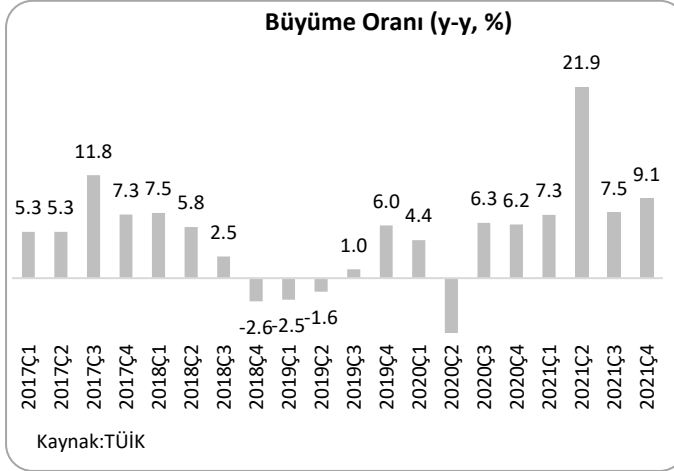


Küresel piyasalar Şubat ayında Rusya'nın Ukrayna'yı işgali ile dalgalandı.

Şubat'ta pandeminin etkileri görülmeye devam etse de nispeten hafif seyreden hastalığın etkisiyle piyasalarda iyimser bir hava hâkimdi. Ancak Şubat ayının sonlarına doğru Rusya ve Ukrayna arasındaki savaşın ve ardından Rusya'ya uygulanan yaptırımların etkisiyle küresel piyasalarda dalgalanma görüldü. Rusya'nın Ukrayna harekâtının etkileri küresel piyasalarda fiyatlanırken, güvenli liman alımlarının artmasıyla başta altın olmak üzere emtia fiyatları yükseldi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları Rusya ve Ukrayna'nın kredi notunu düşürdü. Öte yandan Şubat ayında, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke ekonomilerinin 2021 yılı büyüme rakamları takip edildi. ABD enflasyonu Ocak ayında %7.5 ile son 40 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde ise enflasyon Ocak'ta %5.1 seviyesine yükseldi. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Şubat ayında gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi gevşek para politikasında değişikliğe gitmezken, Mart ayındaki toplantıda tahvil alımlarını Eylül'de bitirme kararı alarak sıkılaştırmaya başlayabileceğine ilişkin sinyaller verdi.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre piyasa beklentilerinin üzerinde %9.1 büyüdü. Ülke ekonomisi, 2021 yılının tamamında ise %11 büyüdü. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Şubat ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %14 seviyesinde sabit tuttu. Enflasyon Ocak ayında %48.7 seviyesine yükseldi. Dünya Bankası, Türkiye'nin politika belirsizliğindeki sert artışın özel tüketimi ve yatırımları baskılaması sebebiyle bu yıl büyümenin %2'ye gerilemesini, 2023 yılında ise %3 gerçekleşmesini beklediğini açıkladı.

Şubat ayında Türkiye'de açıklanan veriler**Türkiye ekonomisi 2021 yılında %11 büyüdü.**

Türkiye ekonomisi **2021 yılı son çeyrek büyüme oranı** 28 Şubat'ta açıklandı.

Türkiye ekonomisi 2021 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %9.1 büyüdü (piyasa beklentisi: %8.5). Ülke ekonomisi, 2021 yılının tamamında ise %11 büyüdü. Üçüncü çeyrek büyümesi %7.4'ten %7.9'a revize edildi. 2020 yılında Çin ile birlikte pozitif büyüyen iki ülkeden biri olan Türkiye ekonomisi, iç talepteki canlanmanın etkisinin yanı sıra rekabetçi kurun katkısıyla 2021 yılını beklentilerin üstünde büyüme ile sonlandırdı.

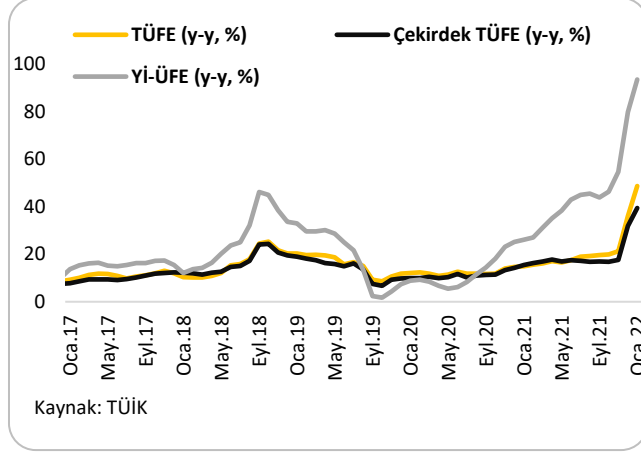
Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2021 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %42.8 artarak 7 trilyon 209 milyar 040 milyon TL oldu. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %9.1 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1.5 arttı.

Üretim yöntemine göre değerlendirme yapıldığında yılın son çeyreğinde hizmetler ve sanayi sektörlerinde yaşanan büyümenin, büyümeyi desteklediği görüldü. Harcama yöntemine göre yılın dördüncü çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve net ihracat belirleyici oldu.

