

	31.Ara	7.Oca	Değişim		31.Ara	7.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.858	2.033	% 9,5 ▲	EUR/USD	1,1368	1,1359	-% 0,1 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 22,74	% 23,71	97 bp ▲	USD/TL	13,3161	13,8710	% 4,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	558	572	14 bp ▲	EUR/TL	15,1402	15,7627	% 4,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.232	1.226	-% 0,5 ▼	Altın (USD/ons)	1.828	1.796	-% 1,8 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,51	% 1,77	26 bp ▲	Petrol (USD/varil)	77,8	81,8	% 5,1 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta yayımlanan Fed tutanaklarına göre, Aralık ayı toplantısında Fed üyeleri faiz artışının beklenenden daha erken gerçekleştirilebileceğini değerlendirirken, enflasyona yönelik risklerin yukarı yönlü olduğu yönündeki öngörülerini yineledi. ABD’de tarım dışı istihdam Aralık ayında beklentilerin altında arttı. ABD ve Euro Alanı’nda Aralık ayına ilişkin PMI verileri ekonomik aktivitenin bir miktar ivme kaybetse de güçlü seyrini koruğuna işaret etti. Euro Alanı’nda tüketici enflasyonu %5 ile tarihi zirvesinde gerçekleşti. Yurt içinde işsizlik oranı Kasım’da %11,2 düzeyinde gerçekleşti. Hazine nakit açığı Aralık ayında 92,1 milyar TL, 2021 yılı genelinde 142,1 milyar TL oldu. Bu hafta, ABD’de ve Euro Alanı’nda sanayi üretimi ile ABD’de enflasyon verileri yakından takip edilecek. Yurt içinde ise Kasım ayına ilişkin ödemeler dengesi ve sanayi üretimi verileri öne çıkıyor.

Fed yetkililerinin faiz artırımına yönelik açıklamaları takip edildi.

Fed’in tahvil alımlarının azaltılması sürecinin hızlandırıldığı Aralık ayı toplantısının tutanaklarında, Omicron varyantının ekonominin toparlanma patikasını değiştirmeyeceği, buna karşılık halihazırda yaşanmakta olan arz sıkıntılarının beklenenden daha uzun sürebileceği ifade edildi. Enflasyona yönelik risklerin yukarı yönlü olduğuna işaret edilen tutanaklarda, faiz artışının beklenenden daha erken gerçekleştirilebileceğine dikkat çekildi.

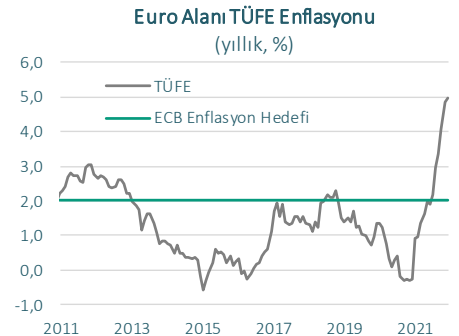
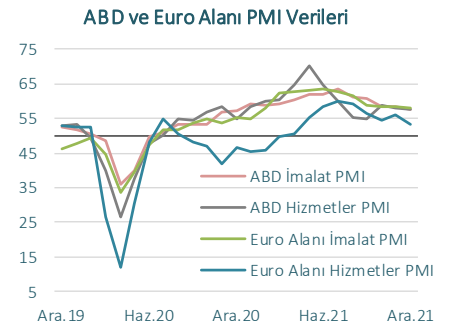
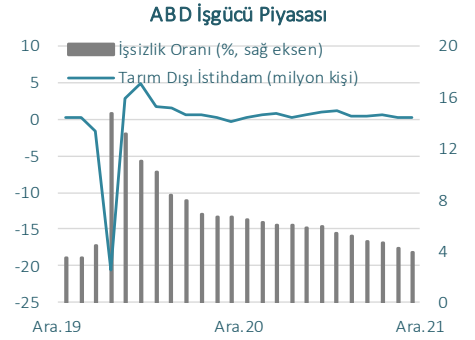
ABD’de yüksek düzeydeki enflasyonun kalıcılığına ilişkin endişelerin Fed üyelerinin faiz artırımına yönelik görüşlerini etkilediği izleniyor. Geçtiğimiz hafta yaptıkları açıklamalarda, St. Louis Fed Başkanı Bullard Fed’in Mart ayında faiz oranlarını yükseltebileceğini belirtirken, San Francisco Fed Başkanı Daly bu yıl faiz artırımları beklediğini ifade etti. Minneapolis Fed Başkanı Kashkari de 2024 yılına kadar faizlerin yükseltilmemesi gerektiği görüşünü terk ederek bu yıl iki faiz artırımının gerçekleşmesini beklediğini açıkladı.

ABD’de tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında kaldı.

