

Pandeminin TSUNAMI ETKİSİ

Pandeminin üçüncü yılına girilirken virüsün mutasyonla dünya üzerine yayılmaya devam etmesi ise geleceğe ilişkin yapılacak ön görüşleri sis bulutu içinde tutuyor.

- ▶ Birleşik Devletlerde Enflasyon Bilmecesi
- ▶ Yılın Son Hamlesi: Enflasyona Karşı Sıkılaştırma
- ▶ Avrupa Ekonomisi ve COVID Etkileri
- ▶ Covid-19 ve İç Dinamikler Eşliğinde Piyasa Yön Arayışında
- ▶ Piyasa Belirsizlikleri İskontolu Görünümü Baskılıyor
- ▶ Enerji Ekonomisi Büyüyor: Geleceğin Madenleri
- ▶ Dejavu
- ▶ Altın Enflasyon Karşısında Eridi
- ▶ Tarımda Hikaye Yeniden Başlıyor



albyatirim.com.tr

WORLD
OF
FINANCE

ALB WORLD

WORLD



Türkiye ve Dünya'daki

önemli ekonomik gelişmeleri, yatırımcılar ile beraber tarafsız ve objektif bir şekilde değerlendirerek grafik ve uzman görüşleri ile piyasaların nabzını tutuyoruz.

**ALB Grup Başkanışmanı
Burak Arslan ile
Piyasaların Dili**

You Tube



Youtube için, Qr Kodu
Telefonunuza Okutun

alb.world



albworld

albworldofficial

albworld

İçindekiler Aralık 2021

Kapak Konusu

- 4 Pandeminin Tsunami Etkisi
Küresel Görünüm
- 8 ABD Ekonomisi
Birleşik Devletlerde Enflasyon Bilmecesi
- 14 İngiltere Ekonomisi
Yılın Son Hamlesi: Enflasyona Karşı Sıkılaştırma
- 18 Euro Bölge Ekonomisi
Avrupa Ekonomisi ve COVID Etkileri
- Yurtiçi Görünüm
- 28 Türkiye Ekonomisi
Covid-19 ve İç Dinamikler Eşliğinde Piyasa Yön Arayışında
- 32 Borsa İstanbul
Piyasa Belirsizlikleri İskontolu Görünümü Baskılıyor
- Enerji ve Emtia Görünüm
- 38 Enerji Ekonomisi
Enerji Ekonomisi Büyüyor: Geleceğin Madenleri
- 42 Petrol
Dejavu
- 46 Altın
Altın Enflasyon Karşısında Eridi
- 48 Tarım
Tarımda Hikaye Yeniden Başlıyor

albya+ırım

Fulya Mh. Büyükdere Cd. Torun Center A BLOK 74A/80 34394 Şişli/İSTANBUL
Adres Kodu 5424641891 **Bina Kodu** 32048916 **Posta Kodu** 34394
4449252 | +90(212) 3700370 | +90(212) 3700371 | bilgi@albforex.com.tr
Facebook - Youtube albforex | **Twitter - Instagram** albforextr

Alb Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Türkiye'nin Yatırım Şirketi © 2021



Yayına Hazırlayan
MagnaPublish
info@magna.com.tr



Alb Yatırım kurulduğu yıldan bu yana güvenilir ve yatırımcı odaklı hizmet anlayışını referans olarak büyüme hedeflerine ulaşan bir kurumdur. 2012 yılının ocak ayından günümüze 10 yıllık köklü geçmişi ve giderek artan yatırımcı sayısı ile Alb Yatırım kurumsal bir şirket oluşumu kazanmayı başarmıştır.

Alb Yatırım olarak 2012 yılında 18 milyon sermaye ile yola çıktık. Akabinde yatırımcılarımızı 25 milyon TL'ye yükselterek yurtiçi ve yurtdışı finansal piyasalarda faaliyetlerini hayata geçirebilecek şekilde geniş yetkili aracı kurum lisansını aldık. Finansal piyasalardaki 35 yılı aşkın tecrübemizle ödenmiş sermayemizi 50 milyon TL'ye çıkararak yatırımcılarımıza güçlü öz sermaye yapısına sahip güvenilir bir aracı kurum vaat ediyoruz.

Türkiye'nin Yatırım Şirketi ALB Yatırım ile Daima Bir Adım Öndeyiz!

ALB Yatırım olarak amacımız yatırımcılarımıza standartların üzerinde güvenilir hizmet anlayışı, güçlü sermaye, köklü geçmiş, ileri teknoloji ile yaratıcı, yatırımcı odaklı hizmet anlayışını referans alarak yüksek platform hızı sunmak ve ürettiği temel ve teknik analizlerle yatırımcılarımızın piyasa takibine katkı sağlamaktır.

Salih ALBAYRAK • Yönetim Kurulu Başkanı

2021 yılında hedeflerimiz doğrultusunda büyümemizi gerçekleştirerek çalışan sayımızı yüzde yüz arttırdık. Bunun yanı sıra Erzurum, Balıkesir ve Karabük irtibat ofislerimizi açarak yeni bir dönemin ilk adımlarını attık. Amacımız Türkiye'nin tüm coğrafi bölgelerine şube ve irtibat ofisi açarak yatırımcılarımıza yerinde hizmet sağlamak ve yeni bir istihdam kapısı oluşturmaktır. Ayrıca açtığımız ofislerde yatırımcılarımıza daha yakın olacak ve düzenleyeceğimiz seminer, eğitim ve konferanslarda finansal okuryazarlığa katkıda bulunacağız.

Dijitalleşen dünyada yatırımcılarımıza teknolojiyi en iyi şekilde sunabilmek için Android ve IOS uyumlu mobil uygulamamızı yatırımcılar ile buluşturduk. Mobil uygulamamızı ve güçlü teknolojik altyapımız

sayesinde yatırımcılarımıza anlık piyasa takibi sunarak kesintisiz işlem yapma imkânı sağlıyoruz.

Sermaye piyasalarında özellikle kaldıraçlı alım satım işlemlerinde ve yurtiçi piyasalarda işlem hacmimizle birlikte pazar payımızı da arttırdık. Yatırımcılarımızın riskini hedge ederek kurdaki volatiliteden etkilenmemeleri için daima çalışan, günlük ve haftalık analizlerle yatırımcılara yön gösteren uzman kadromuz daima sizinle.

Menkul değerler piyasasında göstermiş olduğumuz kaliteli hizmet, güçlü altyapı ve müşteri memnuniyetinin üzerine katarak 10. yılımızda kurumumuzu daha kapsamlı bir yapıya dönüştürmek için ürün yelpazemizle birlikte ismimizi de ALB Yatırım Menkul Değerler olarak değiştirdik. Alb Yatırım

ve ALB Yatırım Menkul Değerler olarak amacımız kendini yenileyen ve dönüşen bir yapı içinde tüm sermaye piyasası ürünlerinde müşterilerimize tam kapsamlı yatırım şirketi olarak güvenilir ve kaliteli hizmet verebilmek var.

Forex piyasası giderek büyümekte ve kendini yenilemektedir. Online yatırım işlemlerinde yaşanan artışla birlikte Forex piyasası denilince ilk akla gelen kurumlar arasında yer almanın haklı gururunu hep birlikte yaşıyoruz. Bu noktada Alb Yatırım çalışma arkadaşlarıma ve tüm yatırımcılarımıza bu vesileyle teşekkürlerimi sunmak isterim. Hep birlikte daha iyi ve daha başarılı işlere imza atacağımıza inanıyorum.

Pandeminin Tsunami Etkisi

2020 yılından sonra benzeri yaşanmamış bir yılı daha geride bıraktık. 2021 yılında küresel finans piyasaları; salgın sonrasında, pandeminin neden olduğu dengesizlikle ve küresel siyasette yaşananlarla birlikte oldukça hareketli bir yıl geçirdi.

Emre Çayırılı • ALB Yatırım Araştırma Müdürü

Pandeminin üçüncü yılına girilirken virüsün mutasyonla dünya üzerine yayılmaya devam etmesi ise geleceğe ilişkin yapılacak ön görüşleri sis bulutu içinde tutuyor.

Geçtiğimiz yıl başlayan kapanma tedbirleri bu yılın ilk yarısında da birçok ülkede devam etti. Kapanma önlemlerinin uzamasıyla başta mal, hizmet ve enerji alanlarında olmak üzere, üretim ve tüketim piyasalarında yaşanan dengesizlik yıl içinde tedarik krizlerine neden oldu. Dünya genelinde önemli lojistik bölgelerinin kapanması sonrasında durma noktasına gelen üretim, ülke ekonomileri üzerine olumsuz etki yarattı. Elektronik alanında yaşanan çip krizi ise, beyaz eşyadan otomobile pek çok alanda üretim kesintileri yaşanmasına neden oldu. 2022 yılına girerken mal ve hizmet piyasasında eş zamanlı olarak meydana gelen dengesizliğin etkilerini hissetmeye devam ediyoruz. Yıl sonunda yapılan merkez bankaları toplantılarına göre, piyasalardaki dengesizliğin önümüzdeki yılın ilk yarısında da sürmesi bekleniyor.

Yıl içinde kapalı kalan uluslararası gemi limanları, sanayiden tarıma hammadde piyasalarında sıkışmaya neden olurken, küresel ekonomik hareketin %12'sinin gerçekleştiği Süveyş Kanalı'nda yaşanan kaza sonrası meydana gelen tıkanma gibi olaylar da piyasalarda sürekli olarak dengesizlik yarattı. Ulaştırma alanında yaşanan sıkıntılarla birlikte; küresel ısınmadan dolayı meydana gelen yangın ve sel gibi doğal afetler de tarım ürünlerinin yetiştirmesi ve sevkiyatında aksamalara neden oldu.

2021 yılının ikinci yarısında gelişmiş ülkeler başta olmak üzere dünya genelinde aşılamanın yaygınlaşması ve güney yarım kürede havaların ısınması, başta hizmet sektörü olmak üzere küresel ekonomiyi hareketlendirdi. Kapanma tedbirlerinin sonlanmasıyla oluşan talep artışı enflasyon oranları üzerinde pozitif etki yarattı. Talebi karşılamakta zorlanan üretim ve sevkiyat sıkışıklığı ise enflasyon oranlarında yaşanan yükselişi hızlandırdı. Aşıyla birlikte hayatın normale dönmeye başlaması, tüketim talebinin

artmasıyla enflasyona neden olup yıl içinde merkez bankalarının işlerini giderek zorlaştırmaya başladı.

Üretimin yavaşlamasının akabinde aşılama çalışmalarının meyve vermesi yaz aylarında ekonomik aktiviteyi canlandırmaya başladı. Kapanma tedbirlerinin sonlanmasıyla sanayide kullanılan demir, çelik, bakır gibi metallerin talebinin artması, yeşil enerji sürecinin hız kazanmasıyla emtia piyasalarında yaşanan değişim ve açılmanın etkisiyle fosil yakıtların talebinin artması yıl içinde fiyatları sürekli olarak yukarı taşıdı. Enerji, hammadde ve tarım fiyatlarında yaşanan yükseliş, 2021 yılını kapatırken sarmal olarak yükselmeye devam ediyor. Makro ölçüde yaşanan dengesizlik; konut, gıda, tekstil gibi mikro ekonomik alanlarda da dolaylı fiyat artışları yaşanmasına neden oluyor. Girdi fiyatlarının artmasına bağlı olarak neredeyse tüm ülkelerde üretici fiyat endeksleri hızla yükseliyor. Yılı kapatırken küresel merkez bankalarının birçoğu yaşanan bu gelişmelerden ötürü enflasyon oranında bir süre daha yükselişin devam edeceği konusunda hem fikir olmuş durumda.

Açılmaya paralel olarak toparlanmaya başlayan istihdam piyasası ise pandemi öncesi seviyelerden uzak seyrediyor. Gerek yeni dünya düzeninin getirdiği farklılaşmadan gerekse üretimde yaşanan dengesizlikten kaynaklı olarak istihdam sorunu bu yıl kadar olmasa da önümüzdeki yılda konuşulmaya devam edecek. İş gücü arzının, satın alma gücünde yaşanan azalmayla birlikte nasıl şekilleneceği ise istihdam piyasasında aranan denge için önemli bir unsur olacak. Zira açıklanan PMI raporları konunun hassasiyetini gösteriyor. Yıl genelinde küresel çapta işsizlik oranlarının düşmesi ise genel ekonomik gelişim için FED'in son toplantısında da bahsettiği üzere finansal istikrar endişesi olarak görünmüyor.

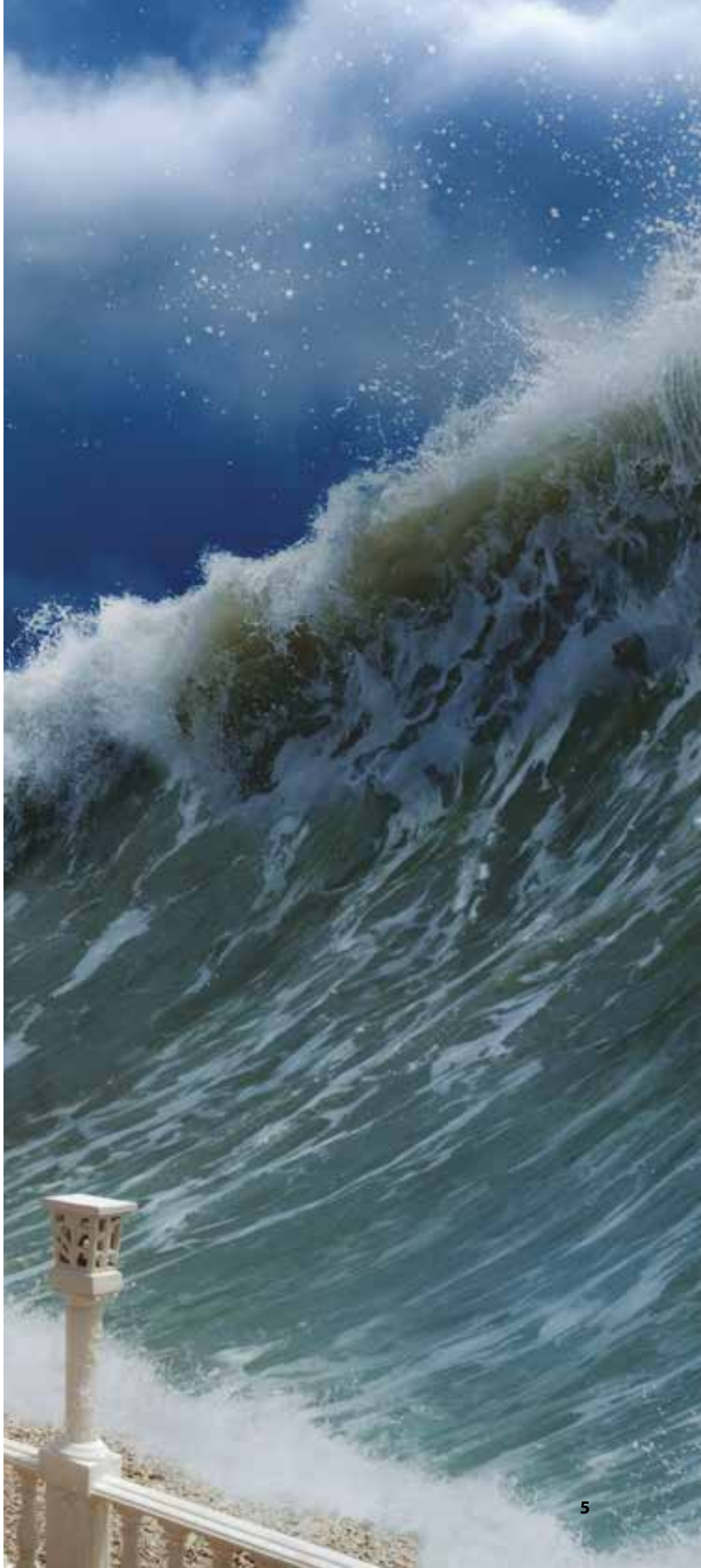
2021 yılında bir önceki yılın oluşturduğu ekonomik etkiler giderilmeye çalışılırken, dünya siyasetinde de oldukça önemli değişimler yaşanmaya devam ediyor. Başta ABD ile Çin arasında

süregelen görüşmeler devam ederken, Rusya ile Avrupa Birliği arasındaki enerji kaynaklarının sevkiyatına ilişkin yapılan görüşmeler ve Brexit süreci sonrasında yeni bir yapıya geçen İngiltere gibi gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerdeki dinamikler makro ekonomiyi şekillendirmeye devam edecek. Jeopolitik risk algısını yükseltebilecek Güney Çin Denizi, Doğu Avrupa ve Uygur gibi bölgelerde yaşanan gelişmeler de oldukça önemli olacak.

Son yıllarda teknoloji yatırımlarının artmasıyla gelişim sürecinin hızlanması hayatımıza her alanda yenilikler katmaya devam ediyor. Uzay araştırmalarında liderlik yarışında olan Çin, ABD ve Rusya gibi ülkelerin geliştirdiği yeni projelerin yanı sıra özel şirketlerle birlikte uzay seyahatleri de hayatımıza girmeye başladı. Yeşil enerji dönüşümü için kurulan enerji üretim tesisleri, batarya üretim tesisleri ve elektromobilité ile teknolojik değişim birçok farklı alanda devam ediyor. Robotik ve yapay zeka gibi alanlar da hızlı bir dönüşüm içerisinde. Donanım ve yazılım alanlarındaki gelişimin desteklediği kripto, blok zinciri, NFT gibi ürünler ve nihayetinde metaverse de yaşanan değişimle, gelişmeye devam ediyor. Pek çok alt başlığa ayrılacak olan teknoloji çalışmalarının hızla devam etmesi ve eskisine oranla daha fazla üretim yapılması ilerleyen süreçte ham madde olarak kıymetli maden talebini yükseltebilir.

İlerleyen yıllarda enerji ve kripto alanında yaşanacak gelişmeler küresel ekonominin işleyişine yeni bir boyut daha katmaya aday durumda. Yeşil enerjiye geçiş sürecinde yenilebilir enerji kaynaklarının önemli bir yeri olsa da en çevreci görünen hidrojen, gelecek planları içinde önemli bir yer barındırıyor. 3D yazıcıyla üretilen gıdalara giden yolda, sürdürülebilir tarım konusu da ilerleyen süreçte önemli olacak. Tüm bu gelişmelerin ışığında gelecekte sıkça konuşulacak başlıklar su, gıda ve enerji üzerine olacak gibi gözüküyor.

Herkeseye sağlıklı ve bereketli günler dilerim.





Küresel Görünüm



ABD Ekonomisi

Birleşik Devletler'de Enflasyon Bilmecesi

ABD Merkez Bankası FED'in pandeminin ekonomik etkilerine karşı geçtiğimiz yıl uygulamaya başladığı parasal genişleme programı, ABD ekonomisinde bu yıl yaşanan toparlanmaya birlikte sorgulanmaya başladı.

Emre Çayırılı • ALB Yatırım Araştırma Müdürü

Amerika Birleşik Devletleri'nde 2021 yılı, başkanlığı kaybeden Trump'ın taraftarlarının kongre binasını basmasıyla başladı. Kasım 2020'de yapılan seçimi kazanan Joe Biden başkanlığında pandeminin 3. yılına giren ABD ekonomisi, yıl içinde gerçekleşen parasal ve mali teşviklerle güçlendirilmeye çalışıldı. Hazine bakanlığı görevine başlayan, FED eski başkanı J.Yellen'in alıştırdığımız güvercin tavrını sürdürmesi, ABD hisse senedi piyasalarındaki yükselişe destek verdi. Yıl içinde FED'in ve ABD hazinesinin destekleriyle ekonomide toparlanma sinyalleri görülmeye başlansa da yükselen enflasyon 2022 yılında da risk unsuru olarak kalmaya devam edecek gibi görünüyor. Kasım ayında yapılacak olan ara seçim ise bu yılın en önemli gündem maddelerinden biri olacak.

