

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (17 – 21 Ocak)****Türkiye**

- 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.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini piyasa beklentileri doğrultusunda %14 seviyesinde sabit tuttu. Kurulun atılan adımlar ile birlikte enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngördüğü belirtildi. Karar metninde, Türk lirasını öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesinin gözden geçirme sürecinin yürütüldüğü vurgulandı. Bununla birlikte bir önceki karar metninde yer alan ilk çeyrek vurgusu bu metinde yer almadı.
- Merkezî yönetim borç stoku Aralık ayında 2,747.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Borç stokunun 933.2 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 1,814.5 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Tüketici güven endeksi Ocak'ta 2021'in Aralık ayına göre %6.2 arttı. Aralık'ta 68.9 seviyesinde olan endeks 73.2'ye yükseldi.

**ABD**

- New York Fed imalat endeksi 2021 yılı Aralık ayındaki 31.9 seviyesinden 2022 yılı Ocak ayında -0.7 seviyesine geriledi. Beklenti, endeksin 25 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi.
- ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ülkenin iş gücü arzına, insan sermayesine, kamu altyapısına ve araştırmaya öncelik veren yeni bir "modern arz yönlü ekonomi" stratejisi benimsediğini söyledi. Yellen, salgının ölçeği ve belirsizliği dikkate alındığında toparlanmanın zorlukları beraberinde getirdiğini vurgulayarak, enflasyonun 1980'lerden beri görülmemeyen seviyelere çıktığını ancak enflasyonun yıl sonunda %2'ye düşeceğine inandığını ifade etti.

**Avrupa**

- 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.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyonun 2022'de kademeli olarak düşeceğini söyledi. Lagarde enerji fiyatlarının sonsuza dek yükselmeyeceğini, arz zinciri sıkıntılarının da çözüleceğini belirterek enflasyondaki düşüşün 2023 ve 2024'te devam edeceğini ifade etti. Lagarde ABD'de enflasyonun daha yüksek olduğunu ve Fed'in yaptığı gibi hızlı tepki vermemek için nedenlerinin olduğunu belirtti. Lagarde, veriler gerektirdiği takdirde para politikasıyla tepki vermeye hazır olduklarını ifade etti.
- Euro Bölgesi'nde Aralık ayı enflasyonu aylık bazda %0.4, yıllık bazda ise %5 artarak beklentilere paralel gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel yıllık bazda %2.6 arttı.
- Almanya'da ZEW endeksi geçen sene Aralık ayındaki 29.9 seviyesinden toparlanma beklentisiyle 2022 yılı Ocak ayında 51.7 seviyesine yükseldi. Beklenti, endeksin 32 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi.
- Almanya'da Aralık ayı enflasyonu beklentilere paralel yıllık bazda %5.3 seviyesinde gerçekleşti.

## Asya

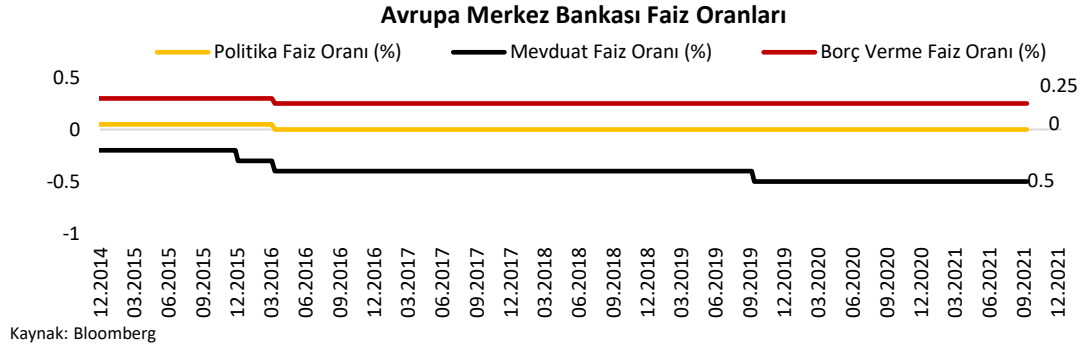
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Ocak toplantısında -%0.1 seviyesindeki politika faiz oranını değiştirmedii. Banka, 1 Nisan'da başlayacak 2022 mali yılı için çekirdek enflasyon tahminini % 0.9'dan % 1.1'e, 2023 mali yılı beklentisini de %1.0'dan %1.1'e yükseltti. BoJ, 2014'ten bu yana ilk kez enflasyon risklerine ilişkin sözlü yönlendirmesinde değişikliğe gitti. Daha önce enflasyonun banka tahminlerinin altında kalabileceği riskine dikkat çeken banka bu kez tahminlerin üstüne çıkabileceği riskini de sözlü yönlendirmesine ekledi.
- Çin Merkez Bankası (PBoC) gösterge konumdaki bir yıl vadeli kredi ana faiz oranını (LPR) 10 baz puan azaltarak %3.80'den %3.70'e indirdi.

## Diğer

- Ukrayna Merkez Bankası borçlanma maliyetlerini yüksek enflasyon ve Rusya'yla çatışma ihtimalinin para biriminde değer kaybına yol açmasıyla yaklaşık 2 yılın en yüksek seviyesine çıkarttı. Banka, politika faizini beklentilerin üstünde 100 baz puan artırarak %10'a yükseltti.
- Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), küresel petrol talebindeki artış tahminini 2021 ve 2022 için bir önceki rapora göre 200 bin varil artırdı. Raporda günlük tüketimin sırasıyla 5.5 milyon varil ve 3.3 milyon varil artacağı belirtildi.