2021 yılının başında kısmen devam eden Kovid-19 salgını kaynaklı kısıtlamaların yılın ikinci yarısında tamamen kaldırılması, yeni varyantlara rağmen aşılama çalışmalarının katkısıyla yeni kısıtlamaların uygulamaya konmaması ve ülkeler arası seyahat yasaklarının kaldırılması başta hizmetler sektörü kanalıyla olmak üzere büyümeyi destekledi. Ayrıca özellikle "sıfır kovid stratejisi" kapsamında Asya'da tedarik zincirinde yaşanan bozulmaların

ardından Türkiye'nin jeopolitik konumu nedeniyle sahip olduğu coğrafi avantaj, rekabetçi kurun yarattığı ihracattaki tarihi sert artış, kurdaki artışların etkisiyle ithal ikame stratejisi kapsamında yurtdışında üretilen malların bazılarının üretiminin yurtiçine kayması sonucu sanayi üretiminin normal patikasının dışında bir yükseliş göstermesi, yurtiçi ve yurtdışındaki enflasyon beklentilerindeki bozulmaların etkisiyle hanehalkı harcamalarının öne çekilmesi büyüme oranının çift haneli seviyelere ulaşmasını sağladı.

Enflasyon Ocak ayında %48.7'ye yükseldi.



Ocak ayı enflasyon verileri 3 Şubat'ta açıklandı.

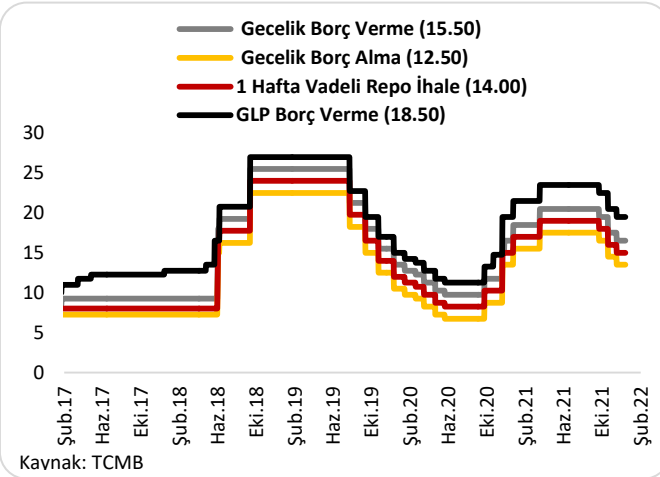
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %11.1 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık'taki %36.08'den %48.7'ye yükseldi. Böylece enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Ocak'ta gıda ve alkolsüz içecekler, konut ve ulaştırma gruplarındaki artışlar enflasyondaki yüksek artışta belirleyici oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ocak'ta bir önceki

aya göre %6.94 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %31.88'den Ocak'ta %39.45'e yükseldi. Böylece çekirdek enflasyon da 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca çekirdek enflasyonun mevsimsellikten arındırılmış, yıllıklandırılmış, 3 aylık ortalamasını gösteren momentumda da yükseliş hızlandı.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %10.45 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %79.89'dan %93.53'e yükseldi. Yİ-ÜFE 1995 Mart'tan bu yana ki en yüksek seviyede gerçekleşti. Ana sanayi gruplarına göre Ocak'ta en yüksek artış %13.14 ile dayanıklı tüketim mallarında yaşandı.

TCMB, Şubat toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.



TCMB Şubat ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 17 Şubat'ta yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 17 Şubat'ta yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bıraktı.

Karar metninde, cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı için önem arz ettiği, bu hedefe ulaşmak için uzun vadeli Türk lirası yatırım kredilerinin önemli bir rol oynayacağını

değerlendirildiği belirtildi.

Enflasyonda yakın dönemde gözlenen yükselişin nedeni olarak küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar ve talep gelişmelerinin yanı sıra ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarına vurgu yapıldı.

Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörülmesi ifade edildi. Bir önceki ay toplantı metninde Türk lirasını öncelikleyen politika çerçevesinden bahseden TCMB, bu ay **kalıcı liralasmayı** teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüldüğünü belirtti.

Cari işlemler dengesi 2021 yılında 14.9 milyar dolar açık verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Ara.21	12 Aylık Kümülatif Toplam (2020)	12 Aylık Kümülatif Toplam (2021)	Değişim (%)	OVP
I-Cari İşlemler Dengesi	-3,841	-35,536	-14,882	-58	-21000
A-Dış Ticaret Dengesi	-4,989	-37,863	-29,161	-23	-47000
B-Hizmetler Dengesi	1,710	11,538	25,161	118	--
B1-Turizm	1,306	9,180	19,177	109	17000
B2-Taşımacılık	1,121	8,224	11,827	44	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-666	-9,391	-11,780	25	--
D-İkincil Gelir Dengesi	104	180	898	399	--
II-Sermaye Hesabı	-5	-36	-70	94	--
III-Finans Hesabı	-12,539	-39,480	-4,478	-89	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-739	-4,582	-7,697	68	--
B-Portföy Yatırımları	2,010	9,556	-761	--	--
C-Diğer Yatırımlar	-29	-12,582	-19,350	54	--
D-Rezerv Varlıklar	-13,781	-31,862	23,330	--	--
IV-Net Hata Noksan	-8,693	-3,907	10,474	--	--

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

Kasım'da 2.82 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Aralık'ta 3.84 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 3.97 milyar dolar açık).

Aralık'ta cari açığın finansmanında portföy yatırımlarında yaşanan belirgin çıkışla birlikte net hata noksan kalemindeki döviz çıkışlarının etkisiyle rezerv varlıklarda 2020 yılı Mart ayından sonra görülen en yüksek rezerv azalışı yaşandı.

2021 yılı toplamında cari işlemler dengesi bir önceki yıla göre %58 gerileyerek 14.9 milyar dolar açık verdi. Söz konusu rakam 2009 yılı seviyesi olan 11.4 milyar dolar cari açık verilmesinden sonra görülen en düşük yıllık cari açık seviyesi oldu.

Enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi ise 2021 yılında 29.3 milyar dolar fazla verdi. Net enerji ticaretinin 2020 yılına göre %74 artış yaşamasına karşın 2021'de net altın ticaretinin %91 daralması cari denge üzerinde olumlu etki yaratan faktörlerden biri oldu.