Joe Biden yönetimindeki ABD'nin karnesine bakıldığında, seçim vaatlerine ulaşılmakta zorluklar yaşandığı görülüyor. Diğer yandan pandemi sonrasında oluşan ekonomik teşvik ortamıyla ivme kazanan ekonomik büyüme rakamları yıl içinde göz doldurdu. Yüksek miktarlarda yapılan pandemi destek çeki ödemeleriyle artan iç talep ile güçlenen ekonomik büyüme ve istihdamda yaşanan iyileşme olumlu karşılandı.

Yıl içinde ABD siyasetinde sıkça konuşulan kamu altyapı yatırımlarının artırılmasına yönelik çalışmalar ilerleyen yıllarda ekonomik gelişimi hızlandırabilir. ABD'de fiziksel altyapının iyileştirilmesine bağlı olarak uzun vadeli kamu harcamalarının artırılması planlıyor. Ulaşım ağları, geniş bant internet erişiminin hızlandırılması, enerji ve su iletim sistemlerinin iyileştirilmesi gibi pek çok alanda yatırım yapılması bekleniyor. Ayrıca önümüzdeki on yıl içinde eğitim, sağlık, çocuk bakımı desteği ve karbon emisyonlarını azaltmaya yönelik önlemler için ek kamu harcamaları öneriliyor. Ancak bu girişimlerin büyük ölçüde yeni vergilerle finanse edilmeleri beklendiğinden, toplam ekonomik katkıya mütevazı bir katkı sağlayacaktır.

Diğer yandan kamu altyapı yatırımlarının artırılması, ABD ekonomisinin gelecekteki beklentilerini ve yaşayanların refahını artırabilir. Bununla birlikte altyapı yatırımlarının da çevre ve iklim eylem planlarıyla dikkatli bir şekilde uyumlu hale getirilmesi gerekiyor. 2050 yılına kadar net sıfır emisyonla giden bir yol haritası çizilirken, elektrik üretiminde yenilenebilir kaynakların daha fazla kullanılmasıyla yeni bir ABD modeli görülebilir.

FED para politikasında halen sıkılaşmaya gidilmemiş olması; faiz oranların rekor düşük seviyelerde kalmaya devam etmesi, tahvil alım miktarının düşürülmüş olmasına karşın parasal genişlemenin devam etmesi ekonomik toparlanmaya destek olmaya devam ediyor. ABD'de 2020'de ve 2021'in başlarında açıklanan pandemi ile ilgili mali önlemlerin süresi artık büyük ölçüde dolmuş olsa da bu dönemde yapılan yardımlarla, ekonomik toparlanmayı desteklemeye devam edecek önemli tasarruflar yaratıldı. Hane halkı tasarruf oranı 2020'de yaklaşık %9 arttı ve 2021'de pandemi öncesi seviyelerin oldukça üzerinde yükseldi. Gerek maliye gerekse para politikasında gevşek duruşun sürmesi enflasyon oranında yükseliş yaratabilecek olsa da ekonomik aktiviteyi canlı tutmaya devam edecektir.

Uluslararası ticaret alanında ABD'nin önemli bir partneri olan Çin ile devam eden görüşmeler ise oldukça sıcak bir gündem olarak masada kalmaya devam ediyor. Trump zamanında başlayan belirsizliğin, gelecekte yaşanacak gelişmelerle finansal piyasalar üzerindeki etkilerini daha net görmeye başlayabiliriz. Uygun bölgesinde yaşanan son gelişmeler ise ticari ambargoların devam edebileceğini gösteriyor.

FED Geçici Demekten Vazgeçti

Yılın genelinde enflasyonun geçici olacağına yönelik açıklamalarda bulunan FED yetkililerinin aksine, aralık ayı toplantısının ardından enflasyonun geçici (transitory) olduğu ibaresi, toplantı karar metninden kaldırdı. FED'in faiz oranlarını yükseltme konusunda yılın başında şahin mesajlar verilmesine karşın, ekonomik koşulların arzu edildiği gibi oluşmamasından dolayı faiz artırımı beklentileri bu yıl karşılanmadı. Aralık ayı toplantısında, kâğıda yazılan beklentilere göre ise önümüzdeki yıl üç faiz artışı bekleniyor.

Kasım ayı toplantısında net varlık alım miktarını ilk kez 15 milyar dolar azaltan FED, aralık ayı toplantısında da varlık alım miktarını 30 milyar dolar düşürmeye karar verdi. Yılın son iki ayında tahvil alım programının bitirilmesine yönelik atılan adımlar, şahin bir FED görüntüsü verdi. Geçtiğimiz yıl yapılan beklentilerle en son açıklanan veriler karşılaştırıldığında ise FED'in son bir yıldaki değişimi net olarak görülüyor. Bu kapsamda FED'in işsizlik ve enflasyon tahminlerini incelenmekte yarar var. 2020 yılının sonunda FED'in tahminlere göre enflasyonun %2'nin altında kalması ve işsizliğin %6,7'den %4,2'ye düşmesi bekleniyordu. 2021'in son toplantısında ise FED'in iki yıllık tahminleri, enflasyonun %5,3'ten %2,3'e düşeceği ve işsizlik oranının %3,5 seviyesinde kalacağı yönünde şekillendi. Diğer bir deyişle, FED bir yıl öncesine göre çok daha yüksek enflasyon ve daha düşük işsizlik hedefliyor.

FED'in tahvil alım programı ve enflasyona yönelik beklentilerle şekil kazanan tahvil faizlerin grafikleri ise yakın vadelerde dikleşirken, uzun vadelerde daha çok yatay seyretmeye devam ediyor. Son dönemde enflasyon beklentisinin körüklenmesiyle düşen uzun vadeli tahvil getirilerinin, aralık ayı FED toplantısı sonrasında yükselişe başladığı görülüyor. Genel olarak sakin geçen yılın son haftasında yaşanan yükseliş, piyasada kısa vadeli hareketlerde faiz artışı beklentisinin yoğunlaştığını gösteriyor. Fed yetkilileri son toplantıda aldıkları kararlarda hızlı fiyat artışlarına karşı proaktif olduklarını ve 2022'de faiz oranlarını daha hızlı yükseltmeye hazır oldukları gösteriyor.

Kamu Destekli Ekonomik Büyüme

Amerika Birleşik Devletleri, pandemi sonrasında sağlam ancak dengeli olmayan bir toparlanma yaşıyor. Benzeri görülmemiş mali ve parasal teşvik nedeniyle oluşan talep büyümesi, hammadde ve tedarik krizleriyle arz büyümesini geride bıraktı. Enflasyon, tedarik zinciri kesintileri, Covid-19 ve FED'in sıkılaşması ile ilgili endişelere rağmen, 2022'de ekonomik büyümenin devam edeceğine yönelik beklentiler artmaya başlamış gözüküyor. Kamu ve özel şirketlerin görüşlerini yansıtan The Conference Board ra-

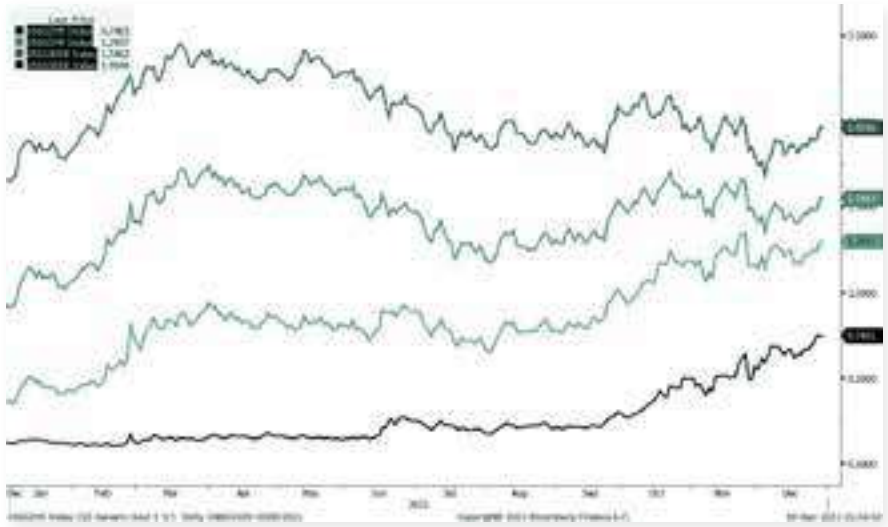
Variable	Median ¹				
	2021	2022	2023	2024	Longer run
Change in real GDP ²	3.5	4.0	2.2	2.0	1.8
September projection	5.5	3.8	2.5	2.0	1.8
Unemployment rate	3.5	3.5	3.5	3.5	4.0
September projection	3.9	3.8	3.5	3.5	4.0
PCE inflation ³	2.5	2.5	2.5	2.1	2.0
September projection	2.4	2.2	2.2	2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	4.1	2.7	2.3	2.1	2.0
September projection	3.2	2.3	2.3	2.1	2.0
Monetary Policy					
Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	0.1	0.9	1.6	2.1	2.5
September projection	0.1	0.1	1.0	1.8	2.5

Aralık 2020 FED Tahminleri

Variable	Median ¹				
	2020	2021	2022	2023	Longer run
Change in real GDP ²	-2.4	4.2	3.2	2.4	1.8
September projection	-3.7	4.0	3.0	2.5	1.8
Unemployment rate	7.6	5.7	5.2	3.7	4.1
September projection	7.6	5.7	5.2	4.0	4.1
PCE inflation ³	2.2	1.8	1.8	2.0	2.0
September projection	1.2	1.7	1.8	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	1.4	1.8	1.9	2.0	2.0
September projection	1.5	1.7	1.8	2.0	2.0
Monetary Policy					
Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5
September projection	0.1	0.1	0.1	0.1	2.5

Aralık 2021 FED Tahminleri

Son dönemde enflasyon beklentisinin körüklenmesiyle düşen uzun vadeli tahvil getirilerinin, aralık ayı FED toplantısı sonrasında yükselişe başladığı görülüyor.



ABD 2, 5, 10 ve 30 Yıllık Tahvil Faiz Oranları



ABD Gayrisafi Yurt İçi Hasıla Oranları



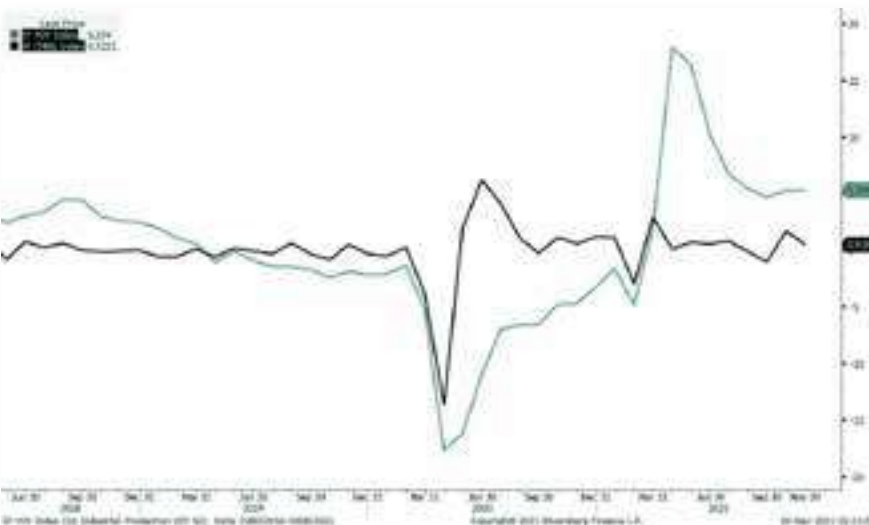
ABD ekonomisinin üçüncü çeyrekte önceki okumadan daha yüksek olarak %2,3 oranında büyüdüğü ancak Omicron varyantının hızla yayılmasıyla toparlanma hızının yavaşladığı açıklandı.

porlarına göre ABD ekonomisinin 2022'de %3,5 oranında büyüyeceğini tahmin ediyor.

Diğer yandan ABD Ticaret Bakanlığı'nın son raporunda, ABD ekonomisinin üçüncü çeyrekte önceki okumadan daha yüksek olarak %2,3 oranında büyüdüğü ancak Omicron varyantının hızla yayılmasıyla toparlanma hızının yavaşladığı açıklandı. 2021 yılının ilk çeyreğinde %6,3 ve ikinci çeyreğinde %6,7'lik büyümeye yakalayan ABD'nin üçüncü çeyrekte %2,3 büyümeye kaydetmesinin, Delta varyantı kaynaklı olduğu düşünülüyor. Omicron varyantının ortaya çıkması ve yaygınlaşmaya başlaması ise ekonomi için riskleri ve belirsizliği artırıyor. Yüksek enflasyon ve tedarik zinciri sorunlarının devam etmesi ise gelecek yıla ilişkin endişe yaratıyor.

Yaygınlaşmaya başlayan Omicron'a bağlı olarak zayıf tüketici harcaması tahminleriyle birlikte ekonomik büyümeye ilişkin beklentiler mevcut çeyrek ve 2022'nin ilk çeyreği için baskılanıyor. Bununla birlikte, tedarik zinciri aksamalarının giderilmesi ve ertelenen yatırımların gerçekleşmesiyle ekonomik büyümenin gelecek yılın ikinci yarısında toparlanması bekleniyor.

ABD PMI Verileri Yılın İkinci Yarısında Geriledi



ABD Sanayi Üretimi Endeksi Yıl Genelinde Yükseldi

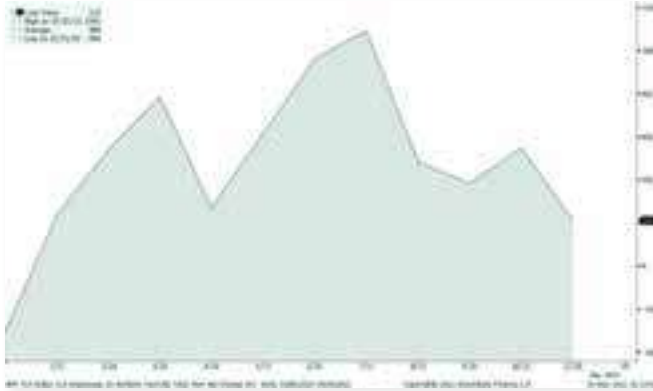
İşgücü Açığı Azaldı

2020 yılında 10 milyon kişi azalan tarım dışı istihdama 2021 yılında 6 milyon kişi eklendi. Piyasaların önem verdiği ABD tarım dışı istihdam artışı kasım ayında 210.000 yükselirken, işgücüne katılım oranı %61,8'e yükseldi. Ekim ayında %4,6 olan işsizlik oranı da kasım ayında %4,2'ye geriledi. Ortalama saatlik kazançlardaysa kasım ayında bir önceki aya göre %0,3 artış kaydedildi. İstihdam piyasasına ilişkin gelen verilerin iyileşme göstermesine karşın pandemi öncesine göre halen iş gücü açığı bulunuyor. Ücret artışlarının, enflasyonun altında kalması bakımında harcanabilir gelirin azaldığı görülmekte. 2020 şubat ayına göre 1,3 milyon eksik istihdamı bulunan eğlence ve konaklama sektöründe salgının etkisi halen devam ediyor.

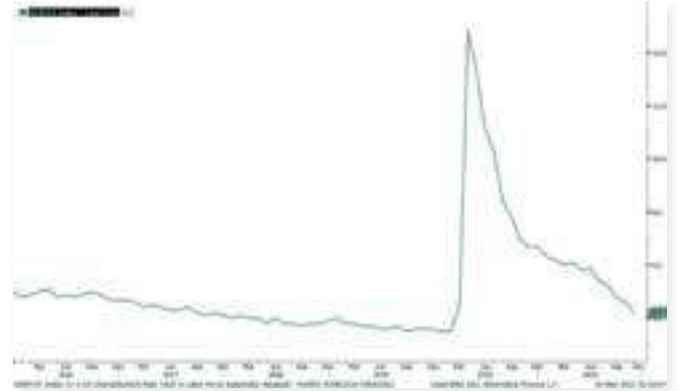
ABD'de istihdam piyasasında, son dönemdeki verilere göre işsizlik yardımı talep edenlerin de sayısı oldukça azalmış durumda. Omicron varyantının hızla yayılmasıyla artan endişelere rağmen, işsizlik yardımı başvuruları yarım yüzyıldan fazla bir sürenin en düşük seviyesine geriledi. 1969'dan bu yana en düşük seviyeye gerileyen ilk işsizlik başvurularının da azalıyor olması iş gücü piyasası için olumlu bir tablo çiziyor. Bununla birlikte durum halen çok değişken ve Omicron varyantının yayılması halinde başta hizmet sektörü olmak üzere işten çıkarmalar yeniden başlarsa yıl içindeki olumlu hava terse dönebilir.



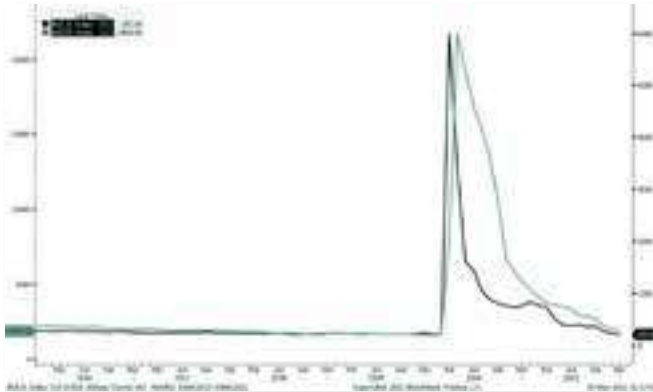
Yayımlanan en son rapor üreticilerin, yüksek maliyetleri müşterilere yansıtmaya başladıklarını ve önümüzdeki aylarda da ek tüketici fiyat artışlarının yaşanabileceğini gösteriyor.



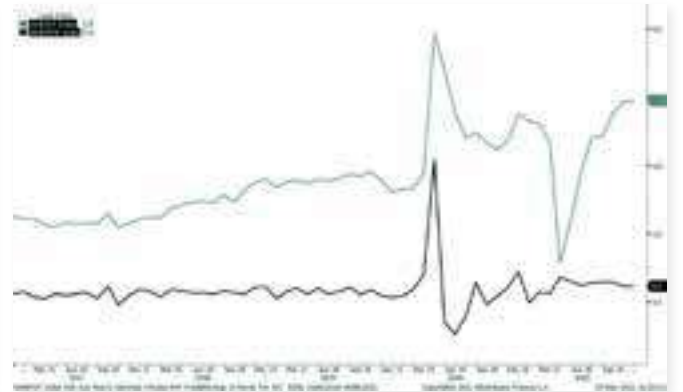
ABD Tarım Dışı İstihdam Değişimi



ABD İşsizlik Oranında Düşüş Sürüyor



ABD İlk ve Süregelen İşsizlik Başvuruları



ABD Ortalama Saatlik Kazançlar Yükseliyor



2022 FOMC Tebliğleri	
Ekim ayı	25,25
Barış	10,25
Mayıs ayı	5,0
Aralık	14,25
Temmuz	25,25
Ağustos	20,25
Kasım	5,0
ARALIKTA	10,25

1) Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü

fiyat endeksindeki yükselişin 2021 yılının ilk çeyreğinde devam edeceği ve TÜFE'nin %7'nin üzerine çıkacağı tahmin ediyor. Yüksek enerji fiyatlarının ve açılmanın bir sonucu olarak artan taleple birlikte, tedarik krizinin tetiklediği fiyat artışları, tüketicilerin fiyatlardaki artış nedeniyle temel ihtiyaçlara daha fazla harcama yapmasıyla yükselmeye devam ediyor. Arz kesintilerinin azalmasıyla bazı sektörlerde fiyat enflasyonunun ılımlı olması beklenirken yüksek ücretler, konut kiralari ve nakliye oranlarındaki son artışlarla birlikte tüketici fiyat artışının devam etmesi bekleniyor.

