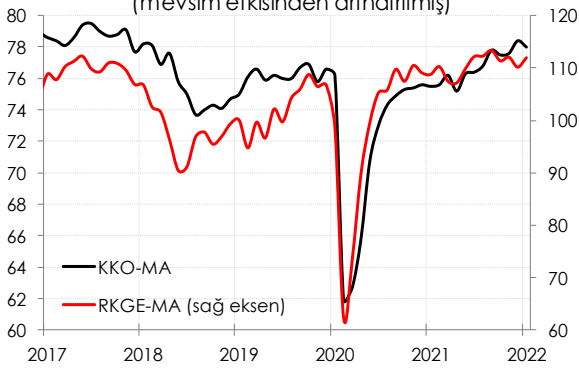


Kapasite Kullanım Oranı aylık ve yıllık bazda geriledi.

Ocak ayında, imalat sanayinde faaliyet gösteren 1736 iş yeri tarafından İktisadi Yönelim Anketi'ne verilen yanıtlar toplulaştırılarak değerlendirilmiştir. İmalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO), bir önceki aya göre 1,1 puan azalarak yüzde 77,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Arındırılmamış verilerde KKO geçtiğimiz yılın aynı ayına göre 2,2 puan arttı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 0,4 puan azalarak yüzde 78,0 seviyesinde gerçekleşse de hala 2007-2021 döneminde yüzde 76,0 olan ortalamanın üzerinde seyrediyor.

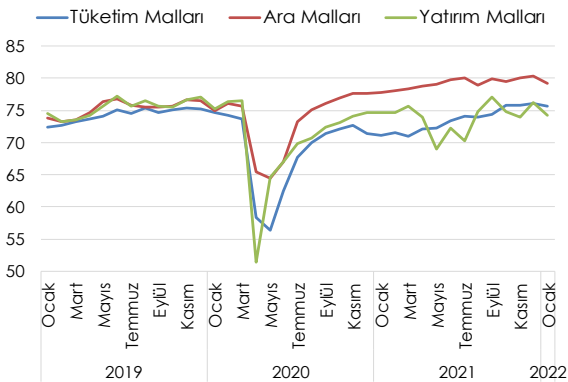
Kapasite Kullanım Oranı (%) ve Reel Kesim Güven Endeksi

(mevsim etkisinden arındırılmış)



Alt sektörler incelendiğinde ara malı, tüketim malı ve yatırım malı üretiminde kapasite kullanımının önceki aya göre gerilediği gözlemlendi. Öte yandan ara malı, tüketim malı üretiminde kapasite kullanımında bir önceki yılın aynı ayına göre artış yaşandı. Yatırım malı kapasite kullanımında ise yıllık bazda düşüş gerçekleşti.

KKO Alt Sektörler - Düzey (%)

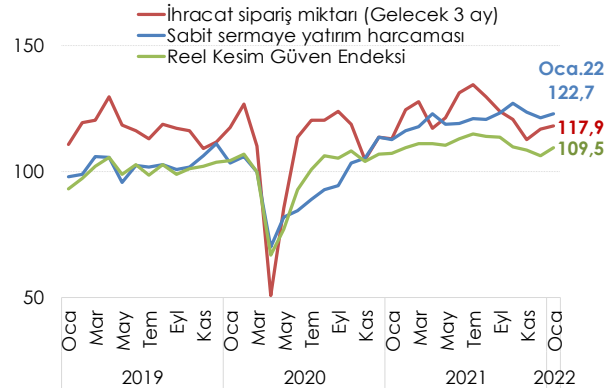


Reel kesim güveni Ocak'ta aylık 3,4 puan arttı.

2022 yılı Ocak ayında RKGE, bir önceki aya göre 3,4 puan artarak 109,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, genel gidişat, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, gelecek üç aydaki toplam istihdam, sabit sermaye

yatırım harcaması, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı ve mevcut mamul mal stokuna ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, mevcut toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkilemiştir. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi aylık 1,8 puan artarak 111,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

RKGE Alt Endeksler



Son üç aya yönelik değerlendirmelerde, üretim hacminde artış bildirenler lehine olan seyrin bir önceki aya göre zayıfladığı, iç piyasa sipariş miktarı ve ihracat sipariş miktarında artış bildirenler lehine olan seyrin ise bir önceki aya göre güçlendiği görülüyor.

