

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (7 – 11 Kasım)

### Türkiye

- Sanayi üretim endeksi Eylül ayında arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %0.4 arttı. Aylık olarak ise bir önceki aya göre %1.6 azaldı.
- Cari işlemler açığı Eylül ayında 3 milyar dolar gerçekleşti. Söz konusu gerçekleşmede, başta altın ve enerji olmak üzere emtia fiyatlarındaki yükseliş belirleyici oldu. 12 aylık kümülatif toplamda ise Ağustos'ta 33.5 milyar dolar olan cari açık Eylülde 39.2 milyar dolara yükseldi.
- Avrupa Birliği (AB) Komisyonu raporunda Türkiye'nin %2 olan 2022 büyüme tahmini %5'e, 2023 tahmini de %3'ten %3.5'e revize edildi. Enflasyon beklentisi ise %63.1'den %71.7'ye yükselirken, 2023 için değişmeyerek %54.1 olarak kaldı.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye ekonomisinin bu yıla ilişkin büyüme tahminini %4.5'ten %5.3'e yükseltti.

### ABD

- ABD'de enflasyon Ekim'de beklentilerin altında aylık bazda %0.4 arttı. Yıllık bazda %8.2'den %7.7'ye geriledi. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.4, yıllık bazda %6.3 arttı.

### Avrupa

- AB Komisyonu raporunda resesyon uyarısı yapılırken enflasyonun da henüz zirveyi görmediği belirtildi. AB Komisyonu, Euro Bölgesi'nin 2023 yılı büyüme tahminini %1.4'ten %0.3'e düşürdü. Bu yıl için tahminler ise ekonominin beklentilerden daha iyi performans göstermesi nedeniyle %3.2'ye yükseltildi. 2022 yılı enflasyon tahmini %7.6'dan %8.5'e revize edilirken, 2023 tahmini %4'ten %6.1'e yükseltildi.
- Almanya'da Ekim ayında enflasyon nahaî verilere göre aylık bazda %0.9, yıllık bazda %10.4 arttı.
- İngiltere ekonomisi üçüncü çeyrekte öncül verilere göre yıllık bazda %2.4 büyüdü. Ülke ekonomisi Temmuz-Eylül döneminde %0.2 daraldı.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, 40 yılın en yüksek seviyesinde olan enflasyonun düşürülmesinin gelecek 18 ila 24 ay arasında olası olduğunu belirtti.

### Asya

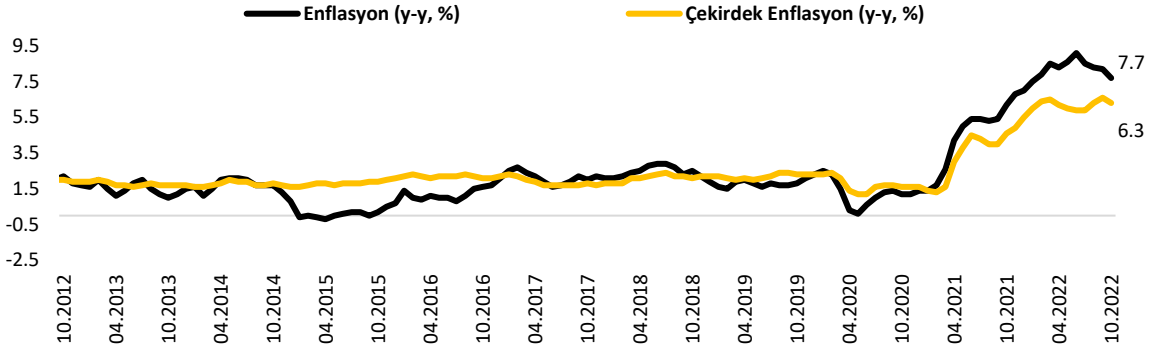
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, faiz oranlarının artırılmasının şu anda istenen bir durum olmadığını; bunun, halihazırda covid-19 salgınının etkisinden toparlanmanın ortasında olan ekonomiye zarar vereceğini söyledi.
- Çin'de TÜFE Ekim ayında beklentilerin altında bir önceki yılın aynı ayına göre %2.1 arttı. Enflasyon, aylık bazda ise beklentilerin altında %0.1 artış gösterdi. Ülkede ÜFE ise yıllık bazda %1.3 gerileyerek Aralık 2020'den bu yana ilk kez düşüş gösterdi.

