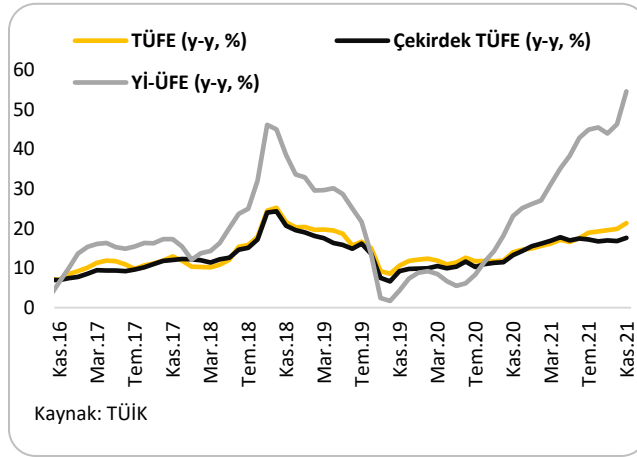


Yılın sonunda küresel piyasalarda toparlanma görüldü.

Kasım ayında koronavirüsün yeni varyantı olan Omikron nedeniyle piyasalarda yeniden kapanma endişesiyle dengesizlik hâkimdi. Ancak Aralık ayında hastalığın daha hafif belirtilere sahip olduğuna yönelik çalışmalar neticesinde piyasalar kayıplarının bir kısmını telafi etti. Fed, Aralık ayında gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi varlık alım azaltımı miktarını iki katına çıkarırken; 2022'deki faiz artırım beklentilerini yukarı yönlü güncelledi. ABD'de tüketici enflasyonu Kasım ayında yıllık bazda %6.9 ile son 39 yılın zirvesine yükselirken, ÜFE'de yıllık artış %9.6'ya yükselerek 2010'dan bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı. ABD enflasyonundaki rekor artış sonrasında Fed Başkanı Powell'ın toplantı sonrası yaptığı açıklamada tam istihdam hedefini gözetmeksizin enflasyondaki artış devam ettiği sürece faz artırımına gidebileceği söylemi piyasaların yön belirlemede etkili oldu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık ayında gerçekleştirdiği toplantısında PEPP ile net varlık alımını planlandığı gibi Mart ayı sonunda bitireceğini açıkladı. Euro Bölgesi'nde enflasyon Kasım'da yıllık bazda %4.9'a yükseldi ve verinin tutulmaya başlandığı 25 yılda görülen en yüksek seviye gerçekleşti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Aralık ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %15'ten %14 seviyesine indirdi. TCMB, 2022 yılı Para ve Kur Politikası raporunu yayımladı. Kasım ayı enflasyonu yıllık bazda %21.31 ile Kasım 2018'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, kurdaki yükselişten kaynaklanan kaygılarını gidermek isteyen vatandaşlara yeni bir finansal alternatif sunulacağını duyurdu. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşlarından Moody's, S&P ve Fitch Türkiye'nin kredi notunu teyit ederek, büyüme tahminlerinde güncellemeye gitti.

Aralık ayında Türkiye'de açıklanan veriler**Kasım'da TÜFE %21.31'e, Yi-ÜFE %54.62'ye yükseldi.**

Kasım ayı enflasyon verileri 3 Aralık'ta açıklandı.

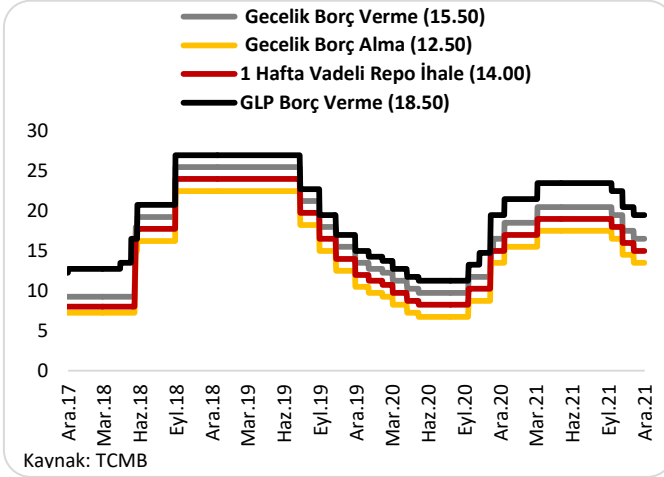
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %3.51 (Piyasa beklentisi: %3) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Ekim'deki %19.89'dan %21.31'e yükseldi. Böylece enflasyon Kasım 2018'den sonraki en yüksek seviyesine çıktı. Kasım'da gıda ve alkolsüz içecekler ile ulaştırma gruplarındaki artış enflasyondaki artışta belirleyici olurken, genele yayılan bir artış yaşandı.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren

çekirdek enflasyon (C endeksi) Kasım'da bir önceki aya göre %2.81 arttı ve yıllık bazda Ekim'deki %16.82'den Kasım'da %17.62'ye yükseldi. Böylece çekirdek enflasyon son yedi ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %9.99 arttı ve yıllık bazda Ekim'deki %46.31'den %54.62'ye yükseldi. Yi-ÜFE'deki yükselişte kurdaki artış ve enerji fiyatlarındaki yükseliş belirleyici oldu. Kasım'da aylık bazda %13.33 yükselen enerji fiyatları yıllık bazda ise %90.3 arttı. Ekim'in ardından Kasım'da da enerji fiyatlarındaki hızlı artışın devam etmesi ve sanayide kullanılan doğalgaza %20 daha zam gelmiş olması üretim maliyetlerini artırdığı için önümüzdeki dönem TÜFE üzerinde yukarı yönlü baskıyı artırıyor.

TCMB, Aralık toplantısında politika faizini 100 baz puan indirdi.



TCMB Aralık ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 16 Aralık'ta yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 16 Aralık'ta yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentilere paralel 100 baz puan düşürerek %14 seviyesine indirdi.

Karar metninde, ihracattaki artış eğiliminin güçlenmesiyle cari işlemler dengesinin 2022 yılında fazla vermesinin öngörüldüğü ve cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı hedefi

için önem arz ettiği, bu bağlamda ticari ve bireysel kredilerin yakından takip edildiği ifade edildi.

