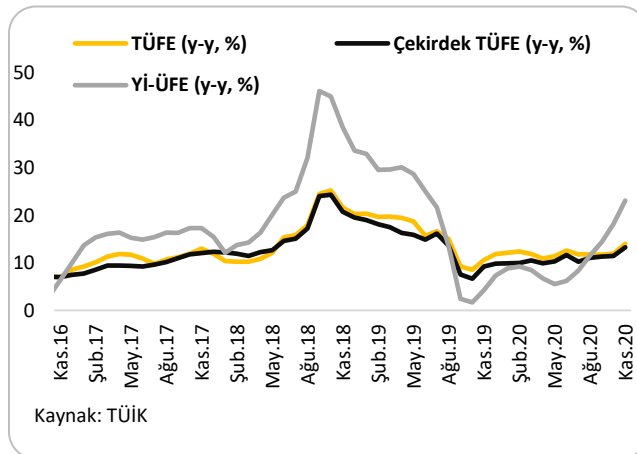


Aralık ayında Brexit ve teşvik paketi gündemde oldu.

Geçtiğimiz ay aşının bulunmasının ardından yılın son ayında aşı dağıtımına başlanması piyasalarda iyimser havanın sürmesinde etkili oldu. Buna rağmen, aşılamanın uzun bir zaman alacağı gerçeğinin bilindiği bir ortamda vaka sayılarındaki rekor artışların sürmesi nedeniyle zaman zaman riskli varlıklardan kaçış görüldü. Yılın son zamanlarına doğru İngiltere Sağlık Bakanlığı'nın virüsün mutasyona uğradığını ve bu türün daha hızlı yayıldığını açıklaması, piyasalarda endişe yarattı. Ardından, virüsün mutasyona uğramış türüne ABD'de de rastlandı. Aralık ayının en önemli gelişmelerinden biri Avrupa Birliği (AB) ve İngiltere arasında Brexit sonrası ticaret anlaşmasının imzalanması oldu. Henüz birtakım konularda uzlaşmamış olsa dahi, İngiltere birçok ülke ile birlikten çıkış sonrası ticaret anlaşmasını imzaladı. Yılın son ayında takip edilen bir diğer önemli gelişme ise ABD Başkanı Trump'ın, 892 milyar dolar büyüklüğündeki koronavirüs yardım paketi ile 1.4 trilyon dolar büyüklüğündeki federal hükümet harcama planından oluşan toplam 2.3 trilyon dolar büyüklüğündeki tasarıyı imzalayarak yasalastırması oldu.

Yurtiçinde 2016'dan bu yana ilk defa Para Politikası metninin sunumu TCMB Başkanı tarafından canlı olarak yapıldı. 16 Aralık'ta yapılan sunumda TCMB sıkı para politikası ve enflasyonla mücadele vurgusu yaptı ve 24 Aralık'taki Para Politikası Kurulu toplantısında 200 baz puanlık faiz artırımıyla para politikasında sıkılaşmaya devam edildi. Brexit sonrası İngiltere ile serbest ticaret anlaşması imzalandı. ABD ise Türkiye'nin 2019 yılında satın aldığı Rus yapımı S-400 hava savunma sistemi nedeniyle Türkiye'nin savunma sanayisini hedef alan ve uzun süredir beklenen yaptırımları 14 Aralık'ta açıkladı. 2021 yılı için asgari ücret brüt 3,577.50 TL, net 2,825.90 TL olarak belirlendi. Net asgari ücret geçen yıla göre %21.56 (500 TL) artmış oldu. BDDK tarafından bazı sektörlerde kredi kartları ile alışverişlerde taksit sayısı azaltılırken, KDV indirimleri, işten çıkarma yasağı, kısa çalışma ödeneği gibi bazı uygulamaların süresi Cumhurbaşkanlığı kararı ile uzatıldı. Öte yandan, salgın ile mücadele etmek amacıyla Kasım ayında uygulamaya geçirilen sosyal hareketliliği kısıtlamaya yönelik tedbirler devam ederken ay boyunca aşı gelişmeleri takip edildi. 30 Aralık'ta ise Çin'den sipariş edilen yeni tip koronavirüs (Kovid-19) aşısının ilk partisi Türkiye'ye ulaştı.

Aralık ayında Türkiye'de açıklanan veriler**Enflasyon, Kasım ayında yıllık bazda %14.03 oldu.**

Kasım ayı enflasyon verileri 3 Aralık'ta açıklandı.

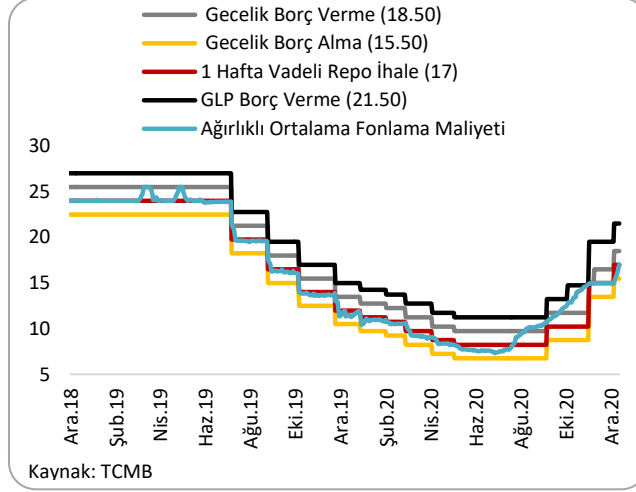
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Kasım'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %2.3 (Piyasa beklentisi: %1.00) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Ekim'deki %11.89'dan Kasım'da %14.03'e yükseldi ve son 15 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Kasım'da bir önceki aya göre %2.12 arttı ve yıllık bazda Ekim'deki %11.48'den %13.26'ya yükseldi. Yurt İçi Üretici

Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %4.08 arttı ve yıllık bazda Ekim'deki %18.20'den %23.11'e yükseldi.

Enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinin en önemli nedeni kurlardaki yükseliş kaynaklı yaşanan maliyetlerdeki yükseliş oldu. Ekonomik aktivitedeki canlanmanın etkisiyle hizmet enflasyonunda da yükseliş yaşandı. Manşet enflasyondaki yükselişte gıda ve alkolsüz içecekler grubu ile ulaştırma grubundaki artış belirleyici olurken, Yİ-ÜFE’de ise ara malı ve dayanıksız tüketim mallarındaki artış belirleyici oldu.

TCMB politika faizini 200 baz puan artırdı.



TCMB **Aralık** ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 24 Aralık'ta yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 24 Aralık'ta gerçekleşen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını 200 baz puan artırarak %17'ye yükseltti.

İç talep koşulları, döviz kuru başta olmak üzere birikimli maliyet etkileri, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümünü olumsuz etkilemeye devam ettiği açıklandı.

Bu ayki faiz artırımını güçlü bir sıkılaştırma olarak adlandıran TCMB, enflasyon görünümüne dair risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için, 2021 yılsonu tahmin hedefini de göz önünde bulundurarak bu kararı aldığını belirtti.

Önümüzdeki dönemde parasal duruşun sıklığının, enflasyonu etkileyen tüm unsurlar dikkate alınarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar kararlılıkla sürdürüleceği ifade edildi.

TCMB, 25 Aralık tarihinde haftalık swap işlemlerinde kullanılan TL faizini %15'ten %17'ye yükseltti. Ağustos ayında swap faizi %9.75 seviyesinde bulunurken geçtiğimiz aylar içerisinde kademeli şekilde artırılarak 20 Kasım itibariyle %15 seviyesine çıkarılmıştı.

TCMB '2021 Para ve Kur Politikası' metninin sunumu gerçekleştirildi.

TCMB Başkanı Naci Ağbal, 2021 yılı para ve kur politikası metnine ilişkin sunumunda, sıkı para politikası ve enflasyonla mücadele vurgusu yaptı. Fiyat istikrarının ekonomik istikrarın ön koşulu olduğunu ifade ederken, TCMB'nin temel politika aracının bir haftalık repo faiz oranı olacağını yineledi. Bankalara sağlanan swap imkanının kademeli olarak azaltılabileceğini, kurların serbest piyasa koşullarında arz ve talebe göre oluşacağını söyledi. TCMB'nin kurların yönünü belirleme amaçlı döviz alım ve satımı yapmayacağını ancak aşırı dalgalanma halinde döviz piyasasına alış ve satış yönlü müdahale söz konusu olacağını belirtti. Para politikasının etkinliği ve finansal istikrar açısından döviz rezervlerini güçlendirmeyi amaçladıklarını ve rezerv biriktirmeye yönelik araçların uygun bir şekilde kullanılacağını vurguladı. 2021 yılı sonu için %9.4 enflasyon hedefine ulaşma kararlılığı içinde olduğunu ekledi. TCMB'nin, önümüzdeki dönemde her bakımdan yapmış olduğu faaliyetlerle ilgili daha şeffaf, öngörülebilir olacağını belirtti.

Aralık ayı Beklenti Anketi'nde enflasyon, büyüme ve cari açık beklentileri yükseldi.

TCMB Aralık ayı beklenti anketi 18 Aralık'ta yayımlandı.

TCMB Aralık ayı Beklenti Anketi'nde yıl sonu dolar beklentisi 7.89'dan 7.77'ye geriledi. Cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %12.47 iken, bu anket döneminde %14.18'e yükseldi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %10.77 iken, bu anket döneminde %10.84'e yükseldi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %9.20'den %9.24'e yükseldi. 2020 yılı büyüme beklentisi -%0.6'dan %0.5'e yükselirken, 2021 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde %4.0 iken bu anket döneminde %3.8'e geriledi. 2020 yılı cari açık beklentisi ise 30.9 milyar dolardan 34 milyar dolara yükseldi.

Ekim ayında cari işlemler dengesi 273 milyon dolar açık verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Eki.20	Ocak-Ekim 2019	Ocak-Ekim 2020	12 Aylık Kümülatif Toplam	YEP
I-Cari İşlemler Dengesi	-273	9649	-31055	-33795	-24400
A-Dış Ticaret Dengesi	-1267	-12134	-30626	-35243	-38100
B-Hizmetler Dengesi	1576	31715	6586	10399	--
B1-Turizm	1335	23060	7372	10031	10300
B2-Taşımacılık	559	12126	4132	6593	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-613	-10519	-7257	-9552	--
D-İkincil Gelir Dengesi	31	587	242	601	--
II-Sermaye Hesabı	-1	37	-29	-32	--
III-Finans Hesabı	1331	5209	-36914	-40993	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-27	-5076	-3162	-4214	--
B-Portföy Yatırımları	-2895	2300	11916	10876	--
C-Diğer Yatırımlar	70	1865	-7217	-9408	--
D-Rezerv Varlıklar	4183	6120	-38451	-38247	--
IV-Net Hata Noksan	1605	-4477	-5830	-7166	--

2020 yılı Ekim ayı ödemeler dengesi verileri 11 Aralık'ta açıklandı.