Mevcut toplam siparişlerin mevsim normallerinin altında olduğu yönündeki değerlendirmelerin aylık bazda güçlendiği, mevcut mamul mal stokları seviyesinin mevsim normallerinin üstünde olduğu yönündeki değerlendirmelerin ise aylık bazda zayıfladığı görülüyor.

TCMB yılın ilk enflasyon raporunda 2022 yıl sonu enflasyon beklentisini yüzde 23,2'ye yükseltti.

Raporda öne çıkan noktalar:

Küresel talepteki toparlanma, emtia fiyatlarındaki yüksek seyir, tedarik teslim sürelerindeki uzama, küresel navlun maliyetlerindeki yükseliş ve arz-talep uyumsuzlukları gibi unsurların etkisiyle dünya genelinde gerek manşet gerekse çekirdek enflasyon hız kazandı.

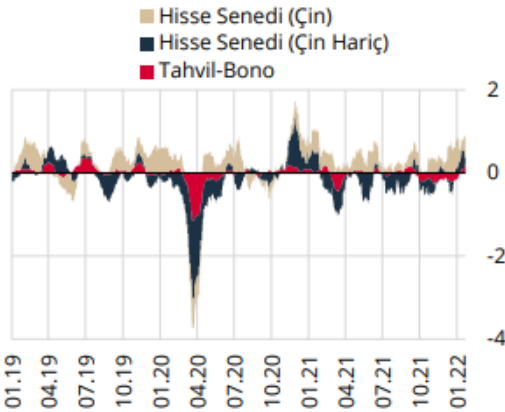
Yurtiçinde turizmdeki kısmi toparlanma ve güçlü ihracat performansı sayesinde, Türkiye üçüncü çeyrekte OECD ülkeleri arasında net ihracatın yıllık büyümeye en fazla katkı yaptığı ülkeler arasında yer aldı. Kapasite kullanım seviyeleri ve diğer öncü göstergeler, iktisadi faaliyetin hem dış hem de iç talebin desteğiyle yılın son çeyreğinde güçlü seyreteceğini gösteriyor.

Fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan adımlar ile birlikte, sağlıksız fiyat oluşumlarının zemini ortadan kaldırıldı. Bu adımların sonuçlarına ek olarak, arz-talep uyumsuzlukları ve tedarik süreçlerindeki aksaklıkların

kademeli olarak azalması ile önümüzdeki aylarda dezenflasyon sürecinin başlaması öngörülmüyor.

TCMB Enflasyon Raporu Varsayımları			
		Eki.ER	Oca.ER
Çıktı Açığı (%)	2021 Ç3	2,5	3,4
	2021 Ç4	2,1	2,9
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (yıllık ort. % değişim)	2022	4,5	4,3
	2023	-	3,0
Petrol Fiyatları (ortalama, \$)	2022	77,5	80,4
	2023	-	74,3
İthalat Fiyatları (\$, yıllık ort. % değişim)	2022	6,0	8,2
	2023	-	-6,7
Gıda Fiyat Enflasyonu (yılsonu % değişim)	2022	13,9	24,2
	2023	-	10

Fiyat istikrarının sürdürülebilir zeminde yeniden şekillenmesi için TCMB'nin tüm politika araçlarında Türk lirasını öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirilmektedir ve "Liralaşma Stratejisi" TCMB'nin politika gözden geçirme sürecinin asli unsurlarından biridir. Söz konusu strateji yeni finansal ürünler, teminat çeşitlendirilmesi ve likidite yönetimi uygulamaları ile Türk lirasının sistemdeki kullanımını merkeze alan bütüncül bir yaklaşımla oluşturulmaktadır. Yakın, orta ve uzun vadede devreye alınacak tüm uygulamaların odağı, fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla finansal sistemin liralaşmasını sağlamak olacaktır.



Gelişmekte olan ülkelere son dönemde hisse senedi piyasaları kaynaklı portföy girişleri gözlenmiştir. Kasım ayında başlayan giriş eğilimi son dönemde hızlanmıştır. Buna rağmen, salgın döneminde çıkan fonların geçen iki yıla karşın gelişmekte olan ülkelere bütünüyle geri dönmediği dikkat çekmektedir.