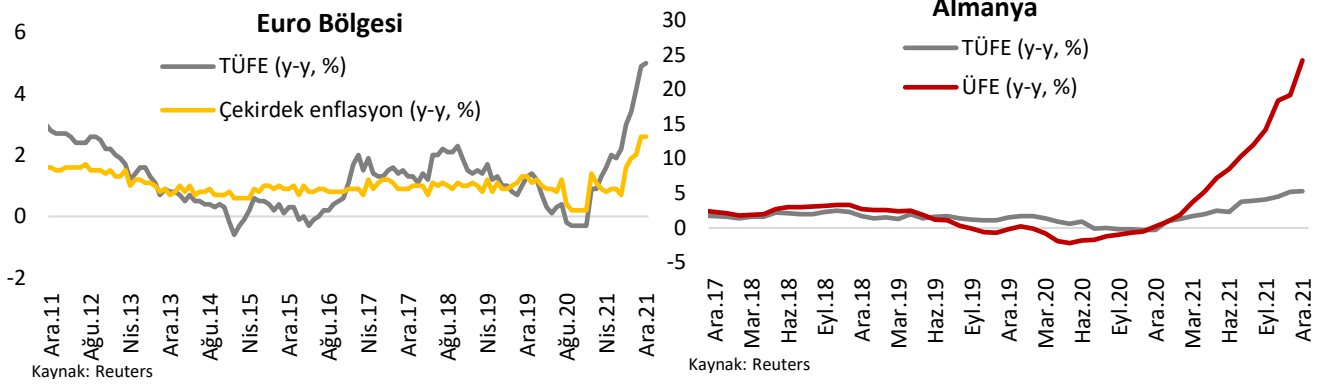
## Ayrıntılar...

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

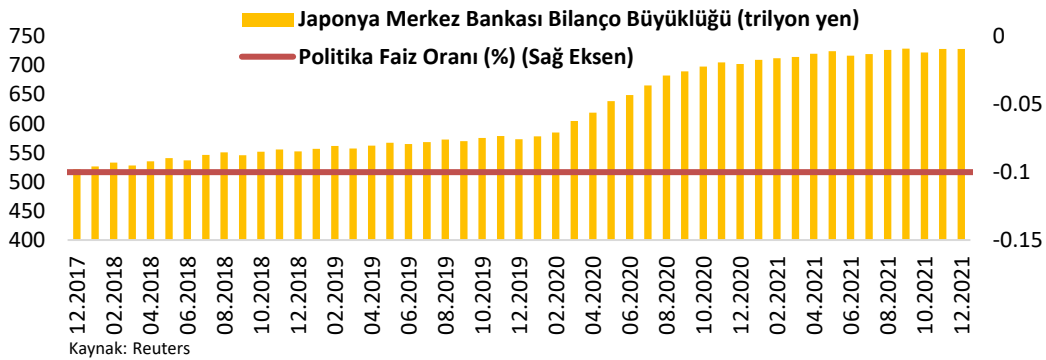
## Euro Bölgesi'nde TÜFE Aralık'ta yıllık bazda %5 ile tarihinin en yüksek seviyesine çıktı.



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 seyrini 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 ürünler ve %2.44 ile hizmetler izledi. ECB'nin yıllık enflasyon hedefi %2 seviyesindeydi.

Almanya'da enflasyon, enerji fiyatları ve salgının etkisiyle Aralık'ta %5.33'e çıkarak, yaklaşık son 30 yılın en yüksek seviyesine ulaştı. Aralık'ta enerji fiyatları yıllık bazda %18.3, gıda fiyatları %6 ve hizmetler %3.1 arttı. Almanya'da Aralık'ta ÜFE yıllık bazda %24.2 arttı ve 1949'dan bu yana ki en yüksek seviyeye çıktı. Artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş etkili oldu.

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

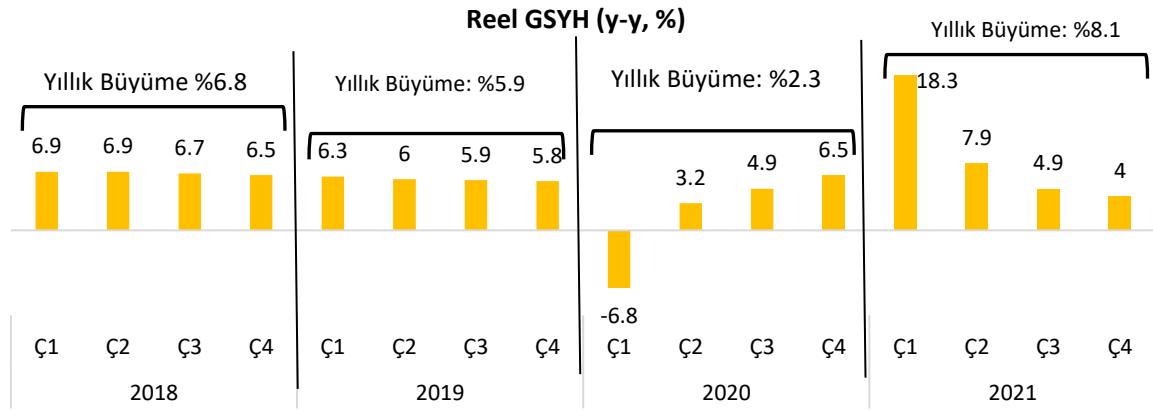


Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak toplantısında para politikasında değişikliğe gitmezken, 2014'ten bu yana ilk kez enflasyon risklerine ilişkin sözlü yönlendirmesinde değişikliğe gitti. Banka, politika faizini -%0.1 düzeyinde tuttu. 10 yıl vadeli Japon devlet tahvili getiri hedefini %0 civarında devam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

BOJ Beklentiler	Büyüme Tahmini (%)		Çekirdek Enflasyon Tahmini (%)	
	Ekim 2021	Ocak 2022	Ekim 2021	Ocak 2022
2021 Mali Yılı	3.4	2.8	0.0	0.0
2022 Mali Yılı	2.9	3.8	0.9	1.1
2023 Mali Yılı	1.3	1.1	1.0	1.1

