

	10.Ara	17.Ara	Değişim		10.Ara	17.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.035	2.084	% 2,4 ▲	EUR/USD	1,1311	1,1239	-% 0,6 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 21,07	% 22,30	123 bp ▲	USD/TL	13,8774	16,4135	% 18,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	499	575	76 bp ▲	EUR/TL	15,7063	18,4537	% 17,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.239	1.224	-% 1,2 ▼	Altın (USD/ons)	1.783	1.798	% 0,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,48	% 1,41	-7 bp ▼	Petrol (USD/varil)	75,2	73,5	-% 2,2 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda Fed'in ve ECB'nin toplantıları takip edildi. Fed varlık alımlarını azaltma hızını 30 milyar USD'ye yükseltirken, ECB Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nın Mart 2022'de sona ereceğini açıkladı. ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan Aralık ayı öncü imalat ve hizmetler PMI verileri ilgili sektörlerde büyümenin sürdüğüne, ancak özellikle hizmet sektöründe ivme kaybının gözlemlendiğine işaret etti. ABD'de üretici fiyatları enflasyonu yıllık bazda %9,6 ile yaklaşık son 11 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Yurt içinde Merkezi Yönetim Bütçesi Kasım ayında 32 milyar TL fazla verdi. TCMB 16 Aralık'ta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini 100 baz puan düşürerek %14 seviyesine indirdi. Geçtiğimiz hafta TL hızlı değer kaybederken, Cuma günü hisse senedi piyasasında Mart ayından bu yana ilk kez devre kesici uygulandı.

Fed varlık alımlarını azaltma hızını 30 milyar USD'ye yükseltti.

Fed 15 Aralık'ta tamamlanan toplantısında politika faizinde piyasa beklentileri paralelinde değişikliğe gitmezken, varlık alımlarını azaltma hızını aylık 15 milyar USD'den 30 milyar USD'ye yükseltti. Kararla birlikte, pandemi döneminde başlatılan tahvil alımlarının Mart 2022 itibarıyla sonlandırılması bekleniyor. Fed Başkanı Jerome Powell toplantı sonrası yaptığı konuşmada, ekonomik aktivitedeki güçlü görünümün varlık alımlarının daha hızlı azaltılmasını gerektirdiğini belirtirken, Fed'in varlık alımları sona erene kadar faiz artırmayı planlamadığını ifade etti.

Fed üyelerinin 2021 yılı GSYH büyüme beklentisi, vaka sayılarındaki artış ile arz yönlü kısıtlamaların etkisiyle Eylül ayı tahminlerine göre 0,4 puan azalarak %5,5 düzeyine geriledi. PCE enflasyonu tahmini ise 1,1 puan artışla %5,3 seviyesine yükseldi. Faiz beklentisi de, üyelerin 2022'de 3 kez 25'er baz puanlık faiz artışı öngördüklerine işaret etti.

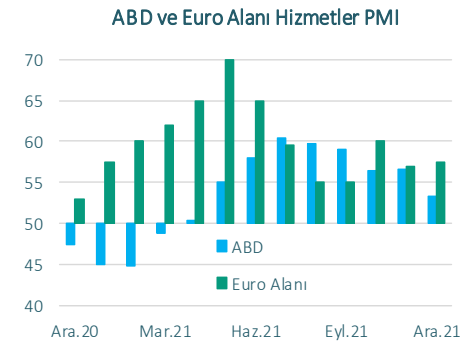
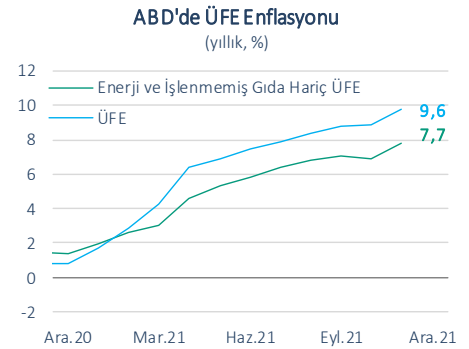
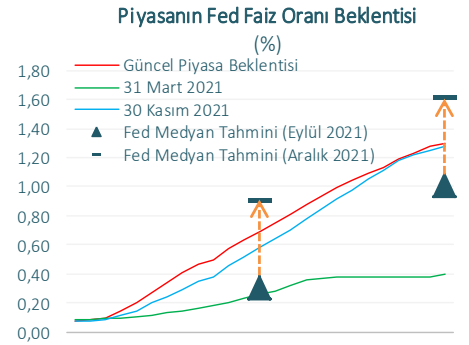
ABD'de öncü göstergeler Aralık ayında ivme kaybına işaret ediyor.

