

| | 7.Oca | 14.Oca | Değişim | | 7.Oca | 14.Oca | Değişim |
|--------------------------------|---------|---------|----------|--------------------|---------|---------|----------|
| BIST-100 Endeksi | 2.033 | 2.073 | % 1,9 ▲ | EUR/USD | 1,1359 | 1,1414 | % 0,5 ▲ |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | % 23,71 | % 23,30 | -41 bp ▼ | USD/TL | 13,8710 | 13,5214 | -% 2,5 ▼ |
| Türkiye 5 Yıllık CDS Primi | 572 | 556 | -16 bp ▼ | EUR/TL | 15,7627 | 15,4482 | -% 2,0 ▼ |
| MSCI GOÜ Borsa Endeksi | 1.226 | 1.257 | % 2,6 ▲ | Altın (USD/ons) | 1.796 | 1.817 | % 1,2 ▲ |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi | % 1,77 | % 1,79 | 3 bp ▲ | Petrol (USD/varil) | 81,8 | 86,1 | % 5,3 ▲ |

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda ABD’de açıklanan enflasyon verileri ve Fed yetkililerinin açıklamaları yakından takip edildi. ABD’de aylık TÜFE enflasyonu Aralık’ta %0,5 olurken, yıllık TÜFE enflasyonu %7’ye çıkararak 1982’den bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşti. Fed Başkanı Powell enflasyonla mücadele için Fed’in gerekirse beklenenden daha fazla faiz artırımına gidebileceğini ifade etti. Küresel ekonomiye ilişkin büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize eden Dünya Bankası, Türkiye için büyüme tahminini de 2022 yılı için %4,5’ten %2’ye indirdi. Yurt içinde sanayi üretimi Kasım’da yıllık bazda %11,4 arttı. Kasım’da cari açık 2,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Merkezi yönetim bütçesi Aralık’ta 145,7 milyar TL açık verdi. Aralık ayında gözlenen hızlı artışa rağmen merkezi yönetim bütçe açığı yılı Orta Vadeli Program’da yer alan tahminin altında tamamladı. Bu hafta küresel piyasalarda BoJ toplantısı, yurt içinde ise TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı yakından takip edilecek.

ABD’de enflasyondaki yüksek seyir Aralık’ta da devam etti.

ABD’de tüketici fiyatları Aralık’ta aylık bazda %0,5 artış kaydetti. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu %7 seviyesinde gerçekleşerek Haziran 1982’den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. ABD’de ÜFE enflasyonu da Aralık’ta aylık bazda %0,2 ile Kasım 2020’den bu yana en düşük seviyeye gerilese de yıllık bazda %9,7 seviyesinde gerçekleşerek yüksek düzeyini korudu. Enflasyonun Aralık ayındaki seyri Fed’in Mart ayında faiz artırımlarına başlayacağı yönündeki görüşleri desteklerken, Fed Başkanı Powell geçtiğimiz hafta Bankacılık Senato Komitesi’nde yaptığı konuşmada Fed’in yüksek enflasyon düzeyinin kalıcı olmasını engellemek amacıyla faiz artışında daha agresif bir tutum sergileyebileceğini ifade etti. Bunun yanı sıra, para politikasındaki sıkılaştırmanın istihdam piyasasında işe alımları yavaşlatabileceğine değinen Powell, fiyat artışlarının kontrol altına alınmasının devamlılığı olan güçlü bir işgücü piyasası için kritik öneme sahip olduğunu belirtti.

Dünya Bankası ekonomik büyüme tahminlerini revize etti.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Beklentiler raporunda küresel ekonomiye ilişkin 2021 ve 2022 yılı büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize ederek sırasıyla %5,5 ve %4,1 olarak güncelledi. Dünya Bankası Türkiye için GSYH büyümesi tahminini 2021 için %5’ten %9,5’e çıkarırken, 2022 yılı için %4,5’ten %2’ye indirdi. Yüksek enflasyonun Türkiye ekonomisi üzerinde özellikle tüketim ve yatırım açısından önemli risk oluşturduğu belirtilen raporda, para politikasındaki belirsizliğin ve faiz indirimlerinin Türk lirası üzerinde baskı yarattığı belirtildi.

