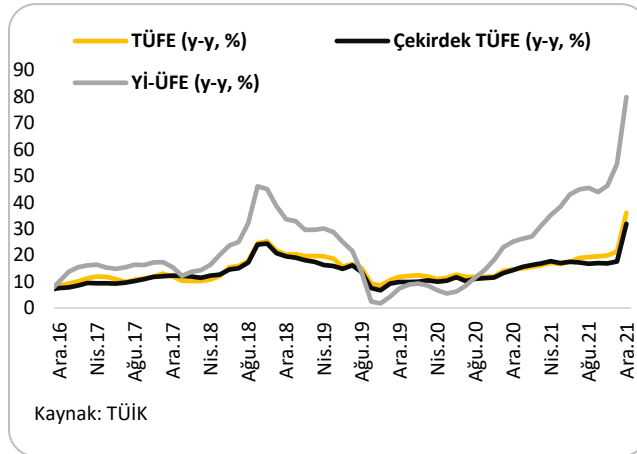


Yılın ilk ayında küresel talepte toparlanma devam etti.

2022 yılına başlarken Omikron varyantının hızlı bulaşıcılığı nedeniyle vaka sayılarındaki artış piyasalarda endişe yaratsa da hastalığın hafif seyretmesi ve buna yönelik olarak alınan tedbirlerin gevşetilmesi ile küresel toparlanma çoğunlukla devam etti. Fed, yılın ilk toplantısında faiz artışına yakında gidileceğini ve varlık alım operasyonunun Mart ayının başında tamamlanacağını açıkladı. Özellikle ABD’de olmak üzere gelişmiş ülkelerde enflasyon endişesi hâkimdi. ABD’de tüketici enflasyonu Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7 ile Haziran 1982’den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Euro Bölgesi’nde enflasyon Aralık’ta yıllık bazda %5’e yükseldi ve tarihinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %14 seviyesinde sabit tuttu. TCMB, yılın ilk enflasyon raporunda yıl sonu beklentisini %23.2 seviyesine yükseltti. Enflasyon 2021 yılında %36.1 oldu ve böylece 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Dünya Bankası ve Uluslararası Para Fonu (IMF) yayınladıkları raporlarda büyüme beklentilerinde güncellemeye gitti.

Ocak ayında Türkiye’de açıklanan veriler**Enflasyon 2021 yılında %36.1 oldu.**

Aralık ayı enflasyon verileri 3 Ocak'ta açıklandı.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %13.58 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %21.31'den %36.1'e yükseldi. Böylece enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Aralık'ta ulaştırma, gıda ve alkolsüz içecekler, ev eşyası ile çeşitli mal ve hizmetler gruplarındaki artış enflasyondaki yüksek artışta belirleyici oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta

bir önceki aya göre %13.23 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %17.62'den %31.88'e yükseldi. Böylece çekirdek enflasyon da 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %19.08 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %54.62'den %79.89'a yükseldi. Yi-ÜFE 2001 Aralık'tan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Ana sanayi gruplarına göre Aralık'ta en yüksek artış aylık bazda %21.2 ile ara malı ve %20.4 ile enerjide yaşandı.

TCMB yılsonu enflasyon tahminini %23.2'ye yükseltti.

Yılın ilk Enflasyon Raporu 27 Ocak'ta yayınlandı.

TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2022 yılı enflasyon beklentisini %18.4'ten %23.2'ye yükseltti.

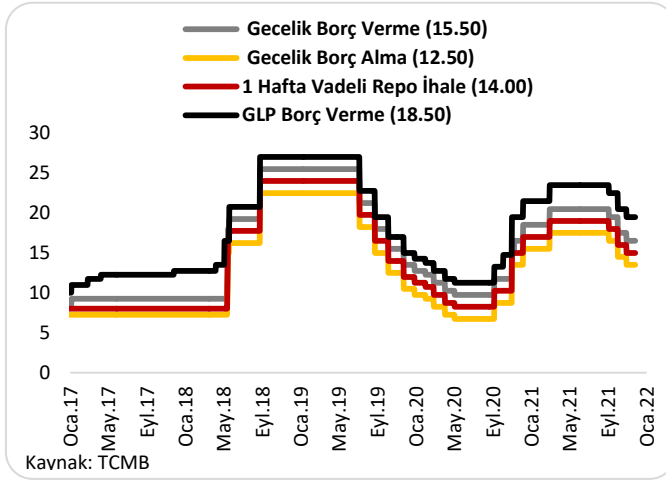
Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme enflasyon tahminini 4.2 puan, gıda fiyatları varsayımındaki artış 2.5 puan, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar (büyük ölçüde alkol-tütün fiyatları ile elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki artış kaynaklı olarak) 3 puan, birim iş gücü maliyetleri (2022 yılı için belirlenen asgari ücret artışına bağlı olarak) 2 puan artırdı. Çıktı açığındaki güncelleme ise enflasyon tahminini 0.3 puan azaltıcı yönde etkiledi.

2023 yıl sonu enflasyon tahmini de %7'den %8.2'ye yükseltildi. Başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyonun ana eğilimine etkileri 2023 yıl sonu enflasyon tahminini 0.8 puan, gıda fiyatlarındaki güncelleme 0.1 puan, Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları 0.5 puan yükseltti. Çıktı açığındaki güncelleme ise enflasyon tahminini 0.2 puan düşürdü.

