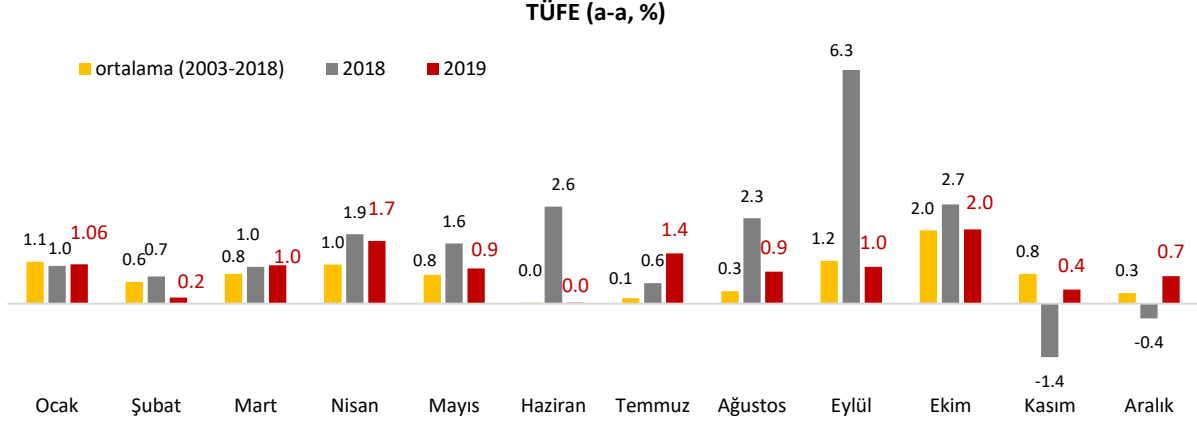


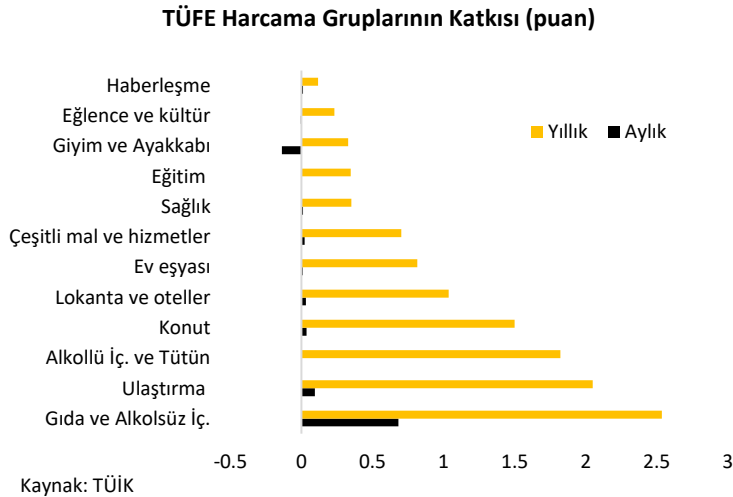
Enflasyon yılı %11.84'ten sonlandırdı.

Aralık ayında enflasyonun beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.74 artması sonucu enflasyon yıllık bazda %11.84'e yükseldi. Aralık ayı enflasyonunda gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ve giyim ve ayakkabı grupları belirleyici oldu. Bu ayki raporumuzda yıl sonu enflasyon gelişmelerini değerlendireceğiz.



Kaynak: TCMB

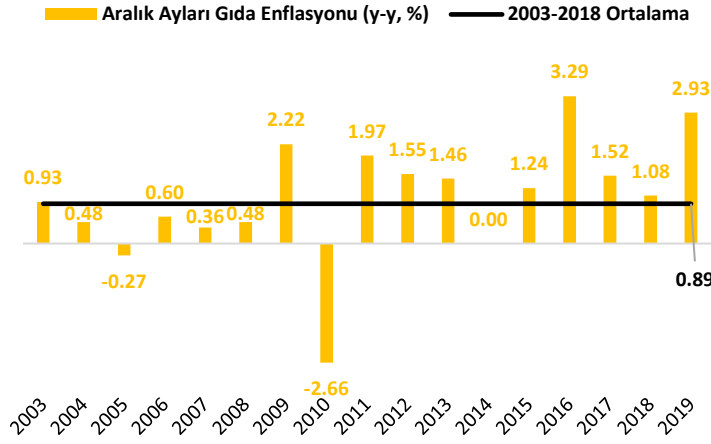
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.74 (Piyasa beklentisi: %0.49) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %10.56'dan Aralık'ta %11.84'e yükseldi. Böylece enflasyon yılı 2020-2022 Yeni Ekonomi Programı (YEP) ve TCMB beklentisi olan %12'nin altında sonlandırmış oldu.



