

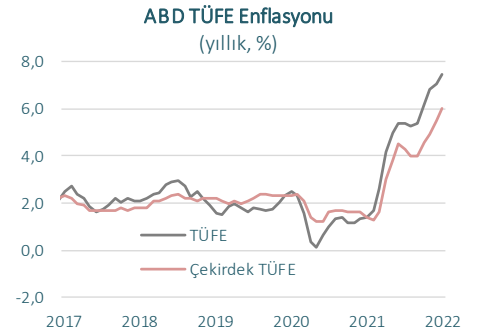
	4.Şub	11.Şub	Değişim		4.Şub	11.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.944	2.051	% 5,5 ▲	EUR/USD	1,1446	1,1349	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 20,75	% 20,86	11 bp ▲	USD/TL	13,5596	13,5177	-% 0,3 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	540	509	-31 bp ▼	EUR/TL	15,5315	15,3435	-% 1,2 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.221	1.241	% 1,6 ▲	Altın (USD/ons)	1.807	1.860	% 2,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,92	% 1,92	0 bp ●	Petrol (USD/varil)	93,3	94,4	% 1,3 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta, ABD’de açıklanan enflasyon verisi ve Rusya-Ukrayna kaynaklı jeopolitik gelişmeler piyasalarda yakında izlendi. Yurt içinde ise yoğun veri akışına ek olarak hafta sonu açıklanan ekonomi paketi öne çıktı. ABD’de yıllık TÜFE enflasyonu %7,5 ile son 40 yılın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Yurt içinde sanayi üretimi 2021’in Aralık ayında yıllık bazda %14,4 artarken, aynı dönemde cari açık 3,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı da Aralık 2021’de %11,2 seviyesinde açıklandı. TCMB tarafından yapılan düzenleme ile net ihracatçı olmayan ancak Türk lirası mevduat veya katılma hesaplarına dönüşümü taahhüt eden firmalara, yabancı para cinsi reeskont kredisi kullanma imkanı getirildi. Hazine ve Maliye Bakanı yeni ekonomi destek paketini açıklarken, uluslararası derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye’nin kredi notunu “BB-”den “B+” seviyesine indirdi. Bu hafta küresel piyasalarda Fed’in Ocak ayında gerçekleştirilen toplantısının tutanakları takip edilecek. Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi verileri ile TCMB toplantısı yakından izlenecek.

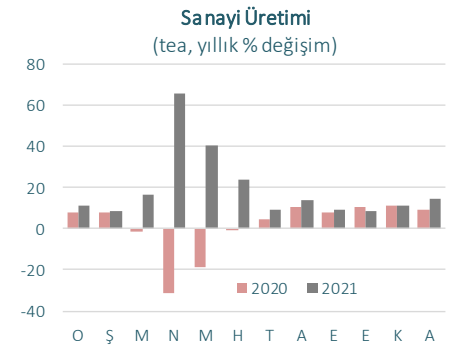
### ABD’de tüketici enflasyonu son 40 yılın en yüksek düzeyinde gerçekleşti.

ABD’de tüketici fiyatları Ocak’ta aylık bazda %0,6 ile beklentilerin üzerinde arttı. Böylece, yıllık TÜFE enflasyonu %7,5 düzeyine çıkararak Şubat 1982’den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Gıda ve enerji fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek TÜFE de yıllık bazda %6 arttı. Enflasyondaki artışın ivme kazanması, Fed’in Mart ayı toplantısında faiz artırımlarına başlayabileceği ve para politikasında öngörülen sıkılaşma düzeyini artırabileceği yönündeki beklentileri destekledi. Geçtiğimiz hafta Fed yetkililerinin açıklamaları da faiz artırım sürecine yaklaşıldığının sinyalini verdi. Atlanta Fed Başkanı Bostic yıl genelinde 4 faiz artışının gerçekleşebileceğine işaret ederken, St. Louis Fed Başkanı Bullard da Fed’in önümüzdeki üç toplantısında toplam 100 baz puanlık faiz artışı yapmasını beklediğini belirtti.



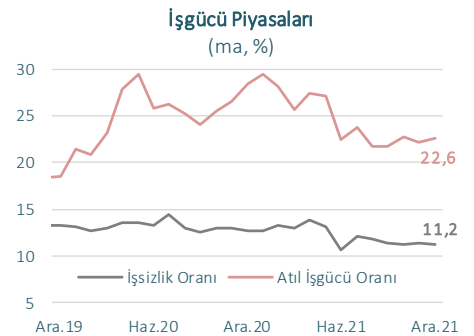
### Sanayi üretimi Aralık’ta beklentilerin üzerinde arttı.