### Diğer

- Romanya Merkez Bankası, art arda üç kez 75 baz puanlık artış gerçekleştirdikten sonra 50 baz puanlık artışla faizleri %6.75'e yükseltti. Bu, 2010'dan bu yana görülen en yüksek faiz oranı oldu.
- Meksika Merkez Bankası, beklentilere paralel olarak gösterge faiz oranını %9.25'ten %10'a çıkardı.
- Moody's, Küresel Makro Görünüm raporunda, küresel ekonominin kalıcı enflasyon görünümü nedeniyle yüksek belirsizliğin görüldüğü bir gerileme sürecinin eşliğinde olduğu, küresel ekonominin parasal politika sıkılaştırması, jeopolitik ve finansal piyasa oynaklığı gibi bir dizi zorlukla karşı karşıya kaldığı belirtildi. G20 ekonomilerinin bu yıla ilişkin büyüme tahmininin %2.5'ten %2.1'e, gelecek yıla ilişkin büyüme tahmininin ise %2.1'den %1.3'e çekildiği belirtildi.

## Ayrıntılar...

### ABD'de enflasyon Ekim'de beklentilerin altında kaldı.



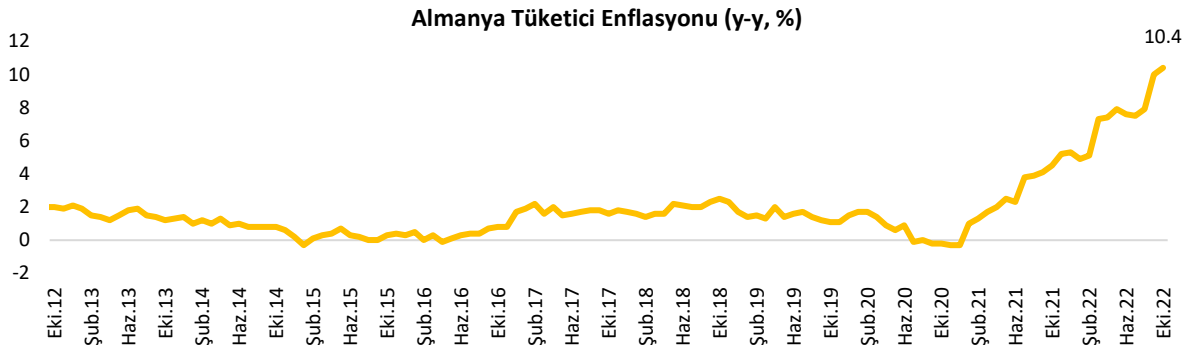
Kaynak: Reuters

ABD'de TÜFE Ekim'de aylık bazda %0.6 olan beklentilerin altında %0.4 arttı. TÜFE yıllık bazda Eylül'deki %8.2'den Ekim'de %7.7'ye geriledi. Böylece yıllık enflasyon %8 olan beklentilerin altında gerçekleşti.

Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentilerin altında %0.6 arttı. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %6.6'dan %6.3'e geriledi.

Enflasyonun Ekim'de beklentilerin altında kalması ve yıllık bazda gerilemesi, Fed'in Aralık ayında yapacağı toplantıda 50 baz puan faiz artırımına gitme ihtimalini güçlendirmiştir.