Ocak ayında merkezi yönetim bütçesi 30 milyar TL fazla verdi.

2021 yılı Ocak ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 15 Şubat'ta açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)					
	Ocak			2022 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/ Hedef (%)
	2021	2022	% Değişim		
Giderler	113.8	146.0	28.3	1,751.0	8.3
Faiz Hariç Giderler	91.8	131.7	43.5	1,510.6	8.7
Faiz Giderleri	21.9	14.2	-35.1	240.4	5.9
Gelirler	89.6	176.0	96.4	1,472.6	12.0
Vergi Gelirleri	79.2	147.4	86.1	1,258.3	11.7
Diğer Gelirler	10.4	28.6	175	214.3	13.3
Bütçe Dengesi	-24.2	30.0	224.4	-278.4	-10.8
Faiz Dışı Denge	-2.2	44.3	2,102.4	-38.0	-116.5

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

2021 yılı Ocak ayında bütçe dengesi 24.2 milyar TL açık vermiş iken, 2022 yılı Ocak ayında enflasyonun vergi gelirleri üzerinde yarattığı artış sonucu 30 milyar TL fazla verdi. 2021 yılı Ocak ayında 2.2 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2022 yılı Ocak ayında 44.3 milyar TL faiz dışı fazla verildi.

Ocak ayında bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki artışın sürmesiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %96.4 artarak 176 milyar TL, bütçe giderleri ise faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %28.3 artarak 146 milyar TL oldu.

2021 yılını %2.6 seviyesinden sonlandıran bütçe açığı/GSYH oranı için 2022 hedef seviye %3.5'tir.

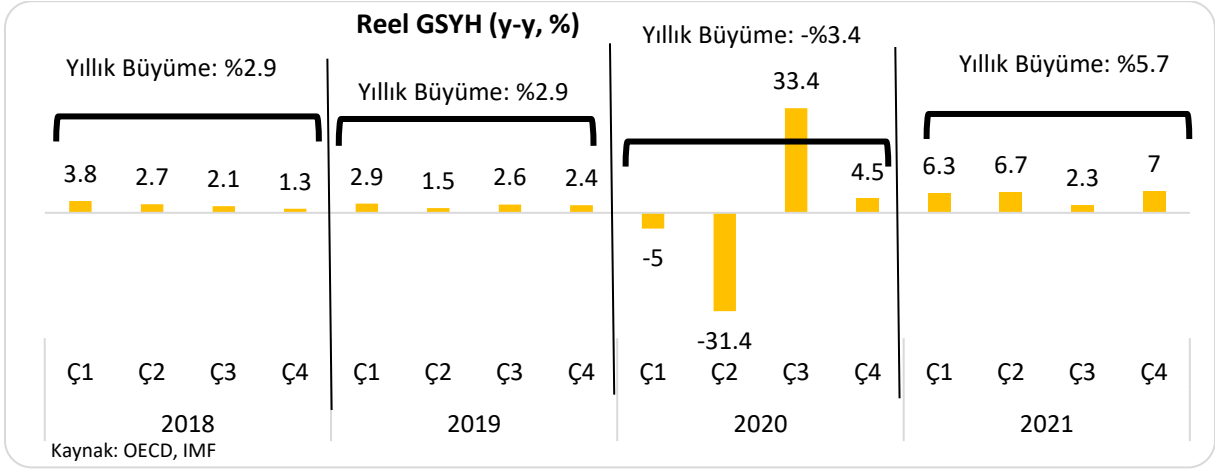
Piyasa Katılımcıları Anketi'nde cari yıl sonu enflasyon tahmini yükselirken, cari açık beklentisi arttı.

TCMB Şubat ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 11 Şubat'ta yayımlandı.

	Ocak ayı anket dönemi	Şubat ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	16.13	16.04
TÜFE (cari yıl sonu, %)	29.75	34.06
TÜFE (12 ay sonra, %)	25.37	24.83
TÜFE (24 ay sonra, %)	15.54	15.42
Büyüme (2022, %)	3.7	3.7
Cari açık (2022, milyar \$)	-7.9	-9.5

Şubat ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD 4.çeyrek büyüme oranı %6.9'dan %7'ye revize edildi.



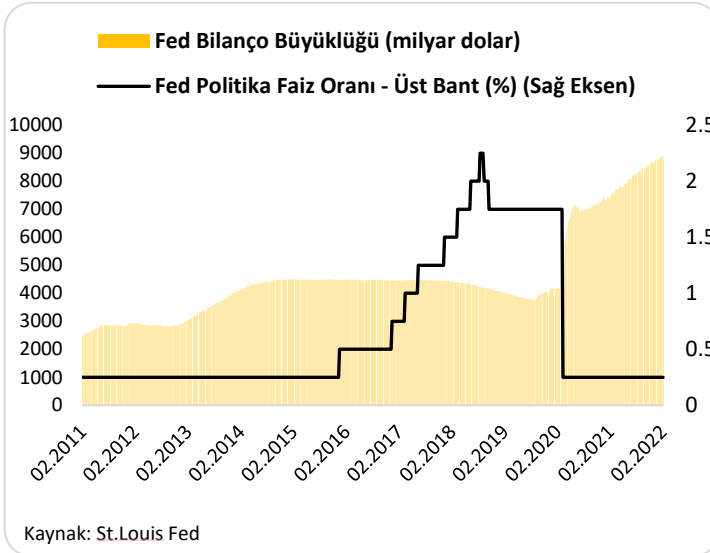
ABD ekonomisi **2021 yılı dördüncü çeyrek** büyüme oranı 24 Şubat'ta açıklandı.