ABD üretici fiyat endeksi kasım ayında yıllık bazda neredeyse %10'luk rekor artış kaydetti. Yayımlanan en son rapor üreticilerin, yüksek maliyetleri müşterilere yansıtmaya başladıklarını ve önümüzdeki aylarda da ek tüketici fiyat artışlarının yaşanabileceğini gösteriyor.

ABD Dolar Endeksi

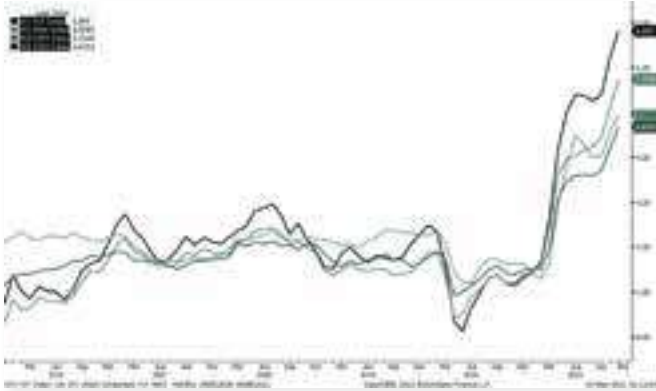
Dolar endeksi haftalık bazda Fibonacci 50,0 direncinin bulunduğu 96,50 üzerine yerleşmesi halinde 97,80 / 98,20 bandına doğru yükseliş devam edebilir. FED'den güvercin açıklamalar gelmesi durumunda ise Fibonacci 38,2 desteğinin bulunduğu 94,75 önemli olacak. Kısa vadeli grafikte ise yükseliş kanalı içinde hareket devam ediyor.

Enflasyon Sarmalı

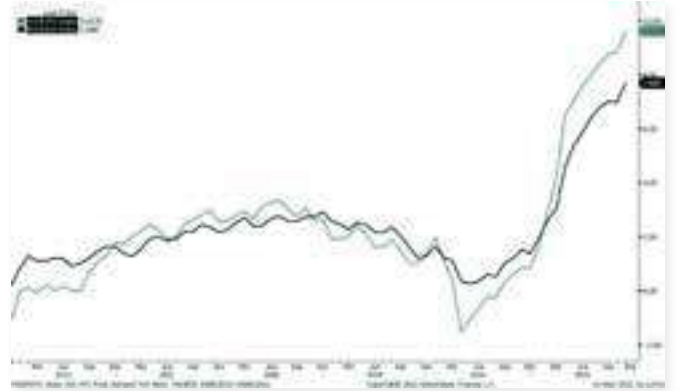
ABD Ticaret Bakanlığı verilerine göre, FED'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi, kasım ayında bir önceki yıla göre %5,7 artarak 1982'den bu yana en hızlı artışı kaydetti. Değişken gıda

ve enerji kalemlerini hariç tutan çekirdek fiyatlar ise kasım ayında yıllık %4,7 artarak 1989'dan bu yana en yüksek değeri gördü.

ABD tüketici fiyat endeksinin yıllık artış hızı ise kasım ayında %6,8'e yükseldi. ABD tüketici



ABD Tüketici Enflasyon Oranları Hızla Yükseliyor



ABD Üretici Enflasyon Oranları Hızla Yükseliyor



Dolar Endeksi Günlük Grafikte Yükseliş Kanalı İçinde Hareket Ediyor



Dolar Endeksi Haftalık Grafik: Fibonacci 50,0 / 96,50 Direnci Baskılanıyor



İngiltere Ekonomisi

Yılın Son Hamlesi

Enflasyona Karşı Sıkılaştırma

İngiltere Merkez Bankası (BoE) koronavirüs salgınının başlamasından bu yana faiz oranını arttıran ilk büyük merkez bankası oldu.

Rıdvan Yiğitbilek • ALB Yatırım Araştırma Uzmanı

Faiz oranlarının yükseltilmesi ile enflasyonun önüne geçilmesini hedefleyen İngiltere Merkez Bankası 8'e karşı 1 oy ile alınan karar doğrultusunda 15 baz puan artırım yaparak yüzde 0,10 seviyesinden yüzde 0,25' yükseltti. Faiz artışının gerekçesi olarak enflasyon oranının yüzde 6 seviyesine dayanması gösterildi. BoE, Omicron varyantının yayılım hızı nedeniyle aralık ayı ve 2022'nin ilk çeyreği için büyüme tahminlerinde revizyona giderek aşağı çekti.

İngiltere Merkez Bankası tarafından verilen karara ilişkin yapılan açıklamada, "Komite orta vadedeki enflasyon görünümü etrafında çift yönlü risklerin bulunduğu ancak yüzde 2 enflasyon hedefini sürdürülebilir bir şekilde karşılamak için tahmin dönemi boyunca para politikasında ılımlı bir sıkılaştırmanın gerekli olması muhtemel" ifadelerine yer verildi. 875 milyar sterlin seviyesindeki varlık alım programında ise değişikliğe gidilmedi.

Enflasyon Son 10 Yılın Zirvesinde

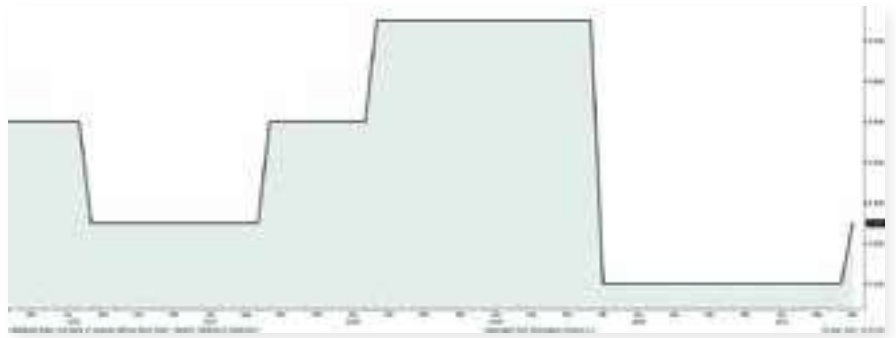
İngiltere'de enflasyon kasım ayında %5,1 seviyesine çıkarak son 10 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Enflasyonun 2022 nisan ayında %6 seviyesine ulaşarak yılın ikinci yarısında düşüşü bekleniyor. Kasım ayındaki yüksek artışın nedenlerinden biri Ofgem'in gaz fiyatındaki artışı yansıtmak için fiyat üst sınırını kaldırması oldu. Bir başka neden ise otomotiv sektöründe yaşanan arz sıkıntısı ve salgın nedeniyle toplu taşımadan kaçınan insanlar tarafından gelen güçlü talep ile ikinci el araba ve yakıt maliyetindeki yüzde 20'lik artış oldu. Restoran ve otel sektöründe konaklama fiyatlarının yüzde 13 artması da enflasyona etki eden başka bir kalem oldu. Fabrikalar tarafından üretilen malların ve ham maddelerin maliyetindeki önemli bir artış da ticari kârları tehdit ederken enflasyonu tetikleyici bir başka unsur olarak ön plana çıkıyor.

Ulusal Kriz "Enerji"

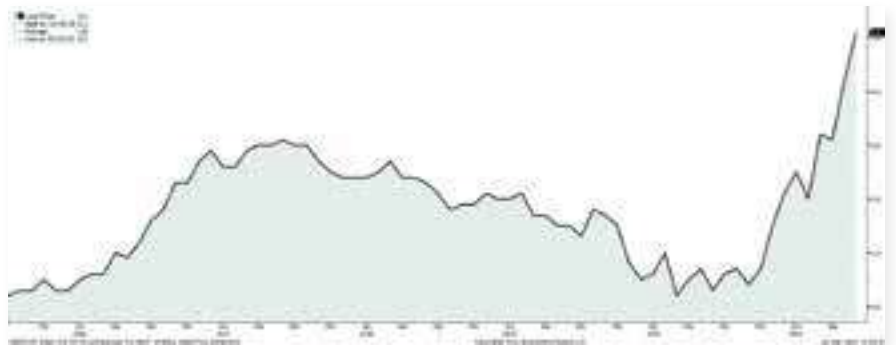
Yaşanan tedarik sorunları nedeniyle başlayan akaryakıt krizi, kıtlık endişesini de ortaya çıkardı. Enerji sektöründeki arz-talep dengesizliği nedeniyle elektrik ve akaryakıt fiyatlarında rekor artışın yaşandığı İngiltere'de elektrik fiyatlarındaki artış, son dönemlerde %80'i aşarken yüzlerce firma, yüksek fiyatlar nedeniyle maliyetlerini karşılayamadıkları için işlerinin durma noktasına geldiğini belirtti.

Brexit ve pandemi nedeniyle belirli bir süre İngiltere'deki tedarik zinciri sıkıntısı hat safhaya ulaştı. Kırmızı et, petrol, ilaç ve süte kadar çok sayıda ürünün tedarik edilmesi büyük bir sorun

haline geldi. Bu sorunlar yaşanırken tüketicilerin panik satın almaya yönelmelerinden dolayı ülkenin belirli bölgelerinde kaos ortamı yaşanmaya başladı. Benzin istasyonlarında kavgalar yaşanırken metrelerce araç kuyruğu oluşmaya başladı. İngiltere Çevre Bakanı George Eustice, benzin istasyonlarının önünde uzun kuyruklar oluşması ve bazı istasyonlarda benzin kalmamasından, "ihtiyacı olmadığı halde benzin alanların" sorumlu olduğunu belirtti. Akaryakıt krizinin çözülmemesi nedeniyle silahlı kuvvetler personeli belirli bir süreliğine şoför olarak istasyonlara akaryakıt sevkiyatı ve akaryakıt istasyonlarının depolarını doldurmak için eğitilerek görevlendirildi.



BoE faiz oranı



Enflasyon oranı

İzin Planlarının Sona Ermesi İşsizlik ve İstihdamı Etkilemedi

Omicron varyantının yayılım hızı İngiltere tarafında tedirginlik yaratsa da izin planlarının sona ermesine rağmen işsizlik oranı 2020 sonu görülen 5,2 seviyesinden itibaren başlayan düşüş ile ekim 2021 ayında yüzde 4,2 seviyesine geriledi. Açıklanan son veriye göre istihdam artışı 2014 yılından bu yana en büyük artışı göstererek 257.000 sayına ulaştı. İş piyasası her ne kadar güçlü görülsene de hükümet tarafından yeni varyanta ilişkin alınabilecek önlemler nedeniyle iş piyasasındaki olumlu hava tersine dönebilir.

Beklentilerin Altında Kalan Büyüme

İngiltere GSYİH üçüncü çeyrekte beklentilerinde altında kalarak %1,1 arttı. Elektrik ve gaz tarafında yaşanan sorunlar nedeniyle imalat, kamu hizmetleri ve madencilik dahil olmak üzere üretim sektörlerinde daralma yaşandı. Dördüncü çeyrek aktiviteleri incelendiğinde perakende harcamaların düşüşü ve kredi kartı harcamalarının düşük kalması dördüncü çeyrek GSYİH düşük kalabilme ihtimalini kuvvetlendirdi.

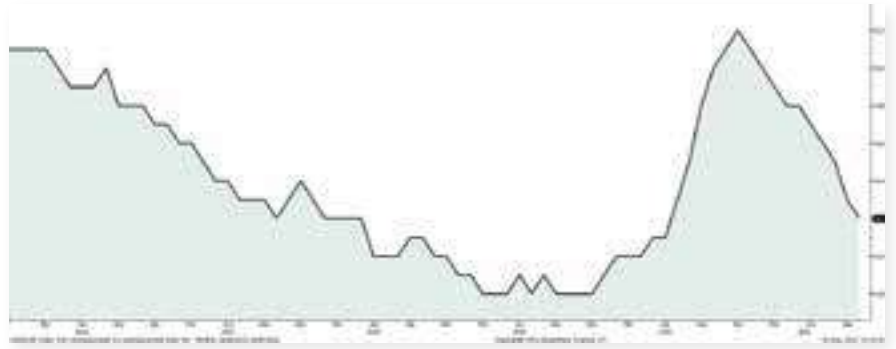
Konut Fiyatlarındaki Durdurulamaz Yükseliş

İngiltere'de konut fiyatları, sınırlı konut stok arzı, düşük ipotek oranları ve güçlü işgücü piyasası etkenleriyle kasım ayında 15 yılın en güçlü üç aylık büyümesini kaydetti. Geçici damga vergisi indiriminin ilk zamanlar büyümeye etkisi olsa da sonraki zamanlarda büyümedeki etkenlerden biri olmaktan çıktı. İngiltere'deki bir mülkün ortalama fiyatı 272.000 sterlin ile rekor seviyeye ulaşırken, evlerin değeri ekim ayına göre yüzde 1, geçen yılın aynı dönemine göre %8,2 arttı.

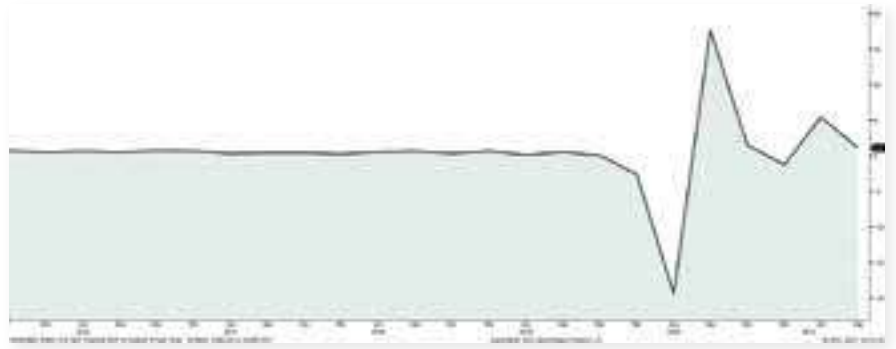
Londra konut piyasasındaki zayıflığın devam etmesine rağmen, başkentteki insanlar kısmen evde çalışmaya geçişin etkisiyle daha büyük ve daha az kalabalık yerlere taşınmaya çalıştıkça, ulusal olarak ortalama emlak fiyatları keskin bir şekilde yükseldi. İnsanlar daha fazla yer aramaya ve hane halkı tasarruflarını güçlendirmeye çalışırken, virüsle ilgili devam eden endişeler, düşük faiz oranları aracılığıyla konut talebini daha uzun süre destekleyebilir.

GPBUSD Teknik Görünüm

Sterlin Dolar paritesinde 2008 yılında küresel piyasalarda yaşanan kriz sonrası başlayan düşüş trendi devam ediyor. Geçmiş dönemde önemli bir destek bölgesi olarak dönüşlerin yaşandığı 1,39 – 1,42 bandı 2016 yılının ortalarında Brexit referandumu ile kırılarak 1,20 seviyelerine doğru geri çekildi. 2021 yılının ortalarında 1,39 – 1,42 bandı test edilirken bu seviyenin geçilememesi ve düşüş trendinin kırılmaması nedeniyle geri çekilmeler yaşandı bu bölgenin geçilmesi durumunda 1,50 bölgesine doğru fiyat hareketi görebiliriz. Düşüş trendinin devamlılığında ise 1,20 bölgesine doğru geri çekilmeler yaşanabilir.

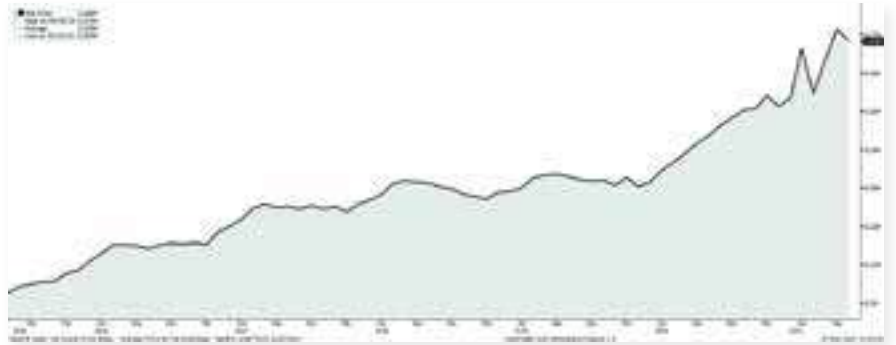


İşsizlik oranı



GSYİH

İngiltere'deki bir mülkün ortalama fiyatı 272.000 sterlin ile rekor seviyeye ulaşırken, evlerin değeri ekim ayına göre yüzde 1, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 8,2 arttı.



Ortalama konut fiyatı




GPBUSD teknik görünüm

albforex



ve çok daha fazlası
Albforex'te

444 9 252 (ALB) 

albforex.com.tr 

 ALB Forex

 albforextr

 albforextr

 ALB Forex

2021 yılı 4. Çeyrek Dönem Müşteri Kar :31,36-Zarar : 68,63





Euro Bölge Ekonomisi

Avrupa Ekonomisi ve COVID Etkileri

Yılı tarihi rekor enflasyon oranı ile kapatan Euro Bölgesinde son çeyrekte enerji konusu ana gündem oldu.

Akın Solmaz • ALB Yatırım Araştırma Uzman Yardımcısı

Euro Bölgesinde yılın ikinci çeyreği itibarıyla kapanmaların sonlanması ile ekonomik toparlanma izleniyordu. Yılın son çeyreğine doğru büyüme hızının yavaşlaması ve vaka sayılarının tekrar yükselişe geçmesi görünümü tersine çevirdi. Ekonomik büyümeyi yavaşlatan ana etken artan vaka sayılarının etkilediği hizmet sektörü oldu. Son aylarda küresel çapta yayılmaya başlayan Omicron varyantı Avrupa bölgesinde artışını sürdürüyor. Hollanda varyantı artışı sebebiyle ocak ayı ortasına kadar tam kapanma kararı aldı. Robert Koch Enstitüsü verilerine göre Almanya'da 3 bin üzerinde Omicron vakası tespit edildiği gözlemlenmektedir. Toplam vaka sayısı Avrupa'da aralık ayı başlarında 170 bin civarında iken ay sonlarında bu rakam 300 bin üzerinde geçmiş durumdadır. Dünya genelinde ise yılın son ayında bu rakam 700 binden 950 bin dolaylarına ulaşmıştır. Genel değerlendirme yapılacak olursa Avrupa'da vaka artış hızı son dönemde Dünya geneline göre daha yüksek görünmektedir.

2022 yılı ilk çeyreğinde Avrupa'da vaka sayılarındaki artışın devam etmesi durumunda Hollanda'nın başlattığı tam kapanma süreci diğer ülkeler tarafından uygulanabilir. Bu durum hizmet sektöründeki yavaşlamayı arttıracığından ekonomik yavaşlama hızını artırabilir.

Enflasyon Sarmalı

Euro Bölgesinde enflasyon kasım ayında rekor seviyeye ulaştı. Yıllık bazda %4,9 seviyesine ulaşan enflasyon Avrupa'da risk yaratmaya başladı. Yıl başından süregelen enflasyon sarmalında ana etkileyen bileşen enerji oldu. Kasım ayı enflasyon verisinde enerji kalemini incelediğimizde eylül ayında %23,7 olan enerji kasım ayında %27,5 artış gösterdi. Enerji fiyatlarındaki artışın etkisi ise ekim ayında %4,1 olan enflasyon kasım ayında %4,9'a yükseldi.

Gıda kalemi ekim ayında %1,9 iken kasımda %2,2 yükseliş kaydetti. Sanayi ürünleri kalemi ise kasım ayında %2,0 dan %2,4 e yükseldi. Enerji fiyatlarındaki artış endüstriyel üretim maliyetlerindeki artışı etkilediğinden bu kalemden önemli ölçüde artış göstermiştir. Çekirdek enflasyon olarak incelediğimizde kasım ayında %2,6 yükseliş kaydetti. Eylül ayında %2,1 olarak gerçekleşmişti.