### Almanya'da enflasyon Ekim'de %10.4 oldu.



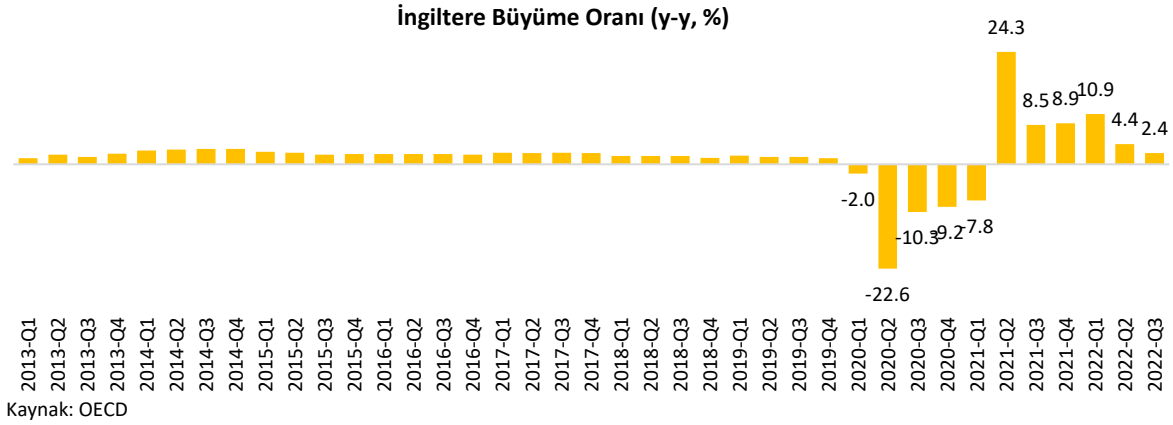
Kaynak: Reuters

Almanya'da Ekim ayında enflasyon nihaî verilere göre aylık bazda %0.9, yıllık bazda %10.4 arttı. Böylece ülkede enflasyon 1951'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji fiyatları yıllık bazda %43 artarken, gıda fiyatları bir önceki yılın aynı ayına göre %20.3 ile ortalamanın üzerinde arttı. Hizmetlerde artış ise %4 oldu.

Almanya için 2022 yılı enflasyon tahmini %10.2 iken, 2023 yılı için ise beklenti %5.4'tür.

## İngiltere ekonomisi üçüncü çeyrekte öncül verilere göre yıllık bazda %2.4 büyüdü.



İngiltere ekonomisi üçüncü çeyrekte öncül verilere göre yıllık bazda %2.4 büyüdü. Ülke ekonomisi Temmuz-Eylül döneminde %0.2 daraldı. Böylece İngiltere ekonomisi pandemiden bu yana henüz tam olarak toparlanamayan tek G7 ülkesi oldu.

Bu dönemde tüketici harcamaları ve şirket yatırımları azalırken, üçüncü çeyrek büyüme rakamının İngiltere Merkez Bankası (BoE)'nin da öngördüğü şekilde resesyon başlangıcı olabileceği değerlendirildi. İkinci çeyreğe ilişkin veri, %0.1 daralmadan %0.2 büyümeye revize edildiği için ülke ekonomisi henüz teknik resesyona girmedi.

Aralık ayından bu yana sekiz kez faiz artırımına giden BoE, çift haneye ulaşan enflasyonu kontrol altına almak için resesyonun kaçınılmaz olduğunu belirtmişti. Banka'nın bir senaryosuna göre resesyon, 2024 yılının ortasına dek sürebilir.

## Cari işlemler dengesi Eylül'de 3 milyar dolar açık verdi.

(Milyon dolar)	Eylül		Ocak-Eylül			12 Aylık Toplam	
	2021	2022	2021	2022	(%, y-y)	2021	2022
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	2,719	-2,966	-6,068	-37,977	525.9	-12,495	-39,164
Cari İşlemler Dengesi (Mev.Arınd.)	0,033	-4,761	-5,898	-37,819	541.2	-12,480	-39,165
Enerji Hariç Cari Denge	6,400	4,174	19,629	22,912	16.7	19,252	38,214
Enerji ve Altın Hariç Cari Denge	6,656	6,807	22,364	34,224	53.0	27,962	48,807
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	-1,126	-8,097	-20,589	-68,057	230.6	-29,102	-76,781
<b>Hizmetler Dengesi</b>	4,759	6,083	22,040	37,710	71.1	26,226	47,482
Turizm Gelirleri	3,815	4,558	17,470	28,625	63.9	21,150	36,139

Pandemi döneminin etkisiyle 2021 yılı Eylül ayında 2.7 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi 2022 yılı Eylül ayında 3 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: -2.85 milyar dolar). Hizmet gelirlerinin yıllık olarak %28 artmasına karşın dış ticaret açığının yıllık bazda %619 artması, cari açıktaki geçen yıla göre yaşanan genişlemenin devam etmesine neden oldu. Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi 6.8 milyar dolar fazla verirken, Ocak-Eylül döneminde 38 milyar dolar, 12 aylık kümülatif toplamda ise 39.2 milyar dolar açık verdi.

Cari işlemler açığının finansmanı Eylül'de ağırlıklı olarak rezerv varlıklar ve net hata noksan kalemlerinden gerçekleşti. 3 milyar dolar cari açığın yaşandığı bir ortamda doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 1.3 milyar dolar net çıkış, 2.6 milyar dolar net hata noksan kalemine giriş olması sonucu Eylül ayında rezerv varlıklar 1.6 milyar dolar azalış gösterdi.

