

25 Nisan 2022

Haftanın Özeti:

Geçen hafta, küresel hisse senedi piyasaları, Fed Başkanı'nın daha hızlı faiz artırımına işaret eden şahin yorumlarının ardından düşüş yaşamış olup, EUR/USD paritesi ECB ve Fed arasındaki artan politika farklılığına rağmen geçen hafta %0,4 artarak 1,08'de kapanmıştır. Geçen haftaki piyasa tahminleri, Fed'in Aralık ayında faiz oranlarını 250 baz puan artırarak %2,75-%3'e yükseltmesi için %46'luk bir ihtimal bulunduğu işaret etmiştir. Fed, hızlı faiz artırımlarının ardından ılımlı büyümeyi sürdürerek tam istihdam hedefine ulaşmak için ulusal enflasyon hedefini %2'den %3'e çıkarabilir. 10 Yıllık ABD hazine enflasyona endeksli menkul kıymet faizi getirisi, Fed'in daha agresif politika duruşu nedeniyle Mart 2020'den bu yana ilk kez Salı günü kısaca pozitif dönmüştür.

Geçen hafta, Eurostat, Euro Bölgesi Mart ayı nihai enflasyon verilerini açıklamıştır. Buna göre Euro Bölgesi'nde tüketici fiyatları aylık %2,4 arttı ve 12-aylık TÜFE enflasyonu da Şubat'taki %5,9'luk seviyesinden %7,4'e taşıyarak rekor tazelemiştir. Çin ekonomisi 2022'in ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine oranla %4,8'lük bir büyüme kaydetmiştir. Veri 2021'in son çeyreğindeki %4'lük büyümenin üzerinde olup, çeyreklik bazda ise %1,3 olarak gerçekleşti ve önceki çeyrekteki (revize) %1,5'e oranla hafif gerilemiştir.

FED, Bej Kitap'ın Nisan sayısı geçen hafta yayınlamıştır. Fed, raporun kapsadığı Şubat-Nisan ortası döneminde 12 bölgesinin çoğunda ekonomik aktivitenin "ılımlı bir hızla" arttığını, ancak firmaların artan fiyatlar ve mevcut işçi eksikliği ile mücadele etmeye devam ettiğini belirtmiştir. Fed Başkanı Powell, IMF panelinde yaptığı konuşmada, Fed'in enflasyonu aşağı çekmek için "hızlı bir şekilde" faiz artırmaya kararlı olduğunu belirterek, "50 baz puanlık faiz artırımının önümüzdeki dönemde (Fed'in Mayıs toplantısında) masada olacağını" söylemiştir.

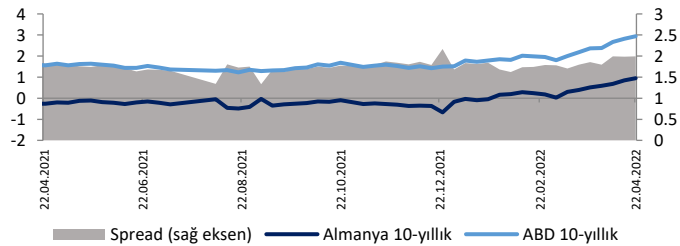
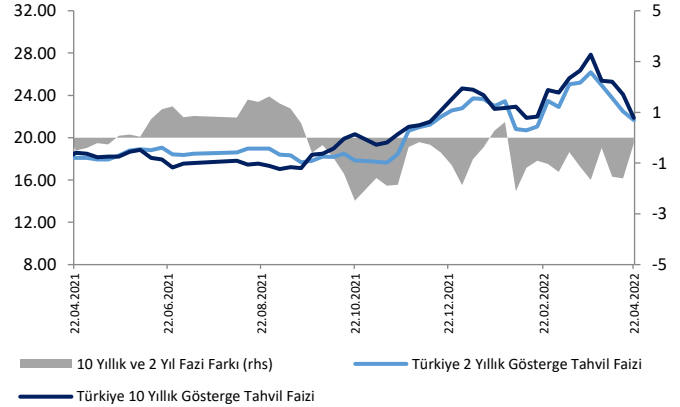
IMF Dünya Ekonomik Görünüm raporu Nisan sayısını "Savaş Küresel Toparlanmayı Geciktiriyor" başlığı ile yayınlamış olup, 2022 ve 2023 küresel büyüme tahminlerini sırasıyla 0,8 ve 0,2 puan azaltarak iki yıl için de %3,6'ya düşürmüştür. Bu yavaşlamaya büyük ölçüde Ukrayna'daki savaş ve savaşın yarattığı ekonomik sorunlar sebep olarak gösterilerek, küresel ekonominin geçen yıl ise %6,1 büyüdüğü kaydedilmiştir. Gelişmiş ülkelerin büyüme beklentisi 2022 yılı için %3,9'dan %3,3'e indirilirken, 2023 için %2,6'dan %2,4'e düşürülür iken gelişmekte olan ülkelere grubunun 2022 büyümesi %4,8'den %3,8'e düşürülürken, 2023 büyümesi %4,7'den %4,4'e çekilmiştir. Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahmini ise bu yıl için yüzde 2,7 ve gelecek yıl için %3 olarak belirlendi. IMF'nin ocak ayında yayımladığı tahminlerinde, Türkiye ekonomisinin bu yıl ve gelecek yıl %3,3'er büyümesi öngörülmüyordu.