Kaynak: TÜİK

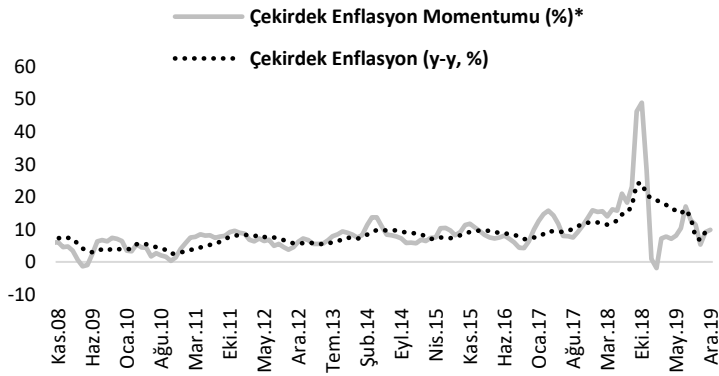
Aralık ayında aylık bazda en yüksek artış kış aylarına girilmiş olmasının etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yaşandı. Bir önceki aya göre %2.9 oranında artan grup fiyatları enflasyonu 0.7 puan artış yönlü etkiledi. İkinci en yüksek artış ise %0.57 ile ulaştırma grubunda yaşandı. Ulaştırma grubunun enflasyona katkısı 0.1 puan oldu. Çeşitli mal ve hizmetler grubunda fiyatlar aylık bazda %0.42, sağlık grubunda %0.42, lokanta ve oteller grubunda ise %0.4 artış gösterdi. Aralık'ta sezon indirimlerinin katkısıyla giyim ve ayakkabı grubunda ise fiyatlar düşüş

gösterdi. Aylık bazda %1.9 düşen grup fiyatları enflasyona 0.14 puan düşüş yönlü katkıda bulundu. Yeni yılla birlikte yapılan zamlar sonucu ulaştırma, sağlık, eğlence ve kültür, çeşitli mal ve hizmetler, ev eşyası gibi gruplarda da Ocak ayında artış yaşanacaktır. Öte yandan mobilyada KDV oranınının %8'e indirilmesinin etkisiyle ev eşyası grubundaki artış sınırlı kalabilir.



Kaynak: TÜİK

zam gelmiş olması hem de olumsuz hava koşullarının da etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki artış devam edebilir ancak 2019 yılı Ocak ayındaki kadar sert bir artış yaşanmayacağını düşünüyoruz. Ulaştırma grubu ise Kasım'daki %2.6'lık düşüşün ardından Aralık'ta %0.57 arttı. Giyim ve ayakkabı grubunda ise geçmiş yıllar ortalamasının (-%2.09) altında %1.91 düşüş yaşandı. Böylece gıda ve alkolsüz içecekler ile ulaştırma grubundaki artış Aralık'ta enflasyonu 0.8 puan artış yönlü etkilerken, giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş ise 0.1 puan düşüş yönlü etkiledi.



Kaynak: TÜİK

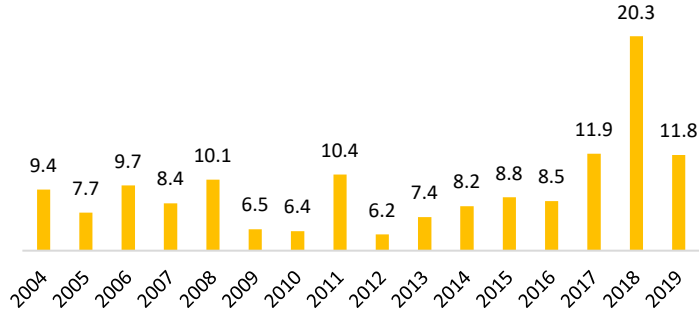
*Mevsimsellikten arındırılmış, 3 aylık hareketli ortalaması alınmış, yıllıklandırılmış

ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış %1.24 ile dayanıksız tüketim mallarında, sektörlere göre ise %0.83 ile imalat sanayi sektöründe yaşandı.