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan veriler istihdam piyasasındaki toparlanmanın yavaşladığına işaret etti. Ülkede Kasım ayında revize verilere göre 249 bin kişi artan tarım dışı istihdam, Aralık ayında 199 bin kişi ile 400 bin kişi olan piyasa beklentisinin oldukça altında arttı. Aralık’ta işgücüne katılım oranı değişmezken, işsizlik oranı %4,2’den %3,9 düzeyine geriledi. Bu dönemde ortalama saatlik ücretler aylık bazda %0,6 ile beklentilerin üzerinde yükseldi. Ülkede Kasım ayındaki 4,5 milyon kişilik rekor düzeydeki gönüllü istifa sayısı ücretlerdeki artış eğilimine rağmen enflasyonist baskıların istihdam piyasasında etkili olduğuna işaret etti.

Euro Alanı’nda TÜFE Aralık’ta yıllık bazda %5 arttı.

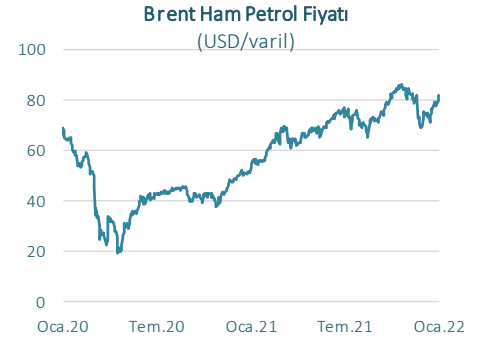
Euro Alanı’nda devam eden arz ve tedarik sorunlarının yanı sıra enerji ve emtia fiyatlarındaki artışın girdi maliyetlerini yükseltmesiyle üretici fiyatları Kasım’da aylık bazda %1,8 artarken, yıllık üretici enflasyonu %23,7 ile tarihi zirvesinde gerçekleşti. Bölge’de TÜFE de Aralık ayında enerji fiyatlarında devam eden yükselişin etkisiyle %5 ile yıllık bazda tarihi yüksek artışını kaydetti. Omicron varyantı kaynaklı vaka sayılarındaki hızlı artışı önlemek amacıyla uygulanan kısıtlamaların etkisi ile Bölge’de hizmet sektöründe gözlenen yavaşlama dikkat çekti. Euro Alanı’nda Aralık’ta 53,3’ten 53,1’e revize edilen hizmetler PMI verisi, böylece 8 ayın en düşük seviyesine geriledi. İmalat PMI nihai verisi ise 58 değerini alarak imalat sanayiindeki güçlü görünümün sürdüğüne işaret etti. Aynı dönemde Bölge’de perakende satışlar %0,5’lik düşüş beklentisine karşılık aylık bazda %1 yükseldi.



Kaynak: Datastream

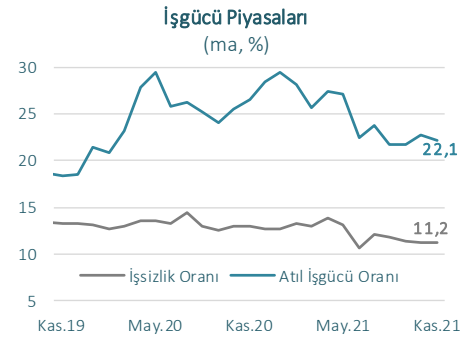
Petrol fiyatlarındaki yükseliş sürüyor.

OPEC+ ülkeleri geçtiğimiz hafta yapılan toplantıda, Omicron varyantının ekonomik aktivite üzerinde endişelerden daha hafif bir etki yaratacağına yönelik beklentileri dikkate alarak Şubat ayı için planlanan üretim artışı anlaşmasına bağlı kaldı. Buna göre örgütün üretimi Şubat ayından itibaren günlük 400 bin varil düzeyinde artacak. Petrol fiyatları iktisadi faaliyete ilişkin olumlu beklentilerin yanı sıra Libya'da üretimin azalması ve bir diğer petrol üreticisi Kazakistan'da yaşanan olayların küresel arzı azaltabileceği endişeleriyle hızlı artış kaydetti. 2021'i yıllık bazda %50,2'lik artışla tamamlayan Brent türü ham petrolün varil fiyatı 2022'nin ilk haftasını %5,1'lik yükselişle 80 USD'nin üzerinde tamamladı.



Yurt içinde işsizlik oranı Kasım'da %11,2 düzeyinde gerçekleşti.

Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı, Kasım'da bir önceki aya göre değişim göstermeyerek %11,2 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış işgücüne katılma oranı 0,4 puan artarak %52,5 düzeyine çıkarken, 0,3 puan artan istihdam oranı %46,6 ile Kasım 2019'dan bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Kasım'da zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı aylık bazda 0,7 puan azalarak %22,1 düzeyinde gerçekleşti.



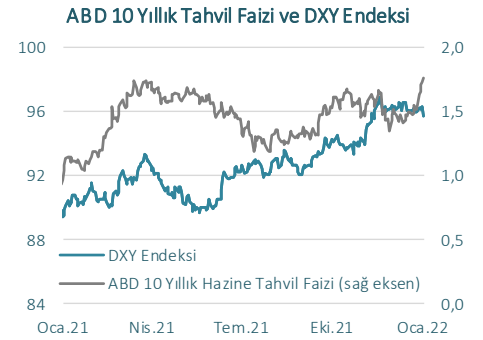
Hazine nakit dengesi Aralık ayında 92,1 milyar TL açık verdi.