Politika faizinin 100 baz puan indirilerek, arz yönlü ve para politikası etki alanı dışındaki arızı faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin ima ettiği alanın kullanımının tamamlanmasına karar verildiği belirtildi. Ayrıca alınmış olan kararların birikimli etkilerinin 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edileceği ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesinin gözden geçirme sürecinin yürütüleceği açıklandı.

TCMB'nin, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşıncaya kadar elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanmaya devam edeceği tekrarlandı.

Fiyatlar genel düzeyinde sağlanacak istikrarın, ülke risk primlerindeki düşüş, ters para ikamesinin ve döviz rezervlerindeki artış eğiliminin sürmesi ve finansman maliyetlerinin kalıcı olarak gerilemesi yoluyla makroekonomik istikrarı ve finansal istikrarı olumlu etkileyeceği, böylelikle, yatırım, üretim ve istihdam artışının sağlıklı ve sürdürülebilir bir şekilde devamı için uygun zemin oluşacağı ifadelerine yer verildi.

TCMB '2022 Para ve Kur Politikası' yayımlandı.

TCMB, 2022 Para ve Kur Politikası'nı 29 Aralık'ta yayımladı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 2022 yılına ilişkin Para ve Kur Politikası metnini yayımladı. Metinde orta vadeli enflasyon hedefi %5 düzeyinde korunurken, finansal istikrar vurgusu yapıldı. Ayrıca, TCMB'nin gerçekleştirdiği swap miktarının kademeli olarak azaltılacağı belirtildi. Diğer ülke merkez bankaları ile 2022'de swap anlaşmaları imzalanmasına yönelik görüşmelerin de sürdürüleceği ifade edildi.

Cari işlemler dengesi Ekim'de 3.16 milyar dolar fazla verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Eki.21	Ocak-Ekim 2020	Ocak-Ekim 2021	12 Aylık Kümülatif Toplam	OVP
I-Cari İşlemler Dengesi	3,156	-28,601	-8,426	-15,425	-21000
A-Dış Ticaret Dengesi	146	-30,639	-20,411	-27,635	-47000
B-Hizmetler Dengesi	3,863	9,828	21,183	22,893	--
B1-Turizm	3,025	7,726	16,307	17,761	17000
B2-Taşımacılık	1,281	6,694	9,488	11,018	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-985	-7,783	-10,125	-11,736	--
D-İkincil Gelir Dengesi	132	-7	927	1,053	--
II-Sermaye Hesabı	-1	-26	-63	-73	--
III-Finans Hesabı	5,807	-37,758	6,199	4,422	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-337	-3,136	-5,884	-7,063	--
B-Portföy Yatırımları	2,220	14,251	-4,216	-8,910	--
C-Diğer Yatırımlar	2,440	-10,422	-17,981	-20,474	--
D-Reserv Varlıklar	1,480	-38,451	34,280	40,869	--
IV-Net Hata Noksan	2,652	-9,131	14,688	19,920	--

2021 yılı Ekim ayı ödemeler dengesi verileri 13 Aralık'ta açıklandı.

Eylül'de 1.67 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi Ekim'de 3.16 milyar dolar fazla verdi (piyasa beklentisi: 2.5 milyar dolar fazla). İhracat performansının desteğinin yanı sıra altın ithalatının yıllık bazda %87 gerilemesinin etkisiyle Ekim'de, 2009 yılı Şubat ayından sonra ilk defa dış ticaret fazlası verilmesi cari işlemler dengesinin Ekim ayı gerçekleşmesinde belirleyici oldu. Hizmet gelirlerinde mevsimsel etkinin en yüksek olduğu Ağustos ayının ardından Ekim'de artış ivmesi azalsa da pandeminin yarattığı baz etkisiyle yıllık olarak %91 artış yaşandı.

12 aylık kümülatif toplamda 2020 yılı Ekim ayında 31.7 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi bu yıl 15.4 milyar dolar açık verdi. Dış ticaret açığı yıllık bazda %22 gerileyerek 35.2 milyar dolardan 27.6 milyar dolara gerilerken, hizmet gelirleri %72 artarak 13.3 milyar dolardan 23 milyar dolara yükseldi.

Ekim'de 337 milyon dolar doğrudan yatırım girişi olurken, portföy yatırımlarından 2.2 milyar dolar, diğer yatırımlardan 2.4 milyar dolar sermaye çıkışları yaşandı. Rezerv varlıklardaki artış son 6 aydır devam ederken, Ekim'de 1.5 milyar dolarlık bir artış yaşandı. Net hata noksan ise 2.6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Ekim ayında bütçe 32 milyar TL fazla verdi.

2021 yılı Kasım ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 15 Aralık'ta açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)									
	Kasım			Ocak-Kasım			2021 Bütçe Hedefi	2021 OVP Tahmini	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2020	2021	% Değişim	2020	2021	% Değişim			
Giderler	96.3	135.8	40.9	1,064.0	1,318.8	24.0	1,346.1	1,506.3	98.0
Faiz Hariç Giderler	86.8	120.4	38.7	934.9	1,146.90	22.7	1,166.60	1,326.70	98.3
Faiz Giderleri	9.5	15.3	61.4	129.1	171.9	33.2	179.5	179.5	95.7
Gelirler	109.7	167.8	52.9	931.9	1,272.3	36.5	1,101.1	1,276.3	115.5
Vergi Gelirleri	99.2	148.9	50.0	754.6	1,053.4	39.6	922.7	1,057.9	114.2
Diğer Gelirler	10.5	18.9	80.0	177.3	218.9	23.5	178.4	218.4	122.7
Bütçe Dengesi	13.4	32.0	138.3	-132.1	-46.5	64.8	-245	-230	19.0
Faiz Dışı Denge	22.9	47.3	106.4	-3.00	125.4	4,308.20	-65.5	-50.5	-191.6

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2020 yılının Kasım ayında 13.4 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçe dengesi 2021 yılının Kasım ayında %138.3 artışla 32 milyar TL fazla verdi. Bütçe fazlasındaki artışta bütçe gelirlerindeki artış belirleyici oldu.