	Enflasyon Raporu IV (Ekim 2021)	Enflasyon Raporu I (Ocak 2022)
Çıktı Açığı	2021 Ç3: 2.5 2021 Ç4: 2.1	2021 Ç3: 3.4 2021 Ç4: 2.9
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2022: 77.5 2023: --	2022: 80.4 2023: 74.3
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)	2022: 13.9 2023: --	2022: 24.2 2023: 10.0
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2022: 6.0 2023: --	2022: 8.2 2023: -6.7
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2022: 4.5 2023: --	2022: 4.3 2023: 3.0
2022 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %18.4 (%17.3-%19.5 aralığı)	Orta Nokta: %23.2 (%18.6-%24.8 aralığı)
2023 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %7.00 (%4.6-%9.4 aralığı)	Orta Nokta: %8.2 (%3.4-%13.0 aralığı)

Kaynak: TCMB

TCMB, Ocak toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.



TCMB Ocak ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 20 Ocak'ta yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 20 Ocak'ta yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bıraktı.

Karar metninde, küresel ekonomiye ilişkin salgın varyantları, jeopolitik riskler, artan enflasyon gibi risk unsurlarına değinildi. Yurtiçi iktisadi faaliyetin, yurtdışı talebin de etkisiyle iyileşme gösterdiği, cari dengenin 2022 yılında fazla

vermesinin beklendiği belirtildi.

Yurtiçinde enflasyonda yaşanan yükselişe ilişkin; döviz kurlarındaki yükseliş ve bunun fiyatlara yansımaları, küresel gıda ve emtia fiyatlarındaki artışlar, tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar ve talep gelişmelerinin etkili olduğu ifade edildi. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan adımlar ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağına öngörüldüğü açıklandı.

TCMB'nin tüm politika araçlarında Türk lirasını öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürüttüğü belirtildi. "Alınmış olan kararların birikimli etkileri 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edilecek ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütülecektir." ifadesi ise karar metninden çıkarıldı.

“TCMB, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşınca kadar elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanmaya devam edecektir.” ifadesi tekrarlandı.

Cari işlemler dengesi Kasım’da 2.68 milyar dolar açık verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Kas.21	Ocak-Kasım 2020	Ocak-Kasım 2021	12 Aylık Kümülatif Toplam	OVP
I-Cari İşlemler Dengesi	-2,681	-32,096	-10,816	-14,256	-21000
A-Dış Ticaret Dengesi	-3,475	-34,499	-23,976	-27,340	-47000
B-Hizmetler Dengesi	1,916	10,950	23,439	24,027	--
B1-Turizm	1,549	8,563	17,856	18,473	17000
B2-Taşımacılık	1,082	7,442	10,706	11,488	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-986	-8,762	-11,109	-11,738	--
D-İkincil Gelir Dengesi	-136	215	830	795	--
II-Sermaye Hesabı	-2	-29	-65	-72	--
III-Finans Hesabı	1,779	-36,734	8,813	6,016	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-359	-3,475	-6,282	-7,168	--
B-Portföy Yatırımları	1,446	12,827	-2,771	-6,042	--
C-Diğer Yatırımlar	-2,139	-7,490	-19,245	-24,619	--
D-Rezerv Varlıklar	2,831	-38,596	37,111	43,845	--
IV-Net Hata Noksan	4,462	-4,609	19,694	20,344	--

2021 yılı Kasım ayı ödemeler dengesi verileri 11 Ocak’ta açıklandı.

Ekim’de 3.14 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi Kasım’da 2.68 milyar dolar açık vererek 2.2 milyar dolar olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. İhracatın yıllık artış hızının ithalata göre daha yüksek olması ihracattaki performansın devam ettiğini gösterirken, kış aylarında olunmasının da etkisiyle Kasım’da ithalatın yıllık artış hızında önceki aylara göre ivme yaşanması dış ticaret açığının genişlemesine sebep oldu.

12 aylık kümülatif toplamda 2020 yılı Kasım ayında 35 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi bu yıl 14.3 milyar dolar açık verdi. Dış ticaret açığı yıllık bazda %28 düşüşle 38.2 milyar dolardan 27.3 milyar dolara gerilerken, hizmet gelirleri %91.5 artarak 12.5 milyar dolardan 24 milyar dolara yükseldi.

Kasım’da 2.68 milyar dolar cari açık verilirken, 359 milyon dolar doğrudan yatırım, 2.1 milyar dolar diğer yatırım ve 4.5 milyar dolar net hata noksan kanalıyla sermaye girişinin gerçekleştiği bilançoda, 1.5 milyar dolar portföy yatırımlarında yaşanan döviz çıkışından sonra nette 2.8 milyar dolar rezerv artışı yaşandı.

Aralık ayında bütçe 145.7 milyar TL açık verdi.

2021 yılı Aralık ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 17 Ocak’ta açıklandı.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)									
	Aralık			Ocak-Aralık			2021 Bütçe Hedefi	2021 OVP Tahmini	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2020	2021	% Değişim	2020	2021	% Değişim			
Giderler	139.8	280.8	100.9	1,203.7	1,599.6	32.9	1,346.1	1,506.3	118.8
Faiz Hariç Giderler	134.9	271.9	101.6	1,069.8	1,418.8	32.6	1,166.6	1,326.7	121.6
Faiz Giderleri	4.9	9.0	83.2	134.0	180.9	35.0	179.5	179.5	100.7
Gelirler	96.5	135.1	40.0	1,028.4	1,407.4	36.8	1,101.1	1,276.3	127.8
Vergi Gelirleri	78.7	111.4	41.6	833.3	1,164.8	39.8	922.7	1,057.9	126.2
Diğer Gelirler	17.8	23.7	33.1	196.4	242.6	23.5	178.4	218.4	136.0
Bütçe Dengesi	-43.2	-145.7	-237.1	-175.3	-192.2	-9.7	-245	-230	78.5
Faiz Dışı Denge	-38.4	-136.8	-256.7	-41.3	-11.4	72.4	-65.5	-50.5	17.4

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2020 yılı Aralık ayında bütçe dengesi 43.2 milyar TL açık vermiş iken, 2021 yılı Aralık ayında bütçe açığı 145.7 milyar TL gerçekleşti. 2020 yılı Aralık ayında 38.4 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2021 yılı Aralık ayında faiz dışı açık 136.8 milyar TL olarak açıklandı.

