

	28.Oca	4.Şub	Değişim		28.Oca	4.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.983	1.944	-% 2,0 ▼	EUR/USD	1,1143	1,1446	% 2,7 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 22,50	% 20,75	-175 bp ▼	USD/TL	13,5507	13,5596	% 0,1 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	535	540	5 bp ▲	EUR/TL	15,1103	15,5315	% 2,8 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.191	1.210	% 1,6 ▲	Altın (USD/ons)	1.791	1.807	% 0,9 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,78	% 1,92	14 bp ▲	Petrol (USD/varil)	90,0	93,3	% 3,6 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde ABD’de açıklanan tarım dışı istihdam verisi ile Avrupa ve İngiltere merkez bankalarının toplantıları yer aldı. ABD’de tarım dışı istihdam 467 bin kişi ile beklentilerin oldukça üzerinde bir artış kaydetti. ECB piyasa beklentileri doğrultusunda politika faizinde değişikliğe gitmezken, varlık alım hızının bu yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde azalacağını belirtti. BoE de yüksek enflasyon ile mücadele etmek adına politika faizini 25 baz puan artırarak %0,5 seviyesine yükseltti. Yurt içinde enflasyon göstergelerindeki bozulma Ocak ayında devam etti. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu %48,69 ile son 20 yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, Yİ-ÜFE’de yıllık enflasyon %93,53 düzeyine yükseldi. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret verilerine göre Ocak ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %241 genişleyerek 10,4 milyar USD’ye ulaştı. Bu hafta küresel piyasalarda ABD’de açıklanacak olan Ocak ayı TÜFE enflasyonu takip edilecek. Yurt içinde ise işgücü, ödemeler dengesi ve sanayi üretimi istatistikleri açıklanacak.

ABD’de Ocak’ta tarım dışı istihdam 467 bin kişi arttı.

ABD’de tarım dışı istihdam omicron varyantının yaygınlaşmasına rağmen Ocak ayında 467 bin kişi ile 150 bin olan piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde arttı. Aralık ayındaki istihdam artışı da 199 bin kişiden 510 bin kişiye revize edildi. Ocak’ta işsizlik oranı aylık bazda 0,1 puan artarak %4,0 düzeyine yükselirken, ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış %5,7 oldu. ABD’de Ocak ayı hizmetler PMI nihai verilere göre 50,9’dan 51,2’ye yukarı yönlü revize edildi. Ülkede ISM hizmetler endeksi de Aralık ayındaki 62,3 düzeyinden 59,9’a gerilese de hizmet sektörü faaliyetlerinde büyümenin sürdürüğüne işaret etti.

Euro Alanı ekonomisi 2021’de yıllık bazda %5,2 büyüdü.

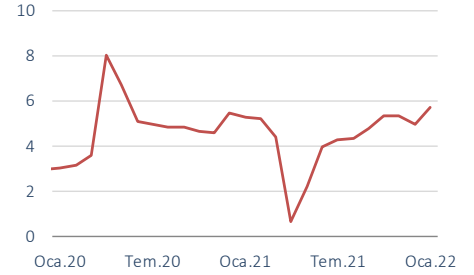
Euro Alanı ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 oranında büyüyerek beklentiler paralelinde ivme kaybetti. Böylece, Euro Alanı ekonomisi 2021 yılı genelinde %5,2 oranında büyüme kaydetti. Euro Alanı’nda ilk çeyreğe ilişkin açıklanan öncü veriler de omicron varyantına karşı alınan tedbirlerin hizmetler sektörünü olumsuz etkilediğine işaret ediyor. Bölgede hizmetler PMI bir önceki aya göre gerileyerek 51,1 ile son dokuz ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, imalat PMI Ocak’ta 58,7 ile olumlu bir performans sergilemeye devam etti.

Küresel piyasalarda yükselen enerji ve gıda fiyatları enflasyonist baskıları güçlendiriyor. Euro Alanı’nda açıklanan öncü verilere göre yıllık TÜFE enflasyonu Ocak ayında ivme kaybı beklentilerine karşılık %5,1 seviyesine yükselerek rekor tazeledi. İşlenmemiş gıda ve enerji fiyatları hariç çekirdek enflasyon 0,2 puan azalarak %2,5 düzeyine gerilese de %2 seviyesindeki piyasa öngörülerinin üzerinde gerçekleşti. Bölgede yıllık ÜFE enflasyonu da %26,2’ye ulaşarak verinin yayımlanmaya başladığı 1996 yılından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

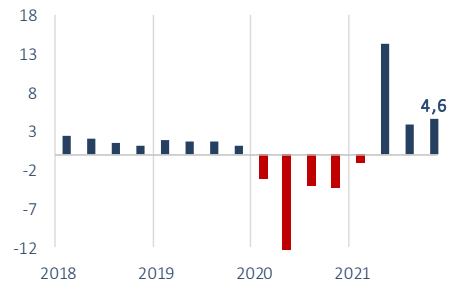
BoE politika faizini 25 baz puan artırdı.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Şubat ayı toplantısında politika faizini 25 baz

ABD’de Ortalama Saatlik Kazanç
(yıllık % değişim)



Euro Alanı’nda GSYH Büyümesi
(yıllık % değişim, ma)



Euro Alanı TÜFE
(yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream

puan artırarak %0,5 seviyesine yükseltti. 2004 yılından bu yana ilk kez art arda faiz artırımına giden BoE, enflasyonun bahar aylarında %7'ye ulaştıktan sonra düşüş trendine geçmesini bekliyor.