Kasım ayı yeni rekor enflasyon oranına alt kalemlerin katkılarına bakıldığında enerji 2,57 puan etki ile ilk sırada yer aldı. Ardından 1,16 ile hizmetler ve 0,64 etki ile sanayi ürünleri sırasıyla gelmektedir. Gıda ürünleri etki ise 0,49 olarak gerçekleşti.

Euro area annual inflation and its main components, 2021, November 2020 and

base - November 2021

(%)

	Weight 2021 (%)	Nov 2020	Jun 2021	Jul 2021	Aug 2021	Sep 2021	Oct 2021	Nov 2021
All items HICP	1000.0	-0.3	1.9	2.2	3.0	3.4	4.1	4.9
All items excluding:								
energy	995.9	0.8	0.8	0.9	1.7	1.9	2.0	2.5
energy: unprocessed food	954.5	0.4	0.9	0.9	1.5	1.3	2.1	2.6
energy: food, alcohol & tobacco	987.4	0.2	0.9	0.7	1.6	1.8	2.0	2.6
Food, alcohol & tobacco	217.8	1.9	0.8	1.6	2.0	2.0	1.9	2.2
processed food, alcohol & tobacco	167.1	1.2	0.8	1.5	1.7	1.9	2.1	2.3
unprocessed food	50.7	4.2	-0.3	1.9	3.0	2.6	1.4	1.9
Energy	95.9	-0.3	12.6	14.3	15.4	17.8	20.7	27.5
Non-energy industrial goods	299.1	-0.3	1.2	0.7	2.6	2.1	2.0	2.4
Services	418.3	0.6	0.7	0.9	1.1	1.7	2.1	2.7

Source: Eurostat (online data code: prc_hicp_inr; prc_hicp_mant)

eurostat

Euro Bölgesi TÜFE

Contributions to the euro area annual inflation rate (pp), selected aggregates

	Contributions						
	Nov 20	Jun 21	Jul 21	Aug 21	Sep 21	Oct 21	Nov 21
Food, alcohol & tobacco	0.36	0.15	0.35	0.43	0.44	0.43	0.49
> processed food, alcohol & tobacco	0.17	0.15	0.26	0.29	0.31	0.35	0.39
> unprocessed food	0.19	0.00	0.09	0.14	0.13	0.08	0.10
Energy	-0.82	1.16	1.34	1.44	1.63	2.21	2.57
Non-energy industrial goods	-0.07	0.31	0.17	0.65	0.57	0.55	0.64
Services	0.25	0.28	0.31	0.43	0.72	0.86	1.16

Source: dataset: prc_hicp_cbb

Euro Bölgesi TÜFE Alt Kalem Etkileri



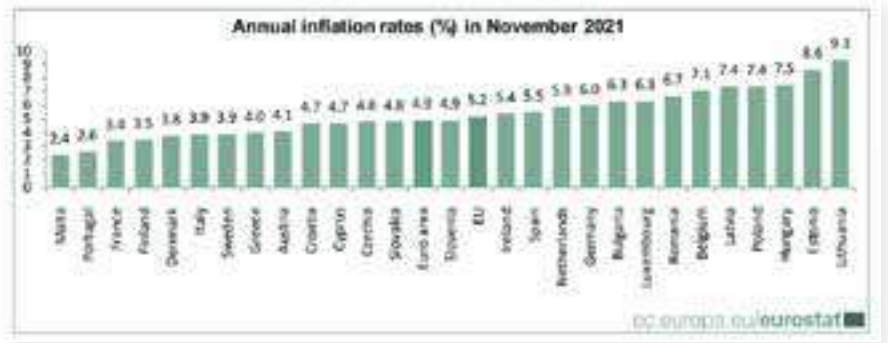
Euro Bölgesinde ülke bazında enflasyon oranlarına baktığımızda en fazla yükseliş Litvanya ve Estonya'da kaydedildi. Litvanya'da kasım ayında enflasyon %9,3 yükseliş kaydederken Estonya'da %8,6 oldu. En az yükselişin görüldüğü ülkeler ise Malta ve Portekiz oldu. Malta'da kasım ayında enflasyon %2,4 , Portekiz'de %2,6 oldu. Euro Bölgesi enflasyon hesaplamasında ağırlığı olan ülkeler sırasıyla Almanya , Fransa, İtalya ve İspanya şeklinde hesaplanmaktadır. Almanya'da enflasyon tarihi rekor kırarak kasım ayında %6,0 yükseliş kaydetti. Fransa'da enflasyon kasım ayında %3,4 yükseliş kaydetti. Diğer Euro bölgesi ülkelere görece daha düşük seyreden Fransa enflasyon oranı 2008 yılında gördüğü %4,0 oranının altında seyretmektedir. İtalya'da benzer bir durum söz konusu kasım ayında %3,9 yükseliş kaydeden enflasyon oranı Euro Bölgesine göre düşük seyretti. Fransa'ya benzer bir diğer durum ise 2008 yılında gördüğü %4,3 enflasyon oranının altında seyretmektedir.

Euro Bölgesinde enflasyon oranının 2022 yılında %3,2 ve 2023 yılında %1,8 olması bekleniyor.

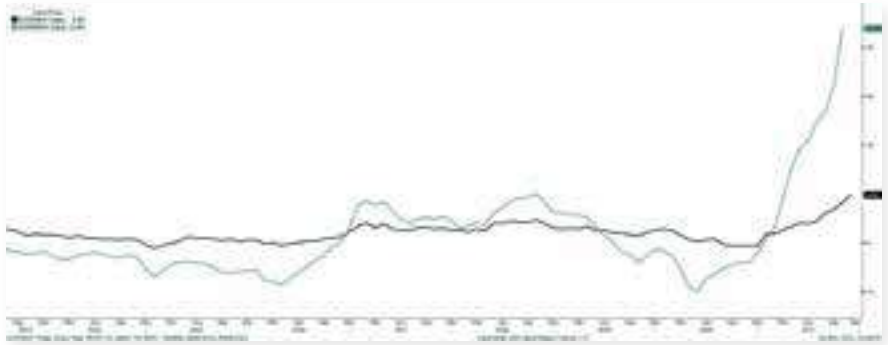
Enerji Krizi ve Enflasyon

Enflasyon çerçevesinde ana gündem olarak görülen enerji fiyatlarındaki artış son dönemlerde Avrupa'da kriz kapısını aralıyor. Kış mevsimine geçerken talebin artmaya başlaması doğal gaz stoklarını azaltmaya başladı.

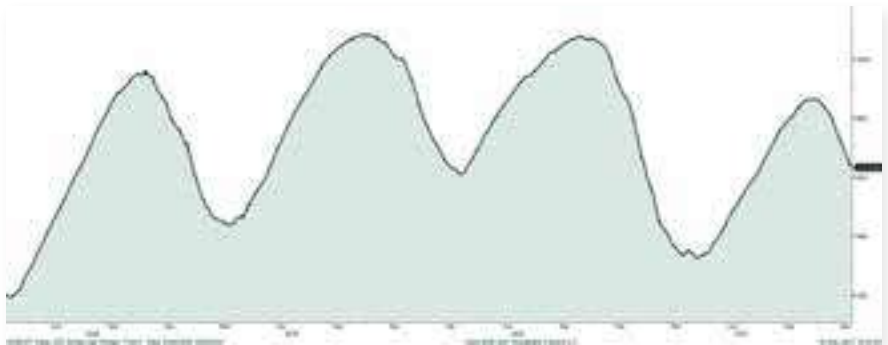
Avrupa gaz stoklarına baktığımızda kış mevsimi öncesinde önceki yıllara görece daha düşük stok seviyelerinde görülmektedir. Kapasite doluluk oranlarını yüzdesel olarak değerlendirdiğimizde kış mevsimi öncesi yıl sonlarında ortalama %70 seviyesi üzerinde olan stoklar, 2022 yılı kışı öncesinde %56 seviyesine gerilemiş durumda. Önümüzdeki kış mevsiminin Avrupa açısından zorlu geçeceğini sinyalleri veriler üzerine yansıyor.



Euro Bölgesi Ülkeleri TÜFE Oranları



Euro Bölgesi TÜFE (Siyah) & ÜFE (Yeşil)



Avrupa Gaz Stokları

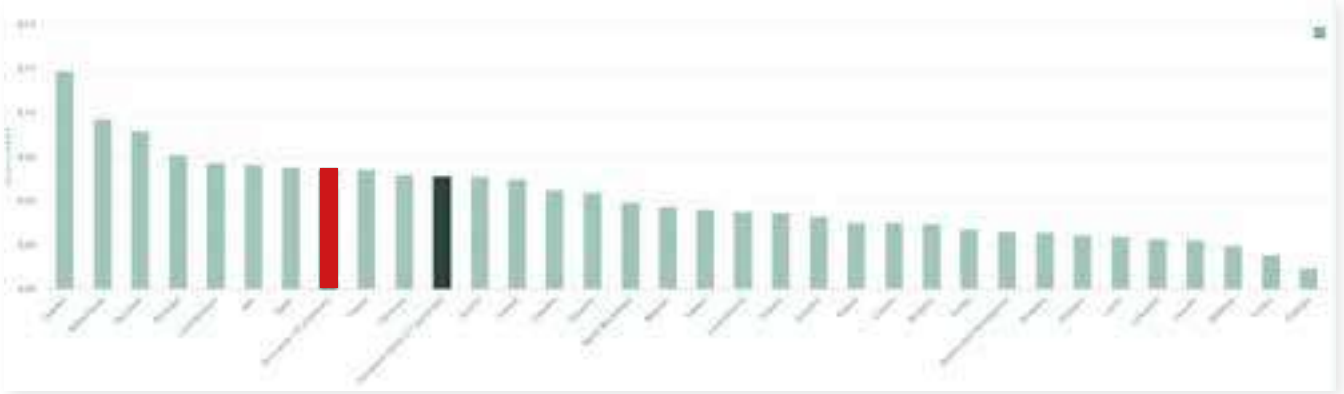


Gaz fiyatlarındaki seyri küresel çapta değerlendirildiğimizde Euro Bölgesi tablonun ilk bölümlerinde yer alıyor. Ülke bazında görünümde Euro Bölgesi ülkelerinden olan Hollanda ve Portekiz tablonun ilk sıralarında yer alıyor. Gaz fiyatlarında yüksek oranda artış görülen Euro Bölgesinde kış aylarında talebin güçlenerek devam etmesi ve stoklarındaki azalışım etkisi ile yükseliş

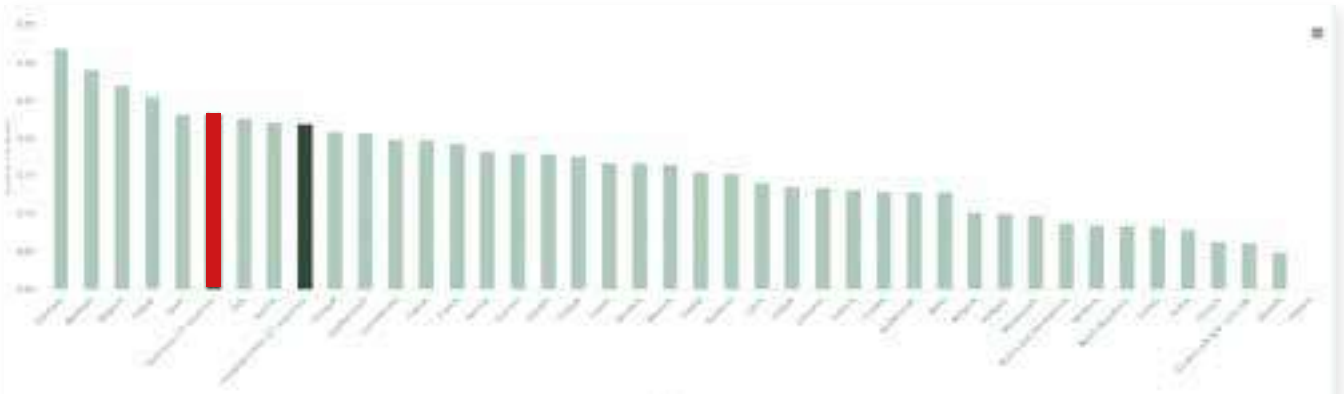
devam edebilir. Bu yükseliş ise 2022 yılının ilk çeyreğinde enflasyon artışını etkilemeye devam edebilir.

Enerji krizinin bir diğer sonucu ise elektrik fiyatlarındaki artış oldu. Küresel elektrik fiyatlarındaki seyirde tablonun ilk sıralarında Avrupa ülkeleri yer aldı. Almanya tablonun ilk sırasında

yer alıyor. Elektrik fiyatlarının küresel görünümüne göre yüksek seyrettiği Avrupa'da enerji krizinin sonuçlarının etkileri devam ediyor. Avrupa'da enerji fiyatlarındaki artışın devam etmesi üretimin yavaşlamasına neden olabilir. Üretimin yavaşlaması arz sorunların ve ürün fiyatlarında artışlara sebebiyet verebilir. Enerji krizi Avrupa'da enflasyon riskini arttırmaktadır.



Gaz Fiyatlar Küresel Görünüm: Euro Bölgesi (Kırmızı)



Elektrik Fiyatlar Küresel Görünüm: Euro Bölgesi (Kırmızı)

Enerji Krizi Siyasi mi?

Avrupa'da pandemiden yavaş yavaş çıkışın yarattığı ekonomik canlanma fabrikaların yeniden imalata geçmesini bir çok iş yerinin yeniden açılmasını da beraberinde getirdi ve bu da enerji talebini artırdı.

Avrupa'nın doğal ihtiyacının %50'si Rusya tarafından karşılanmaktadır. Avrupa, tüketiminin kalan %50'lik kısmını ise Norveç ve Cezayir'den alıyor. Gaz tedarikinde önemli bir yeri bulunan Rusya ile son dönemlerde siyasi sorunlar ön plana geçmiş durumda. Rusya doğal gazı Avrupa'ya Kuzey Akımı, Yamal-Europe ve Brotherhood gibi bir kaç ana boru hattıyla transfer etmektedir. Son dönemlerde yapımı tamamlanan fakat onay sürecinde bekleyen Kuzey Akımı 2 boru hattı faaliyete geçmesi durumunda Rusya'dan Almanya'ya doğal gaz sevkiyatını iki katına çıkması bekleniyor. Fakat Kuzey Akımı 2 boru hattı enerji güvenliği açısından risk olarak görüldüğünden ve hattın Ukrayna'ya uğramadan direkt olarak Avrupa'ya ulaşması Ukrayna ve diğer müttefikleri ekonomik olarak zora sokacağını savunuluyor. Yaklaşık 10 milyar dolara yapılan proje son dönemlerde Rusya ile kriz yaşayan Ukrayna açısından ciddi boyutta maddi kayıp yaratıyor.

Genel siyasi çerçeveler içerisinde değerlendirme yapıldığında Rusya'nın Avrupa tarafından onaylanmayan Kuzey Akımı 2 boru hattının

gerilimi etkisi ile doğal gaz arzını azalttığı söylentileri oluştu. Rusya tarafından gelen açıklamalarda uzun vadeli yapılan sözleşme gereğince doğal gaz transferinin eksiksiz yapıldığı söylendi.

Rusya'dan Avrupa'ya gaz ihracatında önceki dönemlere göre azalış görülmektedir. Özellikle kış dönemine geçerken stoklardaki alışın ardından Rusya'dan Avrupa'ya gaz ihracatının azda olsa azalış göstermesi kriz kapısını aralıyor.

Büyüme Yavaşlıyor

Euro Bölgesi üçüncü çeyrekte %2,2 büyüdü. İkinci çeyrekte büyüme aynı oranda gerçekleşmişti. Yıllık bazda ise büyüme %3,9 olarak gerçekleşti.

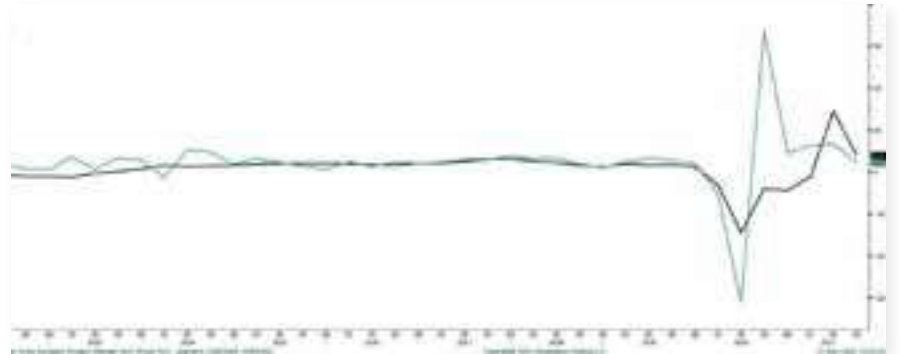
2021 yılı üçüncü çeyreğinde hane halkı nihai tüketim harcamaları %4,1 arttı. Bir önceki çeyrekte %3,9 artış kaydedilmişti. Hane halkı harcamalarındaki artış büyümeye pozitif katkı sağladı. Devlet nihai tüketim harcamaları üçüncü çeyrekte %0,3 arttı. İkinci çeyrekte ise %2,1 artış kaydedilmişti. Devlet nihai tüketim harcamalarındaki azalma gayri sabit sermaye oluşumu ikinci çeyrekte %1,3 artış göstermişken üçüncü çeyrekte %0,9 oldu. Sabit sermaye oluşumunda üçüncü çeyrekteki azalış negatif etki etti. Üçüncü çeyrekte stoklardaki azalışta büyümeyi bir miktar negatif etkiledi.

Euro Bölgesinde üye ülkeler bazında incelendiğinde üçüncü çeyrekte en yüksek büyüme %3,8 ile Avusturya'da gerçekleşti. Ardından %3,0 ile Fransa ve %2,9 ile Portekiz izledi. En düşük büyüme ise Romanya ve Slovakya'da %0,4 olarak izlendi. Litvanya'da ise büyüme sabit kaldı.

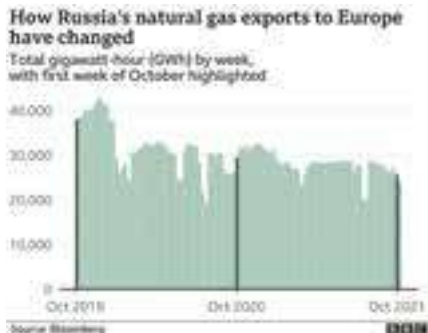
Büyümenin salgınla ilgili kısıtlamaların sıklaşması ve arz sorunlarının yoğunlaşması nedeniyle yakın vadede reel GSYİH büyümesinin zayıf olması bekleniyor. 2021 ilkbahar ve yaz aylarında ekonomik toparlanma güçlenirken, küresel nakliye aksaklıkları ve arz sorunları Euro Bölgesi şirketlerinin hammadde talebindeki hızlı büyümeye paralel olarak üretimlerinin artmasını engelleyen faktörler oldu. Genel risk yaratan faktörlerin 2022'nin ikinci çeyreğinden itibaren kademeli olarak azalması ve 2023'e kadar tamamen çözülmesi bekleniyor. Büyümede kısa vadeli zayıflamanın ardından, 2022'nin ikinci çeyreğinden itibaren toparlanma göstererek 2023-24'te tarihsel ortalama oranlara doğru artması bekleniyor. Avrupa Merkez Bankası ve ortalama piyasa beklentileri doğrultusunda Euro Bölgesi 2021 yılını %5 büyüme ile kapatması bekleniyor. Ardından 2022 yılı için %4,6 ve 2023 yılı için ise %2,1 beklentiler şekillenmektedir.



