



# Yeni Haftaya Başlarken

24 Ocak 2022

## İçeride TCMB Enflasyon Raporu; küreselde Fed toplantısı izlenecek.

Yurtiçinde yeni haftanın ekonomi takvimine bakıldığında Pazartesi günü Hazine'nin 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 6 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraçları; Salı günü Ocak ayı İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı, Reel Kesim Güven Endeksi ve Sektörel Güven Endeksleri ile Hazine'nin 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli Kira Sertifikası doğrudan satışı; Perşembe günü TCMB 2022 yılının ilk Enflasyon Raporu, Haftalık Para-Banka İstatistikleri ve Hazine'nin 3 yıl vadeli altın cinsi tahvil/kira sertifikası ihraçları; Cuma günü Ocak ayı Ekonomik Güven Endeksi öne çıkan başlıklar olarak sıralanabilir. Haftanın en önemli verisi konumunda olan TCMB Enflasyon Raporu'nda TCMB'nin 2022 yılsonu enflasyon tahmininde yukarı yönlü bir revizeye gitmesi son derece olası görünmekte. Hatırlatmak gerekirse, 28 Ekim'de yayınlanan 2021 yılın 4. Enflasyon Raporu'na göre TCMB'nin 2022 yılsonu enflasyon tahmini orta noktası %11,8 olmak üzere %9,6-14,0 aralığında. Enflasyon Raporları basın toplantısı ile tanıtılarak yayımlandığından TCMB'nin iletişim politikası açısından önem teşkil etmekte. 27 Ocak Perşembe günü 10:30'da TCMB'nin Ankara'daki idare merkezinde fiziki katılımı gerçekleştirilecek olan toplantı TCMB'nin sosyal medya hesaplarından da takip edilebilecek. Enflasyon görünümüne ilişkin yapılacak yorumlar ile birlikte özellikle TCMB'nin Aralık PPK toplantısından bu yana işaret ettiği kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirmesine ilişkin verilecek olası mesajlar da oldukça önemli olacaktır. Ayrıca, payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin 2021 yılı 4. Çeyrek finansal sonuç açıklama süreci de bu hafta itibarıyla başlayacak olup; söz konusu süreç solo finansal sonuçlar için 1 Mart, konsolide finansal sonuçlar için ise 11 Mart tarihine kadar devam edecek. Bu hafta açıklanması beklenen finansal sonuçlar arasında Çarşamba günü Arçelik sonuçları öne çıkmakta.

Küresel ekonomi takvimine bakıldığında ise Pazartesi günü Euro Bölgesi öncü Bileşik PMI; Salı günü Almanya Ifo İş Dünyası Beklenti Anketi; Çarşamba günü ABD Dış Ticaret ve Yeni Konut Satışları ile Fed FOMC toplantısı; Perşembe günü ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, Ekonomik Büyüme, Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları ve Bekleyen Konut Satışları; Cuma günü Euro Bölgesi Ekonomik Güven Endeksi ve ABD Kişisel Gelir ve Harcamalar (Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları – core PCE – de bu veri kapsamında açıklandığından önemli) hafta boyunca öne çıkması beklenen veriler olarka sıralanabilir. Küresel piyasalar açısından haftanın en kritik gelişmesi konumunda olan Fed'in yılın ilk Federal Açık Piyasa Komite Toplantısı 25 Ocak Salı günü başlayacak ve alınan kararlar 26 Ocak Çarşamba akşamı TSİ 22:00'da açıklanacak. Ayrıca, Fed Başkanı Powell 22:30'da, her toplantıdan sonra olduğu gibi, bir basın toplantısı gerçekleştirecek. Fed'in %0,00-0,25 seviyesindeki politika faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmese de ilk artışın Mart toplantısında gelebileceğine dair sinyal vermesi beklenmekte. Pandemiye aylık 120 milyar dolar seviyesinde olan ve Kasım-Aralık aylarında 15'er milyar dolar azaltıldıktan sonra 2022 yılında aylık 30 milyar dolar azaltılarak Mart itibarıyla sona ermesi beklenen varlık alımlarının azaltılma hızında bir değişiklik öngörülüyor. Azaltım hızının azaltılarak Mart'tan daha erken sonlanması yönünde bir açıklama gelmesi küresel risk iştahı üzerinde bir miktar olumsuz etki oluşturabilir. Diğer taraftan, yakın dönemde bazı Fed yöneticilerinden varlık alımlarının sona ermesinin ardından bilanço daraltma sürecinin de çok gecikmeden başlayabileceğine dair bazı mesajlar gelmekte. Dolayısıyla, bu toplantıda faiz artırımı sinyali ile birlikte hem yıl boyunca kaç artış yapılabileceği hem de bilanço daraltma sürecinin başlangıç zamanlamasına ilişkin mesajlar da piyasaların yakın takibinde olacak. 2021 yılsonu Fed üye projeksiyonları 2022 yılında toplam 3 faiz artışı yapılabileceğini işaret etmekteydi. Ancak, yakın dönemde artan enflasyon endişeleriyle birlikte piyasadaki beklentiler 4 ve üzerinde artışlar gelebileceğine işaret etmekte. Ayrıca, piyasalar tarafında yılsonuna doğru başlaması beklenen bilanço daraltma sürecinin de artan enflasyon endişeleri kaynaklı olarak yıl ortasından itibaren başlayabileceği öngörülmekte. Fed, tarafından gelecek mesajlar küresel risk iştahının ve dolayısıyla da sermaye hareketlerinin seyri açısından son derece belirleyici olacak.

**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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak 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](mailto:levent.durusoy@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 33

**Araştırma Bölümü**

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

Erol Gürcan Ekonomist [erol.gurcan@yf.com.tr](mailto: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