Aralık ayında bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki artışın sürmesiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %40 artarak 135.1 milyar TL, bütçe giderleri ise hem faiz giderleri hem de faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %100'ün üzerinde artarak 280.8 milyar TL oldu.

Enflasyonist beklentilerin bozulması sonucu tüketicilerin taleplerini öne çekmesinin yaratacağı KDV artışları ve Türkiye ekonomisinin 2021 yılını çift haneli bir büyüme ile sonlandırarak olmasının, bütçe açığı/GSYH oranının yıl sonunda OVP'de öngörülen %3.5 seviyesinin altında %2.5 seviyelerinde gerçekleşeceğine işaret ediyor.

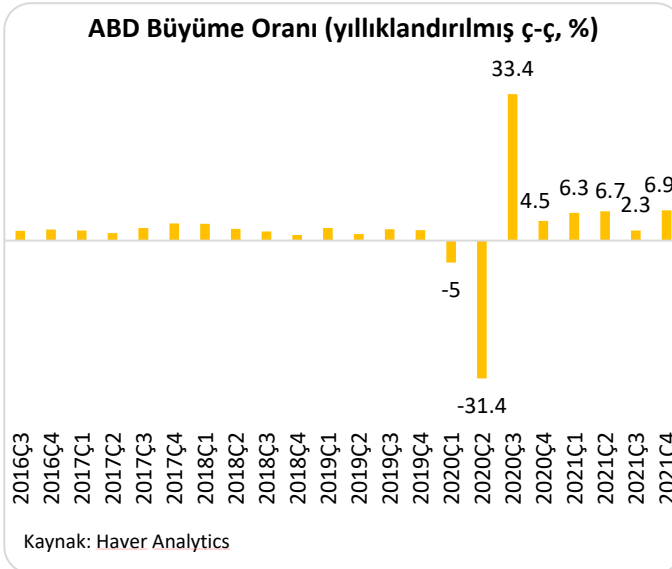
Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon tahminleri yükselirken, cari açık ve büyüme beklentisi düştü.

TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 14 Ocak'ta yayımlandı.

	2021 Aralık ayı anket dönemi	2022 Ocak ayı anket dönemi
Dolar/TL (12 ay sonra)	15.56	16.85
TÜFE (cari yıl sonu, %)	23.85	29.75
TÜFE (12 ay sonra, %)	21.39	25.37
TÜFE (24 ay sonra, %)	14.41	15.54
Büyüme (2022, %)	4.1	3.7
Cari açık (2022, milyar \$)	-11.2	-7.9

Ocak ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD ekonomisi 2021'in son çeyreğinde öncül verilere göre %6.9 büyüdü.



ABD ekonomisi **2021 yılı dördüncü çeyrek** büyüme oranı 27 Ocak'ta açıklandı.

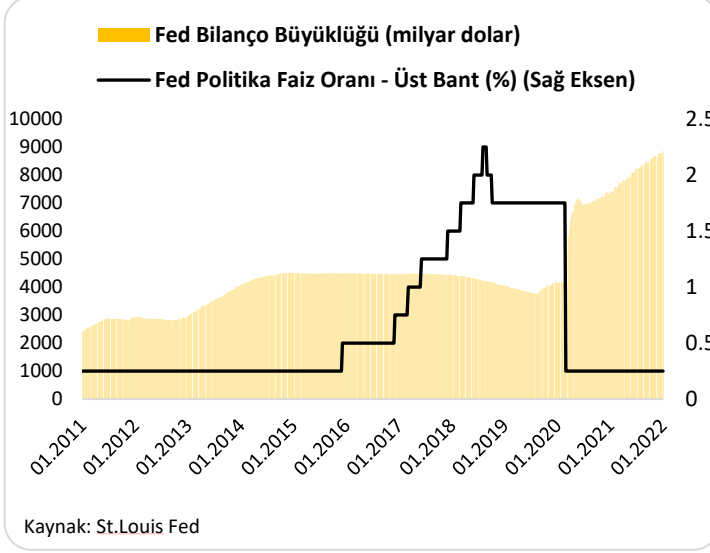
ABD ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde Omikron varyantının vakalardaki artışı hızlandırmasına rağmen hastalığın hafif seyretmesinin etkisiyle %6.9 büyüdü. Beklenti, ülke ekonomisinin %5.5 büyümesi yönündeydi.

Büyüme oranının beklentinin üstünde gelmesinde stok etkisi belirleyici oldu. Stok etkisi geçen yılın aynı dönemine göre %4.9 oldu. Tüketici harcamaları geçen yılın aynı dönemine göre %3.3 arttı. Kamu harcamalarında ise düşüş görüldü. GSYİH deflatörü, çeyreklik bazda %6.9'a yükseldi.

Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Covid-19 salgınının etkisiyle %3.5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. Ülke ekonomisi 2021 yılında ise %5.7 büyüdü. Bu rakam 1984'ten beri en yüksek

rakam oldu. Fed, ABD ekonomisinin verilen mali teşviklerin azalmasının da etkisiyle 2022 yılında %4, 2023 yılında ise %2.2 büyümesini bekliyor.

Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Ocak toplantısında faiz artışına 'yakında' gidileceği açıklandı.



Fed'in Ocak ayı toplantısı 25-26 Ocak'ta gerçekleşti.

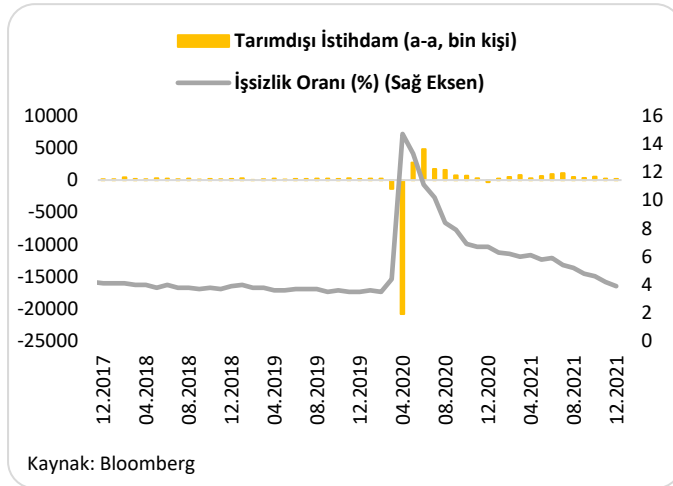
ABD Merkez Bankası (FED)'nin 25-26 Ocak'ta yapılan toplantısında Fed, beklentiler doğrultusunda politika faizini sabit tutarak %0-0.25 aralığında bıraktı. Karar metninde faiz artışlarının yakında başlamasının uygun olacağı ve varlık alım operasyonunun Mart başında tamamlanacağı belirtildi. Metinde, bilançonun küçültülmesine yönelik operasyonun da sıkılaştırmanın ardından geleceği ifade edildi.

Fed Başkanı Jerome Powell, karar sonrası gerçekleştirilen basın toplantısında, faizi Mart

toplantısında artırmayı düşündükleri ve bunu yapmak için koşulların uygun olduğu ve risklerin gözlemlendiği açıklamasında bulundu.

Piyasalarda genel beklenti Fed'in Mart ayında varlık alımlarını sonlandırması ve 25-50 baz puanlık bir faiz artırımına gitmesi yönünde. İkinci çeyreğin sonuna doğru ise bilanço küçültmeye başlayacağı da düşünülüyor. Piyasada Fed'in 2022 yılında 4 defa faiz artırımını yapacağı güçlü bir şekilde fiyatlanıyor.

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



ABD Aralık ayı istihdam verileri 7 Ocak'ta açıklandı.

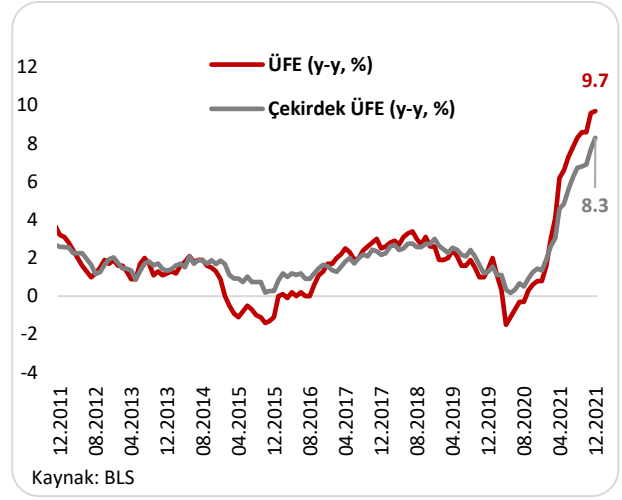
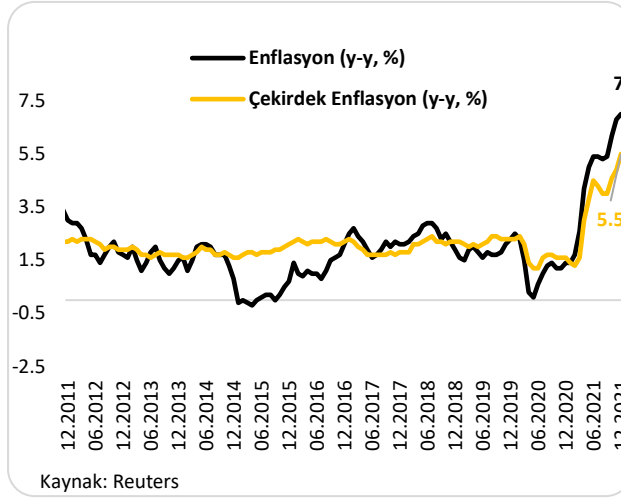
ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 400 bin artış beklentisinin altında 199 bin arttı. Kasım ayı için 210 bin olarak açıklanan istihdam artışı 249 bine revize edildi.

İşsizlik oranı Aralık'ta %4.2'den %3.9'a geriledi. Beklenti %4.1 olmuştu. İşsizlik oranı, pandemi başlangıcından bu yana ilk defa %4'ün altına geriledi. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Aralık ayında aylık bazda %0.6, yıllık bazda %4.7 ile beklentilerin üstünde artış

gösterdi. İşgücüne katılım oranı Aralık'ta %61.9 ile önceki aya göre yükseldi.

ADP özel sektör istihdamı Aralık ayında 400 bin olan beklentilerin üstünde 807 bin arttı. Bu, Mayıs 2021'den beri görülen en büyük artış oldu.