ABD ekonomisi 4.çeyrek büyüme oranı ilk açıklama olan %6.9'dan %7'ye revize edildi. Böylece ülke ekonomisi 2020 3.çeyreğinden sonraki en güçlü büyümeyi yakaladı. 2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi 1984 yılından bu yana görülen en yüksek hızda %5.7 büyüdü.

Son çeyreğe ilişkin ilk revizyonda, kişisel tüketim harcamaları %3.3'ten %3.1'e, kamu harcamaları -%2.9'dan -%2.6'ya, konut yatırımları -%0.8'den %1'e, sabit yatırımlar %2'den %3.1'e revize edildi.

2022 yılında ABD ekonomisinin %4 büyümesi bekleniyor.

Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) 25-26 Ocak tarihlerinde düzenlenen toplantısına ilişkin tutanakları yayımlandı.



Fed'in **Ocak** ayı toplantı tutanakları 16 Şubat'ta yayımlandı.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 25-26 Ocak'ta gerçekleştirilen toplantısının tutanaklarına göre Fed yetkilileri, enflasyon ve istihdamda görülen güçlenmeyle birlikte faizlerin yükseltileme zamanının geldiğine dikkat çekti. Ancak toplantı tutanaklarında faiz artırımlarının ne hızla yapılacağı konusunda bir görüş ortaya koyulmadı.

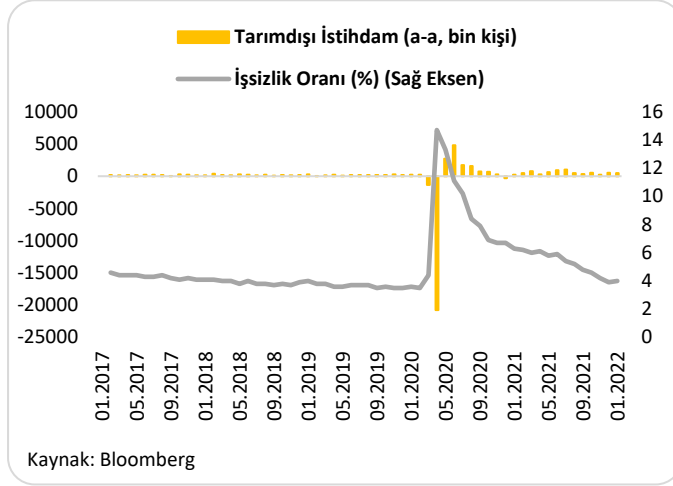
Fed, beklentiler doğrultusunda politika faizini sabit tutarak %0-0.25 aralığında bırakmıştı. Karar metninde faiz artışlarının yakında başlamasının uygun olacağı ve varlık alım

operasyonunun Mart başında tamamlanacağı belirtilmişti.

Tutanaklarda, kayda değer miktarda bilanço daralmasının “muhtemelen uygun” olacağı belirtildi. Fed yetkilileri, bilanço daralmasına ilişkin henüz belirli bir karar verilmediğini ve bilançoya dair planların ilerleyen toplantılarda belirleneceğini açıkladı.

Tutanaklarda, çoğu üyeye göre, 2015'teki döngüden daha hızlı bir faiz artış patikasının uygun olduğu açıklandı. Yetkililerin varlık alımlarının yakın zamanda tamamlanması gerektiği görüşünü de koruduğu belirtilen tutanaklarda, üyelerin çoğunun varlık alımlarının 2021 yılı Aralık ayında açıklanan takvime göre azaltılmaya devam edilmesinden ve Mart ayının ilk yarısında sona erdirilmesinden yana olduğu kaydedildi.

ABD'de tarım dışı istihdam ve ortalama saatlik kazançlar Ocak'ta beklentileri aştı.



ABD **Ocak** ayı istihdam verileri 4 Şubat'ta açıklandı.

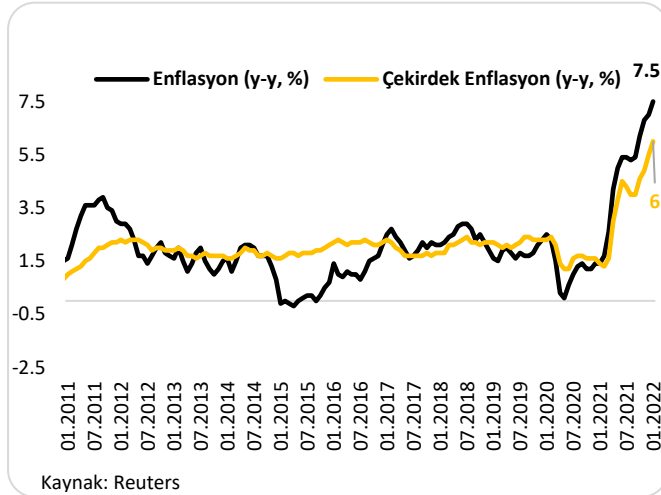
ABD'de tarım dışı istihdam Ocak'ta 125 bin artış beklentisinin üzerinde 467 bin kişi arttı. Aralık ayı için 199 bin olarak açıklanan istihdam artışı 510 bine revize edildi.

İşsizlik oranı Ocak'ta %3.9'dan %4'e yükseldi. Beklenti %3.9'du. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ocak ayında aylık bazda %0.7 arttı. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Aralık'taki %5'ten Ocak'ta %5.7'ye yükseldi. İşgücüne katılım oranı Ocak'ta %62.2 ile önceki

aya göre yükseldi.

Öncü göstergelerden biri olan ADP verisi de bu yönde sinyaller vermişti. Omikron etkisiyle ADP özel sektör istihdamı Ocak'ta 301 bin azaldı. Böylece özel sektör istihdamı Aralık 2020'den beri ilk kez düşüş gösterdi.