TÜİK tüketici güven endeksi (mevsimsellikten arındırılmış) Mart ayında 1,3 puan artması ardından Nisan ayında 5,2 puan azalarak 67,3'e düştü. Detaylara bakıldığında, manşet endeksi etkileyen kalemlerdeki düşüşün genele yayılı olduğu görülüyor.

Geçen hafta, TCMB, mevduata ilişkin standart zorunlu karşılıklara ek olarak, kredi büyüme hızını yavaşlatmak amacıyla ilk kez bazı kredilerde zorunlu karşılık uygulamasına başlamıştır. Ayrıca, hane halkının döviz hesaplarının Liraya çevrilme oranlarına bağlı olarak döviz mevduatlarına ek zorunlu karşılık uygulanacaktır. TCMB, politika faizini artırmadan ekonomiye yönelik makro ihtiyati tedbirlere devam etmiştir.

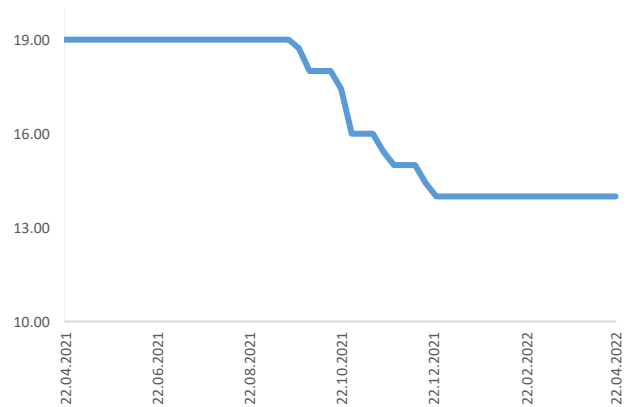
10 yıllık tahvil faizi geçen hafta %24,08 seviyesinden %21,88'e düşmüştür. Türk Lirası geçen hafta dolara karşı %0,6 değer kaybetmiş olup 14,7 seviyesinden haftayı kapatmıştır. BIST-100 endeksi ise geçen hafta %0,9 düşerek haftayı 2.472 puandan kapatmıştır. Türkiye'nin 5 yıllık CDS değeri 584 seviyesindedir.

Küresel piyasalarda Rusya-Ukrayna müzakereleri, Nisan ayı Euro bölgesi enflasyon verisi ve ABD'nin ilk çeyrek büyüme verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Nisan ayı sektörlerin güven endeksleri ve yılın ikinci TCMB enflasyon raporu sunumu yakından izlenecek.



CDS	CDS	
	Bu Hafta	Geçen Hafta
Türkiye 5 Yıllık CDS	584	589
Brezilya 5 Yıllık CDS	209	217
Güney Afrika 5 Yıllık CDS	218	215
Rusya 5 Yıllık CDS	13823	12227
İtalya 5 Yıllık CDS	101	99

TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)