ABD'de TÜFE Aralık'ta son 39 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.



ABD Aralık ayı enflasyonu 12 Ocak'ta açıklandı.

ABD'de yıllık enflasyon Aralık'ta beklentilere paralel %7 gerçekleşerek Haziran 1982'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Enflasyon, aylık bazda ise %0.5 olan beklentinin üstünde %0.6 arttı. Çekirdek enflasyon göstergesi ise Aralık'ta bir önceki yılın aynı dönemine göre %5.4 olan beklentilerin üstünde %5.5 arttı. Aylık bazda ise çekirdek enflasyon %0.6 yükseldi.

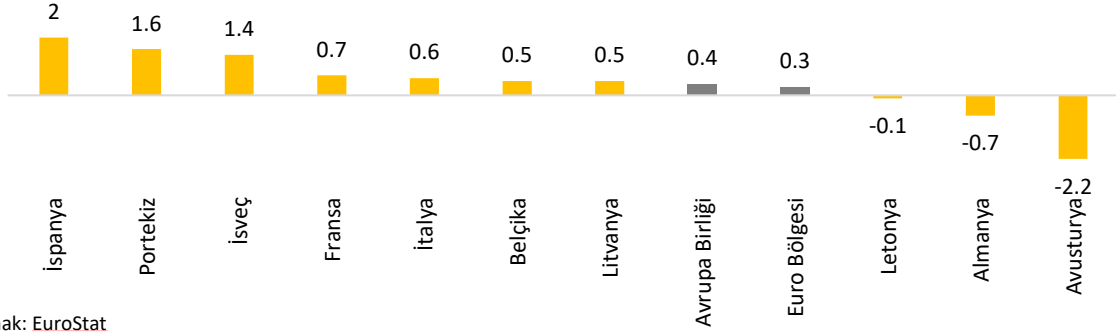
Enflasyonun rekor seviyeye çıkmasının ardından piyasalarda Fed üyelerinin faiz artırımı süreciyle ilgili söylemleri takip edildi. Çoğu Fed üyesi, mevcut koşulların sürmesi hâlinde Mart'ta faiz artışının olası görüldüğünü söyledi. Ayrıca varlık alım programının Mart ayına kadar bitirilmesi ve yılın ikinci yarısında bilançonun küçültmesi ile ilgili de görüş belirttiler.

ABD Başkanı Joe Biden, enflasyonun küresel bir sorun olduğunu belirttiği açıklamasında, verilerin, benzin ve gıda fiyatlarının düşmesiyle geçen ay manşet enflasyonda "anlamlı" bir düşüş yaşandığını ve aynı zamanda fiyat artışlarını yavaşlatmada ilerleme kaydettiklerini gösterdiğini söyledi.

ÜFE Aralık'ta aylık %0.2, yıllık %9.7 ile tahminlerin altında arttı. Yıllık artış 2010'dan beri görülen en büyük artış olarak kayda geçti. Beklenti ÜFE'de aylık %0.4, yıllık %9.8 artışı. Çekirdek ÜFE ise aylık tahminlere paralel %0.5, yıllık %8.3 arttı. Yıllık artışın %8 olması bekleniyordu.

Euro Bölgesi ekonomisi son çeyrekte öncül verilere göre %0.3 büyüdü.

4.Çeyrek Büyüme Oranı (ç-ç, MA)



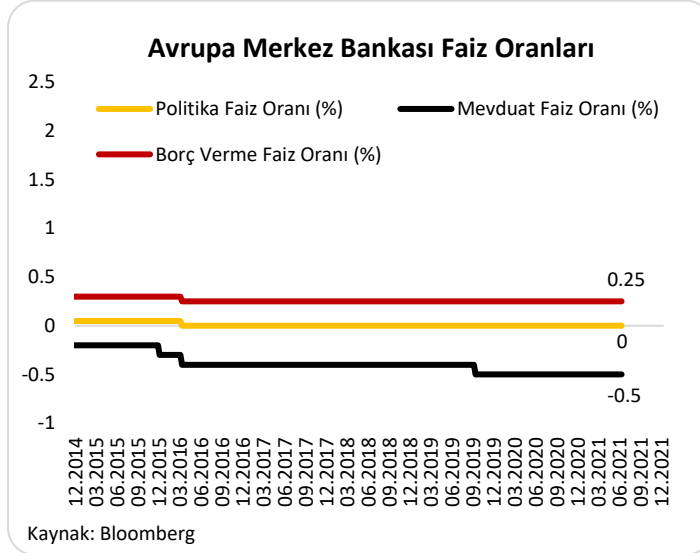
Kaynak: EuroStat

Euro Bölgesi **2021 yılı dördüncü çeyrek büyüme oranı** 31 Ocak'ta açıklandı.

Euro Bölgesi ekonomisi son çeyrekte öncül verilere göre %0.3 ile tahminlere paralel büyüdü. Bölge ekonomisi yıllık bazda ise beklentilere yakın %4.6, 2021 yılının tamamında ise %5.2 büyüdü. Avrupa'da yüksek aşılama oranları sayesinde Bölge ekonomisi pandeminin olumsuz etkileriyle daha iyi mücadele etmesine rağmen toparlanma, ABD ve İngiltere'nin gerisinde kaldı.