Aralık ayında enflasyonunda gıda ve alkolsüz içecekler ile ulaştırma gruplarındaki artış ve giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş belirleyici oldu. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları aylık bazda geçmiş yıllar ortalamasının (%0.89) oldukça üzerinde %2.9 oranında arttı. Grup fiyatlarındaki artışta ise hem işlenmiş hem de işlenmemiş gıda fiyatlarındaki yükseliş etkili oldu. Bir başka ifade ile Aralık'ta gıda grubunun geneline yayılan bir fiyat artışı gerçekleşti. Ocak ayında hem simit, ekmekek, süt gibi gıda ürünlerine

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki aya göre %0.06 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %9.25'ten %9.81'e yükseldi. Böylece çekirdek enflasyon yıllık bazda son dört ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Ayrıca çekirdek enflasyondaki eğilimi gösteren momentumda da yükseliş görüldü. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %0.69 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %4.26'dan %7.36'ya yükseldi. Aralık'ta

Yıllık Enflasyon Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

en yüksek seviyesinde gerçekleşti. 2020 yılında kur ve faizlerde beklenmedik bir gelişme yaşanmadığı sürece geçen yıl düşük gerçekleşen enflasyonun baz etkisiyle yılın ilk çeyreğinde enflasyondaki yükselişin devam etmesi, yılın geri kalanında ise kademeli bir düşüş yaşanması olası görünüyor.

Sonuç olarak, Aralık ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.74 artan enflasyon yıllık bazda %11.84 ile yılı YEP ve TCMB beklentisi olan %12'nin altında sonlandırdı. Enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki %2.9'luk sert yükseliş etkili olurken, giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş ise enflasyondaki artışı sınırladı. Yıllık bazda %9.81'e yükselen çekirdek enflasyon ve %7.36'ya yükselen Yİ-ÜFE son dört ayın

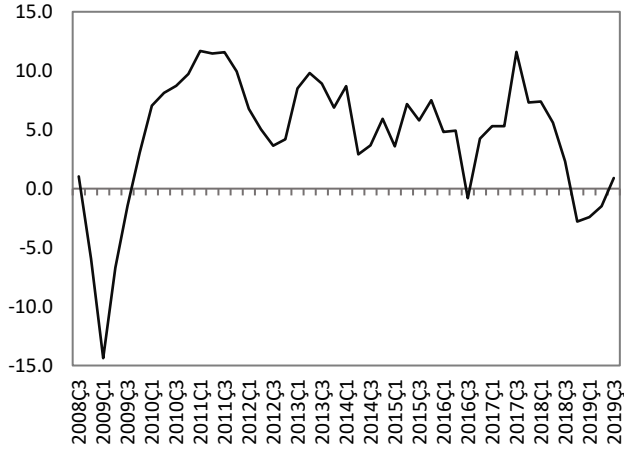
Haftalık Veri Takvimi (06 – 10 Ocak 2020)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
6.01.2020	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Aralık)	%77.35	%76.2 (Açıklandı)
	ABD	Hizmet PMI (Aralık)	52.2	--
	Euro Bölgesi	ÜFE (Kasım, y-y)	-%1.9	-%1.7
		Hizmet PMI (Aralık)	52.4	52.4
	Almanya	Hizmet PMI (Aralık)	52.0	52.0
	Fransa	Hizmet PMI (Aralık)	52.4	52.4
	İtalya	Hizmet PMI (Aralık)	50.4	50.5
	İngiltere	Hizmet PMI (Aralık)	49.0	49.1
	Japonya	Nikkei İmalat PMI (Aralık)	48.8	--
	7.01.2020	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	-47.2 milyar \$
		ISM Hizmet Endeksi (Aralık)	53.9	54.5
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Kasım)	-%2.0	-%2.0
		Fabrika Siparişleri (Kasım)	%0.3	-%0.4
Euro Bölgesi		TÜFE (Aralık, y-y)	%1.0	%1.3
		Perakende Satışlar (Kasım, y-y)	%1.4	%1.5
Japonya		Hizmet PMI (Aralık)	50.6	--
8.01.2020	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Aralık)	7.9 milyar TL	--
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Aralık)	67 bin kişi	150 bin kişi
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	-8.1	--
		İş Dünyası Güven Endeksi (Aralık)	-0.23	-0.18
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Kasım, y-y)	-%5.5	-%4.7
	Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	38.7	39.5
9.01.2020	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	222 bin kişi	221 bin kişi
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Kasım)	%7.5	%7.5
		Almanya	Sanayi Üretimi (Kasım, y-y)	-%5.3
		Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	21.5 milyar €	22.0 milyar €
	Cari İşlemler Dengesi (Kasım)	22.7 milyar €	24.0 milyar €	
10.01.2020	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Ocak)	--	--
		İşsizlik Oranı (Ekim)	%13.8	--
	ABD	Tarımdışı İstihdam (Aralık)	266 bin kişi	168 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Aralık)	%3.5	%3.5
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Aralık, y-y)	%3.1	%3.1
	İngiltere	Sanayi Üretimi (Kasım, y-y)	-%1.3	-%1.2
		İmalat Üretimi (Kasım, y-y)	-%1.2	-%1.6
		Dış Ticaret Dengesi (Kasım)	-5188 milyon £	-2200 milyon £
		GSYH (Kasım, a-a)	%0.0	%0.0
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Kasım, y-y)	-%5.1	-%2.0
	Öncül Göstergeler Endeksi (Kasım, öncül)	91.6	90.9	