### Çin ekonomisi 2021 yılında %8.1 büyüdü.

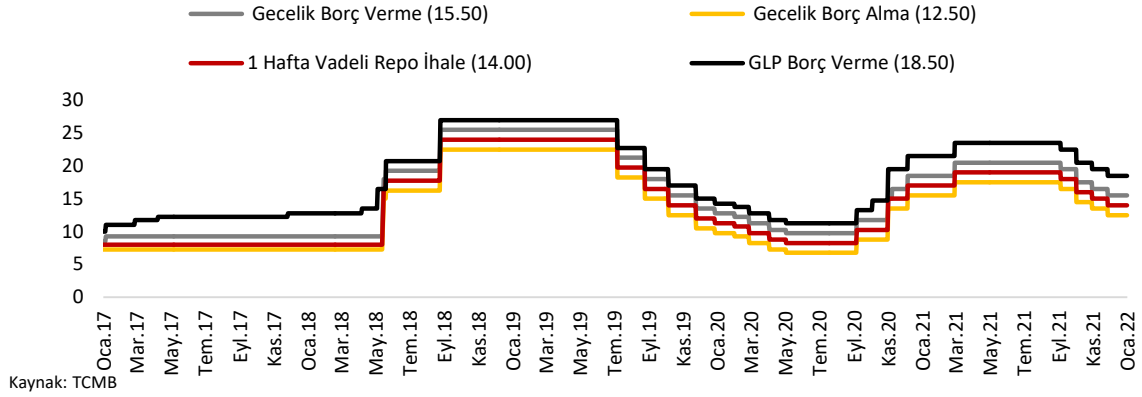


Kaynak: OECD, IMF

Çin ekonomisi 2021'in dördüncü çeyreğinde yıllık bazda %4 büyüdü. 2021 yılının tamamında ise Çin ekonomisi %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.

## TCMB, Ocak toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 20 Ocak'ta yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklediği 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 beklediği belirtildi. 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.

## Aralık ayında merkezi yönetim bütçesi 145.7 milyar TL açık verdi.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)									
	Aralık			Ocak-Aralık			2021 Bütçe Hedefi	2021 OVP Tahmini	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2020	2021	% Değişim	2020	2021	% Değişim			
<b>Giderler</b>	<b>139.8</b>	<b>280.8</b>	<b>100.9</b>	<b>1,203.7</b>	<b>1,599.6</b>	<b>32.9</b>	<b>1,346.1</b>	<b>1,506.3</b>	<b>118.8</b>
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
<b>Gelirler</b>	<b>96.5</b>	<b>135.1</b>	<b>40.0</b>	<b>1,028.4</b>	<b>1,407.4</b>	<b>36.8</b>	<b>1,101.1</b>	<b>1,276.3</b>	<b>127.8</b>
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
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-43.2</b>	<b>-145.7</b>	<b>-237.1</b>	<b>-175.3</b>	<b>-192.2</b>	<b>-9.7</b>	<b>-245</b>	<b>-230</b>	<b>78.5</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-38.4</b>	<b>-136.8</b>	<b>-256.7</b>	<b>-41.3</b>	<b>-11.4</b>	<b>72.4</b>	<b>-65.5</b>	<b>-50.5</b>	<b>17.4</b>

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 sonlandıracak olmasının, bütçe açığı/GSYH oranının yıl sonunda OVP’de öngörülen %3.5 seviyesinin altında %2.5 seviyelerinde gerçekleşeceğine işaret ediyor.

### Merkezi Yönetim Borç Stoku 2021 yılında 2,747.7 milyar TL oldu.

Enstrüman Yapısına Göre Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Toplam</b>	<b>474.1</b>	<b>519.1</b>	<b>532.9</b>	<b>586.2</b>	<b>612.5</b>	<b>678.2</b>	<b>760.0</b>	<b>876.5</b>	<b>1,067.1</b>	<b>1,329.1</b>	<b>1,812.1</b>	<b>2,747.7</b>
<b>İç Borç Stoku</b>	<b>352.8</b>	<b>368.8</b>	<b>386.5</b>	<b>403.0</b>	<b>414.6</b>	<b>440.1</b>	<b>468.6</b>	<b>535.5</b>	<b>586.1</b>	<b>755.1</b>	<b>1,060.4</b>	<b>1,321.2</b>
Hazine Bonosu	9.5	0.0	3.7	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9
Devlet Tahvili	343.3	368.8	382.9	403.0	414.6	440.1	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,311.3
<b>Dış Borç Stoku (TL)</b>	<b>120.7</b>	<b>150.3</b>	<b>146.4</b>	<b>183.2</b>	<b>197.9</b>	<b>238.1</b>	<b>291.3</b>	<b>341.0</b>	<b>481.0</b>	<b>573.8</b>	<b>751.8</b>	<b>1,426.5</b>
Dış Borç Stoku (\$)	78.4	79.1	82.2	85.2	84.6	81.5	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7
<b>Uluslararası Tahvil (TL)</b>	<b>68.6</b>	<b>88.3</b>	<b>91.7</b>	<b>119.0</b>	<b>135.2</b>	<b>167.3</b>	<b>211.4</b>	<b>252.3</b>	<b>364.9</b>	<b>451.2</b>	<b>593</b>	<b>1,087.3</b>
Uluslararası Tahvil (\$)	44.5	46.5	51.5	55.3	57.8	57.3	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6
<b>Kredi</b>	<b>52.7</b>	<b>62.0</b>	<b>54.6</b>	<b>64.2</b>	<b>62.7</b>	<b>70.8</b>	<b>79.9</b>	<b>88.7</b>	<b>116.1</b>	<b>122.6</b>	<b>158.8</b>	<b>339.2</b>
Kredi (\$)	34.2	32.6	30.7	29.9	26.8	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Borç stokunun 933.2 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 1,814.5 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