Ekonomik güven endeksi

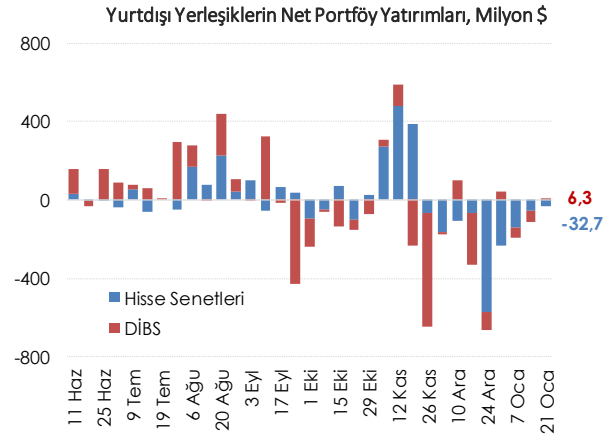
Ekonomik Güven Endeksi Ocak'ta aylık bazda yüzde 2,7 artışla 100,8'e yükselerek referans seviyeyi aştı. Ekonomik güven endeksindeki yükselişte, tüketici, reel

kesim, hizmet ve perakende ticaret sektörü güven endekslerindeki artışlar etkili oldu.

Alt endekslere bakıldığında, tüketici güven endeksi aylık bazda yüzde 6,2 oranında artarak 73,2, reel kesim güven endeksi yüzde 1,6 artarak 111,9 değerini, hizmet sektörü güven endeksi yüzde 1,2 artışla 120,2, perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 2,5 artarak 124,4 oldu. Öte yandan, İnşaat sektörü güven endeksi aylık bazda yüzde 5 oranında azalarak 85,5 seviyesine geriledi.

Haftalık Para, Banka ve Menkul Kıymet İstatistikleri

21 Ocak ile biten haftada yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında net 32,7 milyon dolar satış ve DİBS piyasasında 6 milyon dolar alım gerçekleştirdiler. Yurt dışı yerleşiklerin portföyünde 4,5 milyar dolar DİBS ve 19 milyar dolar hisse senedi bulunmaktadır.



Döviz Tevdiat Hesapları (DTH) 21 Ocak ile biten haftada haftalık bazda yaklaşık 1,8 milyar dolar azalarak 259,5 milyar dolara inerken toplam mevduatlar içindeki payı yüzde 62,4 olarak gerçekleşti. DTH, yurt içi gerçek kişilerde 1,5 milyar dolar azalırken yurt içi tüzel kişilerde 445 milyon dolar azalış gösterdi.

TCMB'nin Brüt Döviz Rezervi 94 milyon dolar artışla 70,8 milyar dolara yükselirken, altın dahil toplam brüt rezervler 265 milyar dolar artarak 109,8 milyar dolar oldu. Net rezervler ise 1,7 milyar dolar artışla 9,3 milyar dolar oldu.

Veri Takvimi

31 Ocak 2022 Pazartesi	Dış Ticaret İstatistikleri Bankacılık Aylık Bülten
1 Şubat 2022 Salı	İmalat Sanayi PMI
2 Şubat 2022 Çarşamba	Geçici Dış Ticaret Verileri
3 Şubat 2022 Perşembe	Tüketici Fiyat Endeksi
4 Şubat 2022 Cuma	Reel Efektif Döviz Kuru