Ocak-Kasım döneminde ise bütçe açığı geçen yılın aynı dönemine göre %64.8 azalarak 46.5 milyar TL'ye geriledi. Söz konusu düşüşte yine bütçe gelirlerindeki artış etkili oldu. Son gerçekleştirmeler 2021 yılı bütçe açığının bütçe hedefi olan 245 milyar TL'nin ve son OVP tahmini olan 230 milyar TL'nin altında kalacağına işaret ediyor.

Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon ve büyüme tahminleri yükselirken, cari açık beklentisi düştü.

TCMB Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 12 Aralık'ta yayımlandı.

	Kasım ayı anket dönemi	Aralık ayı anket dönemi
Dolar/TL (yıl sonu)	9.98	13.77
TÜFE (cari yıl sonu, %)	19.31	23.85
TÜFE (12 ay sonra, %)	15.61	21.39
TÜFE (24 ay sonra, %)	11.76	14.41
Büyüme (2021, %)	9.2	9.9
Cari açık (2021, milyar \$)	-19.2	-15.6

Moody's, Türkiye'nin kredi notunu teyit etti.

Moody's Türkiye'nin kredi notu görünümünü 3 Aralık'ta teyit etti.

Kuruluş, kredi notunu "B2" olarak teyit etti, not görünümünü ise "negatif" olarak bıraktı. Moody's'in açıklamasında Türk lirası üzerindeki mevcut baskıdan bağımsız olarak, brüt ve net bazda döviz rezervlerinin kademeli olarak yeniden yapılandırılmasını destekleyen düşük cari açık nedeniyle Türkiye'nin temel dış kırılganlık riskinin azaldığına işaret edildi. Türkiye'de özel sektörün para birimi dalgalanmalarına karşı göreceli bir esneklik gösterdiği belirtilen açıklamada, Türkiye'nin kamu maliyesinin nispeten güçlü kalmasının beklendiği ifade edildi. Açıklamada, iç talep yerine ihracatın Türk lirasındaki değer kaybından yararlanarak 2022'de büyümeye daha güçlü katkı yapmasının muhtemel olduğu aktarıldı.

Kuruluş, Türkiye için 2021 yılı büyüme beklentisini %9.2'den %11'e çıkardı. Açıklamada, ülke ekonomisine ilişkin 2022 yılı büyüme tahmini ise %4 olarak güncellendi.

Fitch, Türkiye'nin kredi notunu teyit etti.

Fitch, Türkiye'nin kredi notu görünümünü 3 Aralık'ta teyit etti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit etti. Kredi notunun görünümünü ise "durağan"dan "negatif"e revize etti. Açıklamada kuruluş, TCMB'nin para politikasında erken bir gevşemeye gitmesine ve faizin daha fazla düşürülmesine yönelik beklentiye işaret etti.

S&P Türkiye'nin kredi notunu teyit etti.

S&P, Türkiye'nin kredi notu görünümünü 11 Aralık'ta teyit etti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu "B+" ve yerel para birimi cinsinden kredi notunu "BB-" olarak teyit etti. S&P, Türkiye'nin kredi notu görünümünü ise "durağan"dan "negatif"e çevirdi.

Açıklamada, kamu politikasının öngörülebilirliğinin, para politikasının ise etkinliğinin sürdürülebilir ve gelişmiş olduğunun gözlemlenmesi hâlinde görünümün "durağan"a revize edilebileceği belirtildi.

Kur Korumalı Mevduat uygulaması hayata geçirildi.

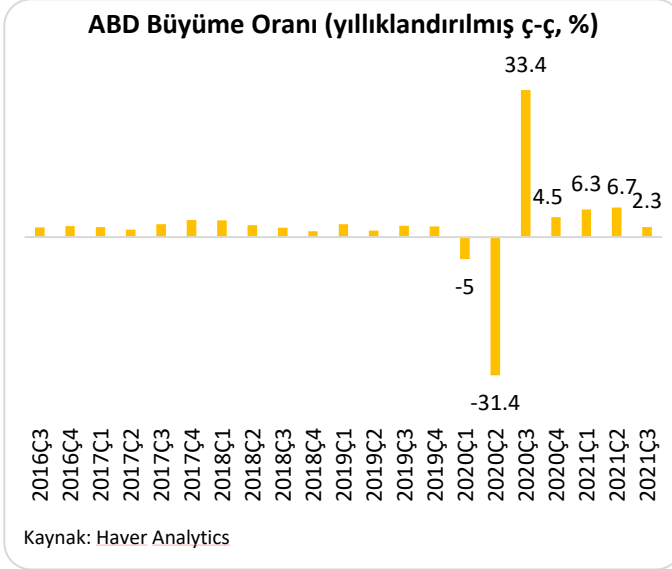
	Kur Korumalı TL Mevduat	Döviz Tevdiat Hesaplarından TL Mevduata Dönüşe Destek
Vade	3, 6, 9, 12 ay	3, 6, 12 ay
Hesaba Konu Para	Türk Lirası	ABD Doları, Euro, İngiliz Sterlini
Kişi	Yurt içinde yerleşik gerçek kişiler	Yurt içinde yerleşik gerçek kişiler
Getiri	Vade sonu faiz ve kur değişiminden yüksek olan ödenir	Vade sonu faiz/kar payı ile kur değişiminden yüksek olan ödenir.
Vade Bozulursa	Vade öncesi para çekiminde destekten fayda sağlanmaz. Hesabın açıldığı ve kapandığı tarihlerdeki kurun düşük olanına göre hesap bakiyesi güncellenir.	DTH hesabı 20 Aralık 2021 öncesinde açılmış olmalı. Bu işlem 1 defaya mahsustur. Vade öncesi para çekiminde destekten fayda sağlanmaz, ana para ödenir.
Karşı Taraf	Hazine ve Maliye Bakanlığı	TCMB

Not: Hazine ve Maliye Bakanlığı katılım bankalarının dâhil olması için çalışma yapmaktadır. TCMB desteğinde ise katılım bankaları dâhildir.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, 20 Aralık tarihinde dövizin muhtemel getirisine Türk lirası varlıklarda kalarak ulaşılabilmesini sağlayacak döviz korumalı TL mevduatın devreye alındığını açıklamıştır. Buna göre, mevduat sahiplerinin bankadaki TL varlıkları karşılığında belli bir vade sonunda mevduat kazancı kur artışından yüksekse bu getiriyi elde edeceği, kur getirisi mevduat kazancının üstünde ise aradaki farkın doğrudan ödeneceği, bu kazancın ise stopaj vergisinden muaf tutulacağı belirtilmiştir. Yeni tedbirler kapsamında döviz kurundaki dalgalanma sebebiyle fiyat vermekte zorlanan ihracatçı firmalara doğrudan Merkez Bankası aracılığıyla ileri vadeli kur rakamı verileceği açıklanmıştır. Ayrıca bireysel emeklilik sisteminin cazibesini artırmak için devlet katkısı oranı %5 daha artırılarak %30'a çıkarılmıştır.