25 Nisan 2022

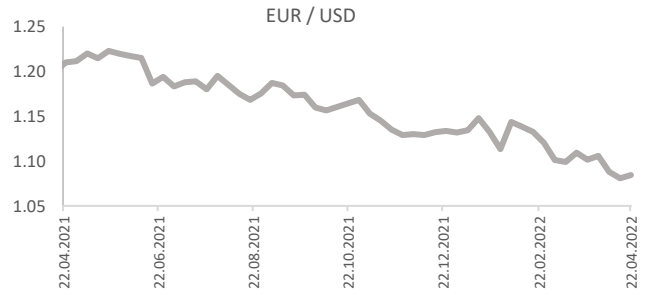
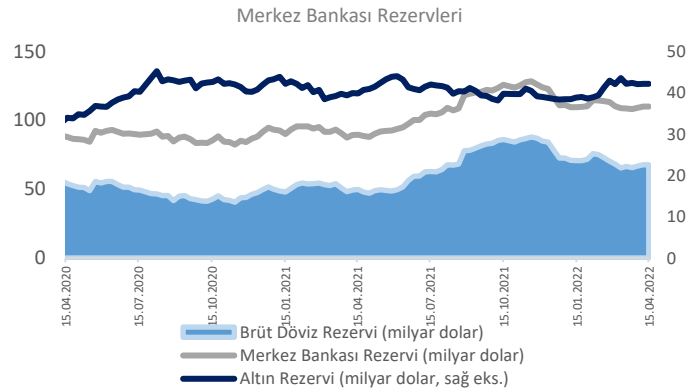
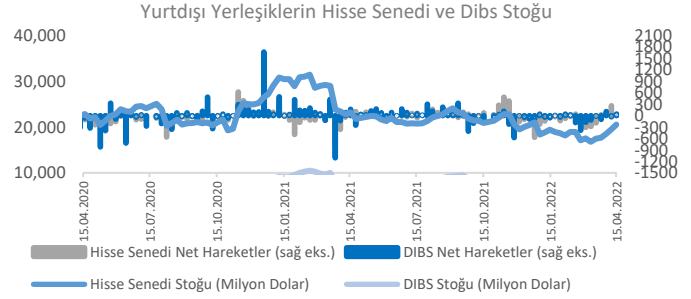
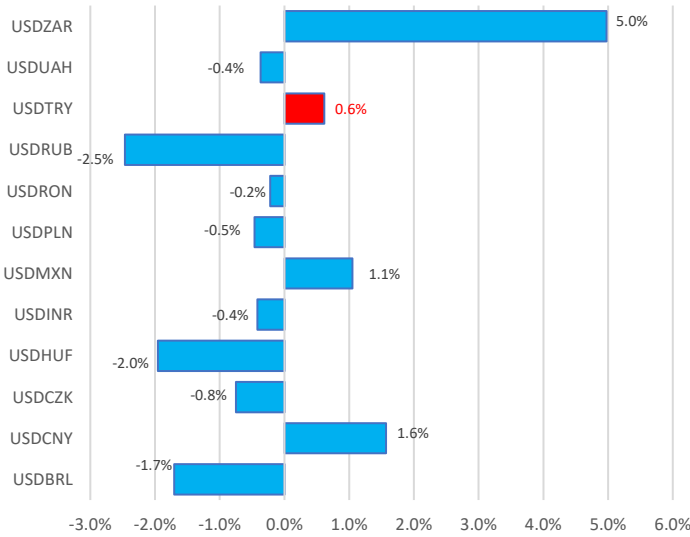
Merkez Bankası Rezervleri & Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri:

Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre, 8-15 Nisan haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasalarında 27 milyon dolar ile DİBS piyasalarında ise 25 milyon dolar ile net alıcı konumundaydı. Genel yönetim dışındaki sektör tahvil/bonolarında ise herhangi bir hareketlilik yaşanmıştır.

13 haftalık toplam olarak bakıldığında hisse senedi çıkışları önceki haftaki 0,9 milyar dolarlık seviyesinden 0,8 milyar dolara azalış kaydetti, DİBS çıkışları ise geçen haftaki 1 milyar dolar seviyesinden bu hafta 0,9 milyar dolar seviyesine geriledi. Genel yönetim dışındaki sektör tahvil ve bonolarından çıkışları ise geçen haftaki 7 milyon dolardan bu hafta 5 milyon dolara azalmıştır.

15 Nisan 2022 ile biten haftada TCMB'nin altın dâhil brüt rezervleri, bir önceki haftaya göre 2,4 milyar dolar artarak 8 Nisan'daki 109,9 milyar dolar seviyesinden 112,3 milyar dolar seviyesine artış gösterdi. Bunda, altın cinsi rezervlerinin 1,1 milyar dolar ve döviz rezervlerinin de 1,3 milyar dolar artış göstermesi etkili oldu. Yılbaşından bu yana ise Banka'nın toplam rezervleri, döviz tarafındaki 3,5 milyar dolarlık azalış ve altın tarafındaki 4,8 milyar dolarlık artış ile 1,2 milyar dolar artmış durumdadır. Mart'da, TCMB'nin yurtiçi ve yurtdışı yerleşik bankalarla yapmış olduğu finansal türev işlemlerinden (swap işlemleri dahil) kaynaklanan net yükümlülüklerinde önceki ayki 60,9 milyar dolar seviyesinden, 62,1 milyar dolara artış yaşandı, bunun 21,5 milyar doları 1 ay vadeli olarak bulunmaktadır.

Doların Diğer Para Birimlerin Karşı Haftalık Performansı



25 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