ABD'de Kasım ayında aylık ÜFE enflasyonu %0,8 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, yıllık ÜFE enflasyonu %9,6'ya çıkarak Kasım 2010'dan bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Ülkede Ekim ayında aylık bazda %1,8 artan perakende satışlar, Kasım'da enflasyondaki artışın tüketim harcamalarını kısıtlamasının da etkisiyle ivme kaybederek %0,3 artış kaydetti. Bu dönemde sanayi üretimi de aylık bazda %0,5 ile beklentilerin altında genişledi. Aralık ayına ilişkin imalat sanayii ve hizmetler PMI verileri 57,8 ve 57,5 düzeyine gerileyerek, sektörlerde büyümenin önceki aylara göre ivme kaybetmekle birlikte sürdüğüne işaret etti.

ECB varlık alım programının Mart 2022'de sona ereceğini açıkladı.

Euro Alanı'nda öncü verilere göre imalat sanayii PMI 58 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, hizmetler PMI omicron varyantıyla mücadele kapsamında alınan tedbirlerinin etkisiyle 53,3 değerini alarak piyasa öngörülerinin altında kaldı.

Avrupa Merkez Bankası 16 Aralık'ta gerçekleşen toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nın (PEPP) Mart 2022'de sona ereceğini açıkladı. İlk çeyrekte net PEPP alımlarının düşük hızda yapılacağı da ifade edildi. Kasım ayında tüketici enflasyonunun %5,1 ile 10 yılın zirvesine çıktığı İngiltere'de Merkez Bankası, geçtiğimiz hafta 3 yıl aranın ardından ilk kez faiz artırımına giderek politika faizini %0,25'e yükseltti.



Kaynak: Datastream

TCMB politika faizi oranını %14'e indirdi.

TCMB, 16 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek % 14 seviyesine çekti. TCMB böylece, Eylül ayından itibaren art arda dört toplantıda toplam 500 baz puanlık faiz indirimine gitmiş oldu. Toplantı metninde 100 baz puanlık indirimle birlikte arz yönlü ve para politikası etki alanı dışındaki arazi faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin ima ettiği alanın kullanımının tamamlandığı ifade edildi. Açıklamada, alınmış olan kararların birikimli etkilerinin 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edileceği ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla politika çerçevesinin geniş kapsamda yeniden değerlendirileceği belirtildi. Ayrıca, ihracattaki artış eğiliminin güçlenmesiyle cari işlemler dengesinin 2022 yılında fazla vermesinin öngörüldüğü, cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı hedefi için önem arz ettiği, bu bağlamda ticari ve bireysel kredilerin yakından takip edilmekte olduğu ifade edildi.

Merkezi yönetim bütçesi Kasım'da 32 milyar TL fazla verdi.

Kasım 2020'de 13,4 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe fazlası bu yılın aynı ayında 32 milyar TL seviyesine yükseldi. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %52,9, bütçe harcamaları %40,9 oranında genişledi. Ocak-Kasım döneminde bütçe açığı yıllık bazda % 64,8 daralarak 46,5 milyar TL olurken, 12 aylık kümülatif verilere göre bütçe açığı Kasım ayı itibarıyla 89,7 milyar TL ile Mart 2019'dan bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

16 Aralık'ta yapılan açıklama ile 2022 yılı için net asgari ücret %50 düzeyinde bir artışla 4.253 TL olarak belirlendi. Açıklamada, asgari ücretten alınan gelir vergisi ve damga vergisinin 2022'den itibaren kaldırılacağı duyurulurken, ilgili yasa tasarısı TBMM'ye sunuldu.

Konut satışları yıllık bazda %59 yükseldi.

Yurt içinde konut satışları Kasım'da yıllık bazda %59 artarak yaklaşık 179 bin adet ile 2013 yılında başlayan veri serisinin en yüksek Kasım ayı seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ipotekli satışlar %61, diğer satışlar %58,4 oranında artarken, ilk defa satılan konut sayısı %52, ikinci el satışlar da %62,4 genişledi. Yabancılara yapılan konut satışları yıllık bazda %48,4 artışla 7.363 ile son 8 yılın en yüksek düzeyine ulaştı. Bununla birlikte, yabancılara satışların toplam konut satışlarına oranı %4,1 ile düşük düzeyde kalmaya devam etti. Yılın ilk 11 ayında toplam satışlar geçen yılın aynı dönemine göre %21,7 artış kaydederken, ipotekli satışlar yıllık bazda %55,4 geriledi.

