

## Bugünün Takvimi

Saat	Ülke	Veri	Beklenti	Önceki
10:00	Almanya	ÜFE-Yıllık	20,0%	18,4%
10:00	İngiltere	Perakende Satışlar-Aylık	0,7%	0,8%
12:00	Almanya	IFO Beklenti Endeksi	93,5	94,2
12:00	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	95,3	96,5
13:00	EB	TÜFE-Yıllık	4,9%	4,9%
13:00	EB	Çekirdek TÜFE-Yıllık	2,6%	2,6%
13:00	EB	TÜFE-Aylık	0,5%	0,5%

### Nazlı Dilcu Dağ

[dilcu.dag@fibabanka.com.tr](mailto:dilcu.dag@fibabanka.com.tr)

### Aylin Cevizci Akçan

[aylin.cevizci@fibabanka.com.tr](mailto:aylin.cevizci@fibabanka.com.tr)

### Nazlıcan Şahan Şavur

[nazlican.sahansavur@fibabanka.com.tr](mailto:nazlican.sahansavur@fibabanka.com.tr)

## Güne Başlamadan Bilinmesi Gerekenler

Haftanın son işlem gününde Asya piyasalarında satıcılar seyriler öne çıkıyor. Japonya Merkez Bankası politika faizinde değişikliğe gitmezken, küçük işletmelere yönelik kredi destek programının süresini uzattı. ABD'de spot endeksler dün satıcılar kapanış gerçekleştirdi. Nasdaq %2,47, S&P500 %0,87 değer kaybederken, Dow Jones %0,08 azalarak yatay negatif kapanış gerçekleştirdi. Bu sabah vadeli endekslerde de yatay negatif seyriler takip ediyoruz. Avrupa vadeliilerinde ise karışık bir görünüm mevcut.

Dün ABD'de açıklanan imalat PMI endeksi son 12 ayın en düşük seviyesine (57,8) gerilerken hizmet PMI endeksi (57,5) de beklentilerin altında kaldı. Ancak iki endeks de eşik seviyesinin bir hayli üzerinde kalmaya devam ederek sektör koşullarındaki olumlu görünümün sürdüğünü gösterdi. Diğer yandan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 11 Aralık haftasında beklentilerin bir miktar üzerinde kalmasına rağmen, 4 haftalık ortalama başvurular 1969'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Küresel merkez bankalarının toplantılarının yoğunlaştığı haftayı geride bırakırken, dün Avrupa Merkez Bankasının (ECB) ve İngiltere Merkez Bankasının (BoE) kararlarını takip ettik. Aşağıda detayını paylaştığımız gibi, ECB faizleri beklentilere paralel olarak sabit bırakırken, varlık alım programlarında da belirgin bir değişikliğe gitmedi. BoE ise bir kez daha piyasaları şaşırtarak faizlerin sabit bırakılması beklentilerinin aksine 15 baz puan faiz artışına giderek, salgın sonrasında faiz artıran ilk gelişmiş ülke merkez bankası oldu. IMF dün yayımladığı bir raporda 2020 yılında küresel borcun 226 trilyon dolara yükseldiğini hatırlatarak, borçluluk oranlarının Covid-19 krizine girerken de yüksek olduğunu ancak şimdi hükümetlerin rekor düzeyde kamu ve özel sektör borçluluğunun yanında yeni varyantlar ve yükselen enflasyonla mücadele etmek durumunda olduğunu belirtti. IMF küresel faiz oranlarının beklenenden daha hızlı yükselmesi halinde riskleri artıracaklarını ve finansal koşullarda sıkılaşmanın yüksek borçlu hükümetler, hane halkları ve firmalar üzerindeki baskıları yoğunlaştıracağını söyledi. Gelişmiş ülkeler uzun zamandır görülmemiş seviyelerde yüksek enflasyonu tecrübe ederken para politikalarında ayrışma devam ediyor ve birçok gelişmekte olan merkez bankası ise para politikalarında sıkılaşmaya gidiyor. Uluslararası Finans Enstitüsü verilerine göre küresel borçluluk 2021 yılı ikinci çeyreğinde 296 trilyon dolar ile yeni rekoruna ulaştı ve merkez bankalarını zorlu bir 2022 yılı bekliyor. Bugün Almanya'da üretici fiyat endeksi ve IFO beklenti endeksi açıklanacak. Euro Bölgesinde ise enflasyon verilerini takip edeceğiz.

