

Yeni Haftaya Başlarken

14 Mart 2022

Rusya-Ukrayna Savaşı sürerken, ekonomi takviminde merkez bankası kararları ön planda.

Rusya-Ukrayna Savaşı'na yönelik haber akışları hem küresel hem de yurtiçi piyasaların en önemli gündem maddesi olmaya devam edecek. Yurtiçinde Pazartesi günü Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Almanya Başbakanı Scholz ile yapacağı görüşme ve Mavi Giyim'in 4Ç21 dönemi finansal sonuçları; Salı günü Şubat ayı Konut Satışları ve Bütçe Dengesi; Çarşamba günü Ocak ayı Özel Sektörün Yurtdışından Sağladığı Kredi Borcu ve Konut Fiyat Endeksi; Perşembe günü Ocak ayı Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mart ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ve Haftalık Para-Banka İstatistikleri; Cuma günü Ocak ayı Uluslararası Yatırım Pozisyonu ve Ocak ayı Dış Ticaret Endeksleri ekonomi takviminde öne çıkan başlıklar olarak sıralanabilir. Bütçe'nin Şubat ayında 64,7 milyar TL (Şub.21: +23.2 milyar TL, Oca.22: +30,0 milyar TL) civarında fazla vereceğini tahmin ediyoruz. Hatırlanacak olursa, Şubat ayında Hazine Nakit Dengesi 55,5 milyar TL fazla vermişti (Şub.21: -3,6 milyar TL, Oca.22: -38,0 milyar TL). Bu durumda, TCMB'nin kâr payı avansı ve ihtiyat akçesi dağıtımının belirleyici olduğu söylenebilir. Yurtiçi ekonomi takviminde haftanın en kritik gelişmesi konumunda olan TCMB PPK toplantısına ilişkin anketler herhangi bir faiz değişikliğinin beklenmediğini işaret etmekte. Her ne kadar uzun süredir enflasyon görünümü ve beklentilerdeki bozulmayı dikkate alarak en etkin politika aracı olan faizin kullanılması gerektiğini düşünsek de şu ana kadar yapılan sözlü yönlendirmeler ışığında bizim tahminimiz de herhangi bir değişiklik olmayacağı yönünde. Ancak, geçen hafta sonuna doğru sosyal medyada faiz artışı yapılabileceğine dair bazı paylaşımların ardından kur tarafında bir miktar gerileme gözlemlendiğini de not etmekte fayda bulunmakta. Hatırlanacak olursa, TCMB Aralık ayından bu yana kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirmesi yapıldığını ifade etmekte. Bu dönem boyunca enflasyon görünümü ve beklentilerde devam eden bozulmaya ek olarak Ukrayna-Rusya Savaşı kaynaklı hem fiyat istikrarı hem de finansal istikrar üzerinde oluşan ilâve riskler, Aralık ayı sonlarında devreye alınan Kur Korumalı Vadeli TL hesaplarında 3 ay vadeli için Mart sonlarında vadenin tamamlanacak olması ve başta Fed olmak üzere küresel para politikası tarafında sıkılaşma yönünde artan beklentiler gibi unsurlar da faiz artış ihtiyacının arttığını işaret etmekte. TCMB'nin faiz artışı gerçekleştirmesi ve faiz artışlarının devamının gelebileceği yönünde bir iletişim kurması veya politika çerçevesi gözden geçirmesi sonucunda başka bir politika aracıyla mevcut risklere karşı piyasaları ikna edici ölçüde bir aksiyon alması senaryosu kısa vadede TL varlıkları olumlu etkileyebilir. Ancak, %50 seviyesini aşan ve önümüzdeki aylarda %60'ı aşması beklenen TÜFE ile üç haneli seviyelere ulaşan ÜFE dikkate alındığında, yapılacak olası bir sınırlı faiz artışının enflasyon üzerindeki etkilerinin de nispeten sınırlı kalması beklenebilir. Diğer taraftan, yukarıda değindiğimiz risklere karşın TCMB'nin Ocak ve Şubat aylarında olduğu gibi herhangi bir aksiyon almadan, politika çerçevesi gözden geçirmesinin sürdüğünü ifade etmesi kısa vade TL varlıklardaki oynaklığın artmasına yol açabilir.

Küresel gündemde, geçen hafta olduğu gibi, hafta boyunca en önemli başlık Rusya-Ukrayna gerginliği olmaya devam edecek. Küresel ekonomi takvimine göre Salı günü Çin Ocak/Şubat Sanayi Üretimi ve Perakende Satışlar, Almanya Mart ayı ZEW Anketi, Euro Bölgesi Ocak ayı Sanayi Üretimi, ABD Şubat ayı ÜFE; Çarşamba günü Çin Şubat ayı Konut Fiyat Endeksi, ABD Şubat ayı Perakende Satışlar, İthalat-İhracat Fiyatları, Mart ayı Konut Fiyat Endeksi ve ABD Merkez Bankası (Fed) FOMC toplantısı; Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası Başkanı (ECB) Başkanı Lagarde'ın konuşması, Euro Bölgesi Şubat ayı TÜFE, İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı, ABD Şubat ayı Konut Başlangıçları, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, Philadelphia Mart ayı Fed İmalat Endeksi ve Şubat ayı Sanayi Üretimi; Cuma günü Japonya Şubat ayı TÜFE ve Japonya Merkez Bankası toplantısı (BoJ), Euro Bölgesi Ocak ayı Dış Ticaret Dengesi, ABD Şubat ayı Varolan Konut Satışları öne çıkan başlıklar olarak sıralanabilir. BoE'nin önceki toplantıda olduğu gibi bu ay da 25bp ile faiz artışlarına devam ederek politika faizini %0,50'den %0,75'e yükseltmesi beklenirken, BoJ'un -%0,10 seviyesindeki politika faizinde herhangi bir değişikliği yapmaması bekleniyor. Küresel piyasalar açısından haftanın en kritik verisi konumunda olan Fed FOMC toplantısında politika faizi hedef aralığının 25bp artışla %0,00-0,25'ten %0,25-0,50 aralığına yükseltilmesine neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Fed'in faiz artışlarına nasıl bir hızla devam edeceği, Mart ayı itibarıyla sona erecek olan varlık alımlarının ardından bilanço küçültme sürecinin ne zaman ve nasıl bir hızla başlayacağı, Rusya-Ukrayna Savaşı kaynaklı oluşan belirsizliklerin politika duruşunu ne ölçüde etkileyeceği gibi konular karar metni ve Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısında yanıt aranacak önemli sorular olacak. Ayrıca, her çeyrek sonunda olduğu gibi güncellenecek olan Fed üyelerinin ekonomi projeksiyonları da piyasalar yakından takip edecek.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler 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 e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yrd. levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhat Kaya Birim Müdürü serhat.kaya@yf.com.tr +90 (212) 334 98 36

Erol Gürcan Ekonomist erol.gurcan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 37

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71	Bodrum	+90 (252) 999 14 04