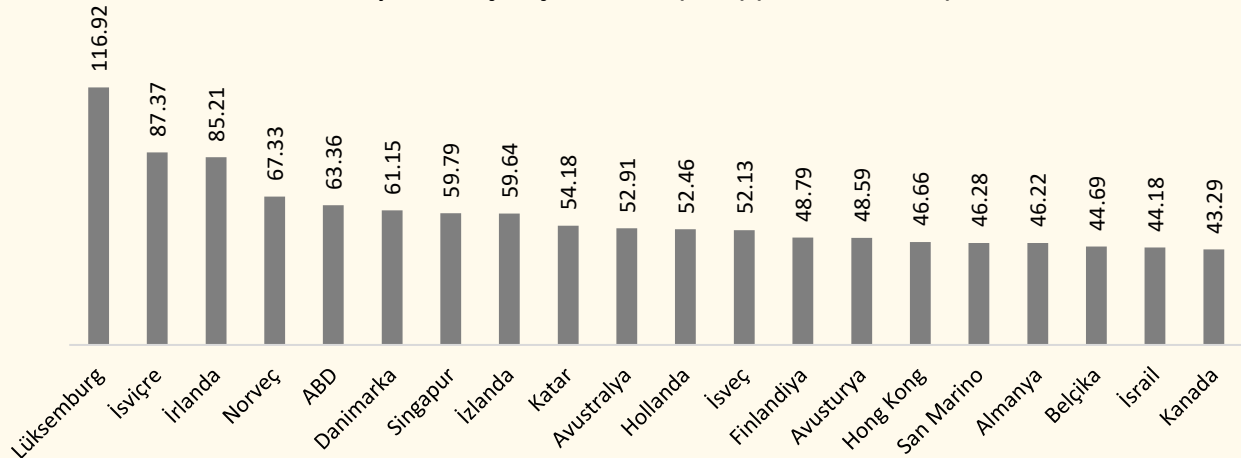
## DİPNOT

### Kişi Başı Millî Gelir

Kişi başına düşen millî gelir, bir ülkenin vatandaşlarının ortalama gelir düzeyi hakkında bilgi verici olmakla birlikte ülkenin yaşam standardının bir göstergesidir. Uluslararası karşılaştırmalarda millî gelir genellikle dolar cinsinden belirtilir. Kişi başına düşen millî gelir, bir ülkenin gayrisafi yurt içi hasılasının o ülkenin toplam nüfusuna bölünmesiyle elde edilir.

Yukarıda da belirttiğimiz gibi, kişi başına düşen millî gelir, ülke GSYH'lerinin ülke nüfuslarına bölünmesiyle elde edilir. Dolayısıyla, aşağıdaki grafikte de görüleceği üzere nüfusu görece az olan ülkelerin kişi başına düşen millî gelirinin yüksek çıkması bu noktada yanıltıcı olabilir. Bu sebeple, söz konusu veriyi ele alırken, ülke nüfusları ile karşılaştırmalı olarak değerlendirmek, daha sağlıklı sonuç vermektedir. Örneğin; bir önceki raporumuzun dipnot bölümünde de görüleceği üzere, satın alma gücü paritesinin en yüksek olduğu ülke Çin olarak karşımıza çıkmaktadır. Ancak kişi başına düşen millî gelir sıralamasında Çin'in ilk 20 ülke arasında yer almama sebebi, nüfusunun diğer ülkelere kıyasla kalabalık olmasından kaynaklanmaktadır. Buna rağmen kişi başı millî gelir, her ülkenin kendi nüfusuna karşılık gelen gayri safi yurt içi hasılasını ölçmesi nedeniyle ülkelerin gelişmişlik seviyesini değerlendirmek açısından önemli bir gösterge olma niteliği taşır. Kişi başına düşen millî gelirdeki düşüş, ülkede yaşayan vatandaşlar açısından gelir dağılımında eşitsizlik yaratarak ekonomik refahta bozulmaya yol açabilir.

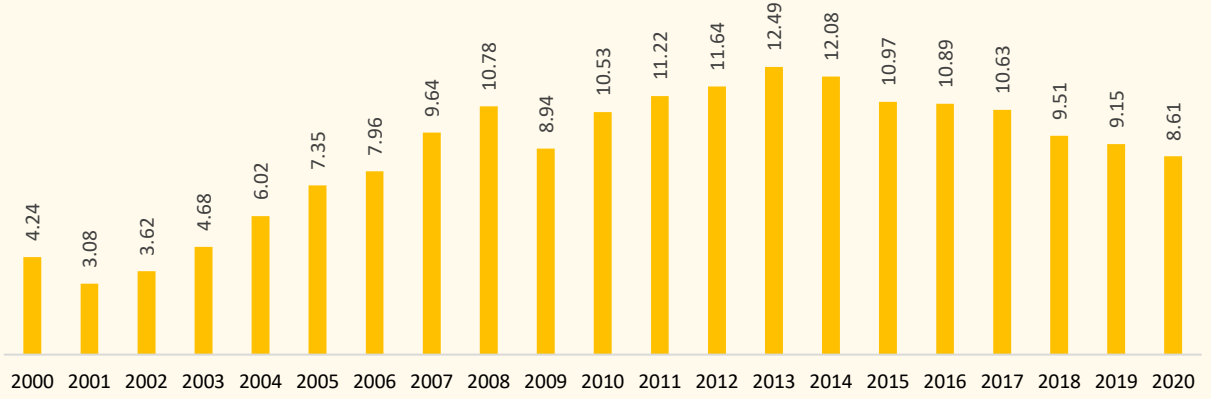
Cari Fiyatlarla Kişi Başı Millî Gelir (bin \$) (2020, ilk 20 Ülke)



Kaynak: IMF

2001 yılında yaşanan ekonomik kriz sonrası kamu ve maliye politikalarında alınan önlemler, içeride kazanılan istikrar, Türkiye'nin Avrupa Birliği sürecinin hızlanması, küresel piyasalarda gelişmekte olan ülkelere olan yatırım ilgisi Türkiye'nin kişi başına milli gelirinin 2014 yılına kadar yükselmesini sağladı. 2008'de yaşanan finansal kriz döneminde kişi başına düşen millî gelir bir miktar düşse de sonrasında yükselişine devam etti. 2014 yılından itibaren ise büyüme oranlarının genel olarak iyi gelmesine rağmen kurda yaşanan yukarı yönlü hareket kişi başına milli gelirin düşmesine yol açtı.