Yurt içinde sanayi üretimi Aralık 2021’de aylık bazda %1,6 ile beklentilerden hızlı artarken, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre üretimdeki yıllık artış %14,4 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, sanayi üretimindeki yıllık artışa en yüksek katkıyı 14,2 puan ile imalat sanayi sağladı. 2021 yılı genelinde de sanayi üretimi %17,5 oranında yükseldi. Diğer taraftan, Şubat ayının başında yayımlanan PMI verisi, devam eden maliyet baskılarının etkisiyle imalat sanayii faaliyetinin Ocak ayında ivme kaybettiğine işaret ediyor.



### İşsizlik oranı %11,2 düzeyinde gerçekleşti.

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı 2021’in Aralık ayında bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %11,2 düzeyinde gerçekleşti. Aylık bazda istihdam hizmetler sektöründe 134 bin, sanayide 108 bin ve inşaatda 5 bin kişi artarken, tarımda 10 bin kişi azaldı. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı ise Aralık’ta bir önceki aya göre 0,5 puan artışla %22,6’ya yükseldi.



### Cari açık Aralık’ta 3,8 milyar USD oldu.

Cari işlemler açığı Aralık 2021’de yıllık bazda %11,7 genişleyerek 3,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığındaki yükseliş cari açıkta yılın son ayında yaşanan genişlemede belirleyici olurken, taşımacılık ve turizm gelirlerindeki artış paralelinde net hizmet gelirlerindeki yıllık bazda

Kaynak: Datastream, TÜİK

%190,8'lik yükseliş cari açıktaki artışı sınırlandırdı. Dış ticaret açığında yıl genelinde kaydedilen daralma ile net seyahat gelirlerindeki olumlu görünümün etkisiyle 2021 yılında cari işlemler açığı, yıllık bazda %58,1 daralarak 14,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti ([Ödemeler Dengesi raporumuz](#)).

#### Yurt içinde yılsonu enflasyon beklentisi yükseldi.

TCMB tarafından yayımlanan Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, yılsonu TÜFE enflasyonu beklentisi %34,06'ya yükselirken, bir önceki anket döneminde 16,13 olan yılsonu dolar kuru beklentisi 16,04'e geriledi. Önceki anket döneminde 7,9 milyar USD olan yılsonu cari açık beklentisi ise Şubat anketinde 9,5 milyar USD'ye yükseldi.

#### Ekonomi yönetimi yeni destek paketini açıkladı.

Hazine ve Maliye Bakanı, yastık altı altınların finansal sisteme kazandırılmasını, enflasyonun düşürülmesini ve yatırım ile ihracatın artırılmasını sağlayacak tedbirleri içeren yeni destek paketini açıkladı. Paket kapsamında yatırım, ihracat ve işletme harcamalarını desteklemeye yönelik toplam tutarı 60 milyar TL olan üç yeni KGF desteğinin devreye alınacağı duyuruldu. Ayrıca, enflasyonla mücadele kapsamında, 13 Şubat 2022 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan Karar ile temel gıda ürünlerinde KDV oranı %8'den %1'e indirildi.

TCMB'nin İhracat ve Döviz Kazandırıcı Hizmetler Reeskont Kredisi Uygulama Talimatı'nda yaptığı değişikliğe göre de, 2021/14 sayılı Türk Lirası Mevduat ve Katılma Hesaplarına Dönüşümün Desteklenmesi Hakkında Tebliğ kapsamında, net ihracatçı olmayan ancak Türk lirası mevduat veya katılma hesaplarına dönüşümü taahhüt eden firmalara yabancı para cinsi reeskont kredisi kullanma imkanı getirildi.

#### Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "B+"ya indirdi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB-"den "B+" seviyesine indirirken, not görünümünü "negatif" olarak teyit etti. Yayımlanan raporda, enflasyonu düşürmeye yönelik politikaların makroekonomik ve finansal istikrara yönelik riskleri hafifletmesinin beklenmediği ifade edildi. Ayrıca, ekonomiyi destekleyici politikaların enflasyonu beslemeye devam edebileceğine, güveni baskılayabileceğine ve uluslararası rezervleri zayıflatabileceğine dikkat çekildi.

