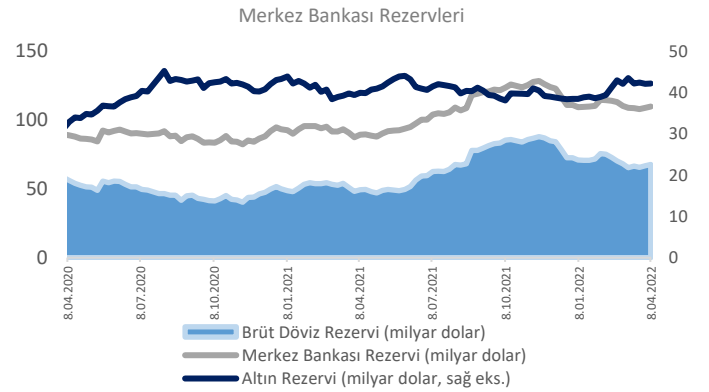
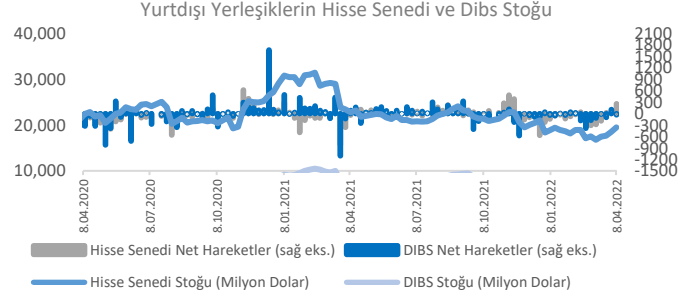
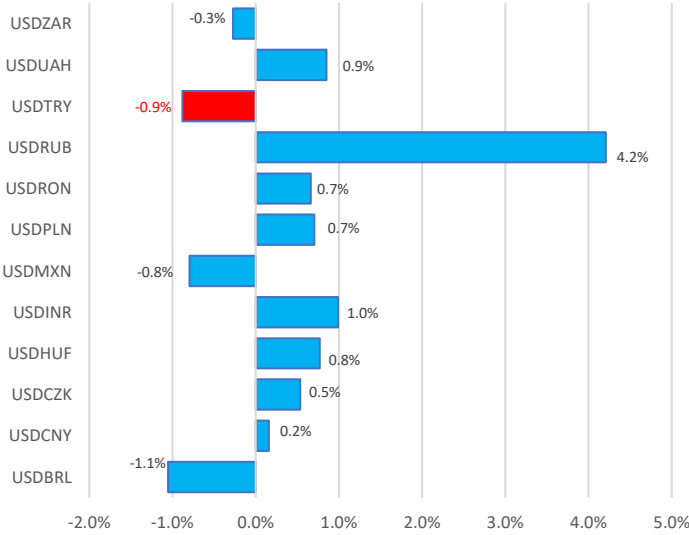
Merkez Bankası Rezervleri & Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri:

Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre, 1-8 Nisan haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasalarında 245 milyon dolar ile net alıcı, DİBS piyasalarında ise 39 milyon dolar ile net satıcı konumundaydı. Genel yönetim dışındaki sektör tahvil/bonolarında ise 4 milyon dolarlık çıkış yaşanmıştır.

13 haftalık toplam olarak bakıldığında hisse senedi çıkışları önceki haftaki 1,3 milyar dolarlık seviyesinden 0,9 milyar dolara azalış kaydetti, DİBS çıkışları ise geçen haftaki 1 milyar dolar seviyesinde kaldı. Genel yönetim dışındaki sektör tahvil ve bonolarından çıkışları ise geçen haftaki 1 milyon dolardan bu hafta 7 milyon dolara yükselmiştir.

8 Nisan 2022 ile biten haftada TCMB'nin altın dâhil brüt rezervleri, bir önceki haftaya göre 950 milyon dolar artarak 1 Nisan'daki 109 milyar dolar seviyesinden 109,9 milyar dolar seviyesine artış gösterdi. Bunda, altın cinsi rezervlerinin 90 milyon dolar ve döviz rezervlerinin de 860 milyon dolar artış göstermesi etkili oldu. Yılbaşından bu yana ise Banka'nın toplam rezervleri, döviz tarafındaki 4,8 milyar dolarlık azalış ve altın tarafındaki 3,7 milyar dolarlık artış ile 1,1 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



18 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 dayanarak 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