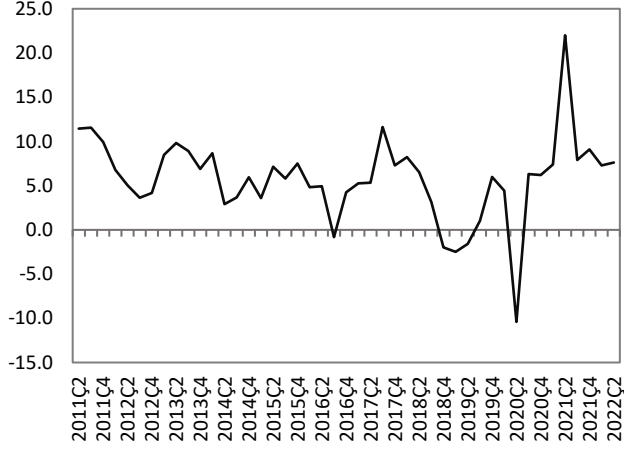
## Haftalık Veri Takvimi (14 – 18 Kasım 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
14.11.2022	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, y-y)	%2.5	%4.9 (Açıklandı)
15.11.2022	Türkiye	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Ekim)	-78.6 milyar ₺	--
	ABD	ÜFE (Ekim, a-a)	%0.4	--
		New York Fed İmalat Endeksi (Kasım)	-9.1	-5
	Euro Bölgesi	GSYH (3.çeyrek, revizyon, ç-ç)	%0.8	%0.2
		ZEW Ekonomik Beklentiler Endeksi (Kasım)	-59.7	--
		Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-50.9 milyar €	--
	Almanya	ZEW Ekonomik Beklentiler Endeksi (Kasım)	-59.2	-55
	Fransa	TÜFE (Ekim, y-y)	%5.6	%6.2
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Eylül)	%3.5	--
	Japonya	GSYH (3.çeyrek, öncül, yıllıklandırılmış)	%3.5	%1.1
		Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, y-y)	%5.8	--
16.11.2022	Türkiye	Konut Satışları (Ekim, y-y)	-%22.9	--
		Konut Fiyat Endeksi (Eylül, y-y)	%184.6	--
	ABD	Perakende Satışlar (Ekim, a-a)	%0.0	%0.8
		Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, y-y)	%5.3	--
	İtalya	TÜFE (Ekim, y-y)	%8.9	--
	İngiltere	TÜFE (Ekim, y-y)	%10.1	--
	Japonya	Makine Siparişleri (Eylül, y-y)	%9.7	%7.4
17.11.2022	ABD	İnşaat İzinleri (Ekim, öncül, a-a)	%1.4	--
		Konut Başlangıçları (Ekim, a-a)	-%8.1	--
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	225 bin kişi	--
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Kasım)	-8.7	--
		Kansas Fed İmalat Endeksi (Kasım)	-22	--
	Euro Bölgesi	TÜFE (Ekim, y-y)	%9.9	%10.7
		Çekirdek TÜFE (Ekim, y-y)	%4.8	%5
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-9.6 milyar €	--
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	-2094 milyar ¥	-1610 milyar ¥
18.11.2022	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--	--
	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Ekim, a-a)	-%0.4	-%0.3
		İkinci El Konut Satışları (Ekim, a-a)	-%1.5	--
	Fransa	İşsizlik Oranı (3.çeyrek)	%7.4	--
	İngiltere	Perakende Satışlar (Ekim, y-y)	-%6.9	--
	Japonya	TÜFE (Ekim, y-y)	%3	--