Aralık ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD ekonomisi 2021'in üçüncü çeyreğinde %2.3 büyüdü.



ABD ekonomisi **2021 yılı üçüncü çeyrek** büyüme oranı 22 Aralık'ta açıklandı.

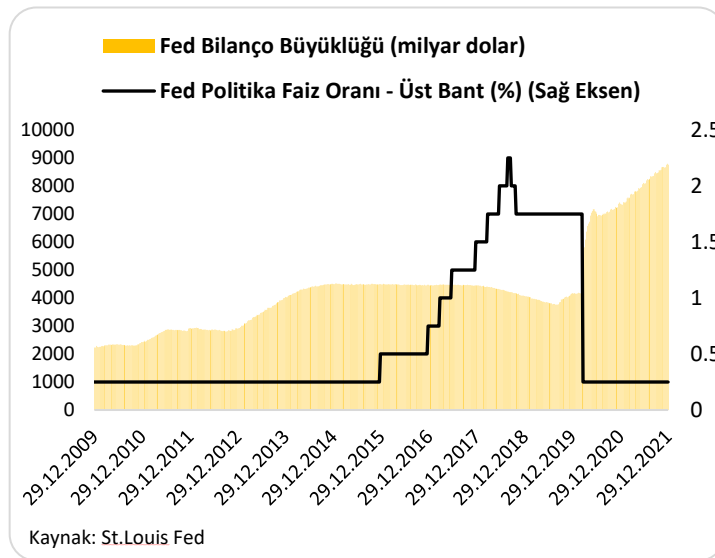
ABD ekonomisi büyüme oranı 2021 yılının üçüncü çeyreğinde Delta varyantının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle yavaşladı ve %2.3 ile yukarı yönlü revize edildi. Açıklanan ilk veri, %2.0, ikinci veri ise %2.1'di.

Büyüme oranının yukarı yönlü revize edilmesinde harcamalardaki artış etkili oldu. Tüketici harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %2.0 arttı. Önceki tahminde artış %1.7 olarak hesaplanmıştı. GSYİH deflatörü, ikinci tahmindeki %5.9 ve ilk tahmindeki %5.7'den son revizyonda çeyreklik bazda %6'ya yükseldi.

Böylece, 1981'den bu yana ikinci en yüksek çeyreklik oranına revize edildi. Deflatör, ikinci çeyrekte %6.1 gerçekleşmişti. Kurumsal kârlardaki artış üçüncü çeyrekte hala güçlü olmakla birlikte çeyreklik bazda %4.3'ten %3.4'e revize edildi.

Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Kovid-19 salgınının etkisiyle %3.5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6.3, ikinci çeyrekte %6.7 büyümüştü. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %5.5 büyümesi bekleniyor. Fed'in bir önceki projeksiyonunda beklentisi ekonominin %5.9 büyümesi yönündeydi. 2022 yılında ise Fed, ABD ekonomisinin %4 büyümesini bekliyor.

Faiz oranlarını sabit bırakan Fed, varlık alım azaltımı miktarını iki katına çıkarırken; 2022'deki faiz artırım beklentilerini yukarı yönlü güncelledi.



Fed'in **Aralık** ayı toplantısı 14-15 Aralık'ta gerçekleşti.

ABD Merkez Bankası (Fed), 14-15 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel federal fonlama faizini değiştirmeyerek %0.0-0.25 aralığında sabit bıraktı.

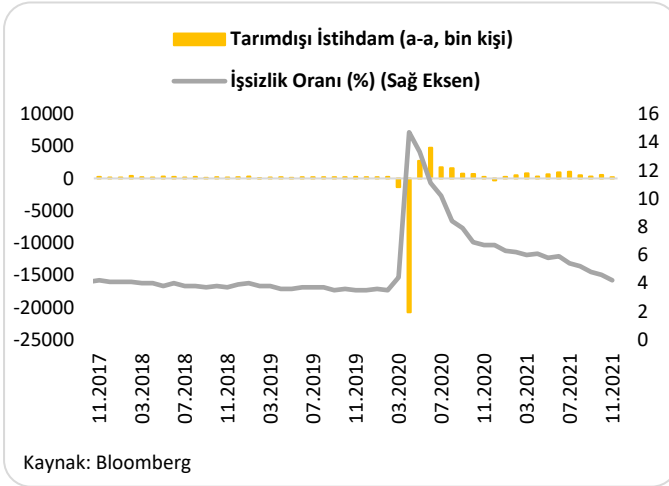
Fed, varlık alımları azaltma miktarını aylık 15 milyar dolardan 30 milyar dolara çıkardı. Buna göre Komite, net varlık alımlarının aylık hızını hazine tahvilleri için 20 milyar dolar ve ipotège dayalı menkul kıymetler için 10 milyar dolar düşürmeye karar verdi.

Karar metninde enflasyonun pandemi ve tedarik zinciri sıkıntıları ile yükseldiği belirtildi. Metinden enflasyonun geçici olduğu yönündeki ifadeler ise çıkarıldı.

Fed Başkanı Powell, Fed'in, tam istihdam hedefini gözetmesine karşın enflasyondaki tehdidin önümüzdeki dönemde arttığını görmesi durumunda gerekirse faiz artırımına erken gidebileceği uyarısında bulundu.