Almanya'da tedarik zinciri sıkıntıları imalat sektörünü olumsuz etkilerken, koronavirüs vakaları da ekonominin diğer alanlarına zarar verdi. Almanya ekonomisi son çeyrekte %0.7 daralırken, 2021 yılında ise beklentilere paralel %2.7 büyüdü. Almanya ekonomisinin 2022 yılında ise %4'ün üzerinde büyümesi bekleniyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Bölge ekonomisinin 2022 yılında %4.2 büyümesini bekliyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin 16 Aralık tarihli toplantısının tutanakları yayımlandı.



Kaynak: Bloomberg

Avrupa Merkez Bankası (ECB) **Aralık** ayı toplantısının tutanakları 20 Ocak'ta yayımlandı.

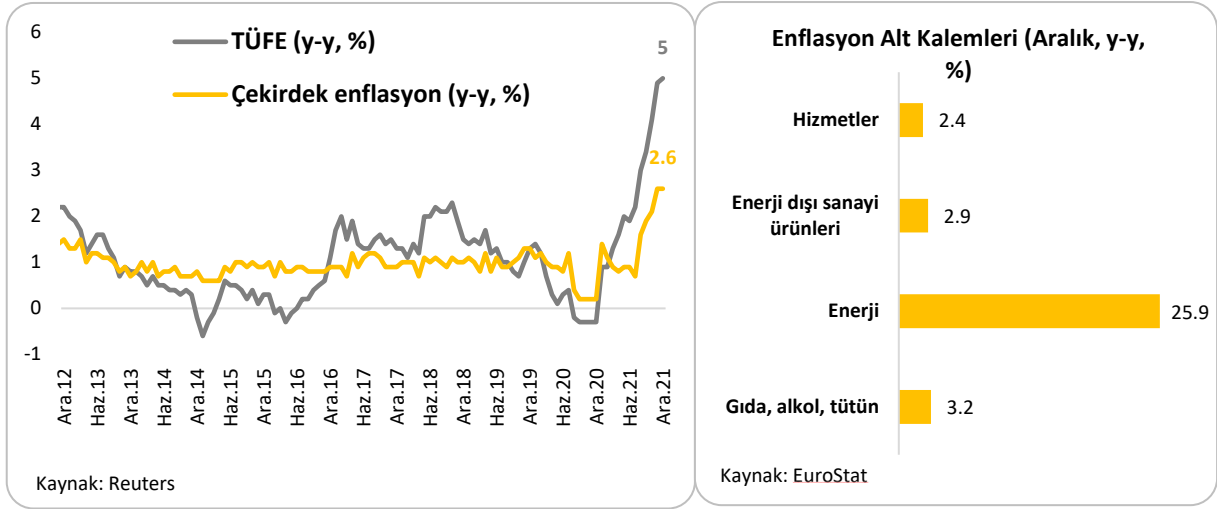
Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Aralık ayına ilişkin toplantı tutanaklarında, enflasyonun hedefin üzerinde kalma riskinin olduğu ve Banka'nın para politikasını sıkılaştırma veya gevşetmeye eşit şekilde açık olması gerektiği ifade edildi.

Tutanaklarda, enflasyonun beklenenden daha uzun süre yüksek kalması senaryosunun göz ardı edilemeyeceği, 2023 ve 2024 yılı enflasyonu için temel projeksiyonun halihazırda %2'ye göreceli olarak yakın ve projeksiyon için riskin yukarı yönlü olduğu,

enflasyonun kolaylıkla %2'nin üzerine dönebileceğinin değerlendirildiği ifade edildi.

Tutanaklarda ayrıca, Yönetim Konseyi'nin, enflasyonun orta vadede %2 seviyesinde istikrar sağlaması için tüm enstrümanları her iki yönde ayarlamaya istekli olduğunu vurgulaması gerektiği belirtildi.

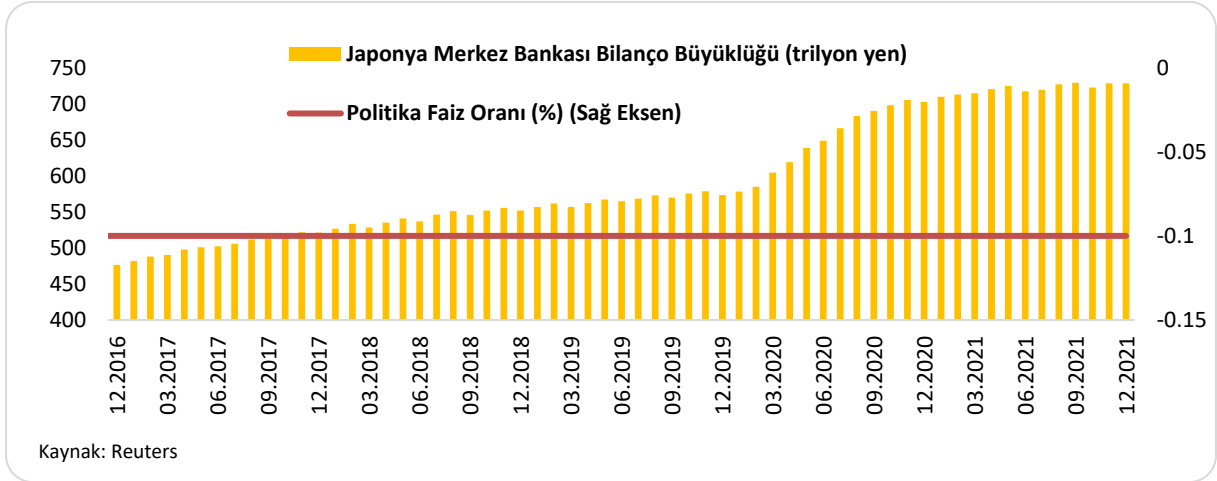
Euro Bölgesi'nde TÜFE Aralık'ta yıllık bazda %5 ile tarihinin en yüksek seviyesine çıktı.