Eylül ayında 2.5 milyar dolar olan cari işlemler açığı Ekim ayında piyasa beklentisinin biraz altında 273 milyon dolar açıklandı. Aylık olarak değerlendirildiğinde Ekim'de bir önceki aya göre ihracatta %8'lik bir artış yaşanırken ithalatta %6'lık bir gerileme oldu. İthalattaki gerilemede geçen ay 3.3 milyar dolar olan net altın ticaretinin Ekim'de 1.6 milyar dolara kadar gerilemesi belirleyici oldu. Bu durum cari işlemler dengesindeki açığın aylık bazda daralmasında etkili oldu. Aylık olarak Eylül'deki 2.5 milyar dolardan Ekim'de 273 milyon dolara gerileyen

cari işlemler açığına mevsimsellikten arındırarak baktığımızda bu azalışın 3.8 milyar dolardan 2.2 milyar dolara daha belirgin yaşandığını görüyoruz. 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı ise Eylül'deki 30.8 milyar dolardan Ekim'de 33.8 milyar dolara yükseldi.

Ocak-Ekim toplamı olarak değerlendirildiğinde ise geçen yıl 9.6 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesinin bu yıl aynı dönemde 31 milyar dolar açık verdiği dikkat çekiyor. Bu durumun yaşanmasında asıl belirleyici faktör pandemi etkisiyle başta turizm olmak üzere net hizmet gelirlerinde geçen yıla göre yaşanan %79'luk azalış oldu. İkinci olarak ise net altın ithalatında yaşanan %147'lik belirgin yükseliş etkili oldu.

Finansman hesabının alt kalemlerindeki gelişime bakıldığında, önemli alt kalemlerden olan portföy yatırımlarında yakın dönemden farklı olarak belirgin bir sermaye girişi yaşandı. Ekim ayında 2.9 milyar dolarlık portföy yatırımı Ocak 2009'dan sonra görülen en yüksek seviye oldu. Söz konusu girişin yaşanmasında 2.5 milyar dolar tutarında yurtdışı tahvil piyasasında Hazine'nin yapmış olduğu Eurobond ihracı belirleyici oldu. Doğrudan yatırımlarda 27 milyon dolar sınırlı bir sermaye girişi olurken, diğer yatırımlarda 70 milyon dolarlık sermaye çıkışı oldu. Ocak-Ekim dönemi olarak değerlendirildiğinde, yılın başından bu yana portföy yatırımlarında yaklaşık 12 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandığı dikkat çekiyor. Diğer yandan doğrudan yatırımlarda 3.2 milyar dolarlık, ağırlıklı olarak bankacılık sektörünün kullandığı kredi ve mevduat hesabından oluşan diğer yatırımlarda ise 7.2 milyar dolarlık sermaye girişi olduğu görülüyor. Ekim ayında tahvil ihraç kanalıyla elde edilen finansmana karşılık olarak rezervlerde dört aydır görülen azalış yerini rezerv artışına bıraktı ve böylece Ekim'de 4.2 milyar dolarlık rezerv

artışı gerçekleşmiş oldu. Yılbaşından bu yana TCMB rezervlerindeki azalış ise 35.5 milyar dolar oldu. Buna karşılık net hata noksan kaleminde Ekim'de 1.6 milyar dolarlık giriş olurken, Ocak-Ekim toplamında ise 5.8 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşandı.

2020 yılı Kasım ayında bütçe dengesi 13.4 milyar TL fazla verdi.

2020 yılı Kasım ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri 15 Aralık'ta açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Kasım			Ocak-Kasım			2020 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2019	2020	% Değişim	2019	2020	% Değişim		
Giderler	75.5	96.3	27.5	895.4	1,064.0	18.8	1.095,5	97.1
Faiz Hariç Giderler	68.1	86.8	27.6	799.6	934.9	16.9	956.5	97.7
Faiz Giderleri	7.5	9.5	27.2	95.8	129.1	34.8	138.9	92.9
Gelirler	83.3	109.7	31.8	802.5	931.9	16.1	956.6	97.4
Vergi Gelirleri	73.4	99.2	35.3	613.2	754.6	23	784.6	96.2
Diğer Gelirler	9.9	10.5	6.1	189.3	177.3	-6.3	172.0	103.1
Bütçe Dengesi	7.8	13.4	72.7	-92.9	-132.1	-42.1	-138.9	95.1
Faiz Dışı Denge	15.2	22.9	50.4	2.8	-3.0	-205	0.067	-4,477.8

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2019 yılı Kasım ayında 7.8 milyar TL fazla veren bütçe, 2020 yılı Kasım ayında yıllık bazda %72.7 artışla 13.4 milyar TL fazla verdi. 2019 yılı Kasım ayında 15.2 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2020 yılı Kasım ayında 22.9 milyar TL faiz dışı fazla verildi. Kasım ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %31.8 oranında artarak 109.7 milyar TL, bütçe giderleri ise %27.5 oranında artarak 96.3 milyar TL oldu.