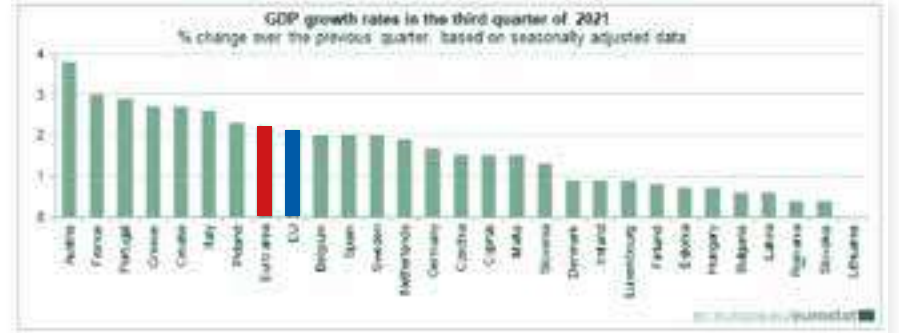
Kuzey Akımı 1 ve 2 Boru Hattı Güzergahı



Euro Bölgesi GSYİH Çeyreklik (Siyah) & Yıllık (Yeşil)



Rusya'dan Avrupa'ya Gaz İhracatı



Euro Bölgesi GSYİH Üye Ülkeler



İşsizlik Oranında Düşüş Devam Ediyor

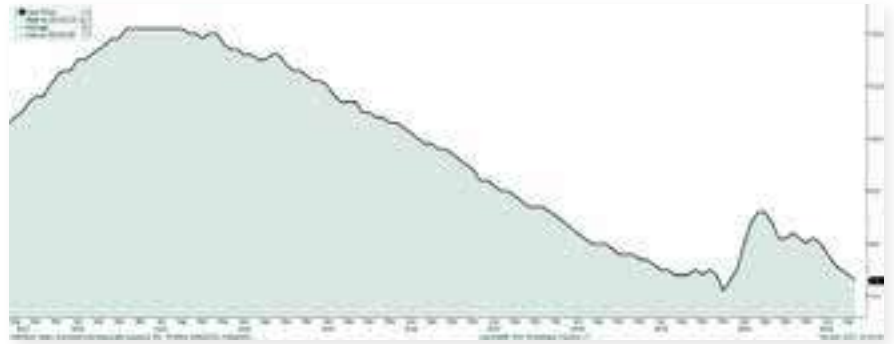
2020 yılı pandemi başlangıcının ardından %8,6 seviyesine çıkan işsizlik oranı düşüşünü sürdürerek 2021 yılı ekim ayında %7,3 oldu. Bir önceki ayda ise %7,4 olarak gerçekleşmişti. Hesaplamalara göre Euro Bölgesinde işsiz sayısı 12 milyon olarak Eurostat tarafından açıklanmıştı. 2021 ekim ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre Euro Bölgesinde işsiz sayısında 1,5 milyon azalış gerçekleşti. Üye ülkeler bazında 2021 ekim ayında en yüksek işsizlik oranı %14,5 ile İspanya'da gerçekleşti. Ardından %12,9 ile Yunanistan takip etti. En düşük oran ise %2,6 ile Çek Cumhuriyeti oldu. Ardından %2,9 ile Hollanda ve %3,3 ile ise Almanya gelmektedir.

Sanayi Üretiminde Toparlanma

Euro Bölgesinde sanayi üretimi ekimde %1,1 arttı. Eylül ayında %0,2 yavaşlama kaydedilmişti. Yıllık bazda ise artış %3,3 olarak kaydedildi. Alt kalemlerde en yüksek artış %3,0 ile sermaye mallarında oldu. Ardından %1,7 ile dayanıklı tüketim malları oldu. Negatif etki eden Ara mallarda ise %0,6 gerileme kaydedildi. Üye ülkeler bazında en yüksek sanayi üretimi %3,0 ile Almanya ve Slovakya'da gerçekleşti. Negatif bölgede ise %2,4 ile Estonya'da %1,5 ile Litvanya'da daralma kaydedildi.

Euro Bölgesi sanayi üretimi artan varyant vakaları etkisi, hammadde arz sorunlarının tekrar artış göstermesi ve kapanmaların başlaması

ile daralma beklentisi ön plana geçmeye başlamış durumda.



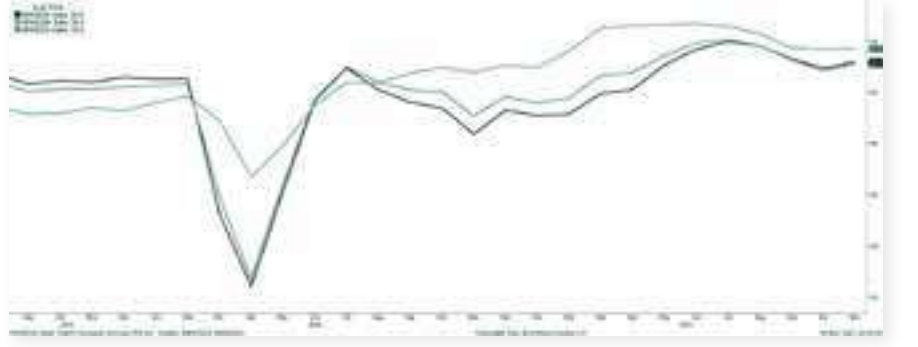
Euro Bölgesi İşsizlik Oranı



Euro Bölgesi Sanayi Üretimi

PMI V

Euro bölgesinde ekonomik büyüme hızı son çeyrekte yavaşladı. Son aylarda hızlı artışa geçen vakaların etkisi ile hizmet sektörü faaliyetlerinde daralma yaşandı. Temmuz ayında güçlü toparlanmanın etkisi ile 59.8 eşik değere ulaşan Hizmet PMI endeksi aralık ayında 53.3 değere geriledi. Üretim tarafında arz sorunlarının devam etmesi hammadde maliyetlerinin artış göstermesinin etkilerinin sınırlı kaldığı izleniyor. Euro Bölgesi imalat PMI güçlü artışım ardından ağustos ayında daralmaya geçmişti. Geçici etkenlerin sınırlı kalması ile son çeyrekte üretimin tekrar toparlanmaya geçtiği görülüyor. Euro Bölgesi İmalat PMI haziran ayında 63.4 değerine yükselmesinin ardından aralık ayında 58.0 değerine kadar gerileme gösterdi. 2022 yılının ilk çeyreğinde artan vakaların etkisi ile Hollanda'nın kapanmaya gitmesinin ardından diğer ülkelerde kapanmaya gitme kararı alması hizmet sektörü açısından negatif görünümü devam ettirecektir. İmalat tarafında ise maliyet artışının devam etmesi ve arz sorunlarının etkilerinin sürmesi ile daralma sınırlı devam edebilir.



Euro Bölgesi PMI



Euro Dolar Paritesi Haftalık Teknik Görünüm

Güvercin ECB

Avrupa Merkez Bankası yılın son toplantısını gerçekleştirdi. Yılın son toplantısında beklentiye paralel olarak faizlerde değişikliğe gitmedi, ECB Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nın (PEPP) mart ayında sona ereceğini belirtti. Avrupa Merkez Bankası Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nı mart ayında sona erdireceğini belirten ikinci çeyrekte itibaren normal varlık alım programını aylık 40 milyar Euro ya çıkacağını açıkladı. Normal varlık alımları aylık 20 milyar euro olarak gerçekleşiyordu. Avrupa Merkez Bankası ikinci çeyrek sonrası üç aylık periyotta varlık alımlarını 30 milyar euroya düşürecek ve ekim ayında şuan ki alım hızı olan aylık 20 milyar euro ya geri dönecek. Toplantı metninde pandemi sürecinin negatif etkilerinin artması durumunda pandemi acil varlık alım programına devam edilebileceğinin altı çizildi.

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde yılın son toplantısının ardından açıklamalarında 2022 yılı için faiz başlıklarını rafa kaldırdı. Önümüzdeki yıl için faiz artışının olası olmadığını belirtti. Sıkılaştırma için erken vurgusu yapan Lagarde enflasyonun kısa vadede yüksek kalacağını bunun ana sebebinin enerji fiyatlarının yüksek seyretmesinden kaynaklandığını belirtti. Toparlanmanın devam ettiğini ancak salgının etkileriyle daha yavaş büyüme dönemine geçilebileceğini ifade etti. Başkan Lagarde, Omicron varyantı etkilerinin değerlendirilmediğini

ifade etti. Ancak genel olarak bakıldığında aralık ayı sonlarına doğru Avrupa'da görülen yüksek vaka artışının çoğunluk kısmı Omicron varyantı kaynaklı olduğu takip edilmektedir. Önümüzdeki yılın ilk toplantısında Avrupa Merkez Bankası tarafından bu yönde değerlendirmeler görülmeye başlanabilir.

Başkan Lagarde, ekonomik göstergelere ilişkin öngörülerinde 2021 Euro Bölgesi büyüme beklentisi %5'ten % 5,1'e yükseltildi. 2022 büyüme beklentisi %4,6'dan %4,2'ye çekildi. 2023 büyüme beklentisi ise %2,1'den %2,9'a çıkarıldı. 2024 için büyüme tahmini %1,8 olarak belirlendi. Büyüme hızının düşmesi beklenen Avrupa'da vaka artışlarının etkileri ile ekonomik göstergelerde daralma devam edebilir.

Diğer merkez bankalarının yıl sonu toplantılarıyla değerlendirdiğimizde FED varlık azaltımı hızını iki katına çıkardı. FED üyeleri tarafından gelecek yıl faiz artışı beklentisi ikiden üçe çıktı. İngiltere Merkez Bankası üç yıl aranın ardından faiz artışına giderek politika faizini %0,10 dan %0,25 seviyesine yükseltti. Genel değerlendirmede Avrupa Merkez Bankasının izlediği politika ve söylemler diğer merkez bankalarına görece daha güvercin tonda kalmaya devam etti. Önümüzdeki yılın ilk toplantısında da ekonomik göstergeler ve riskleri göz önünde

Euro/Dolar paritesinde 2008 yılından süre gelen düşüş trendinin 2020 yılında sonlanması ile 1.23 bölgesine doğru yükseliş yaşanmıştı. Bu bölgede tutunamayan parite tekrar trend bölgesine doğru geri çekildi.

bulundurarak bu tonun devam edeceğini öngörüyoruz.

Euro Dolar paritesinde 2008 yılından süre gelen düşüş trendinin 2020 yılında sonlanması ile 1.23 bölgesine doğru yükseliş yaşanmıştı. Bu bölgede tutunamayan parite tekrar trend bölgesine doğru geri çekildi. Paritede 1.11 / 1.12 bandı önemli bir destek konumunda bulunuyor. Bu bölge üzerinde hareketin korunması durumunda 1.15 / 1.16 ilk direnç bandına doğru yönelim görülebilir. 1.11 / 1.12 destek bandının olası ihlali durumunda 2016 yılından devam eden yükselen trend bölgesinin geçtiği 1.07 / 1.08 seviyelerine doğru geri çekilme hız kazanabilir.



Bültenler ve Analizler İçin Araştırma Sayfamızı Ziyaret Edin!



444 9 252 (ALB)

albforex.com.tr

ALB Forex

albforextr

albforextr

ALB Forex

2021 yılı 4. Çeyrek Dönem Müşteri Kar :31,36 Zarar : 68,63





Yurt içi Görünüm



Türkiye Ekonomisi

Covid-19 ve İç Dinamikler Eşliğinde Piyasa Yön Arayışında

Salgını sınırlamaya yönelik önlemlerin gevşetilmesi, aşılamanın hız kazanması ve destekleyici ekonomi politikalarının katkısıyla 2020 yılının üçüncü çeyreğinde başlayan küresel ekonomik toparlanma devam ediyor.

Rıdvan Yiğitbilek • ALB Yatırım Araştırma Uzmanı

Dünya genelinde açılmaların başlamasıyla tedarik zincirlerinde yaşanan sorunlar ile arz kısıtlılığı, açılmalara bağlı artan talep ve emtia fiyatlarındaki yükseliş ile küresel ölçekte riskler yükseldi. Gelişmiş ülke para politikalarına ilişkin olası değişim sinyalleri, gelişmekte olan ülkelere yönelen fon akımları üzerinde etkili olmaya devam ederken, reel sektör ve kamu borçluluğu başta olmak üzere küresel borçlulukta yüksek seyir ve salgının yeni varyantlar ile devam ediyor olması küresel ekonomilerdeki istikrarı tehdit etmektedir.

Faiz İndiriminde Kararlı Duruş

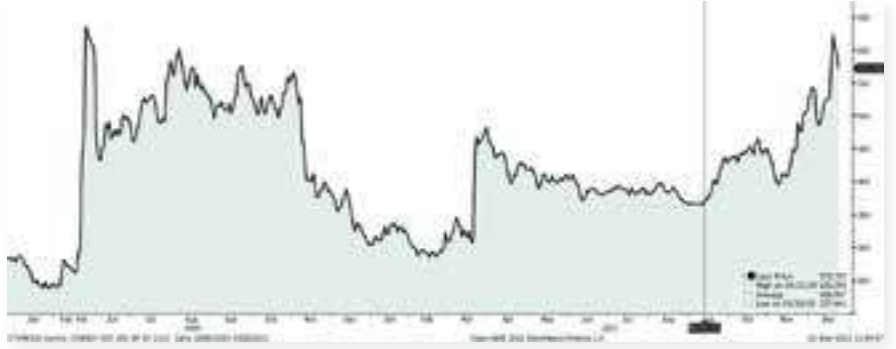
2020 yılının üçüncü çeyreği ile başlayan faiz artırım süreci, mart 2021 toplantısında %19 seviyesine yükseltilmesiyle sonlandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Başkanı Naci Ağbal'ın görevini Şahap Kavcıoğlu'na devretmesi sonrasında oluşan riskler ve faiz indirim söylemleri ile kur tarafında yılın genelinde tarihi fiyatlamalar görüldü. İlk faiz indirimi Eylül toplantısında yapılarak %18'e düşürüldü. Sonraki toplantılarda ise, ekim ayında %16, kasım ayında %15 ve aralık ayında %14 seviyesine indirildi. 2021 yılı sonuna gelindiğinde kur tarafındaki yükseliş durdurulamazken, USDTRY 18,36 EURTRY 21,81 seviyesine ulaşarak tarihi rekor seviyeleri gördü. Tarihi seviyeler sonrası Cumhurbaşkanı tarafından tanıtılan "Döviz Eteksizli Mevduat" ile kur tarafında geri çekilmeler hızlanarak USDTRY 10,25 EURTRY 12,85'i gördü. Bu süreçte 5 yıllık CDS oranı merkez bankası başkanı değişimi, dövizin hareketliliği ve belirsizliklerin artması ile 625 seviyelerine kadar yükseldi.

ÜFE -TÜFE Makası Açılıyor

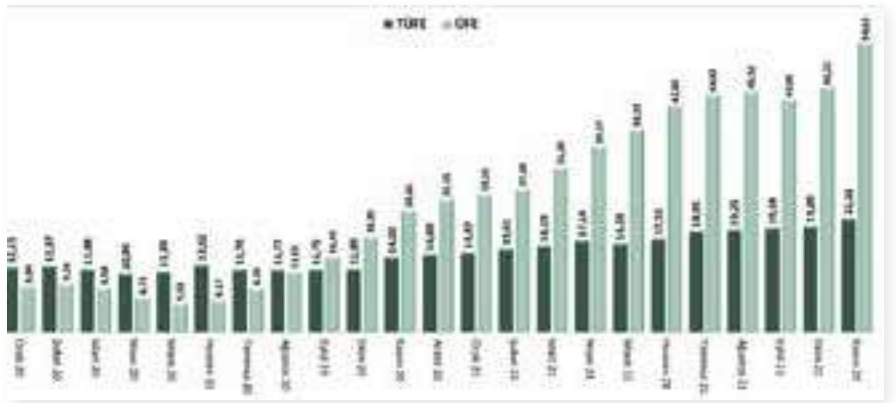
Enflasyon üzerinde büyüme ölçüde arz yönlü unsurlar etkili olurken, enflasyonda son dönemde gözlenen yükselişte; gıda ve başta enerji olmak üzere ithalat fiyatlarındaki artış-



Türkiye 1 Haftalık Repo Faiz Oranı



5 Yıllık CDS



lar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar ve açılma kaynaklı talep gelişmeleri etkili oldu. Enflasyon üzerinde kısa vadede etkili olan geçici unsurların 2022 yılının ilk yarısında da etkisini sürdürmesi tahmin edilmektedir. Eylül 2020 itibariyle ÜFE oranı TÜFE oranının üzerinde seyretmeye başladı. Kasım 2021 dönemine gelindiğinde ise ÜFE oranı hızla yükselerek %54,6 seviyesine ulaştı.

ÜFE ana sanayi grupları incelendiğinde enerji tarafı %90,3, ara malı %63,1 oranında en çok artışı gösteren kalemler oldu. TÜFE tarafına bakıldığında ise lokanta ve oteller %28,9, gıda ve alkolsüz içecekler %27,1 ile en çok artışı gösterirken haberleşme %5,7 ile en az artışı gösterdi.

İşsizlik Oranı %11,2 Seviyesine Geriledi

Açıklanan ekim ayı istatistiklerine göre 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı ekim ayında bir önceki aya göre 75 bin kişi azalarak 3 milyon 717 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,2 puanlık azalış ile yüzde 11,2 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam edilenlerin sayısı ekim ayında bir önceki aya göre 180 bin kişi artarak 29 milyon 581 bin kişi, istihdam oranı ise 0,2 puanlık artış ile yüzde 46,2 oldu. İşgücü ekim ayında bir önceki aya göre 104 bin kişi artarak 33 milyon 297 bin kişi, işgücüne katılma oranı ise 0,1 puanlık artış ile yüzde 52,0 olarak gerçekleşti.

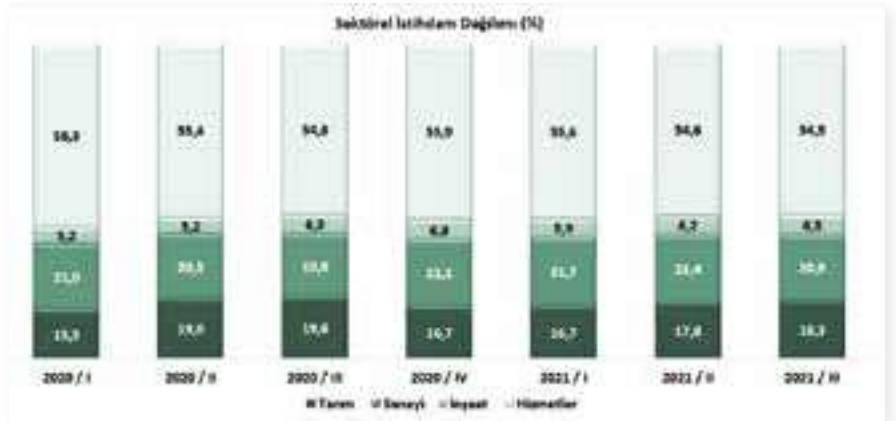
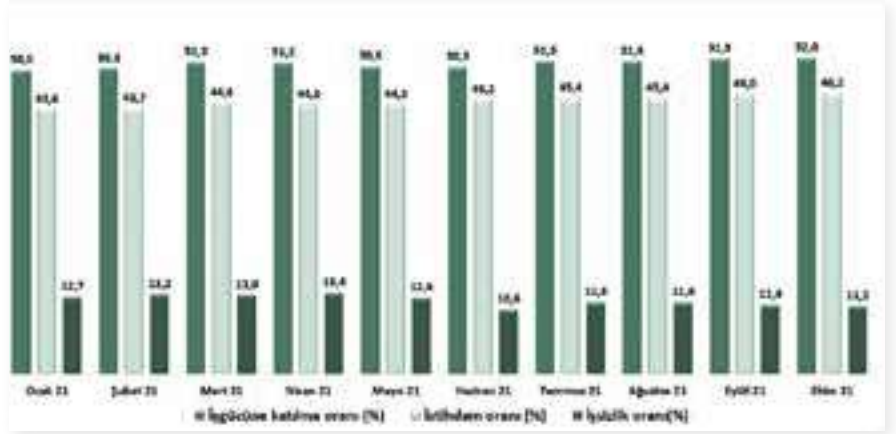
İstihdamda Lokomotif Hizmet Sektörü

2021 üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre 1 milyon 204 bin kişiye istihdam sağlanırken, 7,3 artış ile en çok tarım sektörüne istihdam sağlandı. İstihdam dağılımında ise hizmet sektörü %54,5 ile en yüksek istihdam sağlanan sektör olurken sanayi %20,9, tarım 18,3 ve inşaat %6,3 oran ile istihdamdan pay aldı. 2020 yılının dördüncü çeyreğinde tarım sektörünün payı toplam istihdam da %2,9 düşüş yaşarken 2021 ikinci çeyrek itibariyle toparlanmaya başlayarak 18,3 seviyesine ulaştı.

