

	21.Oca	28.Oca	Değişim		21.Oca	28.Oca	Değişim
BIST-100 Endeksi	2.011	1.983	-% 1,4 ▼	EUR/USD	1,1340	1,1143	-% 1,7 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 23,01	% 22,50	-51 bp ▼	USD/TL	13,4317	13,5507	% 0,9 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	523	535	12 bp ▲	EUR/TL	15,2528	15,1103	-% 0,9 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.244	1.191	-% 4,3 ▼	Altın (USD/ons)	1.833	1.791	-% 2,3 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,77	% 1,78	1 bp ▲	Petrol (USD/varil)	87,9	90,0	% 2,4 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini değiştirmeyen Fed, Mart ayında politika faizinin artırılabilirliği sinyalini verdi. ABD ekonomisi 2021 yılını %5,7'lik güçlü bir büyüme ile tamamlarken, Ocak ayına ait öncü PMI verileri imalat ve hizmetler sektörü faaliyetlerine ilişkin görece olumsuz bir tablo çizdi. Dünya Ekonomik Görünümü Ara Dönem Raporu'nu yayımlayan IMF, 2022 yılına ait küresel büyüme tahminini %4,9'dan %4,4'e revize etti. IMF, aynı dönem için Türkiye'ye ilişkin büyüme tahmini değiştirmede. TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon tahminini %23,2'ye yükseltti. TCMB ayrıca, Liralaşma Stratejisi'nin dezenflasyon sürecine katkıda bulunacağını belirtti. Bu hafta küresel piyasaların odağında ABD'de açıklanacak olan Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi ile Avrupa ve İngiltere merkez bankalarının toplantıları yer alıyor. Yurt içi piyasaların gündeminde ise Ocak ayı enflasyon verileri öne çıkıyor.

### Fed 2022'nin ilk faiz artırımını için Mart ayını işaret etti.

Fed, Ocak ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyen, Mart ayında politika faizinin artırılabilirliği sinyalini verdi. Enflasyonun %2'lik hedefin oldukça üzerinde seyretmesi ve işgücü piyasasının güçlü görünümünü koruması paralelinde politika faizinin yakında yükseltilmesinin uygun olacağını vurgulayan Fed, yaklaşık 9 trilyon USD büyüklüğündeki merkez bankası bilançosunun küçültülmesine ise faiz artışının ardından başlanabileceğini ifade etti. Varlık alımları Mart ayının başında sonlandırılmış olacak. İstihdamdaki iyileşmenin faiz artışlarına olanak sağladığını belirten Fed, para politikasının ekonomik gelişmeler doğrultusunda şekilleneceğinin altını çizdi.

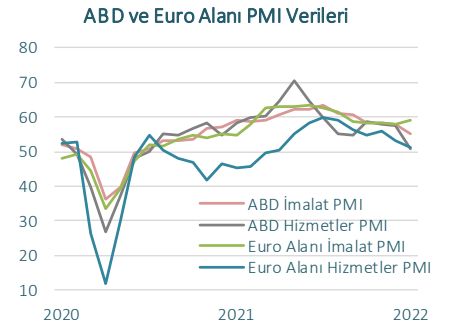
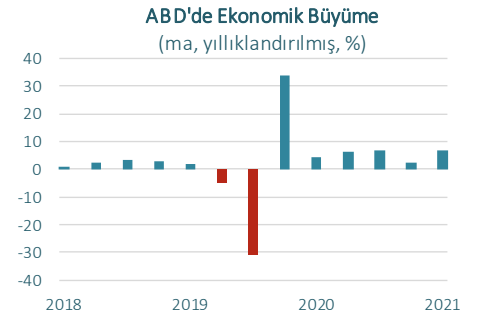
ABD'de GSYH büyümesi 2021'in son çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %6,9 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Böylece, ABD ekonomisi yıllık bazda %5,7 ile 1984 yılından bu yana en hızlı büyümesini kaydetti.

### ABD, Euro Alanı ve Çin'de PMI verileri açıklandı.

ABD'de öncü imalat PMI Ocak'ta 55 değerini alarak son 15 ayın en düşük seviyesine indi. Bu durum imalat sanayi faaliyetlerindeki ivme kaybına işaret etti. Aynı dönemde hizmetler PMI da Omicron varyantının olumsuz etkileri paralelinde beklentilerin oldukça altında gerçekleşerek 50,9 düzeyine geriledi. Euro Alanı'nda imalat PMI Ocak'ta 59 ile beklentilerin üzerinde açıklanırken, hizmetler PMI ortaya çıkan yeni varyantın etkisiyle bir önceki aya göre gerileyerek 51,2 seviyesine geriledi. Çin'de açıklanan ve piyasa beklentilerinin altında gerçekleşen imalat PMI verileri de ekonomik aktivitede yavaşlama sinyalleri verdi.