2020 yılının Kasım ayında giderlerdeki artışın özellikle vergi gelirlerindeki artışa göre yavaş kalmasıyla bütçe dengesi, bir önceki yılın aynı dönemine göre iyileşme gösterdi. Faiz giderlerindeki yükseliş ise bütçe dengesindeki toparlanmayı olumsuz yönde etkiledi. Kasım ayı bir taraftan ekonomideki normalleşme ve iç talebin canlılığını koruması ile birlikte vergilerin arttığı, diğer taraftan da salgına ilişkin alınan tedbirlerin artmasıyla harcamaların yükseliş gösterdiği bir dönem oldu. 12 aylık bütçe dengesi toplamının Temmuz ayında en düşük seviyesini görmesinin ardından Kasım ayına kadar toparlandığı görülmüştür.

Salgın nedeniyle alınan bazı kararların süresi Cumhurbaşkanlığı kararı ile uzatıldı.

Kovid-19 nedeniyle dışsal etkilerden kaynaklanan dönemsel durumlar kapsamındaki zorlayıcı sebep gerekçesiyle kısa çalışma uygulanan işyerleri için kısa çalışma ödeneğinin süresinin 28 Şubat 2021 tarihine kadar uzatılmasına dair Cumhurbaşkanlığı kararı Resmi Gazete'de yayımlandı. Yine Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararına göre pandemi döneminde bazı ürün grupları için getirilen katma değer vergisi indirimleri 5 ay uzatıldı ve 31 Aralık tarihine kadar geçerli olacak KDV indirimlerinin 31 Mayıs 2021 tarihine kadar geçerli olmasına karar verildi.

BDDK kredi kartı taksit sayılarında düzenlemeye gitti.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), kredi kartında taksit sayısının; basılı ve külçe halinde olmayan kuyumla ilgili harcamalarda 8 aydan 6 aya, fiyatı 3,500 TL'ye kadar olan televizyon alımları hariç elektronik eşya alımlarında 6 aydan 4 aya, mobilya ve elektrikli eşya alımlarında 18 aydan 12 aya indirilmesine karar verdi.

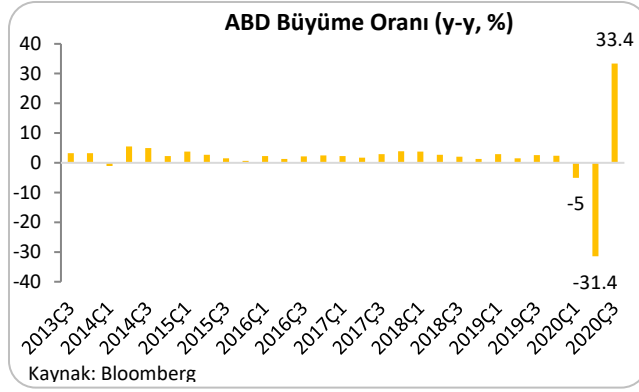
Moody's ve Fitch, Türkiye'ye ilişkin değerlendirmede bulundu.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notu ve not görünümüne yönelik güncelleme yapılmadığını duyururken, yayımladığı bir notta Türkiye'nin yapısal sorunlarının hala devam ettiğini belirtti. Türkiye'deki politika değişimine rağmen karşılaşılan zorlukların değişmediğinin altını çizen Moody's, Türkiye'de ödemeler dengesi krizi riskinin hala ortadan kaybolmadığını kaydetti. Ciddi reformlar yapılmadan krediye dayalı büyüme, kırılabilirlik, döviz riski ve kurumsal zayıflıklar gibi yapısal sorunların çözülemeyeceğini belirten kurum, uzun dönemli politika gidişatının hala belirsizliğini koruduğunu belirtti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye bankalarına yönelik üçüncü çeyrek veri izleme bültenini yayınladı. Kuruluşun değerlendirmesinde, Türk bankalarında sorunlu kredi oranının 9.ay sonunda %4.1'e indiğine dikkat çekilirken, bankalarda kredi büyüme hızının 3.çeyrekte yükselen faiz oranları ve Aktif Rasyosu düzenlemesi mecburiyetinin kalkması ile gevşediği kaydedildi.

Aralık ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD ekonomisi 3.çeyrek büyüme oranı %33.1'den %33.4'e revize edildi.



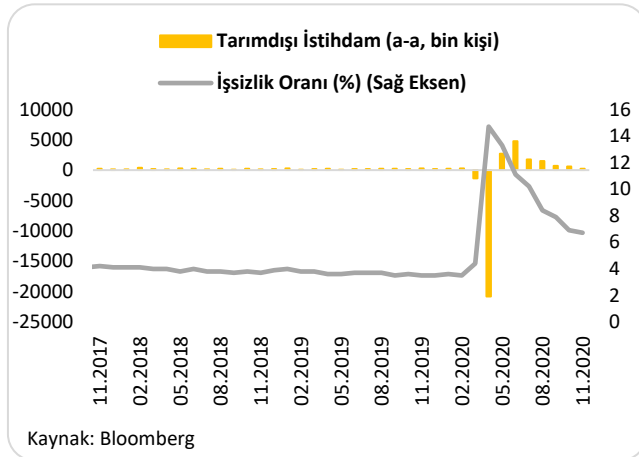
ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde 2.Dünya Savaşından bu yana en sert daralmayı göstermesinin ardından, üçüncü çeyrekte tarihindeki en yüksek büyümesini gerçekleştirdi.

