

	11.Şub	18.Şub	Değişim		11.Şub	18.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.051	2.032	-% 0,9 ▼	EUR/USD	1,1349	1,1321	-% 0,2 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 20,86	% 20,74	-12 bp ▼	USD/TL	13,5177	13,6426	% 0,9 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	509	532	23 bp ▲	EUR/TL	15,3435	15,4595	% 0,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.241	1.232	-% 0,7 ▼	Altın (USD/ons)	1.860	1.898	% 2,0 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,92	% 1,93	1 bp ▲	Petrol (USD/varil)	94,4	93,5	-% 1,0 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların seyrinde jeopolitik gelişmeler öne çıktı. Yayımlanan Ocak ayı Fed toplantısının tutanaklarında enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere dikkat çekildi. Ocak ayında ABD’de yıllık ÜFE enflasyonu %9,7 ile yüksek seyrini sürdürürken, aynı dönemde Çin’de enflasyon göstergelerinde iyileşme kaydedildi. TCMB, Şubat ayı toplantısında politika faizini %14 düzeyinde tuttu. Toplantı metninde kalıcı liralışmanın ve uzun vadeli TL yatırım kredilerinin önemine ilişkin ifadeler öne çıktı. Bu hafta, küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı’nda açıklanacak Şubat ayına ilişkin öncü PMI verileri takip edilecek. Yurt içinde ise, imalat sanayii kapasite kullanım oranı ile reel kesim güven endeksi verileri açıklanacak.

#### Fed tutanaklarında enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere dikkat çekildi.

Fed’in 25-26 Ocak tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısının tutanaklarında enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere dikkat çekilirken, Fed üyelerinin büyük çoğunluğunun Mart ayında faiz artışı öngördüğü belirtildi. Tutanaklarda ayrıca, enflasyonun yüksek seyrini devam ettirmesi durumunda faiz artırımlarının beklenden daha hızlı olabileceği ifade edildi.

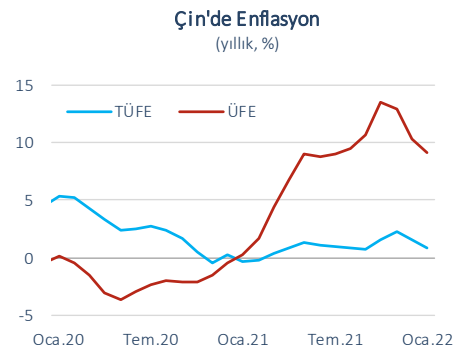
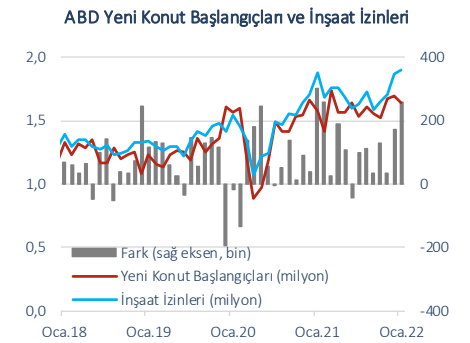
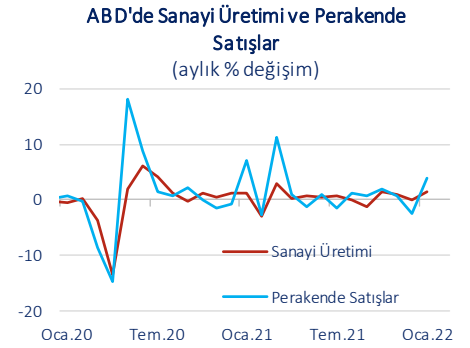
ABD’de açıklanan veriler Ocak ayında ekonomik aktivitenin seyrine ilişkin olumlu bir tablo çizdi. Bu dönemde sanayi üretimi aylık bazda %1,4 ile beklentilerin üzerinde artarken, perakende satışlar %3,8 ile Mart 2021’den bu yana en hızlı yükselişini kaydetti. Ülkede yeni konut başlangıçları Ocak’ta soğuk hava şartları nedeniyle 1,64 milyon adet ile 1,70 milyon adet düzeyindeki piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiş olsa da, inşaat izinlerinin 1,9 milyon adet ile 2006 yılından bu yana en yüksek seviyesine ulaşması önümüzdeki dönemde konut sektöründe toparlanma olabileceğine dair sinyal verdi. ABD’de yıllık ÜFE enflasyonu Ocak’ta 0,1 puanlık sınırlı azalışla %9,7 düzeyinde gerçekleşerek yüksek seyrini devam ettirdi.

#### Çin’de yıllık ÜFE enflasyonu Ocak’ta %9,1 oldu.

Çin’de açıklanan Ocak ayına ilişkin enflasyon göstergelerinde aşağı yönlü bir seyir izlendi. Bu dönemde ülkede, yıllık TÜFE enflasyonu gıda fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle %0,9 ile son 4 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Yıllık ÜFE enflasyonu %9,1 ile %9,5 düzeyindeki piyasa beklentisinin altında açıklandı. Enflasyondaki gerilemede, emlak sektöründe talebin azalışı, koronavirüsle mücadele tedbirleri ve hükümetin artan hammadde fiyatlarına müdahalelerde bulunması etkili oldu.

