



Yeni Haftaya Başlarken

29 Kasım 2021

[Genel / Public](#)

Yurtiçinde gündem oldukça yoğun, küreselde Omicron varyantı ile ABD TDİ verileri izlenecek.

Yurtiçinde yeni hafta Pazartesi günü Ekim ayı Dış Ticaret Dengesi ve Kasım ayı Ekonomik Güven Endeksi verileri ile başladı. Ekim'de ihracat 20,8 milyar dolar, ithalatın 22,2 milyar dolar olarak gerçekleşirken dış ticaret açığı 1,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Ekonomik Güven Endeksi aylık bazda %2,0 düşüşle 99,3'e gerileyerek 4 ay sonra yeniden 100 eşiği altındaki kötümser bölgeye geçti. Pazartesi günü Ekim ayı BDDK Aylık Bankacılık Sektörü İstatistikleri de izlenecek. Haftanın geri kalanında Salı günü 3Ç21 dönemi Ekonomik Büyüme; Çarşamba günü Kasım ayı İmalat PMI; Perşembe günü TCMB Yatırımcı Toplantısı ve Haftalık Para-Banka İstatistikleri; Cuma günü Kasım ayı Enflasyon, Eylül ayı Finansal Olmayan Kesimin Net Döviz Pozisyonu ve Moody's Türkiye Kredi Notu gözden geçirmesi takip edilecek.

3Ç21'de ekonomik büyümenin geçen yılın aynı dönemine göre %10,3 artış kaydedeceğini tahmin ediyoruz. Piyasadaki konsensüs beklentiler ise ağırlıklı %8 civarlarında bir büyüme rakamını işaret etmekte. Dış talebin güçlü seyretmesi ve ekonominin yeniden açılmasıyla yurtiçi iktisadi faaliyette gözlenen artışın hizmet sektörü üzerinden sağlayacağı katkının söz konusu güçlü büyüme tahminleri üzerinde belirleyici olduğu söylenebilir.

TCMB'nin ekonomistlerle rutin olarak gerçekleştirdiği Yatırımcı Toplantısında enflasyon görünümü ve politika duruşuna yönelik verilecek mesajlar önemli olacak. TCMB son PPK toplantısında enflasyonda artışa sebep olan ancak arızı olarak değerlendirdiği arz yönlü unsurların 2022 yılı ortalarına kadar etkili olmasını beklediğini, ancak bu unsurlardan arındırıldığında politika faizinde aşağı yönlü ayarlama için sınırlı alan olduğunu ve bunu Aralık'ta kullanmayı değerlendireceğini belirterek indirimlerin devam edebileceği sinyali vermişti.

Haftanın son işlem gününde açıklanacak olan Kasım ayı TÜFE verisinin aylık bazda %3,3 artarak yıllık bazda %19,9'dan %21,6 civarına yükseleceğini tahmin ediyoruz. Piyasadaki konsensüs beklentiler de aylık bazda %3 civarında bir artışa işaret etmekte. Normal koşullarda baz etkileri kaynaklı olarak Kasım-Aralık döneminde yıllık TÜFE'nin 2-2,5 puan civarında düşebileceğini öngörmekteydik. Ancak, yakın dönemde kurdaki hızlı değer kayıpları ve zamlar kaynaklı nedeniyle enflasyonun yılsonunda %20-21 civarlarında olması oldukça muhtemel. Hem 2021 yılsonu gerçekleşmesi hem de 2022 yılının özellikle ilk yarısındaki seyir açısından risklerin ağırlıklı olarak yukarı yönlü olduğunu not etmekte de fayda bulunmaktadır.

Moody's, Türkiye'nin yabancı para cinsi uzun vadeli kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademe altındaki B2 kredi notu ve Negatif not görünümü ile derecelendirmekte. Yakın dönemde enflasyondaki artış eğilimine karşın TCMB'nin gerçekleştirdiği faiz indirimleri ve TL'deki sert değer kayıplarının etkisiyle Moody's'in kredi notunda aşağı yönlü bir ayarlamaya gitme riski bulunmaktadır. Ancak, S&P'nin Türkiye kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin 4 kademe altında, Fitch'in ise 3 kademe altında derecelendirmesi nedeniyle Moody'in Türkiye'yi hâlihazırda en düşük seviyede notlayan kurum olması nedeniyle herhangi bir değişiklik yapmaması da sürpriz olmayacaktır. Olası bir not indirimi TL varlıklara yönelik genel algı üzerinde olumsuz etki oluşturabilir.

Küresel tarafa bakıldığında ise geçen hafta itibarıyla ortaya omicron varyantına yönelik gelişmelerin piyasaların yakın takibinde kalmaya devam etmesi beklenebilir. Söz konusu varyantın geçirdiği yüksek sayıda mutasyon nedeniyle aşılarda atlama riskinin bulunduğu ifade edilmesi birçok ülkenin seyahat kısıtlarını yeniden ele almasına neden oldu. Henüz yeterli sayıda gözlem olmaması nedeniyle bu varyantın bulaşıcılık hızı, ölüm oranı, mevcut aşılarda etkili olup olmadığı gibi konulara ilişkin sağlıklı sonuçlar bulunmamakta. Bu konularda ortaya çıkacak veriler küresel risk iştahı üzerinde de belirleyici rol oynayabilir.

Küresel ekonomi takviminde Pazartesi günü Almanya TÜFE; Salı günü Euro Bölgesi TÜFE ve Fed Başkanı Powell'ın yapacağı konuşma, Çarşamba günü küresel çapta açıklanacak olan Kasım ayı imalat PMI verileri ve ABD Kasım ayı ADP Özel Sektör İstihdamı; Perşembe günü Euro Bölgesi ÜFE ve İşsizlik oranı; Cuma günü ABD'de açıklanacak olan Kasım ayı İstihdam Raporu'nun öne çıkan başlıklar olduğu söylenebilir. Özellikle güçlü gelebilecek istihdam verilerinin Fed'in normalleşme takviminin yönelik beklentileri hızlandırma riski bulunduğunu da not edelim.

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 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 +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