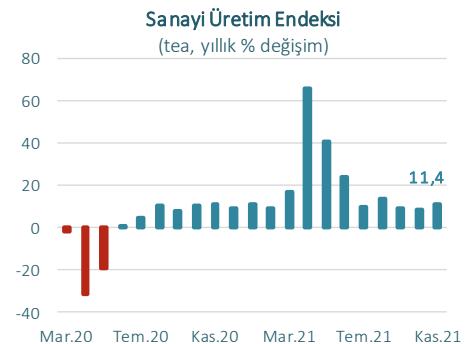
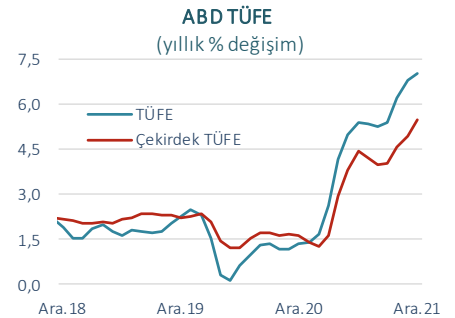
Yurt içinde sanayi üretimi Kasım’da yıllık bazda %11,4 arttı.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Kasım 2021’de takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %11,4, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre de aylık bazda %3,3 oranında artış kaydetti. Bu dönemde sanayi üretimindeki artışa en yüksek katkıyı, gıda, içecek, tütün ve tekstil ürünleri üretiminin etkisiyle imalat sanayi grubunun sağladığı görüldü. Böylece, Ekim-Kasım döneminde sanayi üretimindeki yıllık artış %10 düzeyinde gerçekleşmiş oldu. Perakende satış endeksi de yıllık bazda %16,3 artarak Kasım ayında iç talebin güçlü seyrettiğine işaret etti. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamından oluşan toplam ciro

Dünya Bankası Büyüme Tahminleri (yıllık % değişim)

| | Ocak | | Değişim* | |
|------------|----------------|------|----------|------|
| | Tahminleri (%) | | (% puan) | |
| | 2021 | 2022 | 2021 | 2022 |
| Dünya | 5,5 | 4,1 | -0,2 | -0,2 |
| GÜ | 5,0 | 3,8 | -0,4 | -0,2 |
| ABD | 5,6 | 3,7 | -1,2 | -0,5 |
| Euro Alanı | 5,2 | 4,2 | 1,0 | -0,2 |
| GOÜ | 6,3 | 4,6 | 0,2 | -0,1 |
| Türkiye | 9,5 | 2,0 | 4,5 | -2,5 |

(* Haziran ayı tahminlerinden farkı (GÜ) Gelişmiş ülkeler (GOÜ) Gelişmekte olan Ülkeler



Kaynak: Dünya Bankası, TÜİK, Datastream

endeksi de bu dönemde canlı seyreden iç talep ve ihracatçı sektörlerin güçlü seyri doğrultusunda yıllık bazda %60,4 artış gösterdi.

Cari açık Kasım'da 2,7 milyar USD oldu.

Kasım 2020'de 3,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari işlemler açığı, 2021 yılının aynı ayında 2,7 milyar USD oldu. Bu gelişimde, taşımacılık ve turizm gelirlerindeki artış paralelinde net hizmet gelirlerinin yıllık bazda %70,8 oranında yükselmesi önemli rol oynadı. 12 aylık kümülatif verilere göre cari açık Kasım ayında gerileme eğilimini sürdürerek 14,3 milyar USD ile Haziran 2020'den bu yana en düşük düzeyde gerçekleşti ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

Merkezi yönetim bütçesi Aralık'ta 145,7 milyar TL açık verdi.

Aralık ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %40 oranında artarken, bütçe harcamaları %100,9 oranında genişledi. Böylece, geçtiğimiz yılın Aralık ayında 43,2 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı bu yılın aynı döneminde 145,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. 2021 yılı genelinde bütçe açığı yıllık bazda %9,7 oranında genişleyerek 192,2 milyar TL oldu. Aralık ayında bütçe açığında gözlenen hızlı artışa rağmen merkezi yönetim bütçesi, yılı Orta Vadeli Program'da yer alan 2021 yılı bütçe açığı tahmininin altında açık vererek tamamladı.

Otomotiv satışlarında ÖTV düzenlemesi...

13 Ocak tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan kararla otomotiv satışlarında alınan ÖTV'de düzenlemeye gidildi. Buna göre 1.600 cc'nin altındaki motorlu binek araçlar için iki yeni ÖTV dilimi getirilirken, vergi matrahları da yükseltildi. Ayrıca, şirket ve kurumların döviz ve altın hesabını TL mevduata dönüştürebileceğine ilişkin tebliğ yayımlandı. Tebliğde, tüzel kişilerin 6 ay veya 1 yıl vadeli TL mevduat hesabı açabileceği belirtildi.

TCMB Cuma günü Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayımladı.