Hazine nakit dengesi Aralık 2021'de 92,1 milyar TL açık verdi. 2020'nin aynı ayında nakit dengesi 46,8 milyar TL açık vermişti. Böylece, 2020'de 181,9 milyar TL olan Hazine nakit açığı 2021 yılında 142,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

TCMB, ihracat gelirlerine ilişkin yeni bir düzenleme yayımlandı.

TCMB tarafından 3 Ocak'ta yayımlanan uygulama talimatında, İhracat Bedeli Kabul Belgesi veya Döviz Alım-Satım Belgesi'ne bağlanan ihracat bedellerinin %25'inin belgelerin düzenlendiği tarihteki işlem kuru üzerinden TCMB'ye satılmak üzere belgeyi düzenleyen bankaya satılacağı duyuruldu.

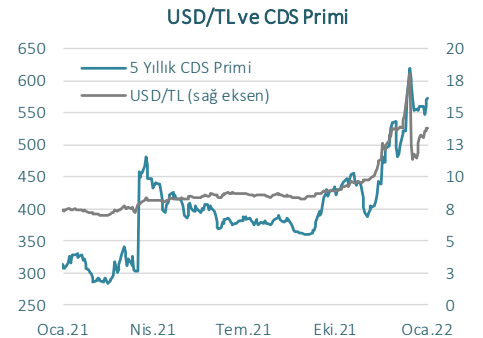
TCMB tarafından açıklanan verilere göre, Merkez Bankası'nın Aralık ayında döviz kurlarında gözlenen sağlıksız fiyat oluşumlarına karşılık piyasaya döviz satışı yönündeki doğrudan müdahalelerinin toplam tutarı 7.278 milyon USD oldu. TCMB Aralık'ta BOTAŞ'a da 3.358 milyon USD'lik döviz satışı gerçekleştirdi. Söz konusu tutar 2014'te başlayan döviz satışları süresince kaydedilen en yüksek aylık satış oldu.



Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta Fed tutanaklarında faiz artırımı sürecinin beklenenden erkene çekilebileceğinin sinyallerinin verilmesi ve Fed Başkanlarının bu yöndeki açıklamaları piyasalar üzerinde baskı oluşturdu. Bu doğrultuda, ABD 10 yıl vadeli Hazine tahvil faizi Cuma günü %1,77 ile Ocak 2020'den bu yana en yüksek seviyesine çıkarken, ABD dolarının gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi de yükseldi. Altın fiyatları söz konusu gelişmelerin etkisiyle haftayı %2'lik düşüşle tamamladı. Diğer taraftan, küresel ölçekte vaka sayılarında kaydedilen hızlı artışa karşılık Omicron varyantının diğer varyantlara kıyasla daha hafif semptomlara neden olduğuna ilişkin değerlendirmeler, küresel ekonomik aktiviteye ilişkin endişeleri bir miktar hafifletti.

BIST-100 endeksi geçen hafta %9,5 artarak 2.033 puandan kapandı. Yurt içinde açıklanan enflasyon verilerinin yansımaları paralelinde Türk lirasında değer kaybı gözlemlendi. USD/TL ve EUR/TL haftalık bazda %4 civarında artış kaydetti. Ekim ayından bu yana gerileme eğiliminde olan TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru, Aralık'ta bir önceki aya göre 6,31 puan azalarak 47,82 ile tarihi düşük seviyesinde gerçekleşti.



Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD'de ve Euro Alanı'nda açıklanacak sanayi üretimi ile ABD'de enflasyon verileri yakından takip edilecek. Yurt içinde ise Kasım ayına ilişkin ödemeler dengesi ve sanayi üretimi verileri öne çıkıyor.

Kaynak: Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
10 Ocak	TR İşsizlik Oranı	Kasım	%11,2 (G)	%11,2
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Ocak	12,0	13,5
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Kasım	%7,2	%7,3
11 Ocak	TR Cari Denge	Kasım	-2,7 milyar USD	3,2 milyar USD
12 Ocak	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Aralık	%7,0	%6,8
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık	Kasım	%0,6	%3,3
	Çin TÜFE Enflasyonu, yıllık	Aralık	%1,8	%2,3
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Aralık	%11,1	%12,9
13 Ocak	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Kasım	-	%8,5
	ABD Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Aralık	%9,8	%9,6
14 Ocak	TR Konut Satışları, yıllık	Aralık	-	%59,0
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Ocak	-	-
	ABD Sanayi Üretim Endeksi, aylık	Aralık	%0,0	%0,5
	ABD Perakende Satışlar, aylık	Aralık	%0,3	%0,3
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ocak	70,0	70,6
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Aralık	74,5 milyar USD	71,7 milyar USD

(G) Gerçekleşme

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

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.