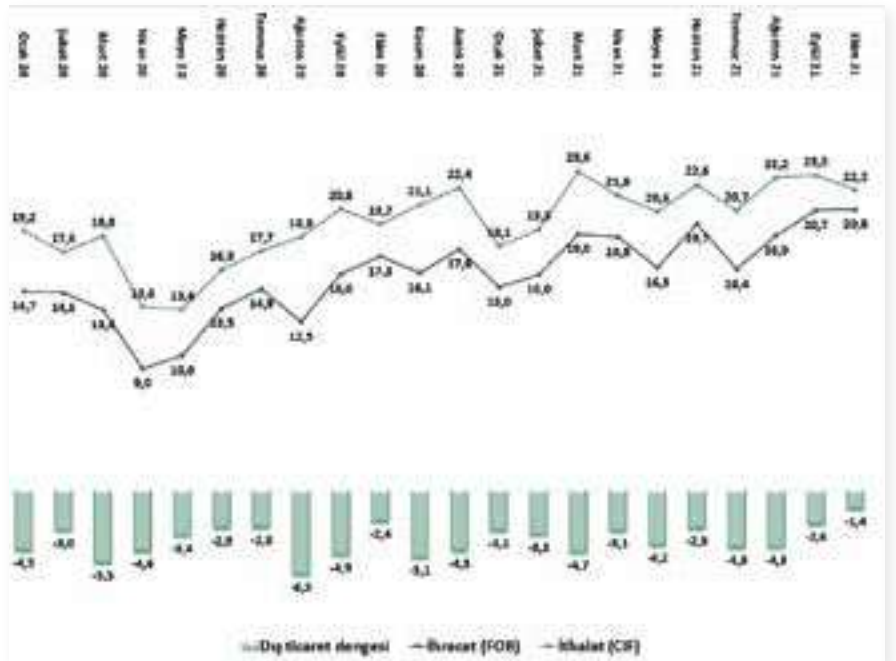
Cari Denge ve Dış Ticaret Dengesi Son Durum

İhracattaki pozitif hava, başta turizm olmak üzere hizmet gelirlerindeki toparlanma ve altın ithalatındaki düşüşün katkısıyla cari işlemler dengesinde belirgin bir iyileşme kaydetti. Cari işlemler dengesi, geçmiş öngörülerle uyumlu şekilde ağustos ve eylül aylarında fazla verirken, ekim ayında da 3.156 milyar dolar fazla verdi.

Dış ticaret dengesinde ise ekim 2021 itibariyle 20,8 milyar dolar ihracat gerçekleşirken, 22,2 milyar dolar ithalat gerçekleşti. Dış ticaret dengesi son üç aylık ihracat rakamlarının



Açıklanan ekim ayı istatistiklerine göre 15 yaş ve üzeri yaştaki kişilerde işsiz sayısı ekim ayında bir önceki aya göre 75 bin kişi azalarak 3 milyon 717 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0,2 puanlık azalış ile yüzde 11,2 seviyesinde gerçekleşti.



yükselmesiyle, 2020 yılından bu yana en düşük seviyeye ulaşarak 1,4 milyara dolara geriledi. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise ihracat tarafının son aylardaki yükseliş ile %93,5 seviyesine yükseldi.

Baz Etkisi Sonrası Büyüme Kaldığı Yerden Devam Ediyor

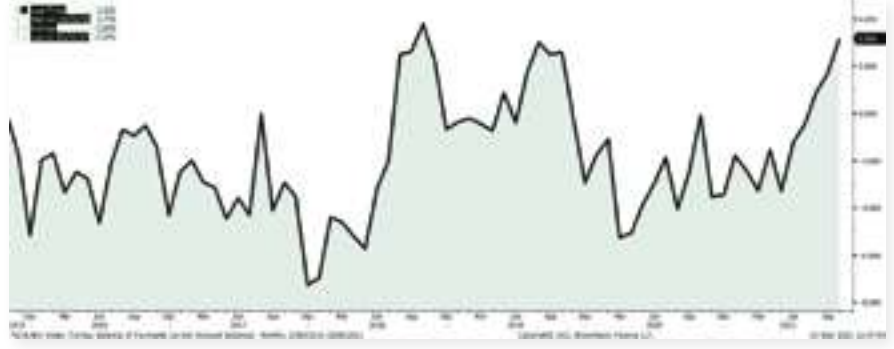
GSYİH pandeminin azalması ile başlayan güçlü toparlanma eğilimi, yılın üçüncü çeyreğinde salgın kısıtlamalarının kaldırılması ve dış talebin etkisiyle güçlü bir seyir izleyerek, bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,4 büyüdü. Sektörel bazda bakıldığında tarım 5,9 ve inşaat 6,7 daralma dikkat çekti. Sanayide büyüme %10 olurken, hizmetler sektöründe ise %20,7 olarak gerçekleşti.

Ana gruplara göre incelendiğinde yıllık %7,4'lük büyümeye en yüksek katkının net ihracattan geldi. Buna göre ihracat 6,8 puanlık katkı verdi. İhracatı 5,4 puanlık katkıyla iç tüketim, 1,2 puanla devlet harcamaları izledi. Yatırımlar büyümeye 0,6 puan, stoklar ise 5,4 puanlık negatif etki etti.

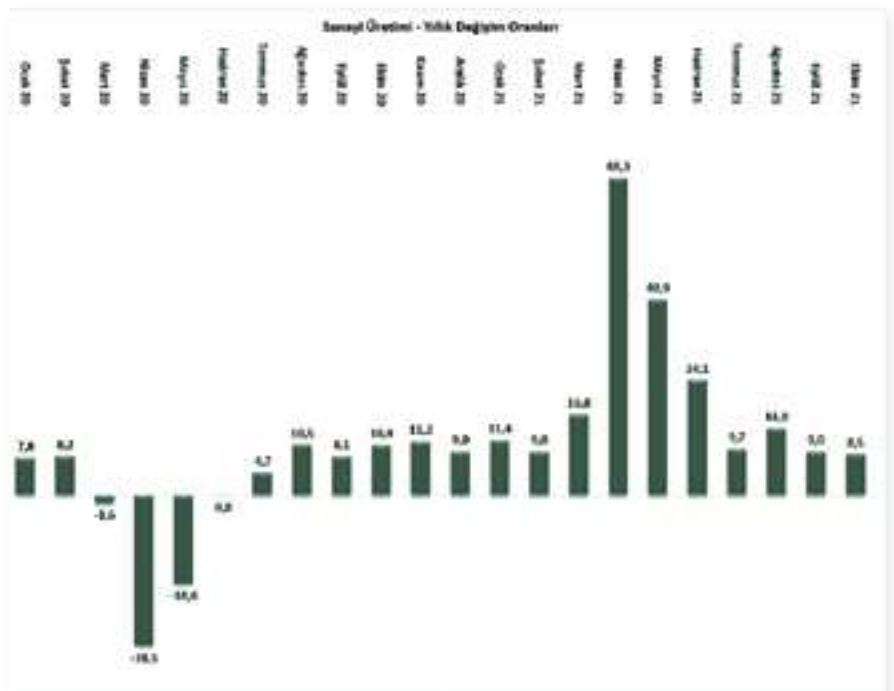
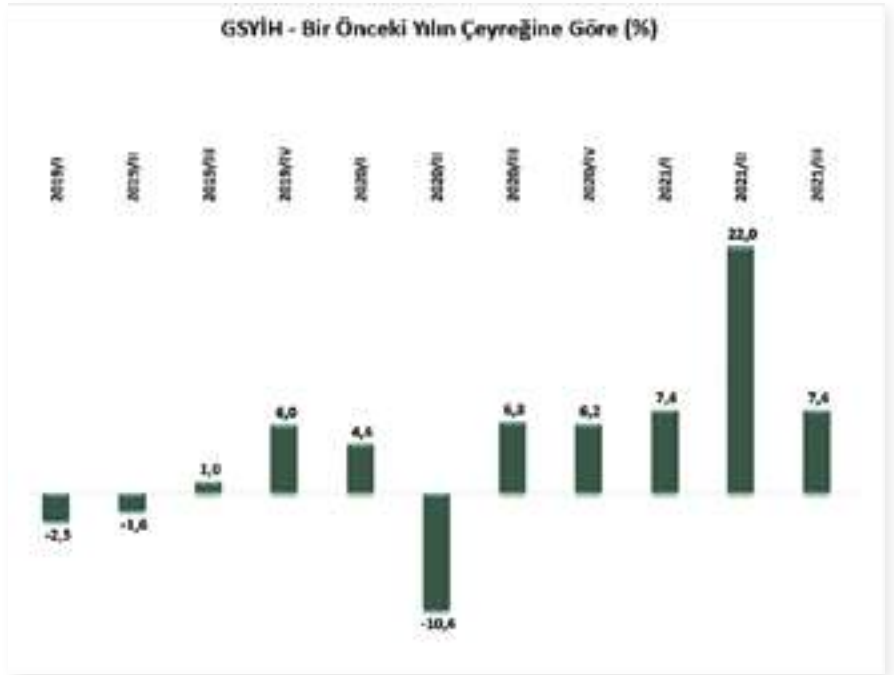
Aksaklıklara Rağmen Üretime Hız Kesmeden Devam

Sanayi üretimi aylık %0,6, yıllık %8,5 arttı. Ekim ayında madencilik ve taş ocaklığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 9,2, imalat sanayi sektörü endeksi yüzde 9,2 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %3,5 arttı. Ekim ayında 24 faaliyet kolunun 18'inde aylık bazda artış kaydedildi. En yüksek artış ise %14,2 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında gerçekleşti.

Sanayi sektöründe tedarik zincirindeki sorunlar nedeni ile dalgalanmaların ekim ayında da devam ettiği görülmektedir. Bazı ihracatçı sektörlerde zayıflama yaşanırken, sınırlı aksamaların olduğu sektörler üretim sürecine hız kesmeden devam etti. Tedarik zinciri ve maliyet baskısı nedeniyle 2021 dördüncü çeyrek sonuçları üçüncü çeyreğe kıyasla kısmen düşük kalabilir.



5 Yıllık CDS





Borsa İstanbul

Piyasa Belirsizlikleri İskontolu Görünümü Baskılıyor

2020 yılında yaşanan pandemi sonrasında küresel piyasalarda yaşanan hızlı toparlanma 2021 yılında yerini dengeli bir yükselişe bıraktı.

Rıdvan Yiğitbilek • ALB Yatırım Araştırma Uzmanı

BİST 2021 birinci çeyrek döneminde gelişen ülke endekslerine paralel yükselişler kaydederken Merkez Bankası Başkanı Naci Ağbal'ın görevini Şahap Kavcıoğluna devretmesi ile piyasalarda oluşan belirsizlik nedeniyle negatif ayrıştı. TCMB düzenlemiş olduğu son dört toplantıda 500 baz puanlık indirim gerçekleştirirken, yayınlamış olduğu son metinde ise enflasyon üzerinde kısa vadede etkili olan geçici unsurların 2022 yılının ilk yarısında da etkisini sürdürmesinin beklendiği vurgulaması ile 2021 yılında yükselişe geçen enflasyonun belirli bir süre daha piyasaları rahatsız edeceğini işaret etti.

Enflasyon, Kur ve Faiz Sarmalında Pozitif Hava

2021 yılı enflasyon, kur ve faiz tarafındaki belirsizlikler nedeni ile iç piyasada tarihi fiyatlamların yaşanmasına neden oldu. Döviz tarafında yıl içerisinde %150 seviyelerine kadar yükseliş görülürken dövize dayalı mevduat modelinin açıklanması ile sert geri çekilmeler yaşandı. Kur tarafında yaşanan yükselişe paralel olarak BİST tarafında da yılın son çeyreğinde hızlı yükselişler yaşandı. Bankacılık endeksi öncülüğünde başlayan ralli pozitif bilanço beklentileriyle diğer sektörlerin katılım göstermesiyle genele yayıldı. Metal ana sanayi ralli sürecinde %68,4 ile en çok getiri sağlarken sınai endeksi %38,5 getiri sağladı. Ulaştırma endeksi kontrollü normalleşme ve dünya genelinde açılımların başlamasından pozitif etkilenecek %37,1 getiri sağladı. Teknoloji endeksi %26,8 getiri sağlarken, yılın ilk çeyreğinde negatif ayrışan bankacılık endeksi yıl sonuna doğru yaşanan yükseliş ile %9,2 getiri sağladı.

Döviz bazlı patinaja devam...

Her ne kadar hisse senedi tarafında güçlü bir ralli yaşanmış olsa da döviz tarafında yaşanan



Bist ve Gelişen Ülke Borsaları Karşılaştırma



2021 Yılı Sektörel Getiri Karşılaştırma

yükselişler nedeni ile Borsa İstanbul döviz bazlı iskontolu kaldı. 2012 yılında görmüş olduğu tarihi en yüksek seviyesinden gelen düşüşle birlikte en son 2009 yılında görülen 115 seviye-

lerine kadar geriledi. 2018 yılının sonlarından beri bu bölgelerin dip kabul edilip alımların gelmesi ile döviz bazlı 115 – 200 bandında yatay bölge oluşturdu.

Şirketler Salgın Sürecinden Güçlenerek Çıktı

Pandemi süreciyle birlikte şirketlerin nakit önemli artış gösterdi. Bu artışta, geleceğe yönelik belirsizlikler nedeniyle tuttukları hazır değerler portföyündeki hızlı yükseliş belirleyici olmuştur. Açılmalar sonrası ekonomik faaliyetlerde canlanma ve güçlü ihracat, şirketlerin cirolarında önemli artış gösterdi. Nakit oranı 0,20 üstü olan şirket sayısı toplam şirketlerin yarısını aşarken, şirketlerin likidite açısından sağlıklı durumu, yeni varyant ve küresel piyasalardaki risklere karşı hazır olduğunu gösterdi.

BİST'te işlem gören şirketlerin kârlılıklarında iyileşme gözlenirken, salgın dönemindeki kredi kullanımlarına bağlı olarak firma hazır değerleri ve nakit oranları da artışını sürdürdü. Şirketlerin net kârında 2020 yılı üçüncü çeyreğinde başlayan yükseliş iç ve dış talebin desteğiyle devam ederek, kârlılık göstergeleri salgın öncesi seviyelerin üzerine yükseldi. Kârlılığın FAVÖK ve net kâr tarafına yansımaları ile salgın nedeniyle yaşanan kayıplar önemli ölçüde telafi edildi.

2020 yılından itibaren salgın ve emtia fiyatları kaynaklı oynaklıklar yaşanmasına rağmen, BİST firmalarının borç ödeme kabiliyetlerinde iyileşme oldu. 2021 yılı üçüncü çeyreği itibarıyla finansman gideri karşılama oranına bakıldığında, firmalar yıllık faaliyet kazançları ile yaklaşık 3 yıllık finansman maliyetlerini karşılayabilecek güçte. 2021 yılı genelinde ekonomide gözlenen canlılık ve dış talepteki toparlanma firmaların ödeme güçlerini iyileştirdi. Bu durum bankacılık sektörü açısından aktif kalitesi kaynaklı riskleri sınırlandırabilir.

Enflasyonist Ortamda 2022 Yılına GİRERKEN

2021 yılını geride bırakırken enerji, gıda ve emtia fiyatlarındaki yükseliş, tedarik zincirinde devam eden sorunlar, yüksek enflasyon ve faiz gibi konular ile 2022 yılına çözüme kavuşturulamamış sorunlar ile giriyoruz.

Dünya genelinde merkez bankalarının söylemlerine bakıldığında 2022 yılında da enflasyonist ortamın devam edeceği görülmektedir. FED tarafından yapılan açıklamalarda enflasyon kaynaklı risklerin devam edeceği görüşü bildirilmektedir. ECB ise FED ile benzer görüşlere sahip olurken 2022 ilk çeyreğinde varlık alım programını tamamlayacağını açıkladı. BoE ise erken faiz artışı gerçekleştirerek politika faizini 0.10 seviyesinden 0.25'e yükseltti. Japonya Merkez Bankası ise tahvil alımını azaltma kararı verdiğini açıkladı.

Global tarafta bu tür gelişmekte olurken BİST tarafında hem döviz, hem ÜFE bazlı olmak üzere iskontolu görünüm devam etmektedir. ÜFE bazlı endeksimiz incelendiğinde 2018 yılında gelen



BİST DVZSPT



BİST ÜFE



BİST FK

geri çekilme ile 2,64 – 1,79 bölgesi dalgalanmaların yaşandığı bölgeler olmuştur. Fiyat kazanç oranı iskontolu bölgelere doğru geri çekilirken, 2022 yılının ekonomik hamleler sonucu hisse senedi seçiminde daha dikkatli olunması gereken bir yıl haline geldiği görülmekte. Her ne kadar piyasalarda volatiliteler oldukça yüksek olsa da borsanın döviz bazlı oldukça ucuz seviyelerde olduğu görülmekte. Yüksek enflasyon ve buna karşı enflasyon üstü getiri vaat edemeyen mev-

duat karşısında yatırımcılar tekrardan rotayı borsaya çevirecektir. 2022 yılında küresel piyasalarda endişe yaratan haber akışı olmadığı süreçte iç dinamiklerimiz doğrultusunda hisse senedi piyasasının yönü belirlenecektir. Bu süreçte yatırımcıların hisse senedi tarafına yatırım yaparken, satış gelirini enflasyon üzerinde arttırabilen ihracatçı veya net YPP pozisyonu pozitif olan şirketleri araştırıp yakından takip etmesi daha doğru kararlar vermelerine yardımcı olacaktır.



Canlı Teknik Analizler ve
Ekonomik Veriler
Youtube Kanalımızda



youtube.com/albforex

YouTube



444 9 252 (ALB)

albforex.com.tr

ALB Forex

albforextr

albforextr

ALB Forex

2021 yılı 4. Çeyrek Dönem Müşteri Kar :31,36 Zarar : 68,63





Enerji ve Emtia Görünüm

Enerji Ekonomisi

Enerji Ekonomisi Büyüyor **Geleceğin Madenleri**

Dünya ekonomisi geçtiğimiz iki yılda karantinaların neden olduğu ekonomik yavaşlamayla mücadele ederken, geleceğin ekosistemini oluşturacak olan enerji ekonomisi büyüme devam ediyor.

Emre ÇAYIRLI • Alb Yatırım Araştırma Müdürü



Yeşil enerjiye geçiş süreciyle gelişmeye devam eden enerji ekonomisi için üretim, depolama ve tüketim alanlarında kaydedilen ilerlemeyle yeni ekosistem gelişimini hızlı bir şekilde sürdürüyor.

Rüzgâr ve güneş enerjisi gibi yenilenebilir enerji kaynaklarının yaygınlığı son yirmi yılda katlanarak artarken, yenilenen modellerle elektrikli araç satışları rekor kırmaya devam ediyor. Teknolojik inovasyonlar ve iklim değişikliğiyle mücadeleye yönelik alınan kararlarla gelişimi hızlanan yenilenebilir enerji yatırımları, finansal piyasalarda da kıymetli maden fiyatları üzerinde etki yaratmaya başladı.