#### TCMB politika faizini %14 düzeyinde tuttu.

TCMB Perşembe günü gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini piyasa beklentisi paralelinde %14 düzeyinde tuttu. Toplantının ardından yayımlanan metinde, para politikasının birikimli etkilerinin yakından izlendiği; fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zemine yeniden şekillenmesi amacıyla tüm politika araçlarında kalıcı liralışmayı teşvik edici geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecinin yürütüldüğü ifade edildi. Kurul ayrıca, cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı için önem arz ettiğini, bu hedefe ulaşmak için de uzun vadeli TL yatırım kredilerinin önemli rol oynayacağını belirtti. Kurul, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan adımlarla birlikte enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağına dair öngörüsünü de yineledi.



Kaynak: Datastream

Resmi Gazete’de 18 Şubat’ta yayımlanan karara göre, yurt dışında yerleşik vatandaşların sermayedar olduğu ve nitelikleri Merkez Bankasınca belirlenen şirketlerin de Yurt Dışında Yerleşik Vatandaşlar Mevduat ve Katılım Sistemi (YUVAM) kapsamına alındığı duyuruldu. Böylece, söz konusu şirketler yurt dışından transfer ettikleri döviz tutarları karşılığında bankalarda açtıracakları döviz tevdiat hesapları ile döviz cinsinden katılım fonlarını TL cinsinden YUVAM hesaplarında değerlendirebilecek. Geçtiğimiz hafta ayrıca, Kur Korumalı Mevduat hesabına geçen firmalara sağlanan vergi avantajı için önem arz eden 2021 yılının 4. Geçici Vergi Dönemi için beyanname verme ve ödeme süreleri 25 Şubat’a kadar uzatıldı. BDDK verilerine göre, kur korumalı TL mevduat ve katılma hesaplarının bakiyesi 14 Şubat itibarıyla 368,9 milyon TL oldu.

#### Merkezi yönetim bütçesi Ocak ayında 30 milyar TL fazla verdi.

Yurt içinde bütçe göstergeleri gelirlerdeki hızlı yükselişin desteğiyle 2022 yılına olumlu bir başlangıç yaptı. Aralık 2021’de 146 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi, yeni yılın ilk ayında 30 milyar TL fazla verdi. Bu dönemde bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki hızlı yükselişin desteğiyle yıllık bazda %96,4 artarken, bütçe harcamaları %28,3 oranında genişledi. Ocak 2021’de 2,2 milyar TL açık veren faiz dışı denge, bu yılın aynı ayında 44,3 milyar TL fazla verdi. TCMB faaliyet gelirinin bütçeye aktarılmasına bağlı olarak gelirler tarafındaki olumlu görünümün Şubat ayında da süreceği tahmin ediliyor. Bununla birlikte, temel gıda ürünlerindeki KDV oranının %1’e indirilmesinin önümüzdeki dönemde vergi gelirlerini baskı altında tutması beklenirken, salgının seyrinin yanı sıra yükselen enerji fiyatları da bütçe harcamaları üzerindeki yukarı yönlü risklerin devam edeceğine işaret ediyor ([Bütçe Dengesi Raporumuz](#)).

#### Konut satışları Ocak ayında yıllık bazda %25,1 arttı.

Yurt içinde konut satışları, Ocak ayında düşük baz etkisiyle geçen yılın aynı ayına göre %25,1 artmakla birlikte 88.306 adet ile son 10 yılın Ocak ayı ortalamaları paralelinde gerçekleşti. Bu dönemde ipotekli konut satışları yıllık bazda %69,4 oranında hızlı yükselirken, diğer satışlardaki artış %17,2 oldu. İlk el satışların yıllık bazda %22,2 arttığı Ocak ayında, yabancılara konut satışları %56,5 yükseldi. Yabancılara yapılan konut satışlarının toplam konut satışları içindeki payı bu dönemde %4,7 oldu.

Konut Fiyat Endeksi Aralık 2021’de aylık bazda %7,9, yıllık bazda %59,6 oranında arttı. Bu dönemde konut fiyatlarının en hızlı arttığı iller İstanbul (%63), İzmir (%58,3) ve Ankara (%55,7) oldu. Endeksteki yıllık reel artış %17,9 düzeyinde gerçekleşti.

#### Tüketici güven endeksi Şubat’ta 71,2’ye geriledi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi Şubat ayında bir önceki aya göre %2,8 düşüşle 71,2’ye geriledi. Bu gelişmede, gelecek 12 aya ilişkin alt endekslerin genelinde düşüş yaşanması etkili olurken, otomobil ve konut satın alma ile konut tamiratına para harcama endekslerindeki yükselişler endeksteki düşüşü sınırlandırdı.