TCMB yılın son PPK toplantısında politika faizinde beklentilere paralel olarak 100 baz puan indirim gerçekleştiren, bu indirim ile arzi faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin ima ettiği alanın kullanımının tamamlanmasına karar verildiğini açıkladı. TCMB, kararların birikimli etkilerini 2022 yılının ilk çeyreğinde takip edeceklerini belirterek, bir süre faiz indirimlerine ara verileceğinin sinyalini verdi. BIST100 endeksi %5,4 değer kazancıyla günü 2.278 seviyesinden tamamladı. Günlük işlem hacmi 59,8 milyar TL oldu. PPK kararı öncesinde 15,0000 seviyesini aşan Dolar/TL bu sabah 15,7000 üzerinde işlem görüyor. 5 yıllık CDS primi 527,3 seviyesine yükseldi.

Ons altın 1.800\$ seviyesinin üzerinde kalıcı olmaya çalışırken ons gümüş de 22,4 seviyesi üzerinde kalmayı deniyor. Bitcoin ise bu sabah 47.700\$ üzerinde işlem görüyor.

## Günün Teknik Seviyeleri

- ♦ **EURUSD**, yukarıda 1,1382 en yakın direnç seviyesi olurken bu seviyenin üzerinde 50 günlük HO karşılık gelen 1,1439 seviyesi takip edilebilir. Aşağıda 1,1292 ve 1,1190 seviyeleri takip edilebilir.
- ♦ **Ons altın**, yükseliş hareketinin devamı için 1.800\$ üzerinde tutunması önemli. Bu seviye üzerinde ise 1.835\$ ana direnci takip edilebilir. 1.795\$ altında 1.771\$ - 1.760\$ destekleri takip edilebilir.
- ♦ **Gümüş**, Bollinger indikatörünün orta bandı olan 22,68\$ seviyesi yukarı yönde ilk direnç seviyesi ve üzerinde 23,53\$ seviyesi öne çıkıyor. Aşağıda 22,0\$ - 21,25\$ destek seviyeleri takip edilebilir.
- ♦ **Dolar/TL**, yukarı yönlü harekette 15,7532 seviyesi takip edilebilir. Geri çekilmelerde ise 14,67 ve MOST indikatörünün işaret ettiği 15,0719 seviyeleri takip edilebilir.
- ♦ **BIST100**, kısa vadeli yükseliş trendi üzerindeki hareketi sürüyor. Yukarıda 2.200 – 2.290 dirençleri takip edilebilir. Aşağı yönde ise 2.160 ve 2.000 destek seviyeleri öne çıkıyor.
- ♦ **GBPUSD**, yükseliş hareketinin devamında 1,3372 ve 50 günlük HO karşılık gelen 1,3483 seviyesi, aşağıda ise 1,3303 ve 1,3170 destek seviyeleri öne çıkıyor.

\* Bu rapor arka sayfada yer alan çekince bildirimini ile bir bütündür.

## Piyasalarda Öne Çıkan Haberler

### İngiltere Merkez Bankası (BoE) – Hızlı Bakış

- ◆ İngiltere Merkez Bankası dün gerçekleştirilen PPK toplantısında politika faizini 15 baz puan artırarak %0,10'dan %0,25'e yükseltti. Piyasa beklentisi bankanın politika faizinde değişiklik yapmaması yönünde bulunuyordu. Geçtiğimiz ay artış beklentilerinin aksine faizleri sabit tutan BoE, aralık ayında da piyasaları şaşırttı. Banka, varlık alım programında herhangi bir değişikliğe gitmeyerek mevcut alımlarını toplamda 895 milyar sterlin olarak korudu.
- ◆ BoE Başkanı Bailey, daha kalıcı fiyat baskısı işaretleri gördüklerini ve enflasyon baskısını çözmek adına gerekli adımları atmaları gerektiğini söyledi. Başkan, Omikron varyantının çok önemli bir gelişme olduğunu ve ekonomik aktivite üzerinde bir miktar etkisi olabileceğini belirtti.
- ◆ 3 yıl ardından ilk kez faiz artırımı kararı alan İngiltere Merkez Bankası salgın sonrasında gelişmiş ülkeler arasında ilk faiz artırımını gerçekleştirmiş oldu. Karar sonrasında GBPUSD paritesi 22 günlük hareketli ortalaması olan 1,3300 üzerinde kapanış gerçekleştirdi ve bu seviye üzerinde kalıcı olmaya çalışıyor. BoE'nin görece şahin tutumu parite üzerinde destekleyici olabilir.