Euro Bölgesi'nde Aralık ayı enflasyonu 20 Ocak'ta açıklandı.

Euro Bölgesi'nde Aralık'ta enflasyon yıllık bazda % 5 arttı. Böylece Bölge'de enflasyon, tarihin en yüksek seviyesine ulaştı. Çekirdek enflasyon da %2.6 ile Kasım ayıyla aynı seviyede gerçekleşti ve rekor yüksek seyirini korudu. Aralık'ta yıllık bazda en fazla artış %26 ile enerji fiyatlarında gerçekleşti. Enerjiyi, %3.2 ile gıda, alkol ve tütün ürünleri, %2.9 ile enerji dışı sanayi ürünleri ve %2.4 ile hizmetler izledi. ECB'nin yıllık enflasyon hedefi %2 seviyesindeydi.

Japonya Merkez Bankası, Ocak toplantısında faiz ve getiri hedefinde değişiklik yapmadı.



Japonya Merkez Bankası Ocak ayı toplantısı 17-18 Ocak'ta gerçekleşti.

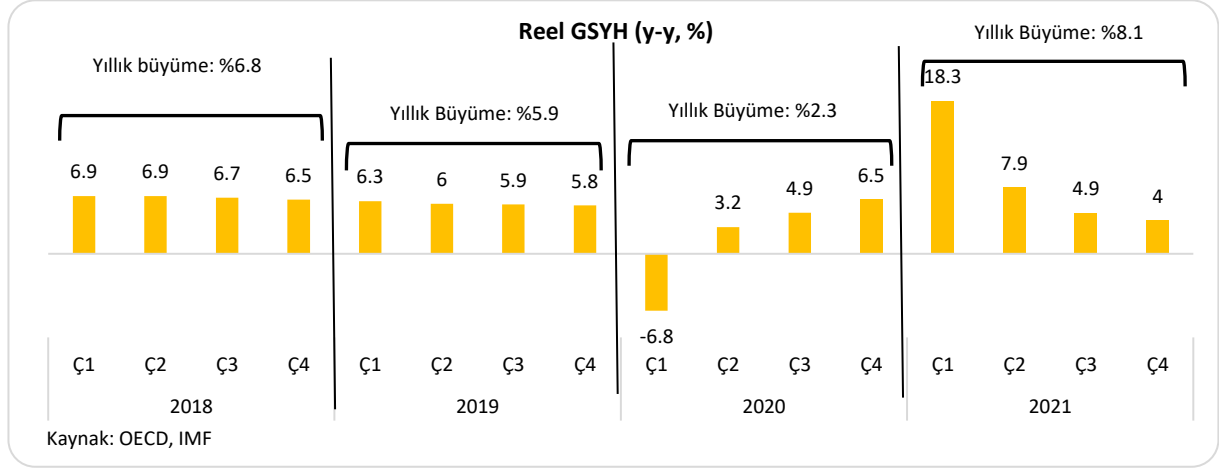
Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak toplantısında para politikasında değişikliğe gitmezken, 2014'ten bu yana ilk kez enflasyon risklerine ilişkin sözlü yönlendirmesinde değişikliğe gitti. Banka, politika faizini -%0.1 düzeyinde tuttu. 10 yıl vadeli Japon devlet tahvili getiri hedefini %0 civarında devam ettirme kararı aldı.

BoJ, daha önce enflasyonun tahminlerin altında kalabileceği riskine dikkat çekerken bu defa tahminlerin üstüne çıkabileceği riskini de sözlü yönlendirmesine ekledi. BoJ, Japonya'nın finansal sisteminin bir bütün olarak istikrarlı olduğunu, tüketici enflasyonunun BoJ'un hedefine doğru büyük olasılıkla kademeli şekilde hızlanacağını belirtti.

BoJ, fiyatlardaki genel artış trendi yerine artışların temel gıda malzemeleri ve yakıt gibi spesifik ürünlerle sınırlı kaldığını bildirdi.

BoJ Başkanı Haruhiko Koruda, karar sonrası yaptığı açıklamada, enflasyon %2'ye yükselmeden Banka'da faiz artırımı tartışması olmadığını söyledi.

Çin ekonomisi 2021 yılında %8.1 büyüdü.



Çin ekonomisi son çeyrek büyüme oranı 17 Ocak'ta açıklandı.

Çin ekonomisi 2021'in dördüncü çeyreğinde yıllık bazda %4, 2021 yılının tamamında ise %8.1 büyüdü. 2021 yılında Çin'de Sıfır Kovid programı çerçevesinde kapanmaların çok olması ve konut sektöründeki spekülasyon hareketlerinin sınırlanmasıyla ilgili alınan önlemler büyümenin üzerinde baskı yarattı. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise yavaşlayarak %5 civarında büyümesi bekleniyor.

Çin Merkez Bankası 1 yıllık kredi referans faiz oranını (LPR) %3.80'den %3.70'e, 5 yıllık kredi faiz oranını %4.65'ten %4.60'a indirdi. Banka, orta vadeli kredi faiz oranını (MLF) %2.95'ten %2.85'e, yedi gün vadeli ters repo anlaşmalarındaki faiz oranını da %2.2'den %2.1'e düşürdü. Son olarak Banka, 7 gün ve 1 ay vadeli hazır imkanlar kredi kolaylığı (SLF) oranlarını düşürdü. Çin Merkez Bankası SLF faiz oranlarını 10'ar baz puan indirerek %2.95 ve %3.10 olarak belirledi.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı.