	Büyüme Tahmini (%)		Enflasyon Tahmini (%)		İşsizlik Oranı Tahmini (%)		Faiz Oranı Tahmini (%)	
	Eylül	Aralık	Eylül	Aralık	Eylül	Aralık	Eylül	Aralık
2021	5.9	5.5	4.2	5.3	4.8	4.3	0.1	0.1
2022	3.8	4.0	2.2	2.6	3.8	3.5	0.3	0.9
2023	2.5	2.2	2.2	2.3	3.5	3.5	1.0	1.6
2024	2.0	2.0	2.1	2.1	3.5	3.5	1.8	2.1
Uzun Dönem	1.8	1.8	2.0	2.0	4.0	4.0	2.5	2.5

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım ayında beklentilerin oldukça altında geldi.



ABD **Kasım** ayı istihdam verileri 3 Aralık'ta açıklandı.

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım'da 550 bin artış beklentisinin altında 210 bin arttı. Ekim ayı için 531 bin olarak açıklanan istihdam artışı 546 bine revize edildi.

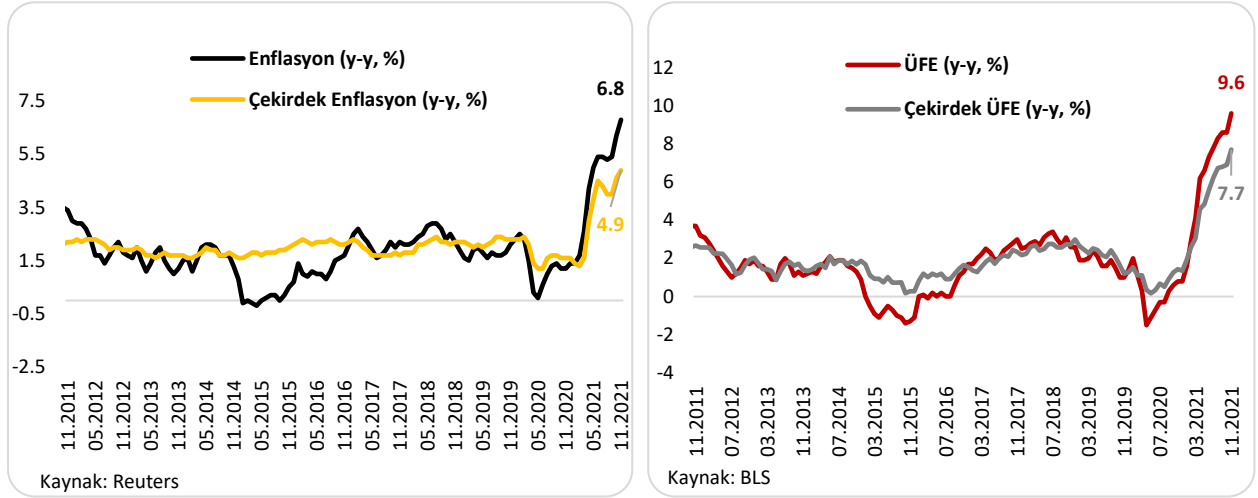
İşsizlik oranı Kasım'da %4.6'dan %4.2'ye geriledi. Beklenti %4.5 olmuştur.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Kasım'da aylık bazda %0.3, yıllık bazda %4.8 ile beklentilerin altında artış gösterdi.

İşgücüne katılım oranı Kasım'da %61.8 ile önceki aya göre yükseldi.

Öncü göstergeler ABD'de Kasım ayında istihdam göstergelerinin toparlandığına işaret etmişti. Bu hafta açıklanan ADP özel sektör istihdamı beklentilerin üstünde 534 bin artmıştı.

Fed Başkanı Jerome Powell, yüksek enflasyon riskinin arttığını belirterek ekonominin çok güçlü ve enflasyonist baskıların yüksek olduğunu, bu nedenle varlık alımlarının azaltılmasını belki birkaç ay önce tamamlamayı düşünmenin uygun olacağını ifade etmişti.

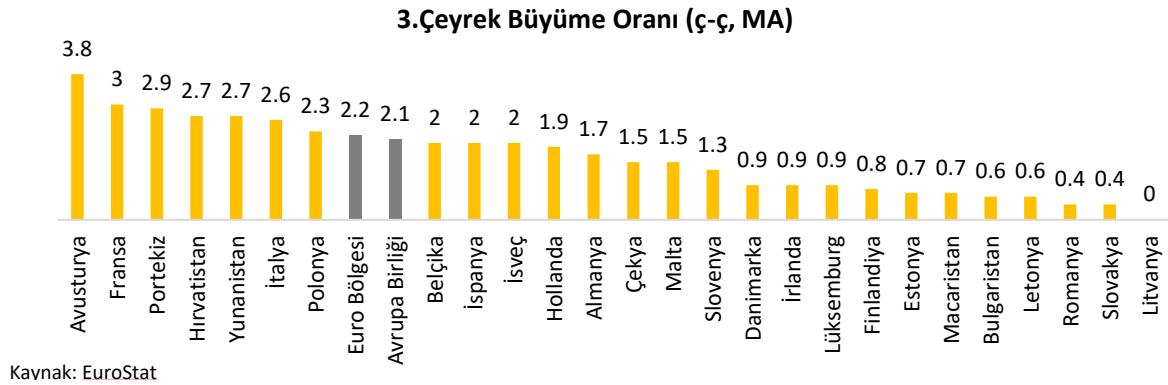
ABD'de TÜFE Kasım'da son 39 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

ABD Kasım ayı enflasyonu 10 Aralık'ta açıklandı.

ABD'de TÜFE Kasım'da beklentilere paralel yıllık %6.8 artış kaydetti. Aylık olarak da enflasyon %0.8 artarak beklentinin üstünde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon göstergesi olan gıda ve enerji dışı TÜFE, beklentilere paralel %4.9 arttı. Çekirdek enflasyon aylık bazda ise %0.5 artış göstererek beklentilere paralel gerçekleşti. Enflasyonda yıllık bazda artış, 1982'den bu yana en yüksek seviyesini korudu.