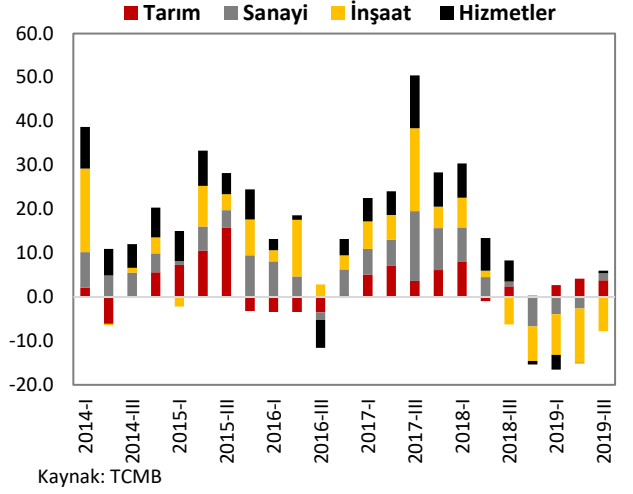
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

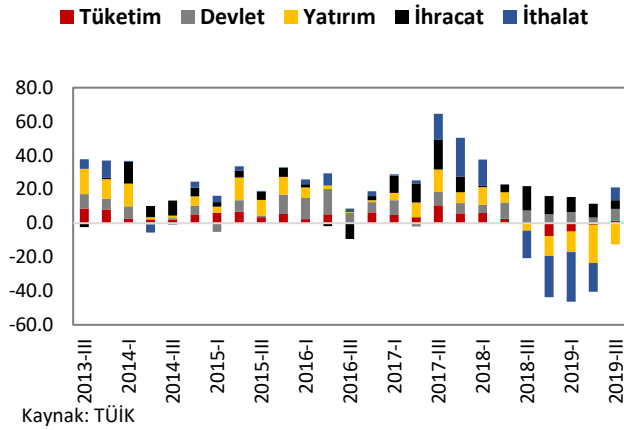
Reel GSYH (y-y, %)



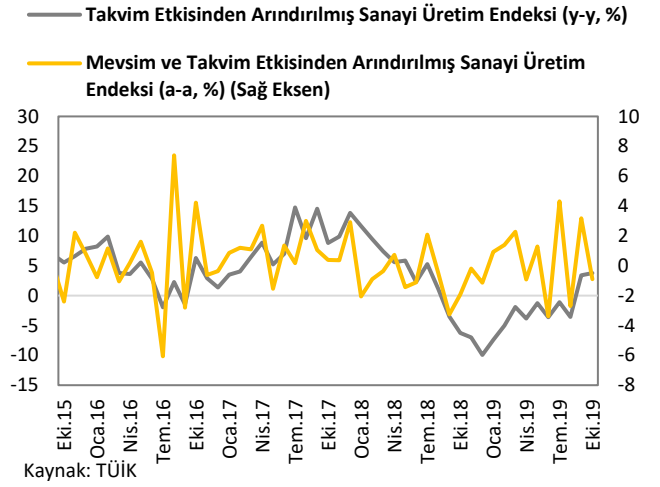
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



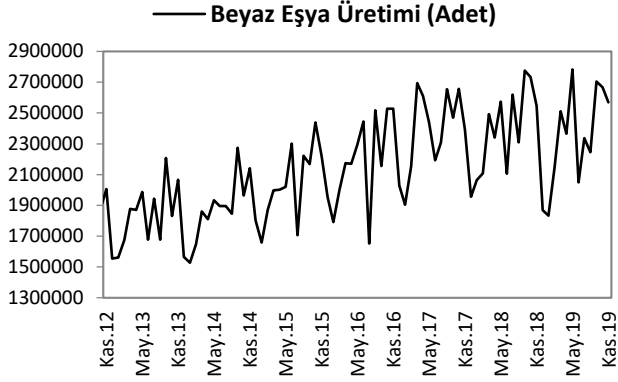
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