Temelleri 1800'lü yıllara kadar dayanan enerji ekonomisinin yarınının, bugünden oldukça farklı olacağı belirginleşmeye başladı. Sistemin sürdürülebilirliği için elektrik üretiminin mümkün olduğunca erken karbondan arındırılması gerekiyor. Hidrojen yakıt hücrelerinin yaygınlaşması beklenen 2050 yılına kadar dönüşümün hızla devam etmesi bekleniyor.

Yeşil Ekonomi

Önümüzdeki yıllarda sıkça konuşacağımız enerji ekonomisi, gelişen pazarın sunduğu yatırım fırsatlarıyla büyümeye devam ederken, altyapı yatırımlarıyla da uluslararası rekabet için önemli ve yeni bir alan haline geliyor. Ülkeler ve şirketler için küresel enerji ve teknoloji tedarik zincirlerindeki konumları, ekonomik gelişimleri için oldukça önemli bir hal alıyor. Sıfır emisyonun hedeflendiği 2050 yılına kadar katlanarak artması beklenen; rüzgâr türbinleri, güneş panelleri, lityum iyon piller, elektrolizörler ve yakıt hücreleri gibi alanlarda üretim merkezlerinin oluşturulması da önemli bir konu haline geliyor.

Teknolojinin gelişmesiyle hafif araç sınıfından çıkıp ağır sanayi ve uzun mesafeli taşımacılık alanlarında da gelişme gösteren elektromobilité; gelişmiş piller, hidrojen elektrolizörleri ve gelişmiş biyoyakıtlara ihtiyaç duyuyor. Teknoloji ve enerji alanında yaşanan değişimle şekil kazanacak olan kıymetli maden piyasasında da hareketlilik yaşanıyor.

Enerji Piyasası

Elektrik piyasasında, gündelik ihtiyaçlarla artan taleple birlikte elektromobilitenin hızlanması olması toplam enerji talebini yükseltecektir. Artan elektrik enerjisi ihtiyacını karşılamak için enerji üretimine yönelik yeni yatırımların ya-

pılması da pazarı genişletiyor ve enerji ekonomisindeki büyümeyi destekliyor. Platin, bakır, gümüş gibi ham madde talebi de elektrikli araç üretiminin artması ve yeşil enerji yatırımlarıyla yükselmeye başladı.

Enerji depolama alanında ise piller, enerji ekonomisinde merkezi bir rol oynuyor. İlerleyen yıllarda artan enerji üretimine depolama ihtiyacı da artacağından dolayı lityum, nikel ve kobalt gibi çeşitli kritik ham maddelerin talep artışı hızlanarak devam ediyor.

Gelişen teknolojiyle; enerji üretimi, tüketimi ve depolanması önemli bir konu olacak. Ülkelerin bu alanda üstünlük elde etmesi için enerji start-up şirketlerin oynayacağı rolün belirlenmesi ve desteklenmesi ekonomik gelişim için oldukça kritik bir konu. Çin ve Avrupa Bölgesinde oluşan enerji start-up şirketlerindeki artış oranları da durumun önemini net olarak gösteriyor.

Elektrikli Araçlar

2020 yılında elektrikli otomobil satışları, 2019'a göre %40 artışla 3 milyona ulaştı. Güçlü büyüme, küresel otomobil pazarındaki genel durgunlukla tam bir tezat oluşturuyor. Şu an yollardan olan 10 milyon elektrikli araç sayısının ise 2030 yılında 300 milyona ulaşması bekleniyor. Drone, e-bisiklet, scooter gibi küçük araç gruplarından elektrikli otobüs, kamyon, yat hatta

uçaklara kadar uzanan elektrik araç pazarı Çin, Avrupa ve ABD'de hızla büyümeye devam ediyor.

Elektrikli araç sayısının artmasıyla elektrik şarj istasyonlarının kurulumu da giderek yaygınlaşmaya başlamış durumda. Sistemin sürdürülebilirliği için şarj altyapılarının iyileştirilmesi ve genişletilmesiyle enerji pazarı büyüme devam edecektir. Enerji dağıtım sistemlerinin entegrasyonu ve sürdürülebilir pillerin üretilmesiyle gelişimin 2050 yılına kadar devam etmesi bekleniyor.

Yeşil Enerjiye Geçişte Kritik Madenler

Dünya Platin Yatırım Konseyi'ne göre, otomobil endüstrisinden gelen platin talebinin önümüzdeki yıl %20 artarak 3,24 milyon onsa çıkması bekleniyor. Yapılan çalışmalarla ise gelişen pil üretiminde, hidrojen yakıt hücreli araçlara geçilmesiyle platin talebinin daha fazla artabileceğini gösteriyor.

Yeşil enerjiye geçişle birlikte rüzgâr türbinleri, güneş enerjisi tesisleri ve şarj istasyonlarının imalatında kullanılan gümüş talebinin de yükselmesi bekleniyor. Elektrik enerjisinin dağıtımında yararlanılacak, iletkenliği yüksek bir maden olan bakır talebinin ve buna bağlı olarak fiyatının yükselmeye başladığı görülüyor.



Elektrikli araç sayısının artmasıyla elektrik şarj istasyonlarının kurulumu da giderek yaygınlaşmaya başlamış durumda.

Geleceğin Madenleri: Platin, Bakır, Gümüş

Platin

Uzun vadeli grafikte 12 yıldır devam eden düşüş trendi kıran platin fiyatı, 1300 dolara yükselmesinin ardından geri dönüş hareketinin destek bölgesi olan 900 dolar bölgesinden tutunmaya çalışıyor. Uzun vadeli harekette 1100 dolar üzerine geçilmesi halinde 1300 dolar devamında 1900 dolar hareketi başlayabilir. Satış baskı yaşanması halinde son iki yıllık fiyat hareketi içinde yapılan Fibonacci hesaplamasına göre 61,8'lik dilim denk gelen 860 dolar destek olarak izlenebilir. Yakın vadede ise düşüş kanalı kırıldı 960 dolar direnci geçilirse 1000 dolar denemesi gelebilir.



Platin Fiyatı Yıllık Grafik

Bakır

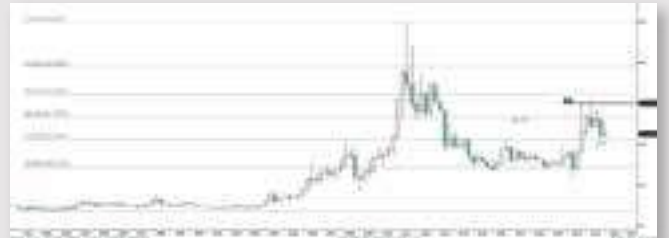
On yıl önceki seviyelerine geri dönen bakır fiyatı, geçtiğimiz yıl yaşanan yükseliş sonrasında bayrak formasyonu çiziyor. Fibonacci 123,6 direncinin bulunduğu 5,29 dolar geçilirse 8 dolar hareketi başlayabilir. Yaşanabilecek düşüşlerde 4,00 / 3,75 arası ilk destek bölgesi, kırılması halindeyse 3,50 / 3,40 bölgesi ana destek olarak izlenebilir. Kısa vadede grafikte sıkışma yaşayan bakır fiyatının 4,40 ve 4,20 seviyelerinde kırılma yaşanabilir.



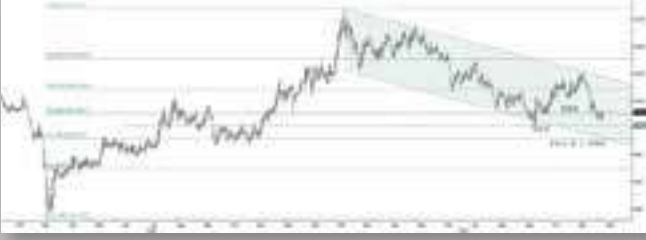
Bakır Fiyatı Yıllık Grafik

Gümüş

Son 30 yıllık grafikte Fibonacci 50,0 seviyesinin bulunduğu 26,70 dolar üzerinde kalmakta zorlanan gümüş fiyatı için Fibonacci 61,8'in bulunduğu 21 dolar desteği oldukça önemli. 26 doların üzerine geçilmesi halinde 30 / 32 dolar bandı test edilebilir.



Gümüş Fiyatı Yıllık Grafik



Platin Fiyatı Günlük Grafik



Platin Fiyatı Saatlik Grafik



Bakır Fiyatı Aylık Grafik



Bakır Fiyatı Günlük Grafik



Gümüş Fiyatı Aylık Grafik



Gümüş Fiyatı Günlük Grafik



Petrol

Dejavu

Petrol fiyatı yılın son ayında Omicron varyantı etkisi ile artan vakaların küresel petrol talebinde azalışa zemin oluşturmasının etkileriyle zayıfladı.

Akın SOLMAZ • ALB Yatırım Araştırma Uzman Yardımcısı

2020 yılının son aylarında varyant etkisi ile vakalarda artış yaşanmıştı. 2021 yılı sonunda geçtiğimiz yıllara benzer olan riskli hikayenin tekrarlanması dejavu etkisi yarattı. Yılın ikinci çeyreği itibarıyla artan petrol talebinin etkisi ile fiyatlarda %30'un üzerinde artış yaşanmıştı. 2021 yılının önceki yıla göre güçlü talep etkisi oluşturmasında normalleşmenin zemini ile ulaşım tarafı oldu. Son dönemlerde artan yüksek vaka sayılarının ardından birçok bölgede ticari uçuşlar iptal edildi. Avrupa'da durumun kritikleşmesi ile Hollanda ocak ortasına kadar kapanma kararı aldı. Diğer Avrupa ülkelerinde ve İngiltere'de kısıtlama söylemleri ve beklentileri artmış durumunda. Omicron varyantının bir önceki Delta varyantına göre ölümcül etki olasılığının düşük analiz edilmesi etkileriyle hükümetlerin tedbirler konusunda gecikmeli davranması petrol fiyatlamalarında yatay görünüme geçişi sağladı. 2022 yılının ilk çeyreğinde ön verilerin gösterdiği beklentilere göre vaka artışları devam edebilir. Bu durumun yaratacağı sonuçlar petrol üzerinde baskı oluşturabilir. Hükümetler tarafından seyahat kısıtlamalarının talepte azalmaya neden olacağı ve petrol fiyatlarında aşağı yönlü zemin oluşturabileceğini belirtmek gerekiyor. Son dönemlerde petrolde haber akışlarının bir miktar zayıf kalmasındaki nedenlerden biri de enerji krizinin hala gündemde olmasıdır. Doğal gaz tarafında son dönemlerde yaşanan yüksek talebi arzın karşılayamaması fiyatlar üzerinde güçlü etki oluşturdu. Küresel çapta enerji krizini fitilleyen durum petrole de şüphesiz yansdı. Kriz boyutunun kış mevsiminin gelmiş olması talebin katlanarak artacağı döneme geçilmesinin etkisi ile devam edeceği piyasalar tarafından

bekleniyor. Genel görünümde petrolün güç kazandığı bir diğer konu başlığının bu olduğunu söyleyebiliriz.

Küresel Petrol Talebi

Küresel petrol talebinde dünya genelinde önceki yıla göre %6,2 artış kaydedildi. Ülke bazında en yüksek talep artışı Amerika, Avrupa, Çin ve Hindistan'da gerçekleşti. OPEC 2022 yılı için küresel petrol talebinin %4,3 artacağını öngörüyor. OPEC artış beklentisini Amerika'da %4,5, Asya pasifik bölgesinde %2, Avrupa'da %4,7, Çin'de %4,5 ve en yüksek artış oranını öngördüğü Hindistan'da %8 bekliyor. Yılı tamamlarken artan vaka sayılarının ve olası kısıtlamaların etkileriyle beklentilerde değişiklikler görülebilir.

OPEC arz tarafında bakacak olursak pandemi öncesindeki arz seviyelerine hala oldukça uzak

görülmemekte. OPEC, günlük 400 bin varil artırma kararını devam ettirdiğini açıkladı. Arz miktarının 28 milyon varil seviyelerine geldiği görülüyor. Pandemi öncesinde ise 30 milyon varil üzerinde arz miktarı vardı. OPEC varyant etkisinin aşılmasının oluşturduğu güçlü zeminle zayıf kalacağını öngördü. Son dönemlerde vaka sayılarının küresel çapta ciddi oranda artış göstermesi negatif bir beklenti göstermiş olsa da önceki dönemlere göre ölüm oranlarında azalış görülmektedir. Ölüm oranlarının tekrar yükselmesi durumunda ülkeler tarafından tedbirler arttırılabilir. Bu durum petrol talebini azaltacağından ve sanayideki yavaşlamanın da etkileriyle petrol fiyatlarında negatif görünüm oluşabilir. Bu durumda gözler OPEC'e çevrilecektir. OPEC tarafından arz müdahalesinin gelip gelmeyeceği petrol fiyatlarının seyrini belirleyecektir.

World oil demand	2020	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	2021	Change 2021/20	
							Growth	%
Americas	22.44	22.73	24.33	24.94	24.46	24.13	1.68	7.50
of which US	18.39	18.68	20.21	20.47	20.20	19.89	1.54	8.47
Europe	12.44	11.91	12.65	13.82	13.48	12.98	0.54	4.35
Asia Pacific	7.14	7.87	7.04	7.15	7.83	7.37	0.23	3.24
Total OECD	42.02	42.31	44.02	45.91	45.98	44.48	2.46	5.84
China	13.52	13.79	14.55	14.52	15.11	14.49	0.97	7.20
India	4.51	4.94	4.50	4.59	5.52	4.89	0.38	8.41
Other Asia	8.13	8.50	8.98	8.34	8.62	8.03	0.50	6.19
Latin America	6.01	6.25	6.16	6.46	6.40	6.32	0.31	5.09
Middle East	7.55	7.95	7.77	8.24	8.02	8.00	0.45	6.01
Africa	4.08	4.37	4.05	4.15	4.43	4.26	0.17	4.28
Russia	3.39	3.85	3.42	3.63	3.74	3.61	0.22	6.55
Other Eurasia	1.07	1.23	1.24	1.09	1.28	1.21	0.14	12.70
Other Europe	0.70	0.78	0.72	0.73	0.79	0.75	0.06	8.29
Total Non-OECD	48.86	51.52	51.43	51.74	53.91	52.18	3.20	6.54
Total World	90.88	93.83	95.45	97.66	99.49	96.63	5.65	6.22
Previous Estimate	90.79	92.87	95.28	97.80	99.49	96.44	5.65	6.23
Revision	0.09	0.96	0.06	-0.23	0.00	0.19	0.00	-0.01

Küresel petrol talebi

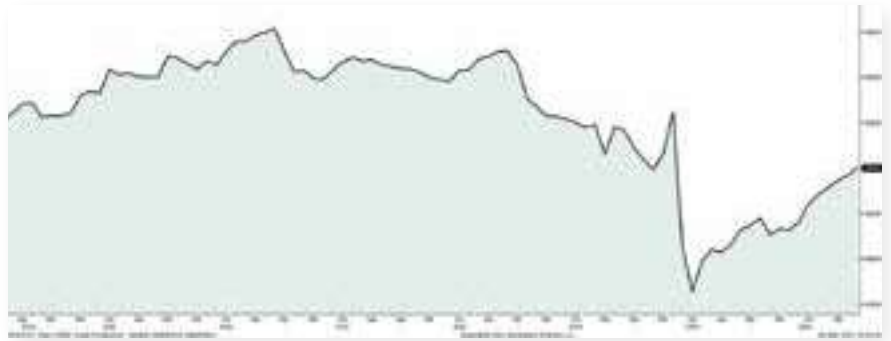


Kasım ayında OPEC günlük petrol üretimi günlük 28 milyon varile yükseldi. Ekim ayına göre artış 350 bin varil oldu. Üye ülkeler en yüksek artış Irak tarafında 100 milyon, Nijerya 90 milyon ve Sudi Arabistan'da 70 milyon varil oldu. Azalış gösteren ülkeler ise 10 milyon varil İran ve 20 milyon varil ile Libya oldu.

İran Müzakeresi

ABD'nin 2015 yılı itibarıyla İran'a yönelik yaptırımları yeniden uygulamasının ardından İran'ın petrol piyasasında ki rolünü azaltmıştır. İran'ın petrol ihracatını durdurması ile Sudi Arabistan ve Irak paylarını arttırmıştı. Yaptırımlar öncesi günde ortalama 3 milyon varilin üzerinde üretim yapan İran'ın üretiminde oldukça yüksek oranda düşüş gözlemlenmektedir. Son dönemlerde İran'ın ABD ile yaptığı müzakereler petrol piyasası açısından oldukça önemli bir gelişme olarak karşımıza çıkmaktadır. ABD'nin İran'a yönelik yaptırımları kaldırmasını ve İran'ın nükleer taahhütlerini tam olarak yerine getirmesini sağlayacak Kapsamlı Ortak Eylem Planı'nı (JCPOA) canlandırmayı amaçlayan Viyana Müzakereleri devam etmektedir. İran Dışişleri Bakanı Hüseyin Emir Abdullahiyan, nükleer müzakerelerde petrol satışı önündeki engellerin kaldırılması ve parasının İran bankalarına yatırılmasının Tahran'ın öncelikleri arasında olduğunu söyledi. Müzakerelerin seyrinin olumlu devam etmesi ve İran'ın petrol arz oranını arttırması durumunda petrol fiyatlarında baskılanma yaşanabilir.

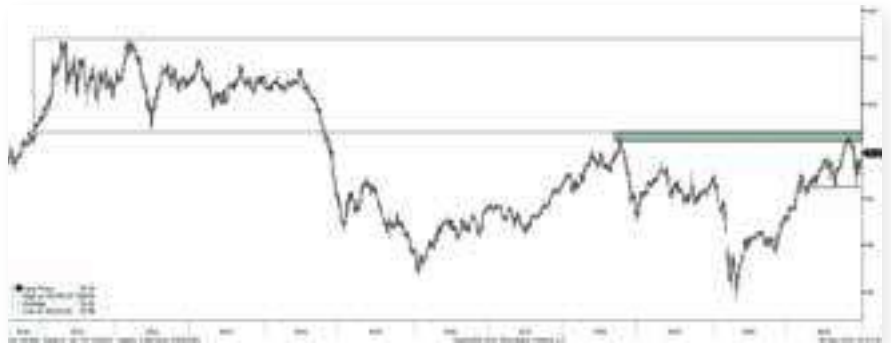
Brent Petrol'de 2018 yılında test edilen 86 USD bölgesi tekrar test edildi. Bu bölgeden 65 USD seviyesine doğru geri çekilme yaşandı. Brent petrolde 65 USD bölgesi üzerinde hareketlerin korunması durumunda tekrar 86 USD ana direnç bölgesine doğru hareketler ön planda kalmaya devam edebilir. Yukarı alanda 86 USD seviyelerinin üzerinde 100 USD seviyelerine kadar bant açılabilir Aşağı alanda 65 USD desteğinin ihlali durumunda ise 50- 55 USD bandına doğru yönelim yaşanabilir.



OPEC Üretim Miktarı / Varil

Production ('000 b/d)	Nov	Oct	Chgl	Capacity
• Total OPEC	28,000	27,650	+350	33,345
Irak	4,280	4,180	+100	4,800
Nijerya	1,530	1,440	+90	1,600
Saudi Arabia	9,880	9,810	+70	11,500
Venezuela	630	580	+50	600
Kuwait	2,530	2,500	+30	2,715
U.A.E.	2,870	2,840	+30	4,200
Algeria	950	940	+10	1,060
Angola	1,110	1,100	+10	1,200
Gabon	190	180	+10	220
Congo, Republic	290	290	0	300
Iran	2,520	2,530	-10	3,830
Equatorial Guinea	90	110	-20	120
Libya	1,130	1,150	-20	1,200

OPEC Üye Ülkeler Üretim Miktarları ve Artış Oranları (Ekim-Kasım)



Brent Petrol Teknik Görünüm / Haftalık



"50 Soruda Forex" kitapçığımıza göz atın!