### IMF küresel ekonomik büyüme tahminini düşürdü.

IMF geçtiğimiz hafta yayımladığı Dünya Ekonomik Görünümü Ara Dönem Raporu'nda, küresel ekonominin 2022 yılına beklenenden daha zayıf bir görünümle girdiğini belirterek, bu yıla ilişkin büyüme beklentisini %4,9'dan %4,4'e indirdi. Küresel ölçekte yüksek seyreden enflasyonun beklenenden daha kalıcı olabileceği belirtilen raporda, 2022 yılında arz-talep dengesizliklerinin hafiflemesi ve para politikalarının sıkılaşmasıyla enflasyonda kademeli düşüşün yaşanacağı ifade edildi. Türkiye'ye ilişkin 2021 yılı büyüme tahminini %9'dan %11'e yükselten IMF, 2022 ve 2023 yıllarına ait büyüme tahminini ise değiştirmede.



### IMF Büyüme Projeksiyonları (yıllık % değişim)

	Ocak Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2022	2023	2022	2023
<b>Dünya</b>	4,4	3,8	-0,5	0,2
<b>GÜ</b>	3,9	2,6	-0,6	0,4
ABD	4,0	2,6	-1,2	0,4
Euro Alanı	3,9	2,5	-0,4	0,5
<b>GOÜ</b>	4,8	4,7	-0,3	0,1
Türkiye	3,3	3,3	0,0	0,0

(\*) Ekim ayı tahminlerinden farkı

(GÜ) Gelişmiş Ülkeler (GOÜ) Gelişmekte Olan Ülkeler

Kaynak: IMF, Datastream

## TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımladı.

TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2022 yılsonu enflasyon tahminini %11,8'den %23,2'ye çıkarırken, 2023 yılsonu tahminini %8,2 olarak açıkladı. Enflasyon tahminlerindeki yükselişte ithalat, gıda ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlara ilişkin tahminlerdeki yukarı yönlü güncellemeler belirleyici oldu. TCMB Başkanı raporun tanıtım toplantısında yaptığı konuşmada, 2021 yılının son çeyreğinde enflasyondaki yükselişin en önemli belirleyicilerinden birinin döviz kuru gelişmeleri olduğuna dikkat çekti. Başkan Kavcıoğlu, fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan adımlara ek olarak, arz-talep uyumsuzlukları ve tedarik süreçlerindeki aksaklıkların kademeli olarak azalması ile önümüzdeki aylarda dezenflasyon sürecinin başlamasını öngördüklerini ifade etti. Kavcıoğlu ayrıca, "Liralaşma Stratejisi" kapsamında yeni finansal ürünler, teminat çeşitlendirilmesi ve likidite yönetimi uygulamaları aracılığıyla Türk lirasının sistemdeki kullanımının artırılmasının hedeflendiğini belirtti.

## Dış ticaret açığı 2021 yılında %7,5 azaldı.

TÜİK verilerine göre, Aralık'ta ihracat hacmi yıllık bazda %24,9 artarak 22,3 milyar USD olurken, ithalat hacmi %29,9 artışla 29,1 milyar USD'ye yükseldi. Böylece, dış ticaret açığı Aralık'ta yıllık bazda %49,3 artışla 6,8 milyar USD düzeyine yükseldi. 2021 yılı genelinde ise dış ticaret açığı bir önceki yıla kıyasla %7,5 azalışla 46,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

## Güven endeksleri Ocak ayında bir miktar yükseldi.

Yurt içinde ekonomik güven endeksi Ocak'ta aylık bazda %2,7 artarak 100,8 değerine yükseldi. Aynı dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi de 1,8 puan artarak 111,9 düzeyinde gerçekleşti. Alt endeksler itibarıyla bakıldığında reel kesimin genel gidişata ilişkin beklentisindeki toparlanmaya karşılık, gelecek 3 aylık döneme ilişkin iç piyasa ve toplam sipariş miktarı endekslerinin gerilediği dikkat çekti.

## Finansal piyasalar hafta genelinde dalgalı seyretti.

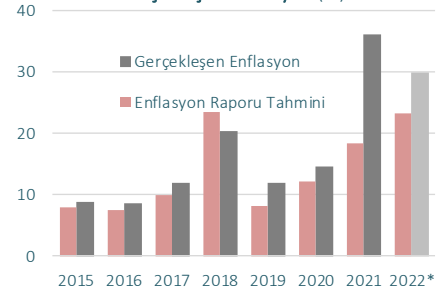
Geçtiğimiz hafta, Fed kararı öncesinde piyasalarda etkili olan belirsizlik ve son dönemde artan jeopolitik riskler nedeniyle küresel risk iştahı baskı altında kaldı. Fed'in faiz artırımlarına ilişkin sinyalinin etkisiyle hafta içinde %1,87 seviyesini gören ABD 10 yıl vadeli Hazine tahvilinin faizi, haftayı sınırlı yükselişle tamamladı. Petrol fiyatları, Rusya ve Ukrayna arasında artan siyasi gerginliğin petrol arzını olumsuz etkileyebileceğine dair endişeler paralelinde artış kaydetti. Brent türü petrolün varil fiyatı 90 USD ile son 7 yılın en yüksek düzeyine yükseldi. Altın fiyatları ise doların uluslararası piyasada değer kazanmasının da etkisiyle haftayı düşüşle kapattı.