**Türkiye Cari Fiyatlarla Kişi Başı Milli Gelir (bin dolar)**



Kaynak: IMF



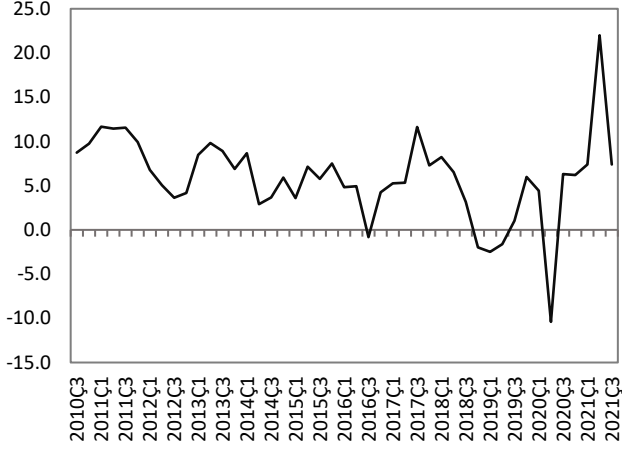
## Haftalık Veri Takvimi (24 – 28 Ocak 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
24.01.2022	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Aralık)	0.37	--	
		İmalat PMI (Ocak, öncül)	57.7	56.7	
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	57.6	55	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ocak, öncül)	58	59 (Açıklandı)	
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	53.1	51.2 (Açıklandı)	
	Almanya	İmalat PMI (Ocak, öncül)	57.4	60.5 (Açıklandı)	
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	48.7	52.2 (Açıklandı)	
	Fransa	İmalat PMI (Ocak, öncül)	55.6	55.5 (Açıklandı)	
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	57	53.1 (Açıklandı)	
	İngiltere	İmalat PMI (Ocak, öncül)	57.9	56.9 (Açıklandı)	
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	53.6	53.3 (Açıklandı)	
	Japonya	İmalat PMI (Ocak, öncül)	54.3	54.6 (Açıklandı)	
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	52.1	46.6 (Açıklandı)	
	25.01.2022	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Ocak)	106.1	--
İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Ocak)			%78.7	--	
ABD		CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Kasım, a-a)	%0.8	--	
		Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	115.8	111.8	
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Ocak)	16	--	
Almanya		IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ocak)	94.7	94.6	
26.01.2022		ABD	Öncü Mal Ticaret Dengesi (Aralık)	-97.8 milyar \$	--
	Yeni Konut Satışları (Aralık, a-a)		%12.4	--	
	Fed Toplantısı ve Faiz Kararı		%0.25	%0.25	
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	100	98	
	Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Kasım)	101.5	--	
27.01.2022	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--	
		TCMB Enflasyon Raporu - I	--	--	
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aralık, a-a)	%2.5	-%0.5	
		GSYH (4.çeyrek, öncül, ç-ç)	%2.3	%5.4	
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	286 bin kişi	255 bin kişi	
		Bekleyen Konut Satışları (Aralık, y-y)	-%2.7	--	
		Kansas Fed İmalat Endeksi (Ocak)	10	--	
	Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	-6.8	-7.8	
	28.01.2022	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Ocak)	97.6	--
		ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Aralık, y-y)	%4.7	%4.8
Kişisel Gelirler (Aralık, a-a)			%0.4	%0.4	
Kişisel Harcamalar (Aralık, a-a)			%0.6	%0.1	
Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ocak)			70.6	68.8	
Euro Bölgesi		Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	-8.3	--	
Fransa		GSYH (4.çeyrek, öncül, ç-ç)	%3	%0.5	
		ÜFE (Aralık, a-a)	%3.5	--	
İtalya		Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	117.7	--	
		ÜFE (Aralık, a-a)	%1.2	--	

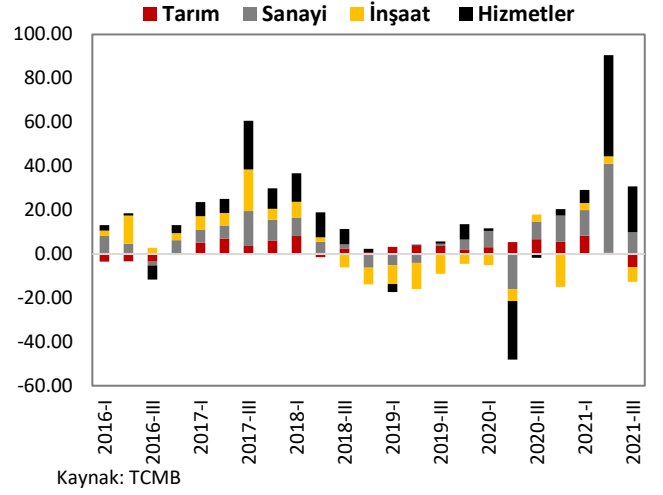
## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

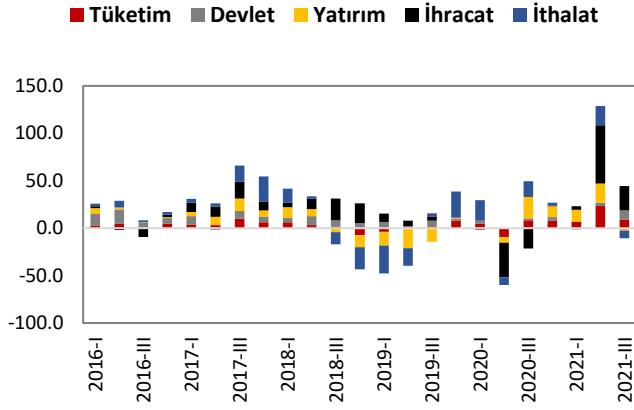
#### Reel GSYH (y-y, %)



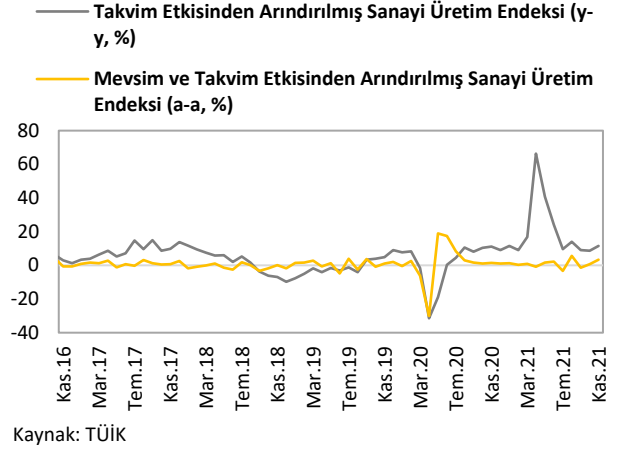
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