ABD'de TÜFE Ocak'ta son 40 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.



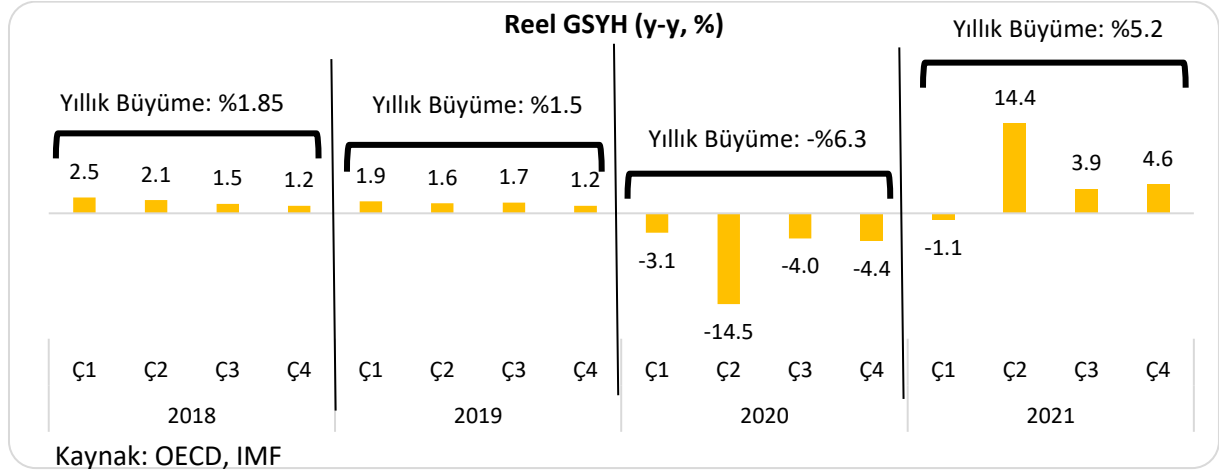
ABD **Ocak ayı enflasyonu** 10 Şubat'ta açıklandı.

ABD'de yıllık enflasyon Ocak'ta beklentileri (%7.3) aşarak %7.5 oldu ve 40 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Aylık bazda ise enflasyon %0.6 artarak %0.4 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon da beklentilerin üzerinde arttı. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.6, yıllık bazda %6 arttı.

Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verisinin ardından Fed'in Mart'ta 50 baz puan faiz artırımını yapacağı beklentileri yükseldi. Ayrıca Fed'in yıl içinde 4'ten fazla faiz artırımını yapacağına ilişkin

beklentiler de kuvvetlendi.

Euro Bölgesi ekonomisi 2021 yılında %5 büyüdü.



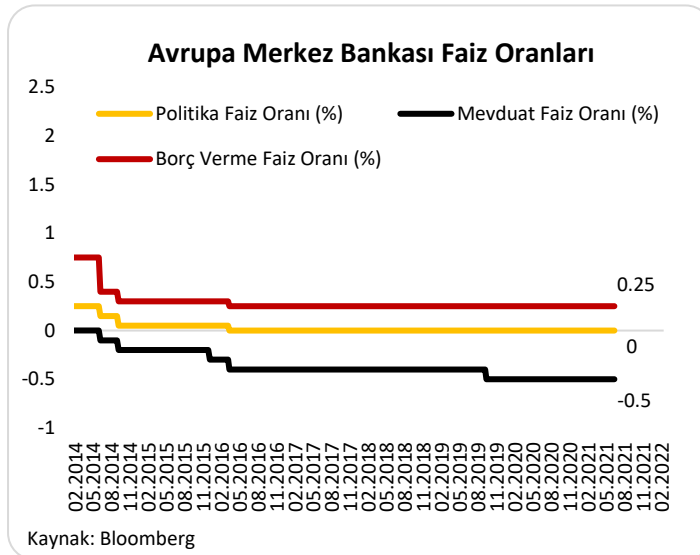
Euro Bölgesi **2021 yılı dördüncü çeyrek büyüme oranı** 15 Şubat'ta açıklandı.

Euro Bölgesi ekonomisi 2021 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0.3, yıllık bazda %4.6 büyüdü. Bölge ekonomisi 2021 yılının tamamında ise ilk tahminlere göre %5.2 büyüdü. Son çeyrekte en hızlı yıllık büyüme %7.7 ile Polonya'da, en yavaş büyüme ise %1.4 ile Almanya'da gerçekleşti. Yılın son çeyreğinde artan enflasyon, tedarik sıkıntıları Euro Bölgesi'nde büyümeyi baskılayan unsurlar oldu.

Alman ekonomisi dördüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0.3 daraldı. Yıllık bazda %1.8 büyüdü. İlk açıklamada çeyreklik bazda daralma %0.7, yıllık büyüme ise %1.7 olmuştu. Son çeyrekte büyümede yaşanan yavaşlamada omikron varyantı etkili oldu. Bu dönemde özel tüketim çeyreklik bazda %1.8 düşerken sermaye yatırımları çeyreklik bazda %0.5 arttı.

Alman ekonomisinin Rusya'nın Ukrayna'yı işgali, tedarik sıkıntıları ve Kovid endişeleriyle 2022 yılının ilk çeyreğinde de küçülmesi bekleniyor. Alman ekonomisinin 2022 yılında ise %4 civarında büyümesi bekleniyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikasını değiştirmese de 2022 yılında faiz artırımına açık kapı bıraktı.



Avrupa Merkez Bankası (ECB) **Şubat** ayı toplantısı 3 Şubat'ta gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 3 Şubat'taki toplantısında beklediği gibi gevşek para politikasında değişikliğe gitmedi. Fakat Mart ayındaki toplantıda tahvil alımlarını Eylül'de bitirme kararı olarak sıkılaştırmaya başlayabileceğine ilişkin sinyaller verdi.