BIST-100 endeksi haftayı %1,4 düşüşle 1.983 puandan tamamladı. USD/TL kuru %0,9 oranında artarak kapanışta 13,55 değerini alırken, EUR/TL kuru bir miktar geriledi. Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS risk primi 12 baz puan artarak 535 seviyesinde gerçekleşti.

## Bu haftanın gündemi...

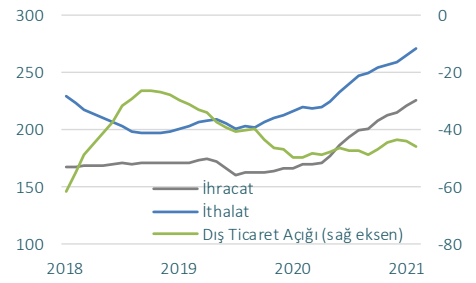
Bu hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'de açıklanacak olan Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan TÜFE enflasyonu bulunuyor. Ayrıca, Avrupa ve İngiltere merkez bankalarının toplantıları gündemde ön sıralarda yer alıyor. İngiltere Merkez Bankası'nın Şubat ayı toplantısında politika faizini artırması bekleniyor. Yurt içi piyasaların gündeminde ise Ocak ayı enflasyon verileri öne çıkıyor. Piyasa beklentisi bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonunun %45'in üzerine çıkacağı yönünde.

## TCMB Enflasyon Tahminleri ve Gerçekleşen Enflasyon (%)

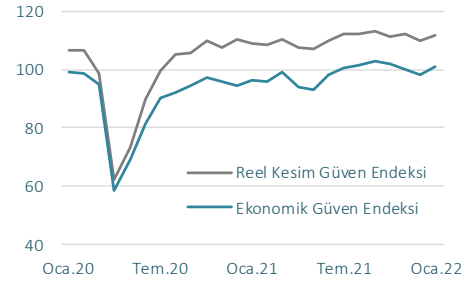


\*2022 yılına ait karşılaştırma, TCMB'nin yılsonu enflasyon tahmini ile Ocak Ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yer alan cari yılsonu enflasyon tahmini kullanılarak yapılmıştır.

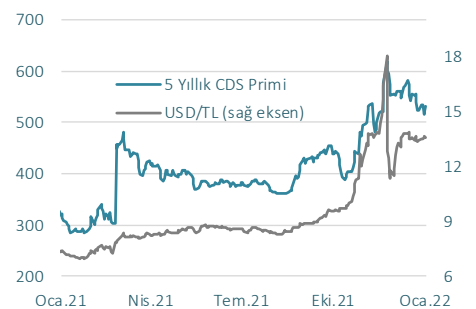
## Dış Ticaret (12 aylık toplam, milyar USD)



## Güven Endeksleri (ma)



## USD/TL ve CDS Primi



Kaynak: TÜİK, TCMB, Datastream

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
31 Ocak	TR Dış Ticaret Dengesi	Aralık	-6,8 milyar USD (G)	-5,4 milyar USD
	TR Yabancı Ziyaretçi Girişi, yıllık	Aralık	%170,6 (G)	%111,5
	Euro Alanı GSYH Büyümesi, öncü, yıllık	2021 Ç4	%4,7	%3,9
1 Şubat	TR İmalat Sanayi PMI	Ocak	-	52,1
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Ocak	-	55,0
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Ocak	57,5	58,7
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Ocak	59,0	59,0
2 Şubat	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Aralık	%7,1	%7,2
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Ocak	208 bin	807 bin
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Ocak	%4,3	%5,0
3 Şubat	TR TÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	%46,7	%36,1
	TR Yİ-ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	-	%79,9
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Ocak	-	50,9
	ABD ISM Hizmetler PMI	Ocak	59,3	62,0
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Aralık	-%0,2	%1,6
	ECB Toplantısı	Şubat	%0,00	%0,00
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Ocak	51,2	51,2
	Euro Alanı Üretici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Aralık	%26,6	%23,7
	BoE Toplantısı	Şubat	%0,50	%0,25
	4 Şubat	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Ocak	155 bin
ABD İşsizlik Oranı		Ocak	%3,9	%3,9
Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık		Aralık	%5,4	%7,8

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

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

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

Salih Zeki Atılğan  
Uzman Yardımcısı  
zeki.atilgan@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.