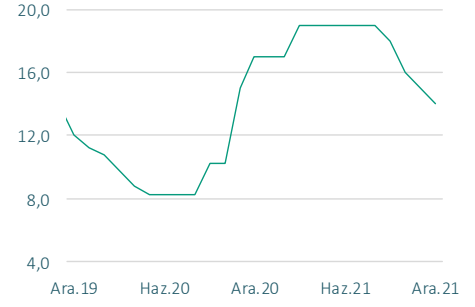
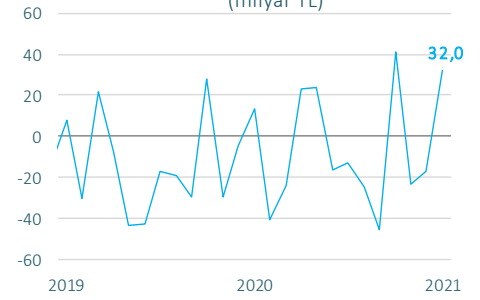
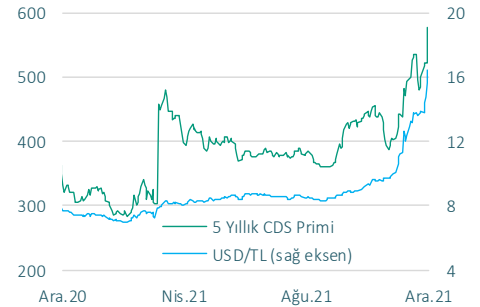
TCMB tarafından yayımlanan verilere göre, konut fiyat endeksi (KFE) Ekim ayında bir önceki aya göre %5,5 oranında arttı. KFE'deki yıllık nominal artış %40, reel artış %16,8 düzeyinde gerçekleşti. Kasım ve Aralık aylarında Türk lirasının hızlı değer kaybetmesinin inşaat maliyetleri üzerinde baskı yaratması, bu çerçevede endeksin yukarı yönlü seyrini sürdürmesi bekleniyor.

Geçtiğimiz hafta Türk lirası hızlı değer kaybetti.

Geçtiğimiz hafta küresel risk iştahı genel olarak baskı altında kaldı. Omicron varyantının küresel talebe ilişkin beklentileri olumsuz yönde etkilemesi finansal piyasaların yanı sıra petrol fiyatları üzerinde de etkili oldu. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %2,2 azalarak 73,5 USD düzeyine geriledi. DXY endeksi Fed toplantısının ardından 96,9 ile son 16 ayın en yüksek seviyesini gördü.

Geçtiğimiz haftanın ilk yarısında olumlu bir seyir izleyen BIST-100 endeksi, Cuma günü % 8,5 ile hızlı geriledi. Piyasada Mart ayından bu yana ilk kez devre kesici uygulandı. BIST-100 endeksi haftalık bazda %2,4 artışla haftayı 2.084 puandan tamamladı. TL'nin hızlı değer kaybettiği geçtiğimiz hafta USD/TL kuru Cuma günü 17,1 ile rekor tazeledi. TL'deki değer kaybının bu haftanın ilk işlem gününde de sürdüğü gözleniyor. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi geçtiğimiz hafta 76 baz puan artarak 575 ile son 17 ayın en yüksek düzeyine ulaştı.

Bu hafta ABD'de 2021 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin büyüme verisi ile Euro Alanı'nda Aralık ayı öncü tüketici güven endeksi verileri açıklanacak. Yurt içinde ise Aralık ayı tüketici güven endeksi takip edilecek.

TCMB Politika Faizi**Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)****BIST-100 Endeksi****USD/TL ve CDS Primi**

Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
20 Aralık	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Kasım	-	2.268,7 milyar TL
21 Aralık	TR Tüketici Güven Endeksi	Aralık	-	71,1
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Aralık	-8,0	-6,8
22 Aralık	ABD GSYH Büyümesi, nihai, yıllık	2021 Ç3	%2,1	%2,1
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Kasım	6,54 milyon	6,34 milyon
	ABD Tüketici Güven Endeksi, öncü	Aralık	110,5	109,5
23 Aralık	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Kasım	%0,6	%1,3
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Kasım	%1,6	-%0,4
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Aralık	70,4	70,4
	ABD Yeni Konut Satışları, aylık	Kasım	770 bin	745 bin
24 Aralık	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Kasım	-	%99,25

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bölüm Müdürü ve Başekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.