Banka politika faizini %0, borç verme faizini %0.25, mevduat faizini eksi %0.50'de tuttu.

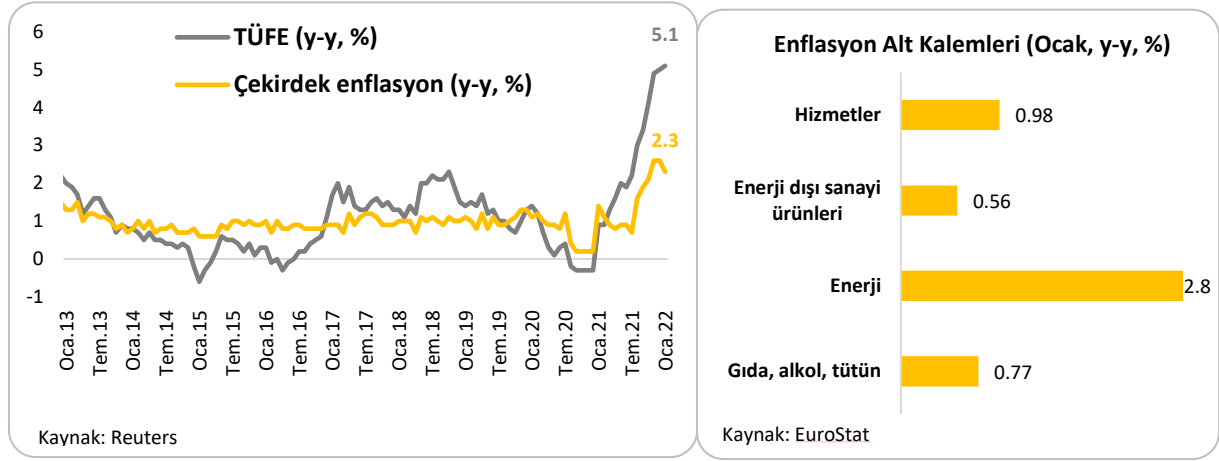
İlk çeyrekte pandemi varlık alım programının (PEPP) önceki çeyreğe göre daha düşük hızda devam edeceği vurgulandı. Program

dahilindeki alımların Mart'ta tamamlanacağı açıklandı. Varlık alım programının (APP) ikinci çeyrekte aylık 40

milyar euro, üçüncü çeyrekte ise 30 milyar euro olacağı, Ekim'den geçerli olmak üzere bu program dahilindeki net alımların 20 milyar euro olacağı belirtildi. Ayrıca bankalara yönelik uzun vadeli borçlanma üzerindeki özel koşulların da Haziran'da sonlandırılacağı ifade edildi. Enflasyonun kalıcı şekilde %2 patikasına oturana kadar artırılmayacağı da eklendi.

ECB Başkanı Lagarde toplantı sonrası yaptığı açıklamada, Aralık ve Ocak ayı enflasyonlarının beklenmedik şekilde yüksek geldiğini ve ECB üyelerinin bundan endişe duyduğunu söyledi. Enflasyonun önümüzdeki aylarda, önceden beklenenden daha yüksek gerçekleşebileceğini söyleyen Lagarde, Aralık toplantısından sonra söylediği «2022'de faiz artırımı olası görünmüyor» ifadesini bu toplantıda kullanmadı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Ocak'ta %5.1'e yükseldi.

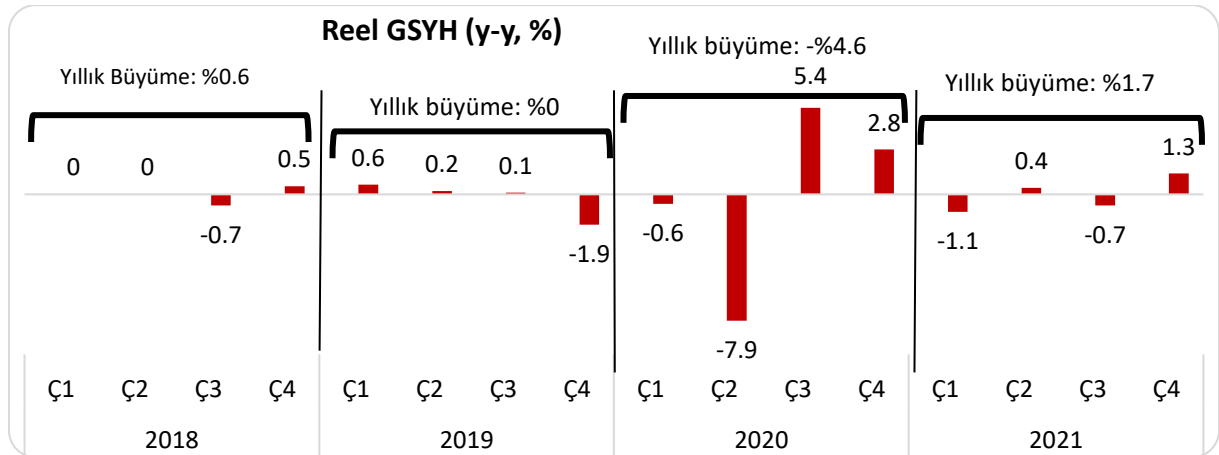


Euro Bölgesi'nde Ocak ayı enflasyonu 20 Şubat'ta açıklandı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Ocak'ta nihai verilere göre aylık bazda %0.3, yıllık bazda %5.1 arttı. Çekirdek enflasyon ise %2.3'e geriledi. Ocak'ta enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici oldu. Ocak'ta Bölge'de en düşük enflasyon oranları %3.3 ile Fransa, %3.4 ile Portekiz ve %3.9 ile İsveç'te görüldü. En yüksek enflasyon oranları ise %12.3 ile Litvanya'da, %11 ile Estonya'da ve %8.8 ile Çekya'da gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası, Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılında %3.2 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyor.