Dünya Bankası Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak
2021	5.7	5.5 ↓	5.0	9.5 ↑	6.8	5.6 ↓	4.2	5.2 ↑	2.9	1.7 ↓	8.5	8.0 ↓
2022	4.3	4.1 ↓	4.5	2.0 ↓	4.2	3.7 ↓	4.4	4.2 ↓	2.6	2.9 ↑	5.4	5.1 ↓
2023	3.1	3.2 ↑	4.5	3.0 ↓	2.3	2.6 ↑	2.4	2.1 ↓	1.0	1.2 ↑	5.3	5.3 →

*Haziran 2021, Ocak 2022 tahminlerini içerir.

Dünya Bankası, azalan mali destek, covid-19 salgınının devam etmesi ve arz darboğazlarının sürmesini işaret ederek küresel ekonomi için 2022 yılı büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederken, Türkiye için de büyüme beklentisini düşürdü.

Raporda gelişmiş ekonomilerde yatırım ve üretimin bu yıl pandemi öncesi seviyelere döneceğini öngören Dünya Bankası, gelişmekte olan ekonomilerde ise üretim ve yatırımların pandemi öncesinin kayda değer şekilde altında kalmayı sürdüreceğini vurguladı. Gelişmekte olan ekonomilerin 2021 yılında %6.3 büyüdüklerini tahmin eden Dünya Bankası, 2022 ve 2023 için büyüme beklentilerini %4.6 ve %4.4 olarak açıkladı.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda büyüme tahminlerini aşağı yönlü güncelledi.

IMF Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak
2021	5.9	5.9 →	9.0	11.0 ↑	6.0	5.6 ↓	5.0	5.2 ↑	2.4	1.6 ↓	8.0	8.1 ↑
2022	4.9	4.4 ↓	3.3	3.3 →	5.2	4.0 ↓	4.3	3.9 ↓	3.2	3.3 ↑	5.6	4.8 ↓
2023	3.6	3.8 ↑	3.3	3.3 →	2.2	2.6 ↑	2.0	2.5 ↑	1.4	1.8 ↑	5.3	5.2 ↓

*Ekim 2021, Ocak 2022 tahminlerini içerir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), küresel ekonominin 2022 yılına önceden beklenenden daha zayıf bir konumda girdiğini belirterek, bu yıl için büyüme beklentilerini düşürdü.

IMF "Dünya Ekonomik Görünümü Ocak 2022 Ara Dönem Raporu"nda, Omikron varyantına bağlı olarak ülkelerde yeniden kısıtlamalar uygulanmaya başladığına ve artan enerji fiyatları ve arz kesintilerinin başta ABD olmak üzere birçok gelişmiş ve gelişmekte olan ülkede beklenenden çok daha yüksek bir enflasyona neden olduğuna işaret edildi. IMF, enflasyonun devam eden arz ile birlikte önceki raporda öngörülenden daha uzun süre devam etmesini beklediğini açıkladı.

Şubat Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Şubat	Enflasyon (Ocak)
10 Şubat	İşsizlik Oranı (Aralık)
11 Şubat	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)
11 Şubat	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık)
11 Şubat	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
15 Şubat	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Ocak)
17 Şubat	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı
21 Şubat	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Ocak)
24 Şubat	TCMB Toplantı Tutanakları (Şubat)
28 Şubat	GSYH (2021, 4.çeyrek)
28 Şubat	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
3 Şubat	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı
3 Şubat	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı
4 Şubat	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Ocak)
10 Şubat	ABD Enflasyon Oranı (Ocak)
16 Şubat	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantı Tutanakları (Ocak)

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	2021 Sonu	Ocak Sonu	2021 Yılına Göre Değişim (%)
YURT İÇİ	DÖVİZ			
	USD/TRY	13.3161	13.3074	-0.1
	EUR/TRY	15.1402	14.9340	-1.4
	Sepet (0.5\$+0.5€)	14.2282	14.1207	-0.8
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	58.9500	25.2250	-57.2
	USD/TRY Future	13.3410	13.4136	0.5
	FAİZ			
	Gösterge Tahvil Getirisi*	21.71	20.81	-0.90
	TL REF*	14.22	13.95	-0.27
	TRY Libid*	13.90	13.90	0.00
5Y CDS	559.50	528.63	-5.52	
YURT DIŞI	DÖVİZ			
	Dolar Endeksi	95.97	96.54	0.60
	EUR/USD	1.14	1.12	-1.19
	USD/JPY	115.08	115.10	0.02
	GBP/USD	1.35	1.34	-0.62
	USD/CHF	0.91	0.93	1.61
	EUR/JPY	130.87	129.34	-1.17
	FAİZ*			
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	1.18	0.45
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.51	1.78	0.27
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.64	-0.53	0.10
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.18	0.01	0.19
	KREDİ			
	ABD 5Y CDS	12.24	12.35	0.90
	Endonezya 5Y CDS	75.41	90.16	19.56
	İspanya 5Y CDS	35.20	33.68	-4.32
	İtalya 5Y CDS	92.62	84.74	-8.51
	Güney Afrika 5Y CDS	199.57	207.52	3.98
	Rusya 5Y CDS	126.63	222.89	76.02
	Brezilya 5Y CDS	201.86	224.93	11.43
EMTİA				
Altın (\$/ons)	1828.39	1796.47	-1.75	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	75.33	89.16	18.36	
Brent Petrol (\$/varil)	77.78	91.21	17.27	
Baltık Kuru Yük Endeksi	2217.00	1418.00	-36.04	

*: 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.