Forex piyasası ve işlemler hakkında tüm bilgiye ulaşın.



Hemen Okumak için
Qr Kodu Telefonunuza Okutun



444 9 252 (ALB)



albforex.com.tr



f ALB Forex

t alforextr

@ alforextr

v ALB Forex

2021 yılı 4. Çeyrek Dönem Müşteri Kar :31,36 Zarar : 68,63



414138

Altın

Altın Enflasyon Karşısında Eridi

Ons altın fiyatı, rakiplerinin bugüne kıyasla az olduğu geçmiş dönemlerde enflasyonda korunma aracı olarak talep edilirdi.

Bu yıl ise başta ABD'de olmak üzere dünya çapında yükselen enflasyon oranlarına kıyasla ons altın düşük getiri sağladı.

Emre ÇAYIRLI • ALB Yatırım Araştırma Müdürü

Açıklanan enflasyon rakamlarının neredeyse her ay yükselmesine karşın ons altın, FED'in bu yıl içinde faiz artırılabileceği beklentisiyle baskılandı. 2021 ocak ayında 1950 dolar olan ons altın fiyatı yıl içinde iki defa 1680 dolar desteğine kadar değer kaybetmiş olsa da yılın sonuna geldiğimizde 1800 dolar üzerinde tutunmaya çalışıyor. Sıkışma içinde hareket eden ons altın fiyatında yeni yılın ilk çeyreğinde sert bir kırılma yaşanabilir.

Pandeminin etkisiyle uzun süre kapalı kalan ve devlet yardımlarıyla desteklenen gelişmiş ekonomiler, aşılardan yaygınlaşması sonrasında 2021 yılında tüketimin artmasıyla gelişmeye başladı. ABD'de 2021 yılında yapılan devlet yardımlarının etkisiyle, açılma dönemi sonrasında harcamaların artması ekonomik büyümeyi pozitif etkiledi ve istihdamda iyileşme yarattı. Açılmayla birlikte pek çok ülkede üretim ve istihdam sağlanması da mevcut talebi yükseltmek küresel enflasyonu hareketlendirdi.

Tedarik, Enerji ve Gıda Üçgeni

Covid aşılmasının geliştirilmesi, üretimi ve dağıtım sürecinde dengesizlik yaşanmasıyla vaka sayılarında artış yaşanan ülkelerde üretimin durması dünya genelinde yaşanan tedarik krizinin zeminini hazırladı. Aşılamanın ve devlet desteklerinin uygulandığı gelişmiş ekonomilerde sokakların hareketlenmesiyle talebin artması, küresel üretiminin yavaşladığı ortamda enflasyonu beraberinde getiren diğer bir unsur oldu.

Yıl içinde açılmalarında etkisiyle fosil yakıt talebinin yükselmesi ise enerji maliyetlinin artmasıyla enflasyon oranları üzerinde pozitif etki meydana getirdi. Doğal gaz fiyatlarının artması sonucunda amonyak fiyatlarının yükselmesi ise gübre fiyatlarının yükselmesiyle tarım girdi maliyetlerini yükseltti. Küresel ısınmayla yaşanan sel, yangın gibi doğal afetlerin de tarımsal üretimi azaltması, yıl içinde gıda fiyatlarını da yükselterek enflasyon sarmalının oluşmasına neden oldu.

Birbirini tetikleyen çeşitli sebeplerin neden olduğu enflasyon artışı yılın ikinci yarısında FED başta olmak birçok ülke merkez bankasını parasal sıkılaştırmaya geçmesi için zorlamaya başladı. Faiz artırımının ekonomik büyümeyi yavaşlatma ihtimalinden dolayı FED'in şimdilik temkinli kalmaya devam ettiği görülse de yılın sonuna doğru pek çok ülke faiz artırımları yapmaya başladı. ABD ekonomisinde büyümenin desteklenmesi için gerekli olan tasarruflar ise enflasyonun harcanabilir geliri düşürmesinden dolayı baskı altın da kalıyor. Maaş artışlarının enflasyonun altında kalmasından dolayı harcanabilir gelir içerisinde tasarruf oranının 2017 yılındaki %6,9'a düşmüş olması da ilerleyen süreçte ekonomik yavaşlamaya neden olabilir.

Altın'da Yön Neresi?

2022 yılına girerken ABD'de son 40 yılın en yüksek enflasyonun yaşanması, ücretlerin ve tasarrufların değerlerini aşındırırken, Michigan Üniversitesi tüketici güven anketi 10 yılın en düşük seviyesine geriledi. Ankete katılanların %76'sı enflasyonun ülkenin karşı karşıya olduğu en ciddi sorun olduğu görüşünde. Bütün bu nedenlerden dolayı FED'in ve Biden yönetiminin tercihleri yeni yılda oldukça önemli ola-

cak. Küresel enflasyonun yükselmesi ilerleyen süreçte kıymetli maden fiyatlarının artmasına neden olabilir. Önümüzdeki yıl başta altın, gümüş ve bakır olmak üzere ham madde olarak da kullanılan emtia fiyatlarında yükseliş yaşanabilir. FED'in faiz artırmaya başlamasıyla dolar endeksinin değer kazanması durumda emtia fiyatlarında dönemsel düşüşler yaşanmasına karşı da temkinli olmak yararlı olacaktır.

2020 ağustos ayından bu yana 2070 dolardan başlayan düşüş trendi etkisine bulunan ons altın fiyatında sıkışma yaşanıyor. Aşağı alanda 1680 dolar bölgesinden başlayan yükseliş trendinin devam etmesi durumunda, 1850 dolar üzerinde kalıcılık sağlanırsa yükseliş hız kazanmaya başlayabilir. Böyle bir senaryoda 1870 ve 1915 bölgeleri ara direnç seviyeleri olmak üzere 1960 dolar hareketi başlayabilir. Yaşanabilecek değer kayıplarında 1745 / 1720 / 1680 bölgeleri destek alanları olarak takip edilebilir. Aşağı alanda 1680 dolar seviyesinin kırılmasını gerektirecek durumlar olması halindeyse ons altın hızla değer kaybedebilir.



Ons Altın günlük grafik



Tarım

Tarımda Hikaye Yeniden Başlıyor

Covid 19 tüm dünyayı sardığından beri dünyadaki arz talep dengesindeki bozulmalar sonucunda tüm finansal ürünlerde fiyat artışı gözlemlenmektedir.

Emir Akkuş • Araştırma Stajyeri

Bu fiyat artışında güçlü darbe alan taraflardan birisi de tarımsal emtia tarafı oldu. Tarımsal emtia fiyatları 2021 senesinde yaklaşık %20 yükseldi ve dünyada büyüyen enflasyon sebebiyle tarımsal ürünlerin pandemiden önceki fiyatlarına dönmemesi beklenmektedir. 2022 yılında ise yüksek talep, tedarik zinciri tarafındaki sıkıntılar ve yeni yılda beklenen enflasyonist ortamdan dolayı tarımsal emtia tarafındaki fiyatlamaların yükselmeye devam etmesi beklenmektedir. 2022 senesinde tarımsal ürünlerin fiyat artışında ise şeker, kakao ve mısır ürünlerinin önde gelmesi beklenmektedir. Dünyadaki enerji krizi tarımsal ürünlerdeki fiyatların artmasının ve önümüzdeki yılda da fiyatların artacağını bir başka göstergesidir. Birçok farklı bölgede don, kuraklık ve aşırı yağış gibi oluşan olumsuz hava şartları çoğu ürünü olumsuz etkilemiş ve bu durum tedarik zincirinde aksamalara neden olmuştur. Fiyatlardaki yükseliş sebeplerinden başka biri ise tedarik zincirinde yaşanan sıkıntıların ardından tarımsal ürünlerdeki yükselen fiyatların gözlemlenmesinden dolayı stok yapma isteğinin artması olmuştur. Dünyadaki bu kadar sorunun üzerine birçok emtia 2022 senesine stoksuz şekilde gireceğinden tarımsal ürünlerdeki enflasyonun geçici olmadığı gözlemlenmektedir. Yeni yıla birçok emtianın stok-

suz gireceğinden fiyat artışları ve azalışlarının çok sert olması beklenmektedir.

Bölgesel Beklentiler

ABD

Yükselen gübre maliyetleri ve beklenen kuraklık nedeniyle mısır ve buğdayda üretim azalması gözlemlenebilir. Diğer taraftan etanol ve biyodizeldeki talep artışı mısır ve soya yağı üzerindeki üretimi daraltabilir.

Avrupa

Yetersiz kalan buğday stokları ve dünya üzerindeki yükselen enflasyon sebebiyle artan üretim maliyetleri, dünyanın en fazla tahıl ürünleri ihrac eden Avrupa'daki üretimi ve satışları baskılaması beklenebilir.

Rusya

Buğday denince akla ilk gelen ülkelerden birisi olan Rusya'nın, ülkedeki vergilendirme politikası sebebiyle satışların baskılanmasını izleyebiliriz.

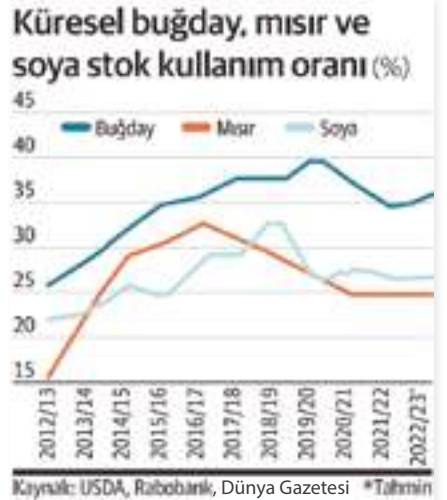
Güney Amerika

Brezilya ve Arjantin'de kuraklığa neden olan La Nina hava olayı önümüzdeki süreçte yine gündemde olacak gibi gözüküyor. Bu sürecin devam etmesi halinde bahsettiğimiz ülkelerde

kahve, soya fasulyesi, şeker ve pamuk gibi tarımsal ürünler için risk iştahının artacağını söyleyebiliriz.

Afrika ve Ortadoğu

Afrika ve Ortadoğu, gıda ve tarımsal ürünlerdeki enflasyondan en sert etkilenen bölgelerdendir. Gıda ve tarımsal ürünlerdeki gözlemlenen yükselen enflasyon sebebiyle yeni yıl içinde Afrika ve Ortadoğu'da tarımsal ürün tarafında olumsuz bir beklenti oluşturmaktadır.





Gelecek Yıl İçin Tarımsal Ürünlerin Görünümü

Buğday

Rusya'daki vergilendirme politikası ve ABD'de La Nina'nın söz konusu olması halinde fiyatlar da bir yükseliş gözlemlenebilir. Ortadoğu'nun enerji kaynaklarını ihraç etmesiyle elde edilen karla birlikte buğday alımlarını arttıracığını gözlemleyebiliriz. Arjantin'de ise fiyatları dengelemek amacıyla vergilendirme politikasında değişime gitmesi beklenebilir. Bu durumların sonucunda fiyatların 10 USD üzerinde olması gözlemlenebilir.

Mısır

2022 de fiyatların en yüksek olacağı grupta yer alması beklenmektedir. En büyük üreticilerden birisi olan Brezilya'da üretimin azalması sebebiyle yeni yılda talebin karşılanması zorlaşabilir. 2022 senesinde fiyatların 6.50 USD civarında olması beklenmektedir.

Palm Yağı

Yeni yılda bitkisel yağlardaki talebin artmaya devam edeceği düşünülmektedir. Bu durumdan palm yağının doğrudan etkileneceği öngörülmektedir. Fiyatların 2022 senesinde yükselerek ton başında 4.425 USD civarında yapılması öngörülmektedir. Endonezya'daki biyodizel tüketimi ve Malezya'daki işgücü sıkıntılarının büyümesi halinde fiyatların 5.225 USD fiyatlarına çıkması mümkün görülmektedir.

Soya

Geride bırakacağımız 2021 senesinde büyük bir ralli yapan soyanın fiyatının çok yüksek se-

Emtia	Birim	4.Çeyrek	1.Çeyrek	2.Çeyrek	3.Çeyrek	4.Çeyrek
		2021	2022	2022	2022	2022
Buğday (CBOT)	dolar/kile	7,88	8,2	8,1	7,5	7,5
Mısır (CBOT)	dolar/kile	5,7	5,85	5,9	5,95	5,85
Soya Fasulyesi (CBOT)	dolar/kile	12,6	12,7	12,75	12,8	12,65
Palm Yağı (Malezya)	Ringit/ton	4.914	4.700	4.500	4.300	4.300
Şeker (ICE)	sent/lb	19,5	20	20,5	20,8	20,8
Kahve (Arabica,ICE)	dolar/pound	2,2	2	1,78	1,74	1,66
Kahve (Robusta,ICE)	dolar/ton	2.197	2.000	1.880	1.820	1.800
Kakao (ICE,NY)	dolar/ton	2.587	2.580	2.630	2.680	2.710

viyede olmasından yaşanacak talep daralması'nın fiyatı baskılayacağı öngörülmektedir. Yeni yılda 12.50-13.00 USD bandında seyretmesi beklenmektedir. Soya tarafında takip edilmesi gereken unsur La Nina olmalıdır. Şayet La Nina tarafından yaşanacak olumsuz bir durum soyanın daha da değerlenmesine sebep olabilir.

Kahve

2020 senesinin 3. çeyreğinden itibaren büyük bir yükselişe imza atan kahvenin fiyat artışının, üretim sıkıntısı ve yükselen fiyatlanmadan etkilenmemek amacıyla stoklama eğiliminin artmasının sebep olduğu düşünülmektedir. Yükselen fiyatlamalardan dolayı ucuz iş gücü olan Güney Amerika ülkelerinin kahve üretimi için adım atmaları halinde 1.66 POUND civarında tutunması beklenebilir. Öteki taraftan La Nina'nın söz konusu olan üretim bölgelerinde gündeme gelmesi halinde fiyatların çok sert olabileceği öngörülmektedir.

Kakao

Dünya üzerinde azalan üretim ve talebin artması sebebiyle bozulan arz-talep dengesi

fiyatlamaların çok yüksek olduğunu ve 2022 senesinde de fiyatların yükselmeye devam edebileceği öngörülmektedir. Fiyatların yükselmeye devam edebileceğini gösteren bir diğer gösterge ise 2022 senesinde kakao piyasasında yaklaşık 130.000 ton civarı bir açık beklenmesidir. 2022 senesinin son çeyreğinde USD/TON bazında 2700 gibi seviyelerin aşılması beklenmektedir.

Şeker

Son zamanlarda görülen şeker piyasasındaki açığın gelecek senede de bu açığın artabileceğinin gözlemlenmesiyle beraber fiyatlamalarda 2022'nin son çeyreği için 20 cent gibi bir beklenti yaratmaktadır. Tedarik zincirinde artmaya devam eden sıkıntılarda şeker tarafındaki fiyatların yükseleceğini desteklemektedir.

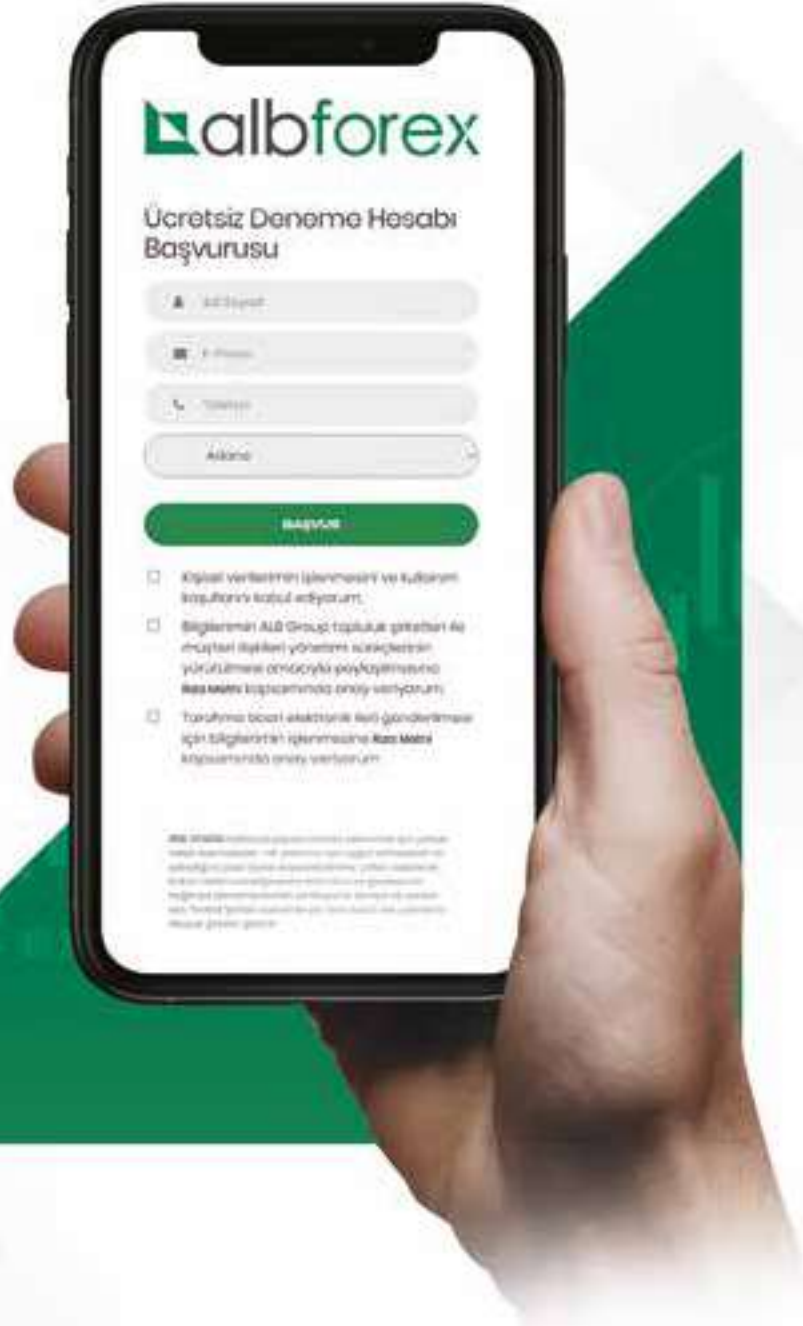


Demo ve Gerçek Hesap Oluşturmak İçin

Hemen Başvur



Başvuru Formu için
QR Kodu Telefonunuza Okutun



444 9 252 (ALB)

albforex.com.tr

ALB Forex

albforextr

albforextr

ALB Forex

2021 yılı 4. Çeyrek Dönem Müşteri Kar :31,36 Zarar : 68,63



Türkiye'nin Yatırım Şirketi

YASAL UYARI Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. **Alb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı **Alb Yatırım Menkul Değerler A.Ş.** sorumlu tutulamaz.

Burada 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.

RİSK UYARISI Kaldıraçlı piyasa ürünleri yatırımınız için yüksek riskler taşımaktadır. Her yatırımcı için uygun olmayabilir ve yatırdığınız para kadar kaybedebilirsiniz. Lütfen olabilecek bütün riskleri anladığınızdan emin olun ve gerekiyorsa bağımsız danışmanlardan profesyonel tavsiye ve yardım alın. Ticaret Şartları içerisinde yer alan bütün risk uyarılarını okuyup gözden geçirin.

albya+irim

Ücretsiz
Deneme Hesabı
Oluşturmak için

Hemen Başvur



Başvuru için, Qr Kodu
Telefonunuza Okutun



444 9 252 (ALB)



albyatirim.com.tr



f Albyatirim

t ALBYATIRIM

albyatirim

Albyatirim