Japonya ekonomisi 2021 yılında %1.7 büyüdü.



Japonya ekonomisi 2021 yılı dördüncü çeyrek büyüme oranı 15 Şubat'ta açıklandı.

Japonya ekonomisi 2021'in son çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %5.4 büyümeye kaydetti. 2021 yılının tamamında ise ülke ekonomisi %1.7 büyüdü.

Ekonomik büyümeye katkı özellikle son çeyrekte tüketim tarafından geldi. Ülkede olağanüstü halin kaldırılmasıyla hizmet sektörü güçlendi. Net dış ticaret ise ihracattaki yükselişin yanı sıra ithalattaki düşüşün etkisiyle GSYH büyümesini yukarı yönlü destekledi. Son çeyrekte kamu yatırımları keskin bir düşüş gösterdi.

Omikron varyantındaki artışın etkilerinin 2022 yılı ilk çeyrek büyümesine yansıtacağı düşünülüyor. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise hızlanarak %3 civarında büyümesi bekleniyor.

Rusya-Ukrayna gerginliği nedeniyle bazı yaptırımlar uygulandı.

ABD Hazine Bakanlığı, Rusya'nın Ukrayna'ya yönelik saldırısı nedeniyle 2 Rus bankası ve 42 iştiraki ile 5 kişi için yaptırım kararı aldı. Rusya'nın 2 büyük finansal kuruluşuna yönelik yaptırımların ülkenin komşularına karşı "saldırganlığını" finanse etme kabiliyetini hedeflediği belirtilen açıklamada, bu kurumların toplamda 80 milyar dolardan fazla varlığa sahip olduğu ve Rus savunma sektörü ile ekonomik kalkınmasını finanse ettiği belirtildi. Bakanlık, Rusya'yı uluslararası finans ve ticaretten izole etmek için özel olarak tasarlandığı belirtilen yaptırımlar kapsamında, Rusya'nın en büyük ikinci finans kurumu VTB'nin de aralarında bulunduğu 4 banka için yaptırım kararı alınırken, Sberbank ile Gazprom dahil 13 büyük Rus işletmesine yönelik yeni borç ve öz sermaye kısıtlamaları getirildi. Son olarak Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov ve Rusya Güvenlik Konseyi'nin 11 üyesinin yaptırım listesine alındı.

ABD Ticaret Bakanlığı, Rusya'nın askeri kabiliyetlerini sürdürmek için ihtiyaç duyduğu teknolojilere ve diğer öğelere erişimini engelleyecek bir dizi ihracat kısıtlaması getirildiğini, söz konusu kısıtlamaların öncelikle Rusya'nın savunma, havacılık ve denizcilik sektörlerini hedef aldığını açıkladı.

Avrupa Birliği (AB)'nin, Ukrayna'daki eylemleri nedeniyle Rusya'ya karşı hazırlanan yaptırım paketine göre, Rus devleti ve hükümetinin AB sermaye ve finans piyasalarına ve hizmetlerine erişimi kısıtlanacak, Rusya Parlamentosu'nun alt kanadı Duma'nın 351 üyesine kısıtlayıcı tedbir uygulanacak ve Rus operasyonlarını mali olarak destekleyen veya bunlarda fayda sağlayan bankalar, iş insanları ve oligarklar ile dezenformasyon kampanyaları yürüten toplam 27 yüksek profilli kişi ve kuruluş yaptırıma tabi olacak. Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ve Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov'u yaptırım listesine aldı. Norveç varlık fonu Rusya'nın Ukrayna'yı işgali sonrası ülke varlıklarından çıkma kararı aldığını duyurdu. İsviçre, Rusya'ya karşı Avrupa Birliği (AB) ile aynı yaptırımları uygulama kararı aldı.

AB Komisyonu Başkanı von der Leyen, AB hava sahasını Rus uçaklarına kapatacaklarını açıkladı. Leyen, Sputnik ve Russia Today ile bunlara bağlı medya kuruluşlarının AB'de yasaklanacağını ve Belarus'a yeni ekonomik yaptırımlar uygulayacaklarını açıkladı.

Japonya, Rusya Merkez Bankası'nın ve Rus kamu bankaları Promsvyazbank ve Vnesheconombank'ın varlıklarını dondurma kararı aldı. Japonya ayrıca 49 şirkete yönelik ihracatı yasaklayan düzenlemeyi de onayladı.

Avrupa Komisyonu, Fransa, Almanya, İtalya, Kanada ve ABD belirli Rus bankalarının uluslararası ödeme ağı swift sisteminden çıkarılmasına karar verdi. Açıklamada Rusya Merkez Bankası'nın söz konusu yaptırımların etkisini bertaraf etmek için uluslararası rezerv biriktirmesini önlemek açısından kısıtlayıcı önlemler alınacağını da belirtildi. Japonya, Güney Kore ve Tayvan da Rusya'ya karşı swift yaptırımına dahil olacaklarını duyurdu.

Yaptırımlar karşısında Rusya Merkez Bankası Batılı ülkeler tarafından finans sektörüne yönelik getirilen yaptırımların ardından bankacılık sisteminin istikrarlı görünümünü sürdürdüğünü, sistemin normal işleyişine

devam ettiğini kaydetti. Banka ayrıca, Batılı ülkelerin yaptırımlarından etkilenecek bankalara destek vermeye hazır olduğunu, bankalara ihtiyaç duydukları ruble ve döviz likiditesinin sağlanacağı, döviz mevduatı çekilişleri ile aynı miktarın bankalara konulacağını açıkladı.