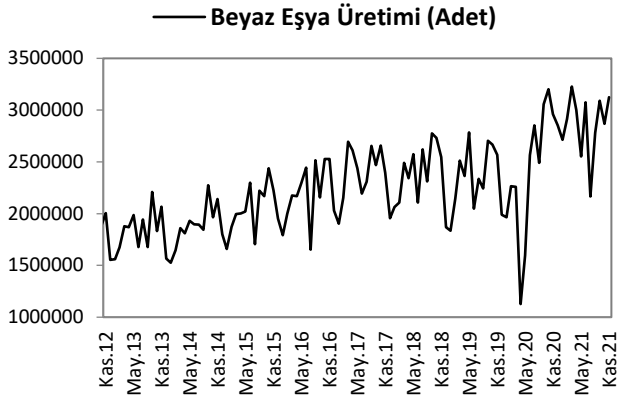
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



### Sanayi Üretim Endeksi

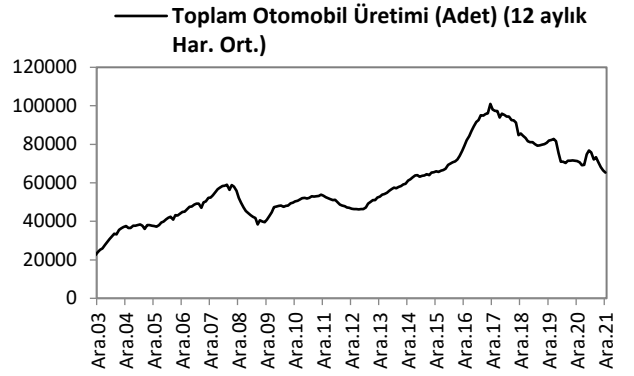


## Beyaz Eşya Üretimi



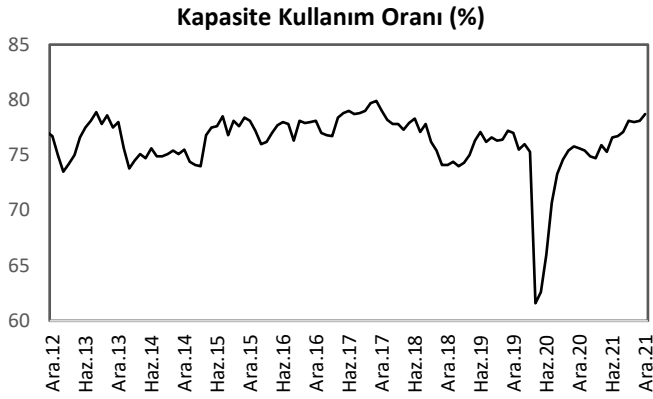
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Toplam Otomobil Üretimi



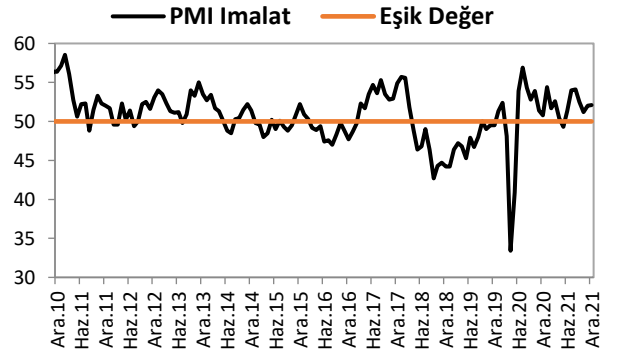
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

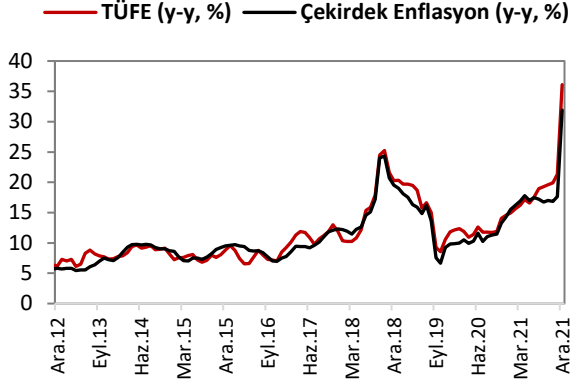
## İmalat PMI



Kaynak: Bloomberg

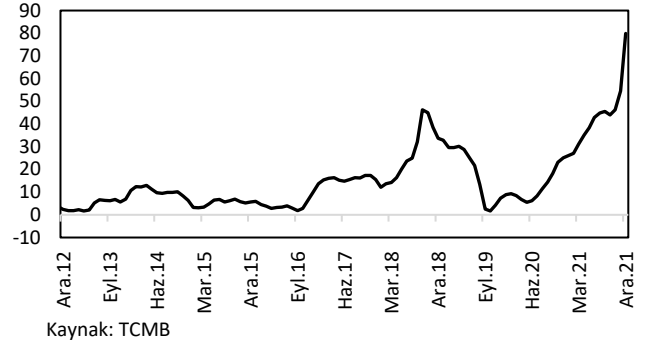
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