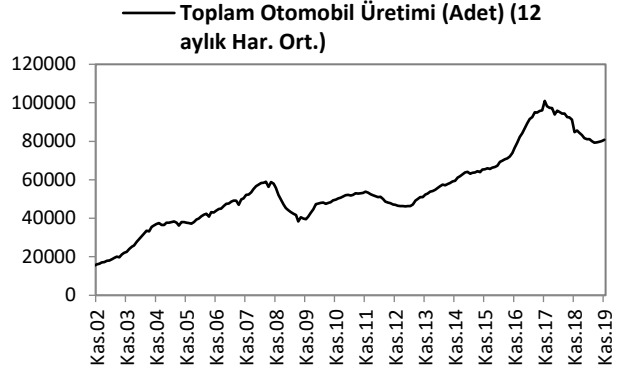


Beyaz Eşya Üretimi



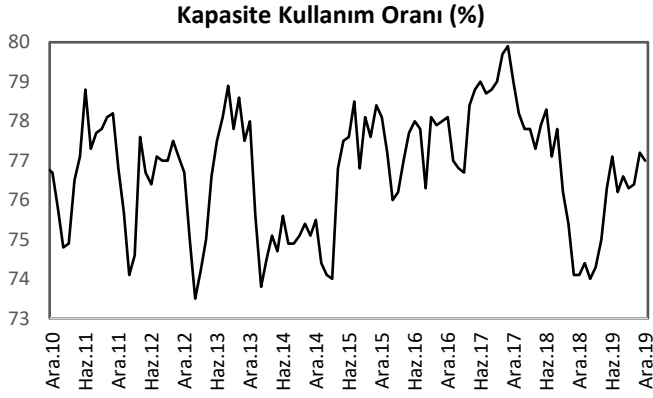
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



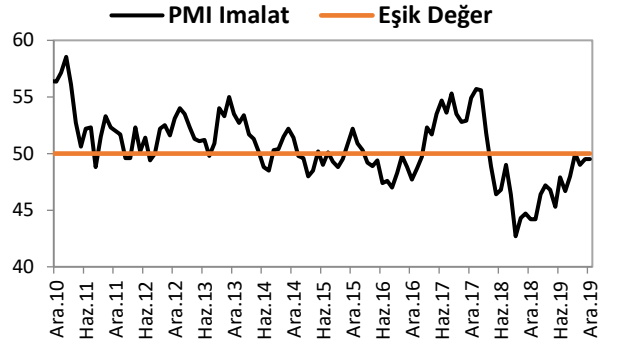
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

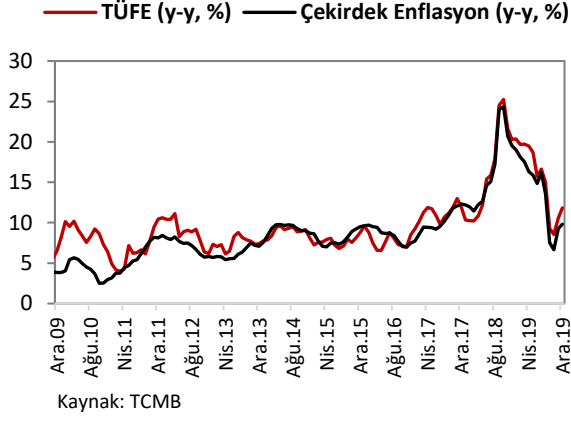
İmalat PMI



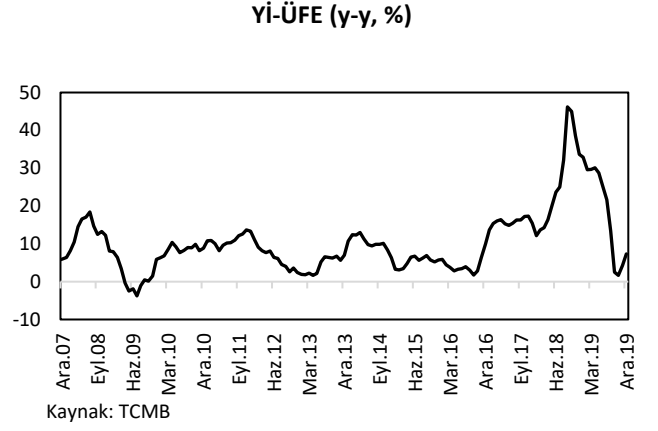
Kaynak: Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