ABD Başkanı Joe Biden, enflasyon verisine ilişkin olarak, enerji dâhil olmak üzere bazı fiyatlardaki son düşüşleri yansıtmayacağını ve bu etkilerin daha sonraki verilerde görüleceğini belirtmişti.

ÜFE Kasım'da aylık bazda %0.5 olan beklentilerin üzerinde %0.8 arttı. ÜFE yıllık bazda ise %9.6'ya yükseldi. Böylece ÜFE 2010'dan bu yana görülen en yüksek seviyeye çıktı. Çekirdek ÜFE de beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.7, yıllık bazda %7.7 arttı.

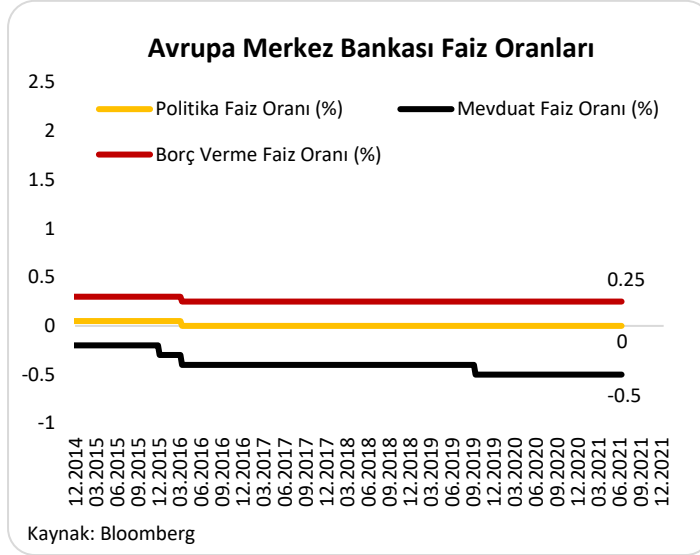
Euro Bölgesi ekonomisi üçüncü çeyrekte %2.2 büyüdü.

Euro Bölgesi 2021 yılı üçüncü çeyrek büyüme oranı 7 Aralık'ta açıklandı.

Euro Bölgesi ekonomisi 3.çeyrek büyüme oranı bir önceki çeyreğe göre %2.2 oldu ve ilk açıklamaya göre değişmedi. Bölge ekonomisi yıllık büyüme oranı ise %3.9'dan %3.7'ye revize edildi. 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe

göre %3.8 büyüme ile Avusturya ekonomisi en yüksek büyümeyi kaydetti. Onu %3 büyüme ile Fransa ve %2.9 büyüme ile Portekiz izledi. 3.çeyrekte büyümeye en yüksek katkı 2.1 puan ile hanehalkı harcamalarından geldi. Kamu harcamaları büyümeye 0.1 puan pozitif katkıda bulunurken sabit sermaye yatırımları 0.2 puan negatif etkide bulundu. Net ihracatın katkısının pozitif olduğu 3.çeyrekte stokların katkısı ise negatif gerçekleşti. Euro Bölgesi'nin 2021 yılında %5, 2022 yılında ise %4.6 oranında büyümesi bekleniyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) faizlerde değişikliğe gitmezken; PEPP ile net varlık alımını planlandığı gibi Mart ayı sonunda bitireceğini açıkladı.



Avrupa Merkez Bankası (ECB) **Aralık** ayı toplantısını 16 Aralık'ta gerçekleştirdi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), yılın son toplantısını 16 Aralık'ta gerçekleştirdi. ECB, beklentiye paralel olarak faizlerde değişikliğe gitmedi ve politika faizini %0, marjinal fonlama faizini %0.25, mevduat faizini -%0.50'de tuttu.

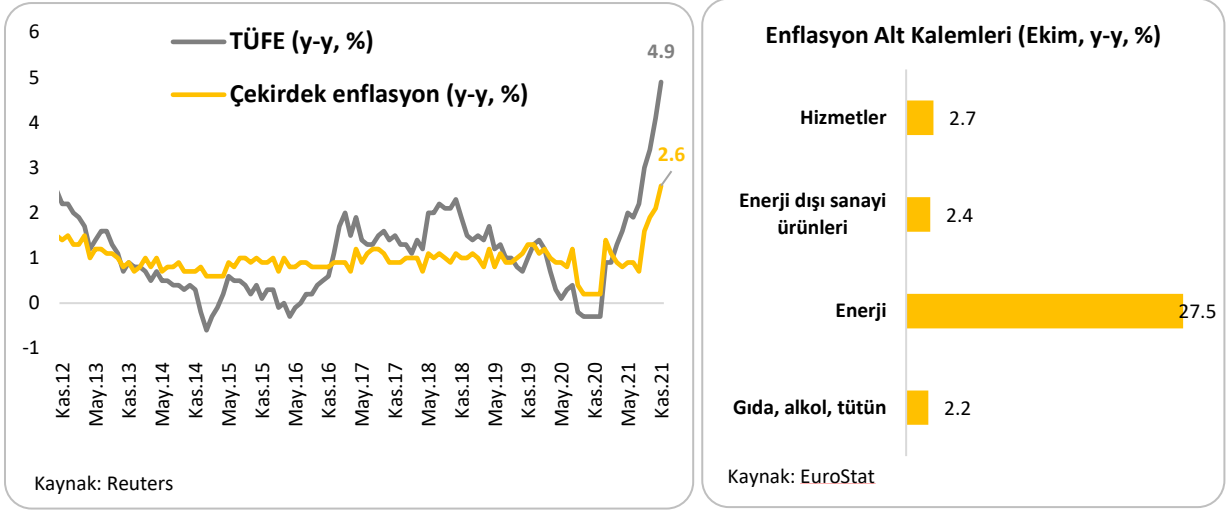
ECB, Pandemi Acil Alım Programı (PEPP)'nin Mart 2022'de sona erdirilmesinin ardından, Nisan ayı ile birlikte Varlık Alım Programı (APP) çerçevesinde aylık 20 milyar euro olan tahvil alım miktarını 40 milyar euroya çıkarma kararı aldı. Açıklamaya göre, APP ile aylık varlık alımı yılın üçüncü çeyreğinde 30 milyar euro olacak.