Üçüncü çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede, nihai talep artışı etkili oldu. Öte yandan, bir önceki revizede 2019 çeyreğinden sonra zirve noktasına yükseldiği kaydedilen vergi sonrası kârların rekor artışı azaldı.

Son revizede, kişisel tüketim harcamalarında yukarı yönlü revize gerçekleştirildi.

ABD ekonomisinin ikinci dalga sonrası yaşanan kapanmalar 4.çeyrekte ilk beklentilerin altında %3.5-4 arasında büyümesi, yılı ise %3.6 küçülme ile sonlandırması bekleniyor.

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım'da beklentilerin altında artarken, işsizlik %6.9'dan %6.7'ye geriledi.

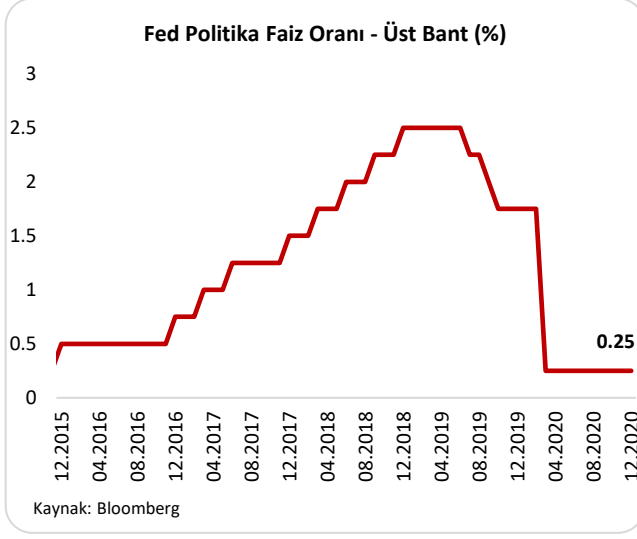


ABD'de tarım dışı istihdam Kasım ayında 469 bin kişi olan beklentinin altında sadece 245 bin kişi arttı. Bir önceki ay 610 bin kişi artmıştı. Verideki artış bir önceki aya göre zayıfladı. İstihdam artışının oldukça düşük kalması, vaka sayılarındaki rekor artışı yansıttı.

Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0.3, yıllık bazda ise %4.4 arttı. İşsizlik oranı %6.9'dan %6.7'ye geriledi. Beklenti ise %6.8 olmasıydı.

ADP özel sektör istihdamı ise Kasım'da beklentilerin altında kalarak 307 bin kişi arttı.

Aralık ayı toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmeyen Fed ekonomik projeksiyonlarını açıkladı.



Fed'in Aralık ayı toplantısı 15-16 Aralık'ta gerçekleşti.

Fed, beklentilere paralel olarak faizi %0 - 0.25 hedef bandında bıraktı.

Fed, Eylül toplantısında ABD ekonomisinin pandemiden toparlanmasına yardımcı olmak için faizleri en azından 2023 yılına kadar sabit tutacağını sinyali vermişti.

Fed, aylık varlık alımlarını 120 milyar dolar olarak sürdüreceğini duyurdu. Dolar likiditesi sağlamak için bazı merkez bankalarıyla kurulan swap hattı uygulamasının Eylül 2021'e kadar uzatılmasına karar verildi.

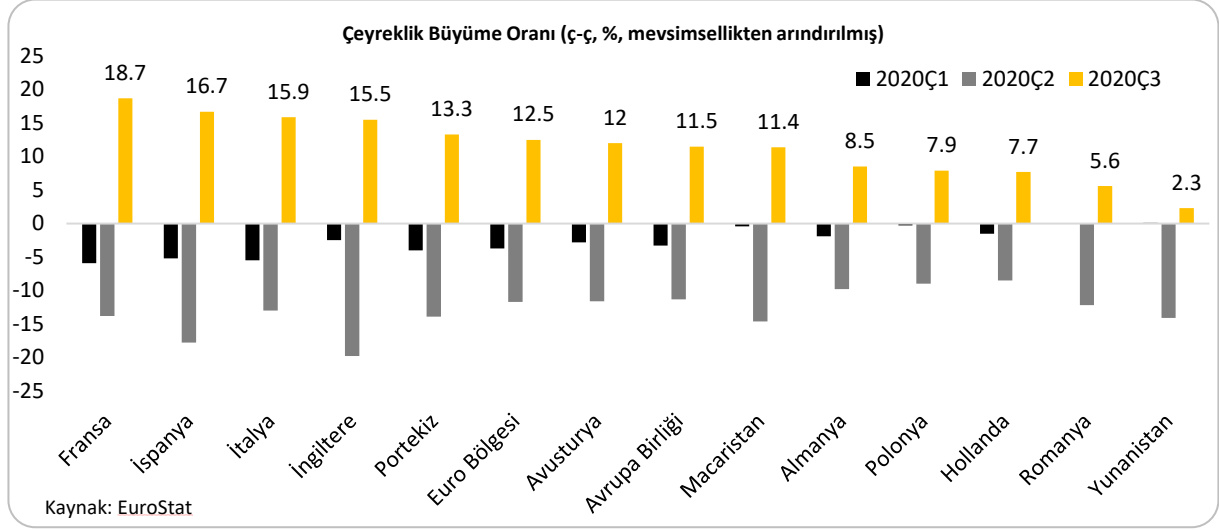
Fed Başkanı Jerome Powell, yaptığı açıklamada, son aylarda ekonomik toparlanmanın hızının yavaşladığını, tahvil alımlarının hızını düşürmeye karar verdiklerinde iletişimini yapacaklarını, kredi akışının sürmesinin şart olduğunu söyledi. Powell, enflasyonun %2'ye ulaştığını ve üzerinde kaldığını görene kadar faizi artırmayacaklarını ifade etti.