Avrupa Merkez Bankası, 3 Şubat tarihinde gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak politika faizinde değişikliğe gitmedi. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde, Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nın (PEPP) Mart 2022'de sona ereceği teyit edilirken, APP (Asset Purchase Program) kapsamındaki varlık alım hızının bir önceki çeyreğe kıyasla azalacağı belirtildi. APP kapsamındaki alımlar 2022'nin ikinci çeyreğinde aylık 40 milyar EUR, üçüncü çeyreğinde 30 milyar EUR seviyesinde gerçekleşecek.

Yurt içinde enflasyon göstergelerindeki bozulma devam ediyor.

Ocak'ta TÜFE aylık bazda %11,1, yıllık bazda %48,7 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Bu dönemde aylık enflasyona en yüksek katkılar fiyatların sırasıyla %10,9 ve %18,9 yükseldiği gıda ve alkolsüz içecekler ile konut grubundan geldi. Konut grubu fiyatlarındaki yükselişte Ocak ayı başında doğalgaz ve elektrige yapılan zamlar etkili oldu. Ocak'ta Yİ-ÜFE de aylık bazda %10,5, yıllık bazda %93,5 artarak tüketici fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskıların arttığına işaret etti. TÜİK'in harcama sepetlerinde yaptığı güncellemeyle sepet içerisinde ağırlığı en yüksek olan gıda ve alkolsüz içecekler grubunun ağırlığı yeni yılla birlikte 0,63 puan azalarak %25,32'ye, konut grubunun ağırlığı da 1,24 puan düşerek %14,12'ye geriledi. Ulaştırma grubunun ağırlığı ise 1,3 puan artarak %16,8'e yükseldi. ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

Dış ticaret açığı Ocak ayında yıllık bazda %240,7 genişledi.

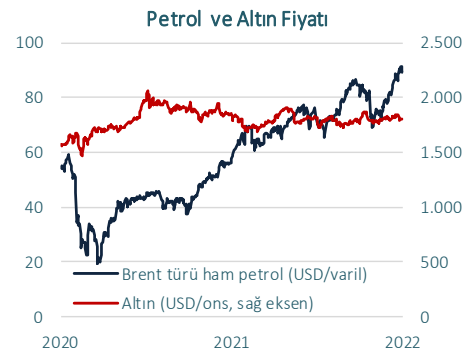
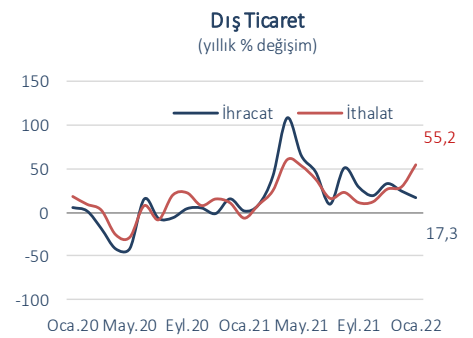
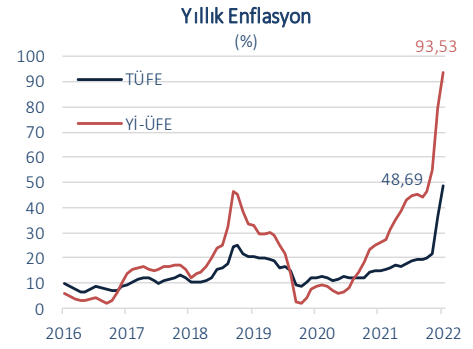
Ticaret Bakanlığı tarafından Ocak ayına ilişkin geçici dış ticaret verileri açıklandı. Küresel piyasalarda hızlı yükselen enerji fiyatlarının etkisiyle ithalat hacmi yıllık bazda %55,2 yükselerek 28 milyar USD düzeyine çıkarken, ihracat hacmi de demir çelik ihracatındaki artışın da etkisiyle yıllık bazda %17,3 artarak 17,6 milyar USD seviyesine yükseldi. Böylece, dış ticaret açığı Ocak'ta yıllık bazda %240,7 artarak 10,4 milyar USD'ye ulaştı.

Geçen hafta piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi.

Geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasaları dalgalı bir seyir izledi. Bu gelişmede omicron varyantının ekonomik aktivite üzerindeki etkileri ile önde gelen teknoloji şirketlerinin açıkladığı zayıf bilançolar etkili oldu. OPEC+ Şubat ayı toplantısında üretimi Mart ayında günlük 400 bin varil artırma kararı alırken, Brent türü ham petrolün varili haftalık bazda %3,7 artışla 93,4 USD'ye yükseldi.

Geçtiğimiz hafta BIST-100 endeksi genel olarak aşağı yönlü bir seyir izleyerek gelişmekte olan ülke piyasalarından negatif yönde ayrıştı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftayı hafif yükselişle tamamlarken, 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftalık bazda 175 baz puan azalarak %20,75 düzeyine indi. Hafta boyunca 13,30-13,60 aralığındaki dar bantta seyreden USD/TL kuru ise haftalık bazda hafif yükseldi.

Bu hafta ABD'de Ocak ayına ilişkin TÜFE enflasyonu açıklanacak. Yurt içinde ise işgücü, ödemeler dengesi ve sanayi üretimi istatistikleri takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
7 Şubat	TR Hazine Nakit Dengesi	Ocak	-	92,1 milyar TL
	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Şubat	15,2	14,9
	Çin Caixin Hizmetler PMI	Ocak	51,4(G)	53,1
10 Şubat	TR İşsizlik Oranı	Aralık	-	%11,2
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, yıllık	Ocak	%7,3	%7,0
11 Şubat	TR Cari Denge	Aralık	-	-2.681 mlyn USD
	TR Sanayi Üretim Endeksi, yıllık	Aralık	-	%11,4
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Şubat	-	-
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Şubat	67,5	67,2

(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

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.