#### Geçtiğimiz hafta altın ve petrol fiyatlarında dalgalı bir seyir izlendi.

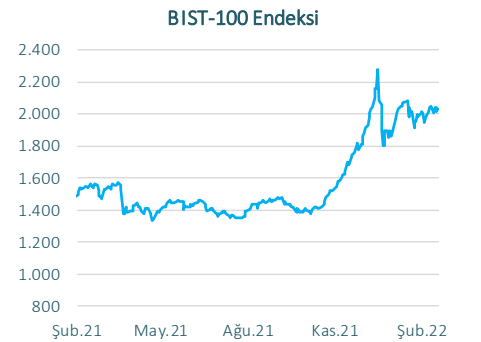
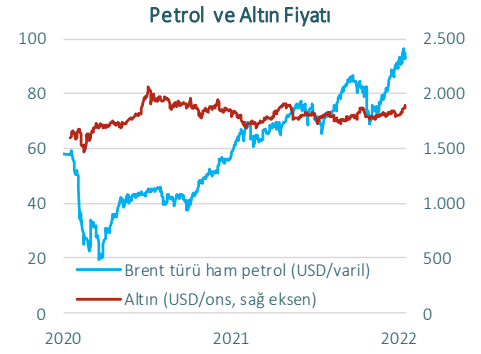
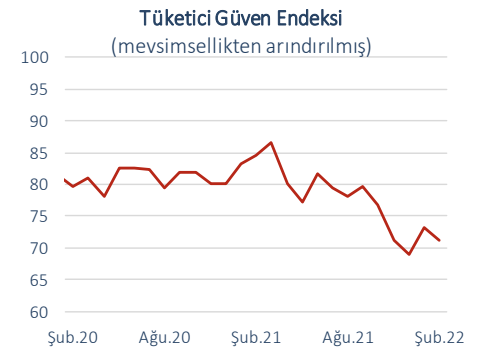
Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların seyrinde jeopolitik gelişmeler etkili oldu. Rusya ve Ukrayna arasındaki gerilime ilişkin haber akışının güvenli yatırım araçlarına yönelik talebi arttırmasıyla altın fiyatları haftalık bazda %2 yükselerek haftayı 1.898 USD/ons seviyesinde tamamladı. Rusya-Ukrayna geriliminin yanı sıra İran ile nükleer anlaşmaya ilişkin gelişmelerin etkisiyle dalgalı bir seyir izleyen Brent türü ham petrolün varil fiyatı ise haftalık bazda %1 azalışla 93,5 USD/varil düzeyine geriledi.

Geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksi gelişmekte olan ülke piyasalarına paralel olarak aşağı yönlü bir seyir izledi. Türkiye’nin 5 yıllık CDS primi 23 baz puan yükselerek haftayı 532 baz puan düzeyinde tamamlarken, 2 yıllık gösterge tahvilin faiz oranı haftalık bazda 12 baz puan azalarak %20,74 düzeyine geriledi. USD/TL hafta boyunca dar banttaki seyrini sürdürdü.

Bu hafta, yoğun bir veri gündeminin izleneceği küresel piyasalarda ABD ve Euro Alan’ında açıklanacak Şubat ayına ilişkin öncü PMI verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise, imalat sanayii kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi verileri takip edilecek.

Merkezi Yönetim Bütçesi	(milyar TL)		
	Ocak		%
	2021	2022	Değişim
<b>Harcamalar</b>	<b>113,8</b>	<b>146,0</b>	<b>28,3</b>
Faiz Harcamaları	21,9	14,2	-35,1
Faiz Dışı Harcamalar	91,8	131,7	43,5
<b>Gelirler</b>	<b>89,6</b>	<b>176,0</b>	<b>96,4</b>
Vergi Gelirleri	79,2	147,4	86,1
Diğer Gelirler	10,4	28,6	175,3
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-24,2</b>	<b>30,0</b>	<b>-</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-2,2</b>	<b>44,3</b>	<b>-</b>

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.



Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
21 Şubat	TR Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku	Ocak	-	2.748 milyar TL
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Ocak	%151,4(G)	%170,6
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	58,7	58,7
22 Şubat	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Şubat	52,0	51,1
	TR Kapasite Kullanım Oranı	Şubat	-	%77,6
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Şubat	-	109,5
	ABD İmalat Sanayi PMI, öncü	Şubat	56,0	55,5
	ABD Hizmetler PMI, öncü	Şubat	53,0	51,2
23 Şubat	ABD Tüketici Güven Endeksi, öncü	Şubat	109,8	113,8
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, nihai, yıllık	Ocak	%5,1	%5,1
24 Şubat	ABD GSYH Büyümesi, revizyon, yıllık	2021 Ç4	%7,0	%6,9
25 Şubat	ABD Yeni Konut Satışları, adet	Ocak	807 bin	811 bin
	TR Ekonomik Güven Endeksi	Şubat	-	100,8
	ABD Kişisel Tüketim Harcamaları, aylık	Ocak	%1,5	-%0,6
	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri, aylık	Ocak	%0,7	-%0,7
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, nihai	Şubat	61,7	61,7
	ABD Bekleyen Konut Satışları, aylık	Ocak	%0,5	-%3,8
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, nihai	Şubat	-	-8,8

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

İzlem Erdem  
Bölüm Müdürü ve Bařekonomist  
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.