### Avrupa Merkez Bankası (ECB) – Hızlı Bakış

- ◆ Avrupa Merkez Bankası dün PPK toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %0,0, marjinal fonlama faizini %0,25, mevduat faizini ise %0,50 seviyesinde sabit bıraktı. Banka, Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) kapsamında yapılan varlık alımlarının süresinin uzatılmayacağını ve planlandığı gibi mart ayında sona ereceğini açıkladı. Program çerçevesinde alınmış varlıkların anapara itfalarının daha önce 2023 yılı sonuna kadar yeniden yatırıma yönlendirileceğini belirtilmişken bu tarih 2024'e uzatıldı. Varlık Alım Programı (APP) çerçevesinde yapılan varlık alımlarında ise sınırlı bir artış yapılacağı belirtildi.
- ◆ ECB Başkanı Lagarde, enflasyon hedefine doğru gerçek bir ilerleme kaydedildiğini ve enflasyonda yukarı yönlü riskler olmasına rağmen ikinci tur etkiler görmediklerini belirtti. Enflasyon artışının büyük ölçüde enerji fiyatlarından kaynaklandığını ve orta vadede enflasyonun hedefin altında kalmaya devam etmesini beklediklerini açıkladı. Lagarde, mevcut koşullara göre 2022'de faiz artışı öngörmediklerini söyledi. Tedarik darboğazlarının devam ettiğini belirten Lagarde, Omikron varyantının kısa vadeli ekonomik görünüm için risk teşkil ettiğini ancak ekonominin 2022'nin ilk çeyreğinde salgın öncesi seviyeleri aşmasını beklediğini ifade etti.
- ◆ Toplantı öncesinde ECB yetkilileri aralık ayı toplantısında varlık alım programlarında ayarlama yapılabileceği yönünde açıklamalar yapmış ve bu da piyasalarda ECB'nin ilave destek programı açıklayabileceği veya mevcut alımların hızını arttırabileceğine yönelik beklenti yaratmıştı. Banka her ne kadar gerekmesi halinde PEPP'in devam edebileceğini belirtmiş olsa da bu yönde bir karar alınmazken enflasyon ve faiz söylemlerinde de değişiklik görülmedi.
- ◆ ECB kararı sonrasında 1,1360 seviyesinin üzerini test eden EURUSD, 1,1300 üzerinde kalmaya devam ediyor. ECB'nin diğer merkez bankalarından daha güvercin bir duruşla ayrışmasına rağmen, aralık toplantısında varlık alımlarına yönelik kayda değer bir değişiklik yapılmamış olması Euro için destekleyici olabilir.

### Türkiye

- ◆ TCMB verilerine göre ekim sonu itibarıyla, özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, 2020 yıl sonuna göre 3,1 milyar dolar azalarak 169,8 milyar dolar oldu. Vadeye göre incelendiğinde, 2020 yıl sonuna göre, uzun vadeli kredi borcu 1,8 milyar dolar azalarak 161,4 milyar dolar; kısa vadeli kredi borcu (ticari krediler hariç) ise 1,3 milyar dolar azalarak 8,4 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti.
- ◆ BDDK, TL cinsinden kullanılan kredilerin amacına aykırı işlemlere konu edilmemesine yönelik gerekli kontrollerin azami seviyede oluşturulması için gözetim ve denetimi altındaki kuruluşlara talimat verdi.
- ◆ TCMB Aralık ayı PPK toplantısında politika faizi olan 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranında 100 baz puan indirim gerçekleştirdi. Beklenmeye paralel karar ile politika faizi %15,00 seviyesinden %14,00'e düşürülmüş oldu. Karar metninde, arz yönlü ve para politikası etki alanı dışındaki arzı faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin ima ettiği alanın kullanımının tamamlanmasına karar verildiği açıklandı. Alınmış olan kararların birikimli etkilerinin 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edileceği ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüleceği belirtildi. Böylece TCMB faiz indirimlerine bir süre ara verileceğinin sinyalini vermiş oldu.
- ◆ BDDK tarafından açıklanan verilere göre 10 Aralık ile biten haftada bankacılık sektörünün kredi hacmi yıllık bazda %36,03 artış gösterdi.
- ◆ TCMB'nin açıkladığı haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre; 10 Aralık ile biten haftada yurt dışında yerleşikler hisse senetlerinden 104,2 milyon dolar çıkış yaparken, DİBS'e 99,6 milyon dolar giriş gerçekleştirdi. DİBS'teki girişlerin 154 milyon doları ters repo kaynaklı gerçekleşti. Şirket borçlanma senetlerine ise 6,3 milyon dolar giriş görüldü. 10 Aralık haftasında toplamda 1,7 milyon dolar net giriş oldu.
- ◆ TCMB verilerine göre 10 Aralık haftasında yurt içinde yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı 125 milyon dolar azalarak 141,9 milyar dolara gerilerken, tüzel kişilerin döviz mevduatı 797 milyon dolar artarak 89,8 milyar dolar seviyesine yükseldi. Toplamda yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatı ise 672 milyon dolar artarak 231,6 milyar dolar oldu.
- ◆ Merkez Bankası'nın rezervleri 10 Aralık ile biten haftada 1,1 milyar dolar azalarak 122,9 milyar dolar seviyesine geriledi. Rezervler içinde; altın rezervleri 281 milyon dolar azalarak 38,7 milyar dolar seviyesine, brüt döviz rezervleri 855 milyon dolar azalarak 84,2 milyar dolara geriledi.

\* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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.

- ♦ TCMB verilerine göre konut fiyat endeksi ekim ayında, aylık %5,5, yıllık %40 arttı.
- ♦ Cumhurbaşkanı Erdoğan 2022 yılı için asgari ücretin net 4 bin 253 TL olacağını açıkladı. Resmi Gazetede de yayınlanan karar ile asgari ücret artışı %50 seviyesinde gerçekleşti. 2022 yılı asgari ücret brüt 5 bin 4 TL, işverene maliyeti ise 5 bin 879 TL oldu. Cumhurbaşkanı Erdoğan 2022'den itibaren asgari ücretten alınan gelir vergisi ve damga vergisinin kaldırılacağını ve bu iki verginin kalkmasıyla işveren kesiminin 450 TL ilave yükten kurtarıldığını açıkladı.
- ♦ Hazine ve Maliye Bakanı Nebati, reel sektör desteklerine 2022 yılında da devam ederek özel sektörle büyüme stratejisinin devam edeceğini belirtti.
- ♦ Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası benzinin litre fiyatına 17 Aralık'tan itibaren geçerli olmak üzere 56 kuruş zam yapıldığını açıkladı.
- ♦ Hazine ve Maliye Bakanlığının resmi Twitter hesabından yapılan açıklamada, üretim odaklı ihracatı önceleyecek Türkiye Ekonomi Modeli uygulanırken para ve maliye politikalarının eş güdümüyle tüm araçların etkin bir şekilde kullanılacağı belirtildi. "Bu modelle üretimin ithalata olan bağımlılığı nedeniyle büyümenin yüksek gerçekleştiği dönemlerde yüksek cari açık verilmesi ve büyümenin düşük gerçekleştiği dönemlerde düşük cari açık verilmesi sarmalından çıkılacaktır. Bu ekonomi patikasında, katma değerli üretim ile ithal girdinin önlenebileceği sektörlerle, küresel iklim değişikliğinin önemli oranda etkilediği tarıma, cari açığı azaltmada kritik rolü olan turizme ve istihdamın artırılmasına öncelik verilecektir. Bu çerçevede, tüm kurumlar koordinasyon içinde şeffaf ve öngörülebilir şekilde Türkiye Ekonomi Modeli'ni destekleyecek selektif adımlar atacaktır." ifadeleri kullanıldı.
- ♦ S&P Türkiye için 2021 büyüme beklentisini %9,8, 2022 için büyüme beklentisini ise %3,7 olarak açıkladı. Kurum, enflasyonun 2021'de %18,5, 2022'de %20,5 olacağını ve 2023'de %9,7'ye gerilmesini beklediğini belirtti. Türkiye'de net genel kamu borcunun, Brezilya veya Güney Afrika gibi diğer bazı gelişmekte olan piyasalara kıyasla hala olumlu olduğu belirtilen açıklamada, yurt içi yerleşiklerin finans sektörüne güvenini sürdürmesi, bankaların da özellikle sendikasyon kredileri yoluyla dış finansmana erişimi sürdürmesi beklenirken dış risklerin arttığına vurgu yapıldı.
- ♦ ABD ticaret bakanlığı, Çin, Gürcistan, Malezya ve Türkiye'den 37 işletmeye ticaret kısıtlamaları uygulayacağını açıkladı.
- ♦ Stokçuluğa karşı caydırıcılığın artırılmasını da içeren kanun teklifi, TBMM Sanayi ve Ticaret Komisyonunda kabul edildi.
- ♦ S&P, Türkiye için 2022 yılı içerisinde iki inceleme raporu açıklamayı planlıyor. İlk değerlendirme tarihi 1 Nisan, ikinci değerlendirme tarihi ise 30 Eylül olarak belirlendi.