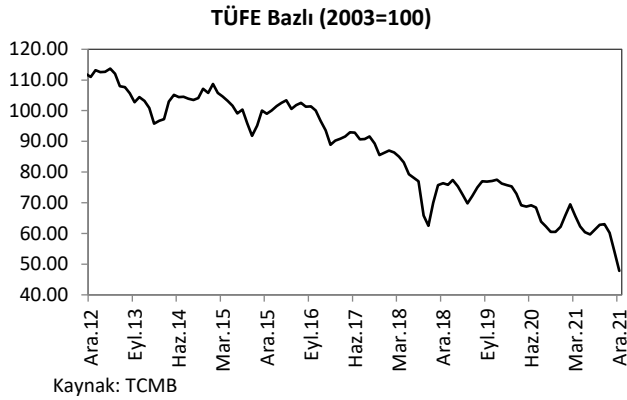


### Yİ-ÜFE

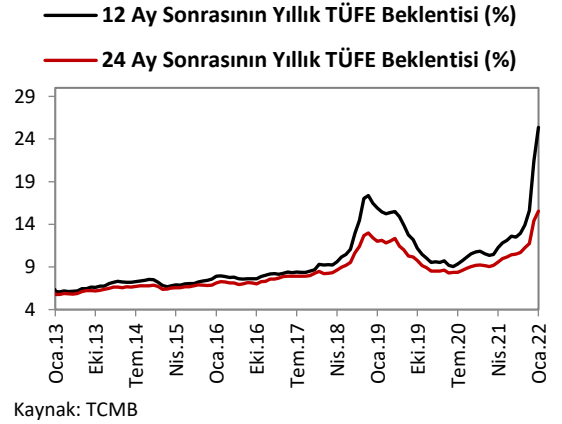
#### Yİ-ÜFE (y-y, %)



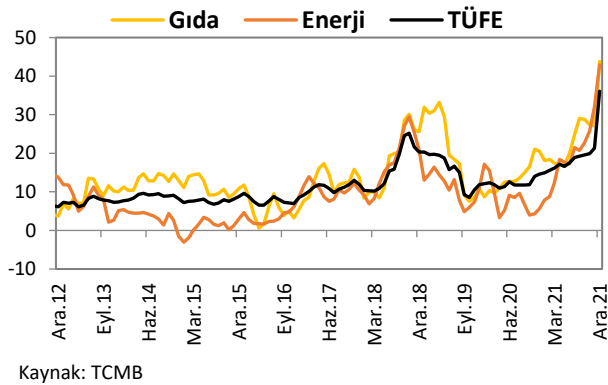
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

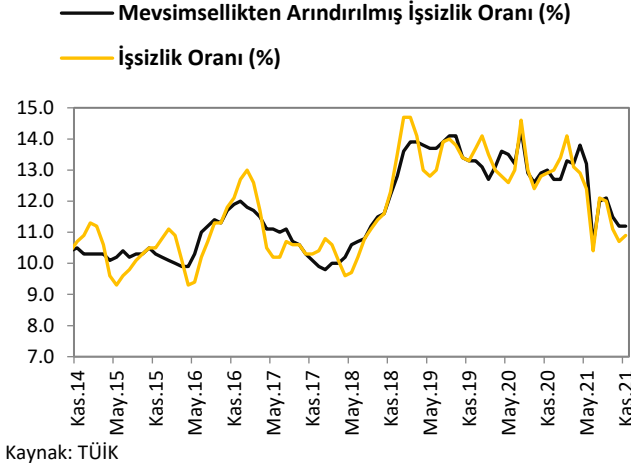


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

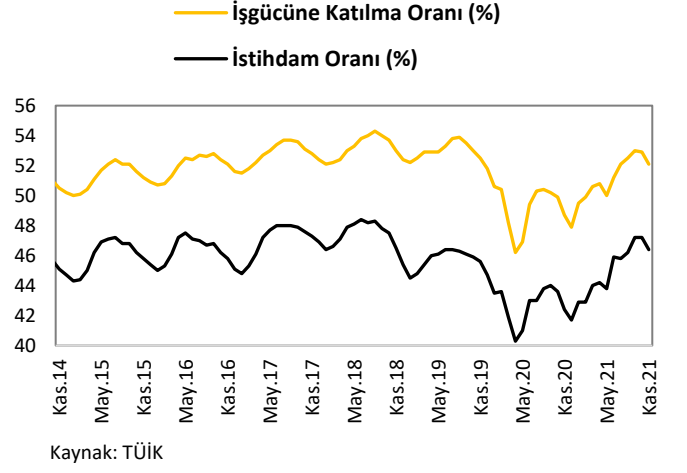


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

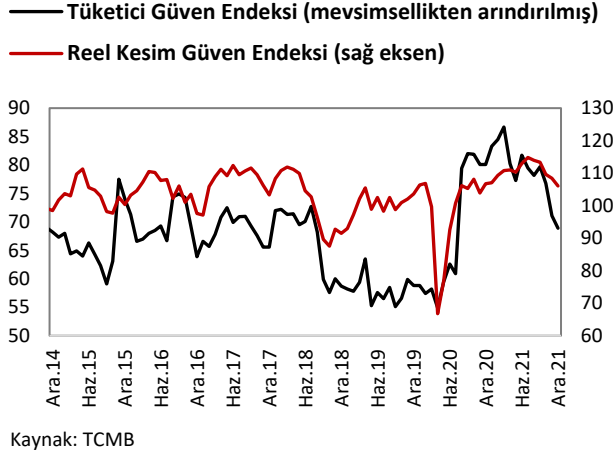


### İşgücüne Katılım Oranı



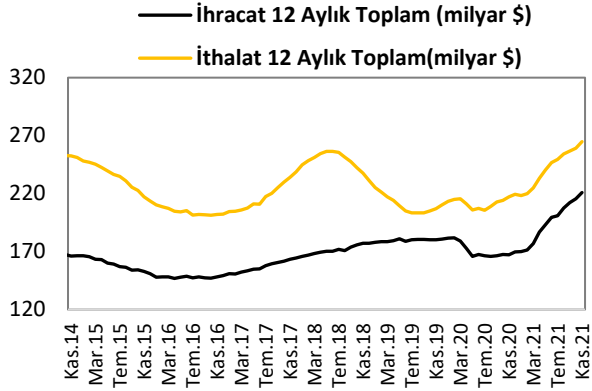
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