ECB, aylık varlık alımının Ekim 2022'de ise aylık 20 milyar euroya ineceğini belirtti.

ECB, açıklamasında "Pandemi ile ilgili negatif şokların ortaya çıkması durumunda PEPP kapsamında net alımlar devam edebilir." dedi. ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun kısa vadede yüksek kalacağını belirtirken, 2022'de faizleri artırmalarının muhtemel olmadığı sinyalini verdi.

ECB Tahminleri							
Yıllık % Değişim	Eylül			Aralık			
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2024
Büyüme Oranı	5.0	4.6	2.1	5.1	4.2	2.9	1.8
Enflasyon	2.2	1.7	1.5	2.6	3.2	1.8	1.8
Çekirdek Enflasyon	1.3	1.4	1.5	1.4	1.9	1.7	1.8

Euro Bölgesi'nde enflasyon Kasım'da verinin tutulmaya başladığı 25 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.



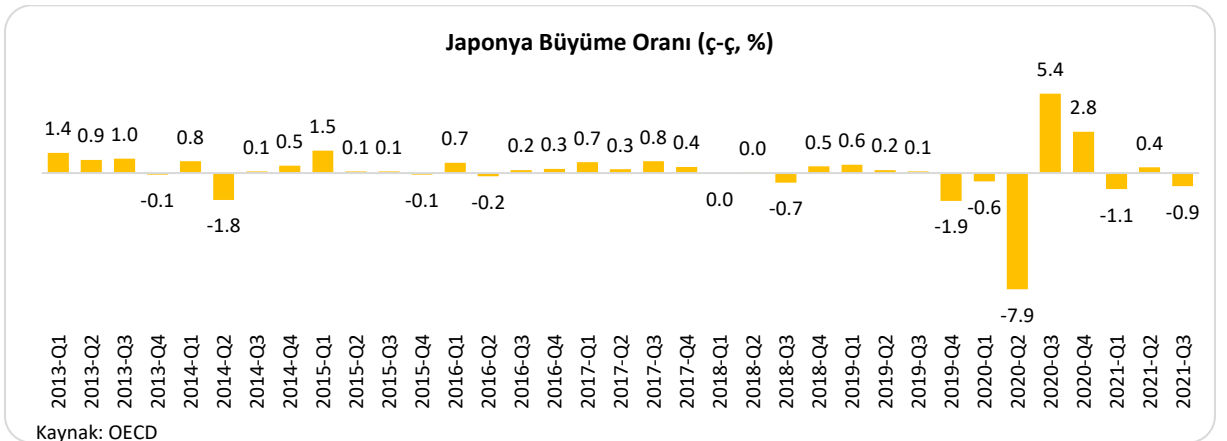
Euro Bölgesi'nde Kasım ayı enflasyonu 17 Aralık'ta açıklandı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE son revizyona göre Kasım'da artan enerji maliyetlerinin ve tedarik zinciri sıkıntılarının etkisiyle rekor yüksek seviyeye çıktı. TÜFE Kasım'da yıllık bazda %4.9'a yükseldi ve verinin tutulmaya başladığı 25 yılda görülen en yüksek seviye gerçekleşti. Çekirdek TÜFE de yıllık bazda %2.6 ile tahminlerin üzerinde arttı.

Euro Bölgesi'nde enflasyonun bir süre daha yüksek seyretmesi bekleniyor. Omikron varyantı nedeniyle Hollanda ve Almanya gibi bazı Avrupa ülkelerinde yeni kısıtlamaların devreye girmesinin üretim ve tedarik zincirindeki sıkıntıları daha da artırabileceği düşünülüyor.

ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun kısa vadede yüksek kalacağını belirtirken; ECB, 2021 enflasyon tahminini %2.6'ya, 2022 tahminini ise %3.2'ye yükseltti.

Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış olarak %3.6 daraldı.



Japonya ekonomisi 2021 yılı üçüncü çeyrek büyüme oranı 8 Aralık'ta açıklandı.

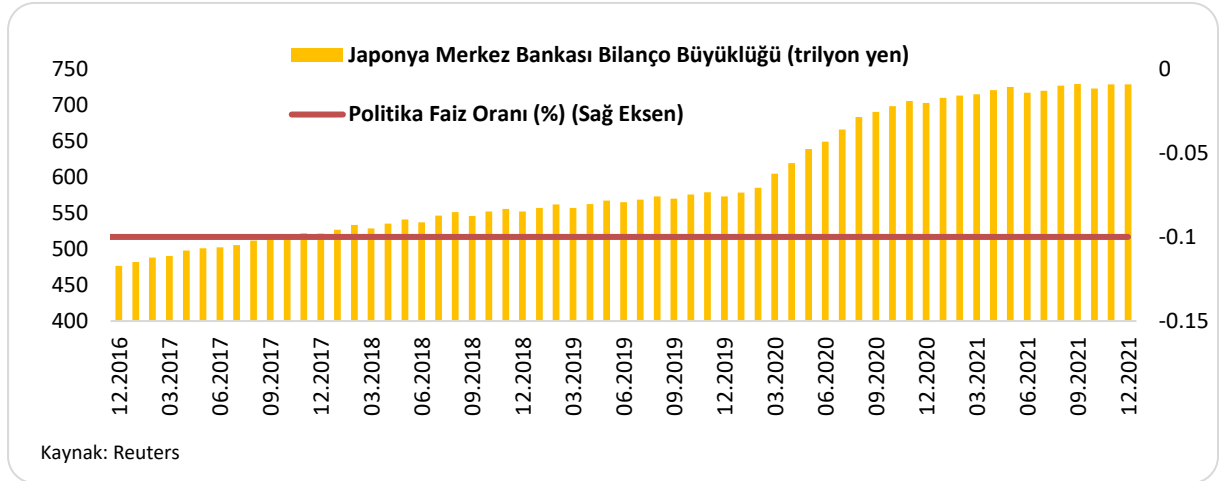
Japonya ekonomisinin daha önce %3 olan üçüncü çeyrek daralma oranı, vaka sayısındaki artışın tüketimi azaltması ve küresel çip arzındaki problemlerin ardından %3.6 olarak revize edildi. Beklentiler, daralma oranının %3.1'e revize edilmesi yönündeydi. Üçüncü çeyrekte ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %0.9 küçüldü.