Artan gerginlik ve yaptırımlar sonrasında Rus rublesi, ABD doları karşısında sert şekilde değer kaybetti. Rusya Merkez Bankası, 28 Şubat'ta aldığı kararla 1050 baz puan artışla politika faizini %9.5'ten %20'ye çıkardı. Ayrıca Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, imzaladığı kararnameyle, Rusya vatandaşlarının ve şirketlerinin döviz cinsinden dış borç vermelerini ve Rusya dışındaki banka hesaplarına döviz yatırmalarını yasakladı. Bunun yanı sıra uluslararası ticaretle uğraşan şirketlerin, döviz gelirlerinin %80'ini yetkili bankalarda satma zorunluluğu getirildi.

Rusya ve Ukrayna'nın kredi notları düşürüldü.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Rusya'nın uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "BBB-"den "BB+"ya, uzun vadeli yerel para cinsinden kredi notunu da "BBB"den "BBB-"ye düşürdü. Not indirimine gerekçe olarak, yaptırımların ekonomik ve dış ticaret faaliyetleri ile yurt içi yerleşiklerin güveni ve finansal istikrar üzerinde önemli doğrudan ve ikincil etkilerinin olabilecek olması ve jeopolitik gerilimlerin özel sektör güvenini aşağı çekerek büyüme üzerinde baskı yaratmasının beklenmesi gösterildi.

S&P, Ukrayna'nın da uzun vadeli döviz ve yerel para cinsinden kredi notunu "B"den "B-"ye düşürdü. Açıklamada, Rusya'nın Ukrayna'ya askeri saldırısının Ukrayna'nın ekonomik büyümesi, finansal istikrarı, dış konumu ve kamu maliyesi için risk oluşturduğu kaydedildi. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings Ukrayna'nın uzun vadeli yabancı para ihraççı temerrüt notunu "B"den "CCC"ye düşürdü.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Rusya'nın Ukrayna'ya başlattığı askeri operasyon sonrası Rusya'nın "Baa3" ve Ukrayna'nın "B3" olan kredi notlarının "düşüş için" incelemeye alındığını açıkladı.

Mart Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Mart	Enflasyon (Şubat)
10 Mart	İşsizlik Oranı (Ocak)
11 Mart	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)
11 Mart	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak)
11 Mart	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
15 Mart	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Şubat)
17 Mart	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı
21 Mart	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Şubat)
24 Mart	TCMB Toplantı Tutanaqları (Mart)
31 Mart	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
4 Mart	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Şubat)
10 Mart	ABD Enflasyon Oranı (Şubat)
10 Mart	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı
15-16 Mart	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantısı ve Ekonomik Projeksiyonlar
17 Mart	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı
17-18 Mart	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı
21 Mart	Çin Merkez Bankası (PBoC) Toplantısı ve Faiz Kararı

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2021 Sonu	Ocak Sonu	Şubat Sonu	2021 Yılına Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
DÖVİZ					
USD/TRY	13.32	13.31	13.84	3.97	4.03
EUR/TRY	15.14	14.93	15.53	2.60	4.02
Sepet (0.5\$+0.5€)	14.23	14.12	14.69	3.24	4.03
USD/TRY 3M Imp. Vol.	58.95	25.23	28.39	-51.84	12.54
USD/TRY Future	13.34	13.41	13.84	3.75	3.19
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	21.71	20.81	22.04	0.33	1.23
TL REF*	14.22	13.95	13.98	-0.24	0.03
TRY Libid*	13.90	13.90	13.90	0.00	0.00
5Y CDS	559.50	528.63	574.20	2.63	8.62
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	95.97	96.54	96.71	0.77	0.17
EUR/USD	1.14	1.12	1.12	-1.31	-0.12
USD/JPY	115.08	115.10	114.99	-0.08	-0.10
GBP/USD	1.35	1.34	1.34	-0.81	-0.19
USD/CHF	0.91	0.93	0.92	0.48	-1.11
EUR/JPY	130.87	129.34	128.98	-1.44	-0.28
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	1.18	1.44	0.70	0.25
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.51	1.78	1.82	0.31	0.04
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.64	-0.53	-0.51	0.13	0.03
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.18	0.01	0.16	0.34	0.15
KREDİ					
iTraxx Crossover	242.16	287.76	333.70	37.80	15.96
ABD 5Y CDS	12.24	12.35	12.45	1.72	0.81
İngiltere 5Y CDS	10.63	10.61	10.93	2.82	3.02
İspanya 5Y CDS	35.20	33.68	43.34	23.13	28.68
İtalya 5Y CDS	92.62	84.74	97.55	5.32	15.12
İrlanda 5Y CDS	15.66	14.64	16.94	8.17	15.71
Portekiz 5Y CDS	32.20	32.67	43.34	34.60	32.66
Çekya 5Y CDS	36.52	36.51	37.71	3.26	3.29
Brezilya 5Y CDS	201.86	224.93	220.67	9.32	-1.89
Güney Afrika 5Y CDS	199.57	207.52	224.50	12.49	8.18
Çin 5Y CDS	41.19	50.03	65.99	60.21	31.90
Romanya 5Y CDS	76.31	80.26	119.67	56.82	49.10
Ukrayna 5Y CDS	627.56	823.30	3201.95	410.22	288.92
Endonezya 5Y CDS	75.41	90.16	115.67	53.39	28.29
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1828.39	1796.47	1907.90	4.35	6.20
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	75.33	89.16	96.13	27.61	7.82
Brent Petrol (\$/varil)	77.78	91.21	100.99	29.84	10.72
Baltık Kuru Yük Endeksi	2217.00	1418.00	2040.00	-7.98	43.86

*: 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 Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@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.