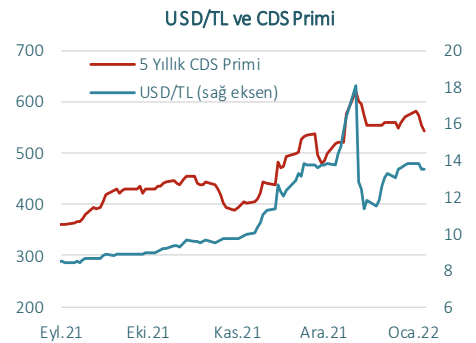
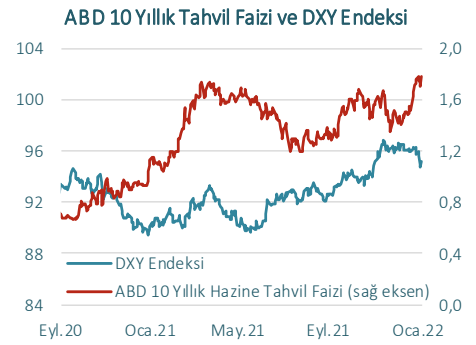
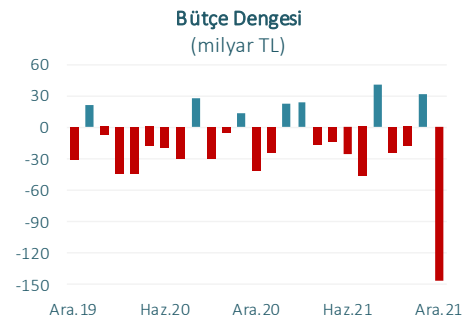
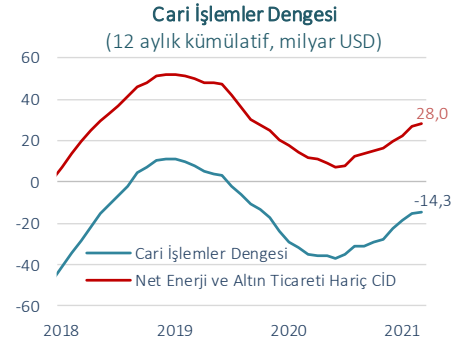
Piyasa Katılımcıları Anketine göre, 2022 yılsonu enflasyon beklentisi %29,75 olurken, bir önceki anket döneminde %21,39 seviyesinde bulunan 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi %25,37'ye yükseldi. 2022 yılında büyümenin %3,7 düzeyinde gerçekleşmesini bekleyen anket katılımcıları, USD/TL'nin yılsonunda 16,13 olacağını tahmin ediyor.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta, ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin yüksek seyri ve Fed Başkanlarının enflasyonla mücadele etmek için fazladan faiz artırımını destekleyen açıklamaları hafta başında finansal piyasalar üzerinde bir miktar baskı yarattı. Fed Başkanı Powell'ın Salı günü yaptığı konuşmada piyasa beklentilerine uyumlu açıklamalarda bulunması ise borsalar üzerinde rahatlatıcı etki yarattı.

Yurt içi piyasalarda, BIST-100 endeksi haftayı %1,9 yükselişle 2.073 puandan kapattı. USD/TL, ABD dolarının küresel piyasalarda değer kaybetmesinin de etkisiyle hafta genelinde %2,5 gerileyerek 13,52 oldu. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi de 16 baz puan azalarak 556 baz puan düzeyinde gerçekleşti.

Küresel piyasalarda BoJ toplantısının izleneceği bu hafta, yurt içinde TCMB toplantısı yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

| | | Dönemi | Piyasa Beklentisi | Önceki |
|----------------|------------------------------------------|---------|----------------------|----------------|
| 17 Ocak | TR Bütçe Dengesi | Aralık | -145,7 milyar TL (G) | 32 milyar TL |
| | Çin GSYH Büyümesi, yıllık | 2021 Ç4 | %4,0 (G) | %4,9 |
| 18 Ocak | ABD NY Fed İmalat Endeksi | Ocak | 25,0 | 31,9 |
| | BoJ Toplantısı | Ocak | -%0,10 | -%0,10 |
| 19 Ocak | ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet | Aralık | 1,650 milyon | 1,679 milyon |
| 20 Ocak | TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı | Ocak | %14,00 | %14,00 |
| | TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku | Aralık | - | 2,7 trilyon TL |
| | ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi | Ocak | 20,0 | 15,4 |
| | ABD İkinci El Konut Satışları, adet | Aralık | 6,43 milyon | 6,46 milyon |
| | Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, aylık | Aralık | %0,4 | %0,4 |
| 21 Ocak | TR Tüketici Güven Endeksi | Ocak | - | 68,9 |
| | Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü | Ocak | -9,0 | -8,3 |

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

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

İrem Turan Taş
Uzman Yardımcısı
irem.turan@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.