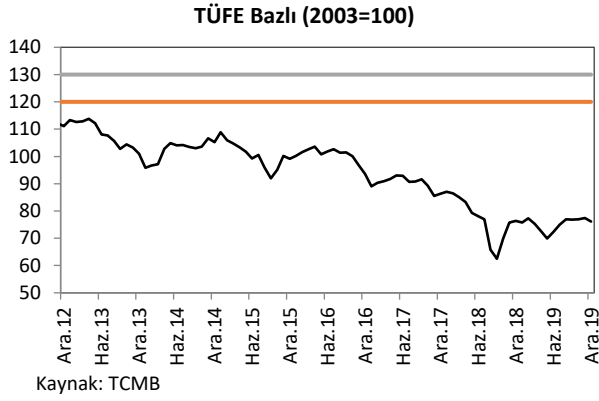
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



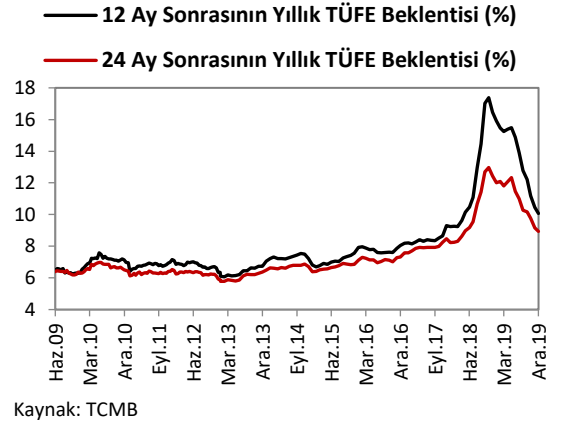
Yİ-ÜFE



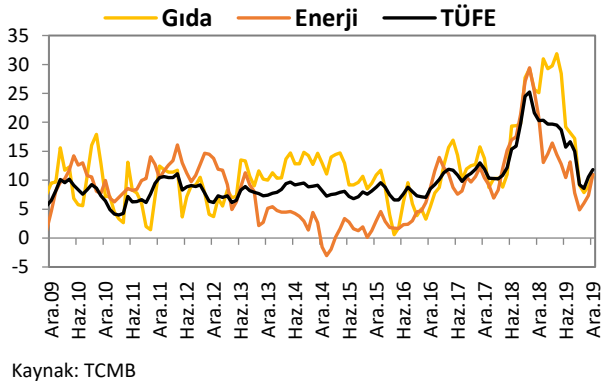
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