Büyüme Tahmini (%)				Enflasyon Tahmini (%)			
2020		2021		2020		2021	
Eylül	Aralık	Eylül	Aralık	Eylül	Aralık	Eylül	Aralık
-3.7	-2.4	4.0	4.2	1.2	1.2	1.7	1.8

ABD'de teşvik paketi onaylandı.

20 Aralık tarihinde, koronavirüsten etkilenen ekonomiye destek sağlayacak 900 milyar dolarlık koronavirüs yardım paketi üzerinde uzlaşıldı. Temsilciler Meclisi'nin ardından ABD Senatosu, 900 milyar dolarlık Covid-19 destek paketini ve 1.4 trilyon dolarlık olağan hükümet fonlamasını ve işletmeler için vergi muafiyetlerini onayladı. Toplamda 2.3 trilyon doları aşan malî paket, Mart ayında geçirilen 1.8 trilyon dolarlık CARES yasasının ardından ABD tarihindeki en büyük ikinci destek tedbirini içermektedir. ABD Başkanı Donald Trump, nihai olarak 28 Aralık tarihinde paketi onayladı. Söz konusu paket ile 2019'da yıllık geliri 75 bin dolar ve altında olanlara doğrudan 600 dolar nakit yardımı yapılacaktır. Öte yandan, haftalık 300 dolar işsizlik maaşları ödenmeye devam edecek, kirasını ödeyemeyenler Ocak 2021'e kadar evlerinden tahliye edilemeyecek, küçük işyerleri, hava yolu şirketleri ve çiftçiler desteklenecek.

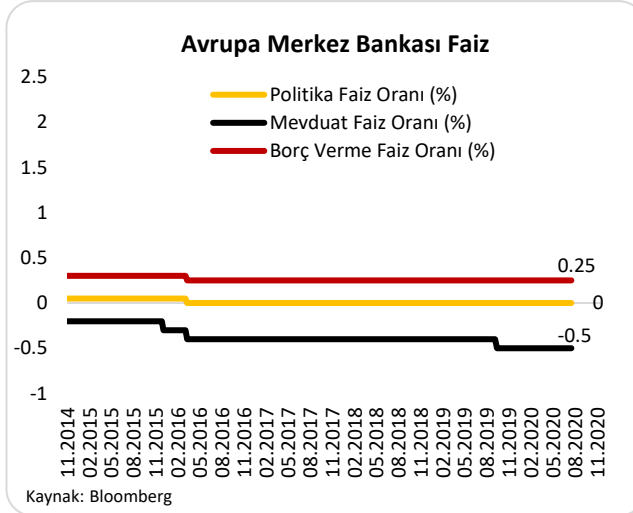
Euro Bölgesi ekonomisi üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12.5 büyürken, yıllık bazda %4.3 küçüldü.



Euro Bölgesi ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %12.5 büyüdü. 3.çeyrek büyümesi 1995'ten bu yana kaydedilen en yüksek büyüme oldu. Tüketici harcamaları ve sabit sermaye yatırımları 3.çeyrekte büyümeye en yüksek katkıyı yapan kalemler oldu. Euro Bölgesi ekonomisi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %4.3 küçüldü.

Çeyreklik bazda 3.çeyrekte en hızlı büyüme %18.7 ile Fransa'da, en düşük büyüme ise %2.3 ile Yunanistan'da yaşandı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 10 Aralık'ta toplandı ve ekonomik projeksiyonlarını açıkladı.



Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık ayı toplantısı 10 Aralık'ta gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık ayı toplantısında faizleri sabit tutma kararı alırken, daha önce sinyalini verdiği teşvik uygulamasını da uygulamaya geçirdi.

Piyasa beklentilerine paralel olarak banka mevduat faizini -%0.5, politika faizini %0, marjinal fonlama faizini %0.25 seviyesinde sabit bıraktı.

Banka, pandemi alım programına 500 milyar euro ekledi ve programı 9 ay süreyle uzatma kararı alarak, daha önce Haziran 2021'de tamamlanması

gerekten pandemi alım programını Mart 2022'ye uzatıldı. Bankanın faiz kararı metninde kura ilişkin gelişmelerin takip edileceği vurgulandı.

ECB'nin net varlık alımlarının koronavirüs krizinin sona erdiğine karar verilene kadar devam edeceği vurgulanırken, Uzun Vadeli Refinansman İşlemleri III (TLTRO III) kapsamında uygulanan olumlu finansal koşulların 12 ay uzatılarak Haziran 2022'ye kadar çekildiği belirtildi.

ECB Başkanı Lagarde salgında ikinci dalganın 4. çeyrekte ciddi bir daralmaya yol açabileceği konusunda uyarılarda bulundu.