#### Avrupa

- ♦ Almanya'da hizmet sektörü PMI endeksi aralık ayında 48,4 seviyesine gerilerken imalat PMI endeksi 57,9'a yükseldi. Bileşik PMI endeksi ise aralık ayında 50,0 seviyesine geriledi.
- ♦ Euro Bölgesinde hizmet sektörü PMI endeksi aralıkta 53,3'e gerilerken imalat sektörü PMI endeksi 58,0 seviyesine yükseldi. Bileşik PMI endeksi ise aralık ayında 53,4'e geriledi.
- ♦ İngiltere'de hizmet sektörü PMI endeksi aralıkta 53,2'ye gerilerken imalat sektörü PMI endeksi 57,6 seviyesine geriledi. Bileşik PMI endeksi ise aralık ayında 53,2'ye geriledi.
- ♦ Avrupa Birliğinde dış ticaret açığı ekim ayında 4,2 milyar Euro oldu. Bölgede ihracat %7,3 artarken, ithalat %29,1 artış gösterdi.
- ♦ Avrupa Birliğinde saatlik iş gücü maliyeti, üçüncü çeyrekte 2020'nin aynı dönemine göre %2,9 yükseldi.
- ♦ İngiltere Merkez Bankası faizlerin sabit tutulması beklentisinin aksine politika faizini 15 baz puan artırarak %0,10'dan %0,25'e yükseltti. Faiz kararı 1'e karşı 8 oy ile alındı. Varlık alım programı ise toplamda 895 milyar sterlin olarak korundu.
- ♦ Avrupa Merkez Bankası piyasa beklentilerine paralel şekilde politika faizini %0,0, marjinal fonlama faizini %0,25, mevduat faizini ise %-0,50 seviyesinde sabit bıraktı. Pandemi acil varlık alım programı (PEPP) çerçevesinde yapılan alımların süresi uzatılmadı ve mart ayında sonlandırılacağı açıklandı.

#### ABD

- ♦ İmalat sanayi PMI endeksi, aralıkta aylık bazda 0,5 puan azalarak 57,8'e geriledi ve 12 ayın en düşük seviyesini kaydetti. Hizmet sektörü PMI, aralıkta geçen aya göre 0,5 puan azalışla 57,5'e inerek 3 ayın en düşük seviyesini gördü. Bileşik PMI da aralıkta geçen aya kıyasla 0,3 puan azalışla 56,9 oldu.
- ♦ Sanayi üretimi, kasımda aylık bazda %0,5 artarak piyasa beklentilerinin altında yükseliş gösterdi. Kapasite kullanım oranı kasımda beklentilere paralel olarak 0,3 puanlık artışla %76,8'e yükseldi.
- ♦ Philadelphia Fed İmalat Endeksi, aralıkta piyasa beklentilerinin üzerinde düşüş göstererek 15,4 seviyesine geriledi.
- ♦ Konut başlangıçları, kasımda %11,8 artışla 1 milyon 679 bine çıkarak piyasa beklentilerinin üzerinde yükseliş gösterdi.
- ♦ ABD'de ilk kez işsizlik maaşı başvurusunda bulunanların sayısı, 11 Aralık ile biten haftada 206 bin kişi ile piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gerçekleşti. 4 haftalık ortalama işsizlik maaşı başvuruları, bir önceki haftaya kıyasla 16 bin azalarak 203 bin 750 oldu ve Kasım 1969'dan bu yana en düşük seviyeyi gördü.
- ♦ ABD Başkanı Joe Biden, federal hükümetin borç limitini 2,5 trilyon dolar artırmaya yönelik yasayı onayladı.

#### Asya

- ♦ Japonya Merkez Bankası politika faizinde değişiklik gitmedi. Banka, küçük firmaların hedeflendiği pandemi yardım kredisi programının bir kısmının son tarih olan Mart 2022'nin ötesine uzatılacağını açıkladı.
- ♦ ABD Hazine Bakanlığı, aralarında drone üreticisi DJI'nin de olduğu 8 Çinli teknoloji firmasını yaptırım kara listesine ekledi.

\* Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. 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.