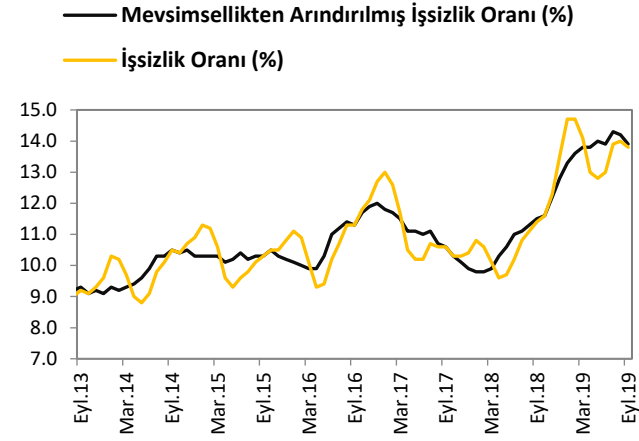


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

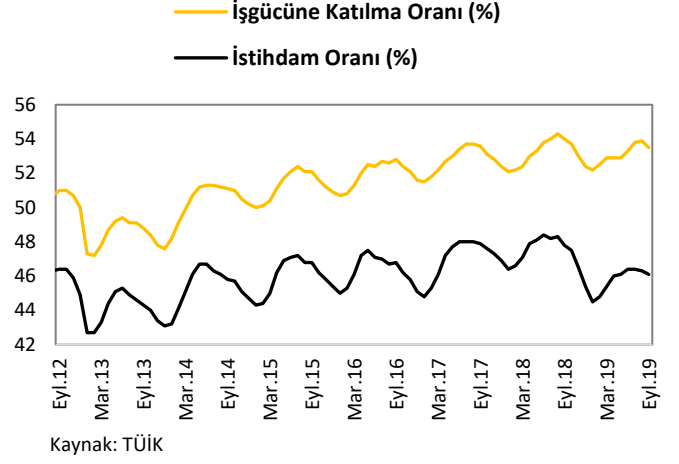


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

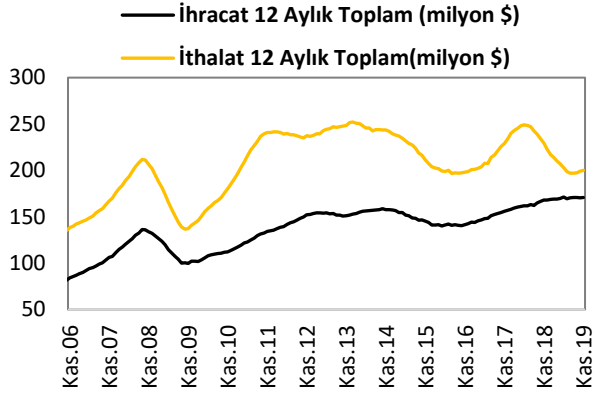


İşgücüne Katılım Oranı



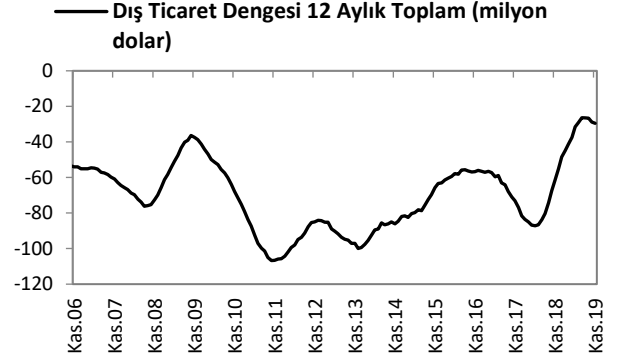
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



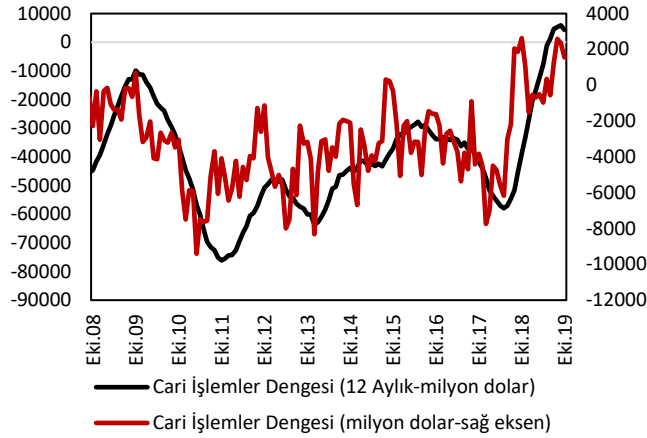
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



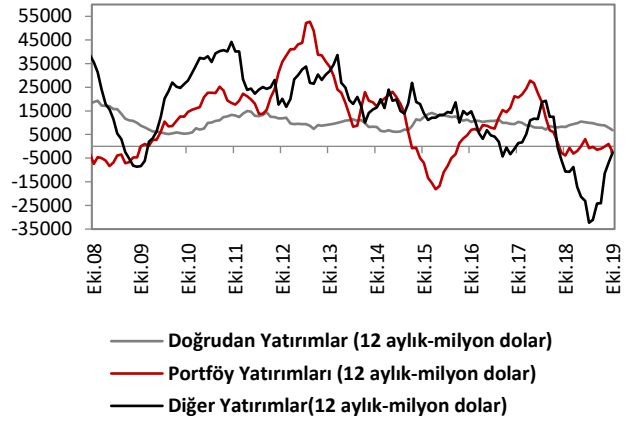
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

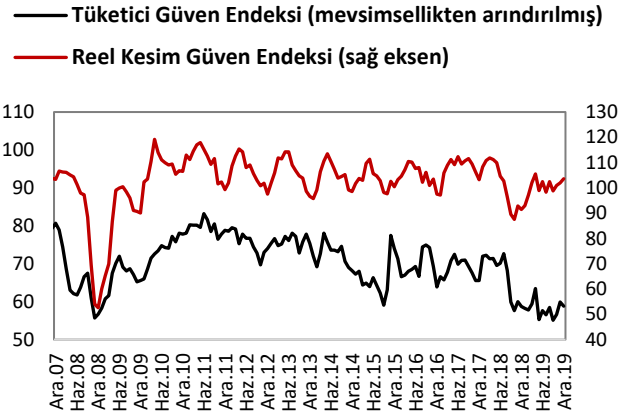
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