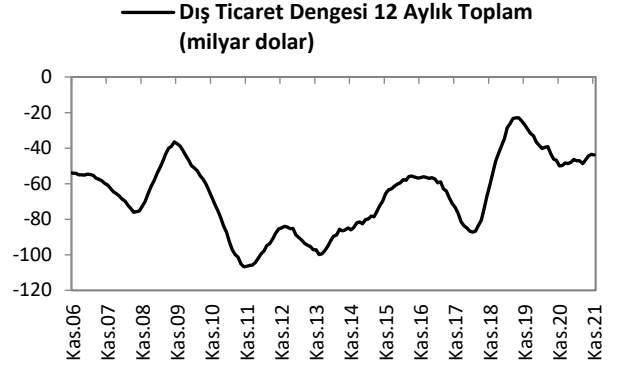
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



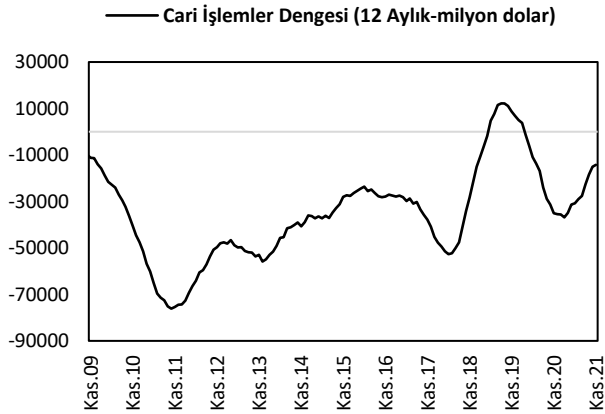
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

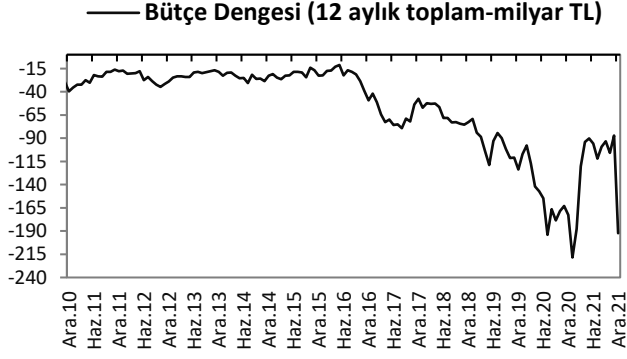
### Sermaye ve Finans Hesabı



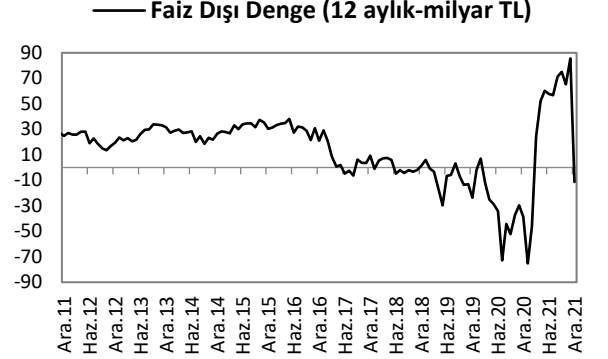
Kaynak: TCMB

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

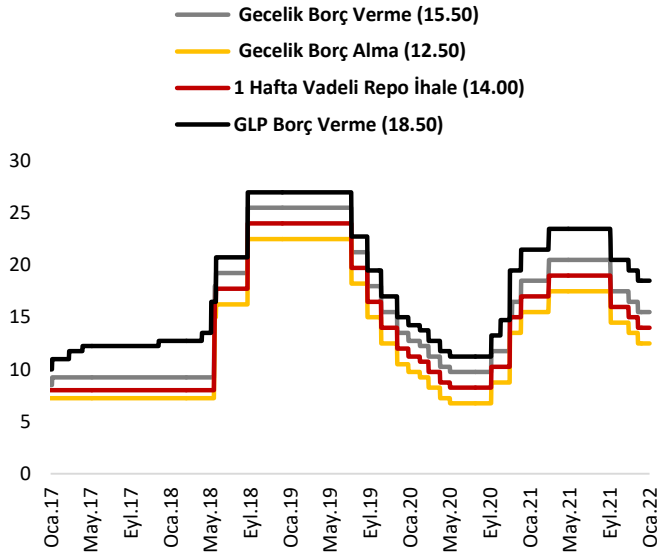
### Bütçe Dengesi



### Faiz Dışı Denge



### TCMB Faiz Oranları



## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2019	4,280,381	0.9	13.7	-0.5	75.9
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
Son Yayınlanan	1,915,467 (2021-III)	7.4 (2021-III)	10.9 (Kasım 2021)	11.4 (Kasım 2021)	78.7 (Aralık 2021)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021 (Aralık)	36.08	31.88	79.89		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2020	1,237,647	3,374,831	3,469,683	178,922	51,606
Son Yayınlanan (14.01.2022)	2,115,655	5,206,217	5,306,752	221,244	70,702
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
Son Yayınlanan (24.01.2022)	12.50	15.50	14.00	14.59	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2019	6.8	210.3	180.8	-29.5	
2020	-36.7	219.5	169.7	-49.8	
Son Yayınlanan	-2.7 (Kasım 2021)	26.9 (Kasım 2021)	21.5 (Kasım 2021)	-5.4 (Kasım 2021)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2019	755.1	573.8	700.0		
2020	1,060.4	751.8	967.3		
Son Yayınlanan	1,321.2 (Aralık 2021)	1,426.5 (Aralık 2021)	1,144.7 (2021-III)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2019 (Aralık)	104.1	73.3	-30.8	-26.6	
2020 (Aralık)	139.8	96.5	-43.2	-38.4	
2021 (Aralık)	280.8	135.1	-145.7	-136.8	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	1.5 (2021-III)	37.6 (2021-III)	-2.3 (2021-III)		



<b>Cem Eroğlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 80</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 83</b>
<b>Naime Doğan Eriş</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr">naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 82</b>
<b>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 84</b>
<b>Sinem Ulusoy Kasap</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 86</b>
<b>Selin Mumcu</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 88</b>

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.