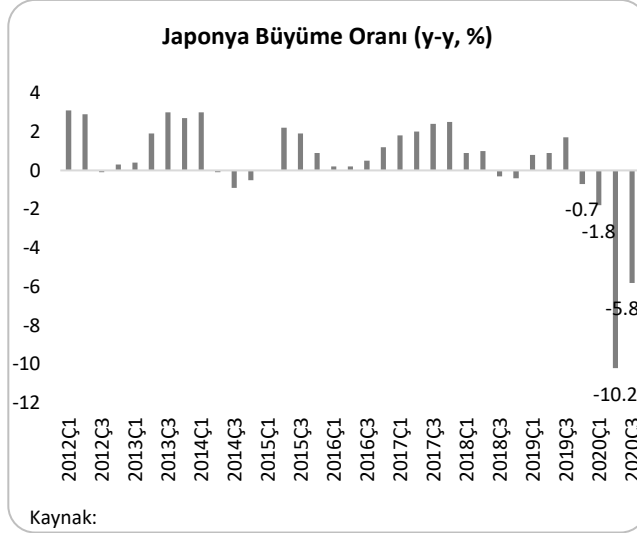
ECB Tahminleri						
	2020		2021		2022	
	Eylül	Aralık	Eylül	Aralık	Eylül	Aralık
GSYH (y-y, %)	-8.0	-7.3	5.0	3.9	3.2	4.2
TÜFE (y-y, %)	0.3	0.2	1.0	1.0	1.3	1.1

Kaynak: ECB

İngiltere ve AB arasında Brexit sonrası ticaret anlaşması tamamlandı.

Avrupa Birliği ve İngiltere, Brexit sonrası ticaret anlaşmasını tamamladı. Tamamlanan anlaşmanın onay için İngiltere Başbakanı Boris Johnson'a ve Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Başkanı Ursula Von der Leyen' e gönderileceği belirlirken, Johnson, yapılan anlaşmanın bugüne kadarki en büyük ticari anlaşma olduğunu belirterek anlaşmanın 30 Aralık'ta parlamentoda oylanacağını belirtti.

Japonya ekonomisinin üçüncü çeyrek yıllıklandırılmış büyüme rakamı %22.9 oldu.

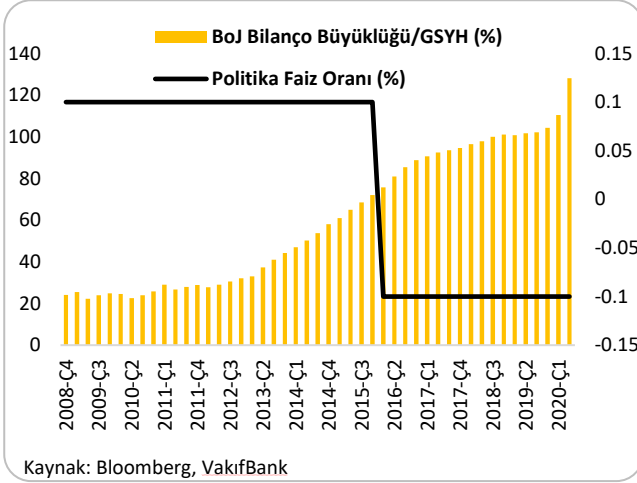


Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte reel olarak çeyreklik bazda %5.3 büyüdü. Yıllık bazda ise ekonomi %5.7 küçüldü. Ülke ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllıklandırılmış verilere göre %22.9 ile rekor büyüme kaydetti. Daha önce açıklanan veri %21.4 olmuştu. Böylelikle Japonya'da son 52 yılın en hızlı büyüme rakamı kaydedildi. Öte yandan Japonya ekonomisi, nominal olarak geçen seneden beri yaşadığı kaybın sadece yarısını telafi edebildi.

Japonya Başbakanı Suga, ilk teşvik paketini açıkladı. Suga, ülke ekonomisinin koronavirüs salgını dolayısıyla yaşadığı olumsuz etkileri önleyebilmek amacıyla 700 milyar doları aşan bir teşvik paketinin

hayata geçirileceğini belirtti. Salgına karşı malî destekler içeren pakette krediler, yatırımlar ve harcamaların yer alacağı ifade edildi. Paketin yaklaşık %26'sı için üçüncü bir ilâve bütçeden kısmi fonlama sağlanacağı vurgulandı.

Japonya Merkez Bankası faiz ve tahvil alımlarında değişikliğe gitmedi.



Japonya Merkez Bankası (BOJ) Aralık ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerekeksi %0.1'de bıraktı. BoJ, pandemiden zarar görmüş işletmeler için özel amaçlı programlarını altı ay uzattı. Banka, ana politika çerçevesini tamamen revize etmeden genişleme politikasının sürdürülebilirliğini değerlendirme taahhüdünde bulundu.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, getiri eğrisi konusu ve varlık alımlarının gözden geçirileceğini belirtti. Kuroda, negatif faizleri gözden geçirmeyi planladıklarını ifade etti.

OECD'nin "Aralık Ayı Geçici Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlandı.