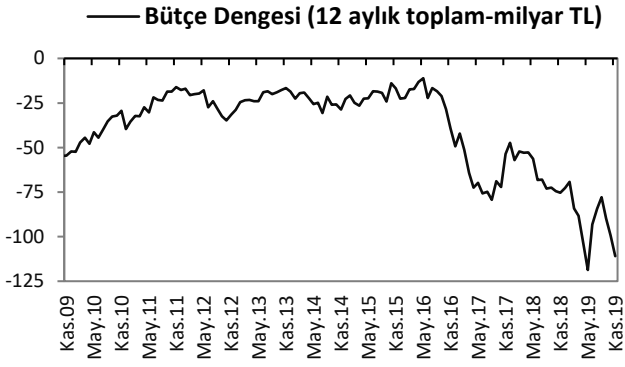
Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



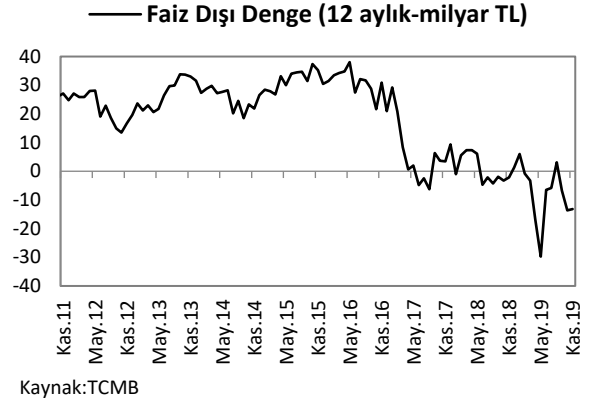
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

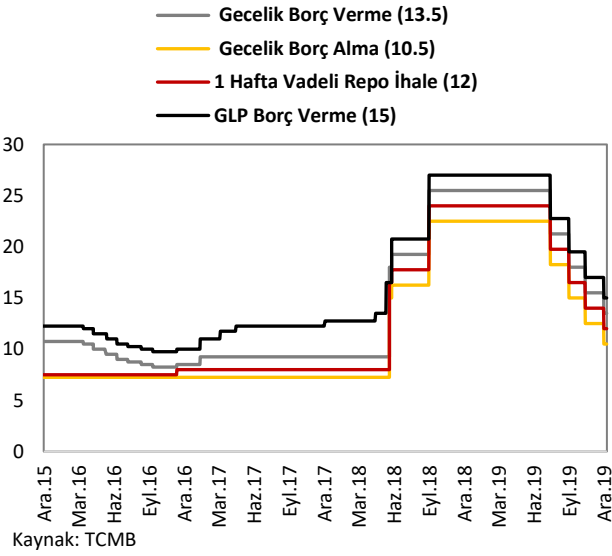
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2017	3,110,650	7.5	10.9	9.0	78.5
2018	3,724,388	2.8	11.0	1.3	76.8
Son Yayınlanan	1,145,099 (Ç3)	0.9 (Ç3)	13.8 (Eylül)	3.8 (Ekim)	77 (Aralık)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ - ÜFE		
2017	11.92	12.30	15.47		
2018	20.30	19.53	33.64		
(2019 Aralık)	11.84	9.81	7.36		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2017	449,632	1,624,675	1,675,831	119,198	84,110
2018	512,524	1,940,590	1,988,305	123,371	71,980
Son Yayınlanan (27.12.2019)	712,810	2,457,520	2,575,172	144,984	81,24
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2017	7.25	9.25	8.00	13.38	
2018	22.50	25.50	24.00	24.38	
Son Yayınlanan (06.01.2020)	10.50	13.50	12.00	10.99	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2017	-47.3	233.8	157.0	-76.8	
2018	-27.8	223.0	168	-55.1	
Son Yayınlanan	1.55 (Ekim)	17.74 (Kasım)	15.50 (Kasım)	-2.23 (Kasım)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2017	468.6	291.3	262.2		
2018	563.4	341.0	507.2		
Son Yayınlanan	722.2 (Kasım)	552 (Kasım)	643.1 (Ç3)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2017 (Kasım)	56.67	65.15	8.48	13.63	
2018 (Kasım)	74.30	81.86	7.57	14.80	
2019 (Kasım)	75.5	83.3	7.8	15.2	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Brüt Dış Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.5 (Ç3)	59.1 (Ç3)	0.8 (Ç3)		

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	Uzman	naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	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.