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER	2016	2017	2018	2019	2020	Son 3 Veri		
BÜYÜME						21.Ç1	21.Ç2	21.Ç3
GSYH (milyar USD)	869	859	797	760	717	188,9	189,2	225,5
GSYH (milyar TL)	2.627	3.134	3.759	4.318	5.047	1.393	1.586	1.915
Kişi Başına Gelir (USD)	10.964	10.696	9.793	9.208	8.597			
Büyüme Oranı (%)	3,3	7,5	3,0	0,9	1,8	7,4	22,0	7,4
Net İhracatın Katkısı (puan, %)	-1,1	0,2	3,6	2,3	-5,3	1,2	6,9	6,8
ENFLASYON (yıllık, %)	2017	2018	2019	2020	2021	Eki.21	Kas.21	Ara.21
TÜFE	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	19,89	21,31	36,08
Yurt İçi ÜFE	15,5	33,6	7,4	25,1	79,9	46,31	54,62	79,89
İŞGÜCÜ PİYASASI	2016	2017	2018	2019	2020	Eyl.21	Eki.21	Kas.21
İşsizlik Oranı (%)	12,8	10,3	13,3	13,6	13,0	11,1	10,7	10,9
İşgücüne Katılım Oranı (%)	51,2	52,0	52,3	51,8	47,9	53,0	52,9	52,1
DÖVİZ KURLARI	2017	2018	2019	2020	2021	Eki.21	Kas.21	Ara.21
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	86,27	76,36	76,18	62,16	47,82	60,18	54,13	47,82
USD/TL	3,81	5,27	5,95	7,35	12,99	9,48	12,66	12,98
EUR/TL	4,55	6,03	6,66	9,02	14,70	11,00	14,28	14,68
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	4,18	5,65	6,30	8,18	13,85	10,24	13,47	8,56
DIŞ TİCARET (GTS, 12 aylık, milyar USD)	2017	2018	2019	2020	2021	Eki.21	Kas.21	Ara.21
Dış Ticaret Dengesi	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-46,0	-43,6	-43,9	-46,0
İhracat	164,5	177,2	180,8	169,6	225,4	215,5	220,9	225,4
İthalat	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	259,1	264,8	271,4
Karşılama Oranı (%)	68,9	76,6	86,0	77,3	83,1	83,2	83,4	83,1
ÖDEMELER DENGESİ (12 aylık, milyar USD)	2016	2017	2018	2019	2020	Eyl.21	Eki.21	Kas.21
Cari İşlemler Dengesi	-27,0	-40,8	-21,7	5,3	-35,5	-18,3	-15,1	-14,3
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-3,1	-4,8	-2,7	0,7	-5,0	-9,7	-8,0	-7,5
Finans Hesabı	17,5	41,7	-11,6	1,1	7,7	46,3	35,6	37,8
Doğrudan Yatırımlar (net)	10,7	8,3	9,2	6,3	4,4	6,7	7,1	7,2
Portföy Yatırımları (net)	8,4	24,4	-0,9	-2,8	-9,6	13,7	8,9	6,0
Diğer Yatırımlar (net)	-1,6	8,9	-19,9	-2,4	12,9	25,9	19,6	24,6
Rezerv Varlıklar (net)	0,8	-8,2	-10,4	6,3	-31,9	43,6	40,9	43,8
Net Hata ve Noksan	10,3	-9,1	22,9	-0,1	-4,0	15,7	20,5	20,3
BÜTÇE (Kümülatif, milyar TL)	2017	2018	2019	2020	2021	Eki.21	Kas.21	Ara.21
Harcamalar	677,7	830,8	999,5	1202,2	1599,6	1183,1	1318,8	1599,6
Faiz Harcamaları	56,7	74,0	99,9	134,0	180,9	156,6	171,9	180,9
Faiz Dışı Harcamalar	621,0	756,8	899,5	1068,3	1418,8	1026,5	1146,9	1418,8
Gelirler	630,3	758,0	875,8	1029,5	1407,4	1104,6	1272,3	1407,4
Vergi Gelirleri	536,0	621,5	673,3	833,1	1164,8	904,5	1053,4	1164,8
Bütçe Dengesi	-47,4	-72,8	-123,7	-172,7	-192,2	-78,5	-46,5	-192,2
Faiz Dışı Denge	9,3	1,1	-23,8	-38,8	-11,4	78,1	125,4	-11,4
Bütçe Dengesi / GSYH (%)	-1,5	-1,9	-2,9	-3,4	-3,0	-1,2	-0,7	-3,0
MERKEZİ YÖNETİM BORÇ STOKU (milyar TL)	2016	2017	2018	2019	2020	Eyl.21	Eki.21	Kas.21
İç Borç Stoku	468,6	535,4	586,1	755,1	1060,4	1186,7	1205,0	1316,3
Dış Borç Stoku	291,3	341,0	481,0	573,8	752,5	994,5	1063,8	1391,5
Toplam Borç Stoku (12 aylık)	760,0	876,5	1067,1	1328,8	1812,8	2181,2	2268,7	2707,8
BANKACILIK SEKTÖRÜ (milyar TL)	2016	2017	2018	2019	2020	Eyl.21	Eki.21	Kas.21
Krediler	1.484,3	1.733,6	2.393,1	2.654,4	3.574,6	4.036,0	4.179,6	4.784,6
İhracat Kredileri	115,4	140,7	245,7	274,7	354,5	450,9	477,5	592,0
Türk Eximbank İhracat Kredileri	43,2	61,6	129,5	142,9	178,3	224,0	232,7	286,5
Türk Eximbank'ın Payı (%)	37,4	43,8	52,7	52,0	50,3	49,7	48,7	48,4
SYR (%)	15,6	15,6	17,3	18,4	18,7	17,30	17,31	17,79
TGA (%)	3,1	3,2	3,9	5,4	4,1	3,54	3,50	3,22