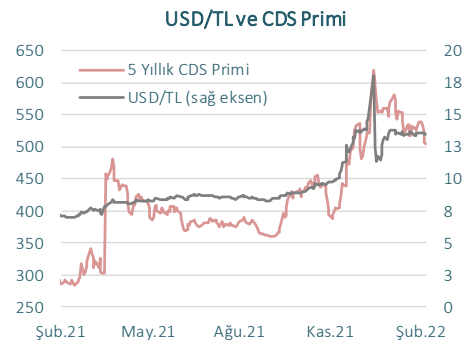
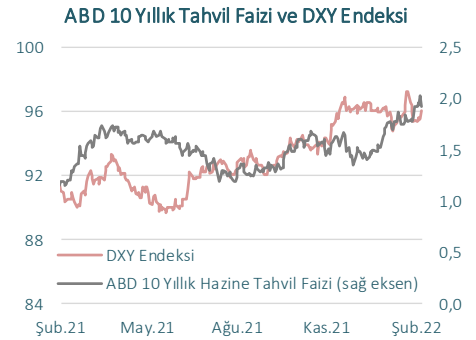
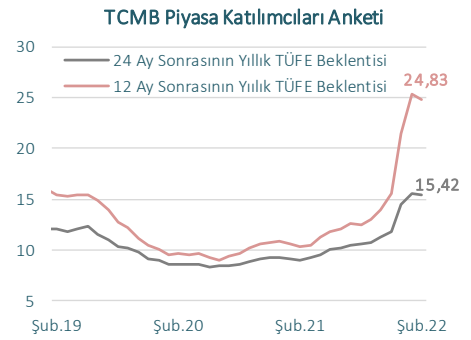
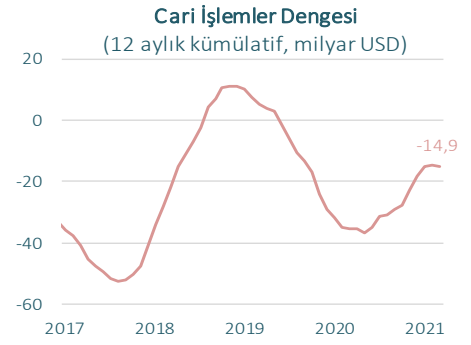
#### Finansal piyasalar...

Fed'in parasal sıkılaştırma düzeyini artırabileceği yönündeki beklentilerin güçlenmesi ile jeopolitik risklerdeki artış, geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları üzerinde baskı yarattı. ABD doları diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazanırken, ABD'de Ocak ayı enflasyon verisinin açıklanmasının ardından Temmuz 2019'dan bu yana ilk kez %2'nin üzerini test eden 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi Cuma günü %1,92'ye geriledi. Petrol fiyatları Rusya-Ukrayna geriliminin küresel petrol arzını olumsuz etkileyebileceği endişeleri ile yükselirken, altın fiyatları haftayı primli tamamladı.

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalarda ise olumlu bir seyir izlendi. BIST-100 endeksi %5,5'lik artışla 2.051 puandan kapandı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 31 baz puan azalırken, Türk lirası dolar ve euro karşısında sınırlı ölçüde değer kazandı.

#### Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda Fed'in Ocak ayında gerçekleştirilen toplantısının tutanakları takip edilecek. Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi verileri ile TCMB toplantısı yakından izlenecek. Ayrıca, jeopolitik gelişmeler gündemde ağırlığını korumaya devam edecek.



Kaynak: Datastream, TCMB

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>15 Şubat</b>	TR Bütçe Dengesi	Ocak	-	-145,7 milyar TL
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Ocak	%9,1	%9,7
	ABD NY Fed İmalat Endeksi	Şubat	12,0	-0,7
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2021 Ç4	%4,6	%4,6
<b>16 Şubat</b>	TR Konut Fiyat Endeksi	Aralık	-	229,1
	Fed Toplantı Tutanakları	Ocak	-	-
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Ocak	%0,4	-%0,1
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ocak	%1,8	-%1,9
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Aralık	-%0,8	-%1,5
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	%1,0	%1,5
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	%9,4	%10,3
<b>17 Şubat</b>	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı	Şubat	-	-
	ABD Yeni Konut Başlangıçları, adet	Ocak	1,7 milyon	1,7 milyon
	ABD Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Şubat	20,0	23,2
<b>18 Şubat</b>	TR Tüketici Güven Endeksi	Şubat	-	73,2
	TR Konut Satışları, yıllık	Ocak	-	%113,7
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Ocak	6,12 milyon	6,18 milyon
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Şubat	-8,0	-8,5

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Aslı Göksun Şat Sezgin  
Müdür Yardımcısı  
asli.sat@isbank.com.tr

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

İlkim Bengisu Tuncer  
Uzman Yardımcısı  
bengisu.tuncer@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.