OECD Büyüme Tahminleri (%)					
	2020		2021		2022
	Eylül	Aralık	Eylül	Aralık	Aralık
Küresel	-4.5	-4.2	5.0	4.2	3.7
Türkiye	-2.9	-1.3	3.9	2.9	3.2
ABD	-3.8	-3.7	4.0	3.2	3.5
Euro Bölgesi	-7.9	-7.5	5.1	3.6	3.3
İngiltere	-10.1	-11.2	7.6	4.2	--
Japonya	-5.8	-5.3	2.4	2.3	1.5
Çin	1.8	1.8	--	8.0	4.9

Ekonomik Araştırmalar Aralık Ayı Haftalık Raporlar

[2 Aralık 2020 – Altındaki Yükselişin Sonuna Mı Gelindi?](#)

[8 Aralık 2020 – Türkiye ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %6.7 büyüdü.](#)

[15 Aralık 2020 – Ekim’de cari işlemler dengesi 273 milyon dolar açık verdi.](#)

[22 Aralık 2020 – Sanayi üretim endeksi Ekim ayında piyasa beklentilerinin üzerinde arttı.](#)

[29 Aralık 2020 – Blockchain Teknolojisi ve Kripto Paraların Geleceği](#)

Ocak Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurtiçi)
4 Ocak	Enflasyon (Aralık)
11 Ocak	İşsizlik Oranı (Ekim)
11 Ocak	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)
13 Ocak	Sanayi Üretim Endeksi (Kasım)
15 Ocak	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aralık)
21 Ocak	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı (Ocak)
28 Ocak	TCMB PPK Toplantı Tutanakları (Ocak)
28 Ocak	TCMB Enflasyon Raporu-I
29 Ocak	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurtdışı)
8 Ocak	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Aralık)
6 Ocak	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantı Tutanakları (Aralık)
20 Ocak	Çin Merkez Bankası (PBOC) Faiz Kararı (Ocak)
20-21 Ocak	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı (Ocak)
21 Ocak	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı (Ocak)
26 Ocak	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantı Tutanakları (Ocak)
26-27 Ocak	ABD Merkez Bankası (FED) Faiz Kararı (Ocak)

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2019 Sonu	Kasım Sonu	Aralık Sonu	2019 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
DÖVİZ					
USD/TRY	5.9511	7.8235	7.4404	25.0	-4.9
EUR/TRY	6.6704	9.3316	9.0798	36.1	-2.7
Sepet (0.5\$+0.5€)	6.3108	8.5776	8.2601	30.9	-3.7
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	11.58	13.40	14.96	3.38	1.56
TL REF*	11.36	15.87	17.97	6.61	2.10
TRY Libor*	11.01	15.33	17.92	6.91	2.59
5Y CDS	282.13	386.59	304.39	7.89	-21.26
HİSSE SENEDİ					
BİST-100	1144.25	1283.58	1476.72	29.06	15.05
BİST-30	1388.30	1422.36	1635.97	17.84	15.02
BİST-Bankacılık	1601.70	1407.00	1557.84	-2.74	10.72
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	96.39	91.87	89.94	-6.69	-2.10
EUR/USD	1.12	1.19	1.22	0.00	2.42
USD/JPY	108.61	104.31	103.25	-4.94	-1.02
GBP/USD	1.33	1.33	1.37	3.12	2.60
USD/CHF	0.97	0.91	0.89	-8.42	-2.61
EUR/JPY	121.77	124.42	126.18	3.62	1.41
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.57	0.15	0.12	-1.45	-0.03
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.92	0.84	0.91	-1.00	0.07
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.61	-0.75	-0.70	-0.09	0.05
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.19	-0.57	-0.57	-0.38	0.00
KREDİ					
Arjantin 5Y CDS	3296.70	1109.23	1105.73	-66.46	-0.32
Meksika 5Y CDS	78.20	87.27	81.56	4.30	-6.54
İspanya 5Y CDS	82.30	47.28	43.14	-47.58	-8.76
İtalya 5Y CDS	123.14	106.69	97.96	-20.45	-8.18
Güney Afrika 5Y CDS	163.33	231.49	204.17	25.00	-11.80
Rusya 5Y CDS	55.13	80.53	85.92	55.84	6.70
Brezilya 5Y CDS	99.45	165.93	142.74	43.53	-13.97
HİSSE SENEDİ					
Dow Jones	28538.44	29638.64	30606.48	7.25	3.27
S&P500	3230.78	3621.63	3756.07	16.26	3.71
Nasdaq	8972.60	12198.74	12888.28	43.64	5.65
DAX	13249.01	13291.16	13718.78	3.55	3.22
CAC40	5978.06	5518.55	5551.41	-7.14	0.60
Nikkei	23656.62	26433.62	27444.17	16.01	3.82
Shanghai	3050.12	3391.76	3473.07	13.87	2.40
Bovespa	115645.30	108893.30	119017.24	2.92	9.30
MSCI GOÜ	1114.66	1205.07	1291.26	15.84	7.15
VIX	13.78	20.57	22.75	65.09	10.60
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1517.27	1776.95	1898.36	25.12	6.83
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	60.41	45.34	48.52	-19.68	7.01
Brent Petrol (\$/varil)	64.68	47.88	51.80	-19.91	8.19
Bloomberg Emtia Endeksi	80.89	74.36	78.05	-3.51	4.96
Baltık Kuru Yük Endeksi	1090.00	1237.59	1367.92	25.50	10.53

*: Puan Değişim

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlüm Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdüř Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdüř Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
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, hiğbir 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.