Yılın üçüncü çeyreğinde, tüketicilerin evlerinde kalması ve fabrikaların üretimlerini azaltması beklenenden daha fazla daralmaya neden oldu. Tüketim, Kovid-19 vakalarının yaz döneminde hızla artması ve bunun sonucu acil kısıtlamaların yeniden başlatılması ya da süresinin uzatılması ve alışveriş yapanların daha temkinli hareket etmesi ile birlikte düştü. Tedarik zinciri sorunları, Japon firmaların çip ve diğer parça sıkıntısı çekmeleri ve bunun da aralarında Toyota Motor Corp.'un bulunduğu ülkenin en büyük imalatçı şirketlerini daha az üretmek zorunda bırakması ile birlikte üretimi olumsuz etkiledi. Bu sorunlar aynı zamanda şirketlerin yatırım planlarını askıya almaları için ilave sebepler oluşturdu.

Veriler yeni Başbakan Fumio Kishida'nın ekonomik toparlanmayı yeniden başlatma ve önümüzdeki yıl yapılacak seçimler öncesi iktidarını pekiştirme çabaları dahilinde teşvik paketi için beklentileri de artırdı.

BoJ, Mart 2022'de bitecek 2021 mali yılına ilişkin GSYH tahminini %3.8'den %3.4'e düşürdü. Mart 2023'te bitecek 2022 mali yılına ilişkin büyüme öngörüsünü ise %2.7'den %2.9'a revize etti.

Japonya Merkez Bankası, Aralık toplantısında teşviklerin süresini uzattı.



Japonya Merkez Bankası **Aralık** ayı toplantısı 16-17 Aralık'ta gerçekleşti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Aralık toplantısında para politikasında değişikliğe gitmezken, faiz oranlarını ve varlık alım programlarını değiştirmede. Banka, politika faizini -%0.1 düzeyinde tuttu. 10 yıl vadeli Japon devlet tahvili getiri hedefini %0 civarında devam ettirme kararı aldı.

BoJ, temel gevşeme araçlarında değişikliğe gitmedi ve ülkenin salgından zarar gören işletmelerine yönelik ve Mart ayında sona ermesi öngörülen özel desteğini tekrar uzattı. BoJ, büyük işletmeler için daha avantajlı fonlamaları işaret ederek, özel sektör tahvil varlıklarını Nisan ayından itibaren kademeli bir şekilde pandemi öncesi seviyelere indireceğini belirtti.

Japonya Merkez Bankası son 49 toplantıda faiz oranında bir değişikliğe gitmezken, Banka'dan önümüzdeki dönemde de faizi değiştirmesi beklenmiyor. Japonya'da yıllık manşet tüketici fiyatları %0.2, gıda hariç tüketici fiyatları %0.1, gıda ve enerji hariç tüketici fiyatları -%0.5 seviyesinde bulunuyor.

Ocak Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Ocak	Enflasyon (Aralık)
10 Ocak	İşsizlik Oranı (Kasım)
11 Ocak	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)
13 Ocak	Sanayi Üretim Endeksi (Kasım)
14 Ocak	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
17 Ocak	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Aralık)
20 Ocak	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı
20 Ocak	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Aralık)
27 Ocak	TCMB Toplantı Tutanakları (Ocak)
27 Ocak	TCMB Enflasyon Raporu-I
31 Ocak	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
7 Ocak	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Aralık)
12 Ocak	ABD Enflasyon Oranı (Aralık)
17-18 Ocak	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı
25-26 Ocak	ABD Merkez Bankası (Fed) Toplantısı ve Faiz Kararı

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2020 Sonu	Kasım Sonu	Aralık Sonu	2020 Yılına Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
DÖVİZ					
USD/TRY	7.4404	13.4732	13.3161	79.0	-1.2
EUR/TRY	9.0798	15.2809	15.1402	66.7	-0.9
Sepet (0.5\$+0.5€)	8.2601	14.3771	14.0914	70.6	-2.0
USD/TRY 3M Imp. Vol.	17.5870	37.2870	58.9500	235.2	58.1
USD/TRY Future	7.4261	12.9504	13.3410	79.7	3.0
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	14.96	19.95	21.71	6.75	1.76
TL REF*	17.97	15.34	14.22	-3.75	-1.12
TRY Libid*	17.08	14.90	13.90	-3.18	-1.00
5Y CDS	304.39	500.72	559.50	83.81	11.74
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	89.94	95.99	95.97	6.71	-0.03
EUR/USD	1.22	1.13	1.14	0.00	0.28
USD/JPY	103.24	113.13	115.08	11.47	1.72
GBP/USD	1.37	1.33	1.35	-1.05	1.76
USD/CHF	0.89	0.92	0.91	3.06	-0.70
EUR/JPY	126.16	128.30	130.87	3.73	2.00
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.12	0.57	0.73	0.61	0.17
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.91	1.46	1.51	0.60	0.06
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.70	-0.75	-0.64	0.06	0.11
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.57	-0.34	-0.18	0.39	0.16
KREDİ					
ABD 5Y CDS	14.05	14.69	12.24	-12.88	-16.68
Endonezya 5Y CDS	67.49	86.26	75.41	11.74	-12.58
İspanya 5Y CDS	43.14	35.25	35.20	-18.41	-0.14
İtalya 5Y CDS	97.96	90.17	92.62	-5.45	2.72
Güney Afrika 5Y CDS	204.17	240.39	199.57	-2.25	-16.98
Rusya 5Y CDS	85.92	114.28	126.63	47.38	10.81
Brezilya 5Y CDS	142.74	254.26	201.86	41.42	-20.61
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1896.49	1773.78	1828.39	-3.59	3.08
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.35	66.14	75.33	55.80	13.89
Brent Petrol (\$/varil)	51.80	70.57	77.78	50.15	10.22
Baltık Kuru Yük Endeksi	1367.92	3018.00	2217.00	62.07	-26.54

*: Puan Değişim

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriş	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdü Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Müdü Yardımcısı	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.