



Yeni Haftaya Başlarken

17 Ocak 2022

İçeride TCMB PPK toplantısı; küreselde ABD tahvil faizlerini seyri izlenecek.

Yurtiçinde yeni hafta Kasım ayı Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri ile başladı. Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku, Kasım'da, 2020 yılsonuna göre %8,6 (9,9 milyar dolar) artışla 124,1 milyar dolar; orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku, 167,5 milyar dolar seviyesinde. Pazartesi günü takip edilecek bir diğer veri de Aralık ayı Bütçe Dengesi rakamları olacak. Veriye ilişkin konsensüs beklenti bulunmasa da bütçe dengesinin öncü verisi konumundaki Hazine Nakit Dengesi Aralık ayında geçen yıla göre 45,3 milyar TL artışla 92,1 milyar TL açık verdi Ara.20: -46,8 milyar TL, Kas.21: +30,3 milyar TL). Buradan hareketle bütçenin Aralık ayında 75,4 milyar TL civarında açık verebileceğini tahmin ediyoruz (Ara.20: -46,8 milyar TL, Kas.21: +32,0 milyar TL). Salı günü Kasım ayı Uluslararası Yatırım Pozisyonu ve Konut Fiyat İstatistikleri; Perşembe günü TCMB Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) Toplantısı, Haftalık Para-Banka İstatistikleri ve Merkezi Yönetim Aralık ayı İç Borçlanma İstatistikleri; Cuma günü Ocak ayı Tüketici Güven Endeksi haftanın geri kalanında öne çıkan veriler olarak sıralanabilir. Haftanın en kritik verisi konumundaki PPK toplantısında TCMB'nin %14,00 seviyesindeki 1 hafta vadeli repo ihale faizini (politika faizi) sabit tutmasını bekliyoruz. Piyasadaki konsensüs beklenti de bu yönde. Enflasyon görünümü ve beklentilerindeki bozulma, Ocak ayında gerçekleşen zamlar nedeniyle kısa vadede enflasyonunun %40 seviyesini aşma riskinin ciddi ölçüde artması, TCMB'nin bir önceki PPK toplantısı ve 2022 yılı Para ve Kur Politikası metninde yakın dönemde yapılan faiz indirimlerinin birikimli etkilerini 1Ç22 döneminde yakından takip edeceğini ve fiyat istikrarının sürdürülebilirliği amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüleceğinin ifade etmesi ve Fed'in Mart itibarıyla faiz artırımına başlayabileceğine yönelik beklentiler güçlenmesi gibi unsurları dikkate alarak politika faizinin en azından sabit tutulması gerektiğini düşünmekteyiz. Politika faizinin sabit tutulmasının kısa vadeli olarak TL varlıkları bir miktar destekleyebileceğini ancak mevcut negatif reel getiri ve yukarıda dikkat çektiğimiz gerekçeler nedeniyle kalıcı etkisinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, olası yeni bir indirim kararı hem kur görünümü hem de enflasyon görünümü/beklentileri üzerinde ilâve bozulmaya neden olabilir.

Pazartesi günü ABD piyasaları Martin Luther King Jr. Günü nedeniyle kapalı olacak. Salı günü Almanya Ocak ayı ZEW Anketi, ABD Ocak ayı Empire State İmalat Endeksi ve Konut Fiyat Endeksi; Çarşamba günü Almanya ve İngiltere Aralık ayı TÜFE ile ABD Aralık ayı Konut Başlangıçları; Perşembe günü Euro Bölgesi Aralık ayı TÜFE ve ECB tutanakları ile ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, Ocak ayı Philadelphia Fed İmalat Endeksi ve Aralık ayı Varolan Konut Satışları; Cuma günü Euro Bölgesi Ocak ayı Öncü Tüketici Güven Endeksi haftalık küresel ekonomi takviminde öne çıkan veriler olarak sıralanabilir. 25-26 Ocak tarihindeki Fed toplantısı öncesinde ABD tahvil faizlerinin izleyeceği seyir de küresel piyasalardaki risk iştahı üzerinde etkili olabileceğinden takip edilmeli. Geçen hafta %0,90 sınırının altında seyreden 2 yıllık ABD tahvil faizleri bu sabah %0,96, geçen hafta %1,70lere kadar gerileyen ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %1,7920 seviyesine yükselmiş durumda. Özellikle 2 yıllık faizde yukarı yönlü hareketin devam etmesi Fed'in faiz artırımlarına ilişkin beklentilerin güçlenmeye devam etmesinin bir yansıması olarak görülebilir ve küresel risk iştahı üzerinde bir miktar aşağı yönlü etkiye neden olabilir.

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