## TÜRKİYE

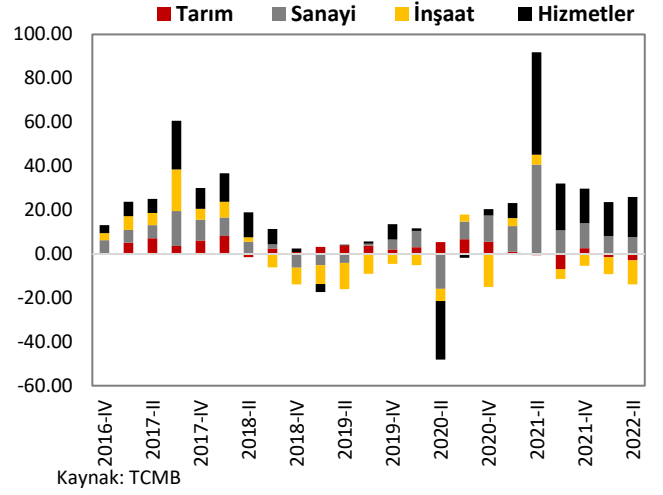
### Türkiye Büyüme Oranı

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



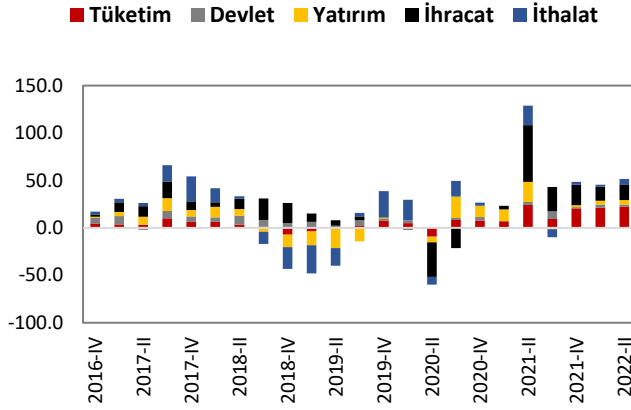
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



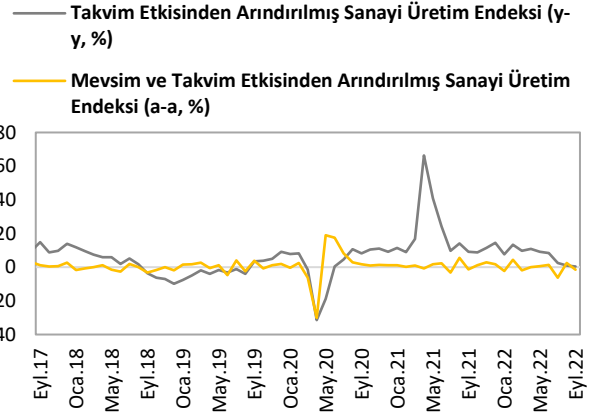
Kaynak: TCMB

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



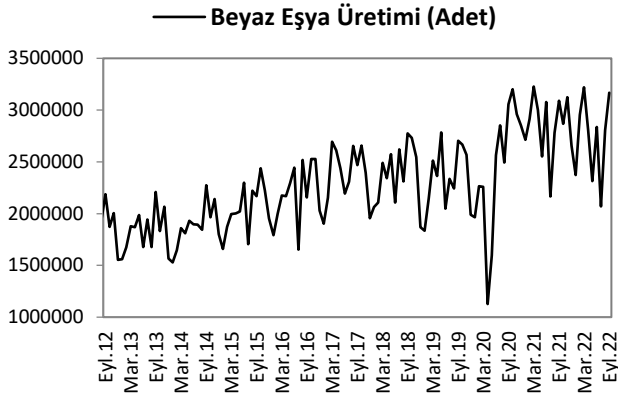
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



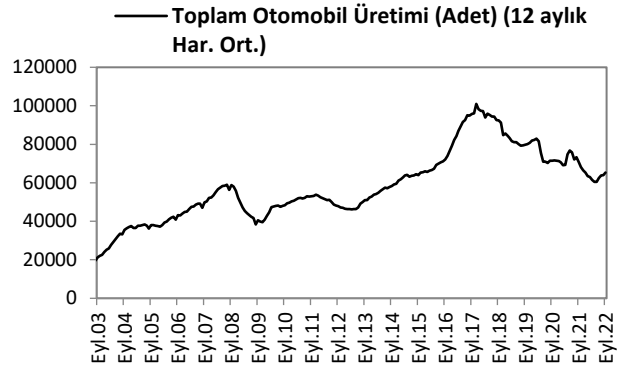
Kaynak: TÜİK

## Beyaz Eşya Üretimi



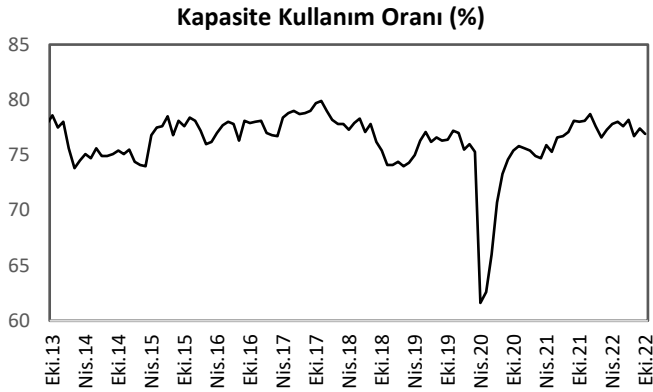
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Toplam Otomobil Üretimi



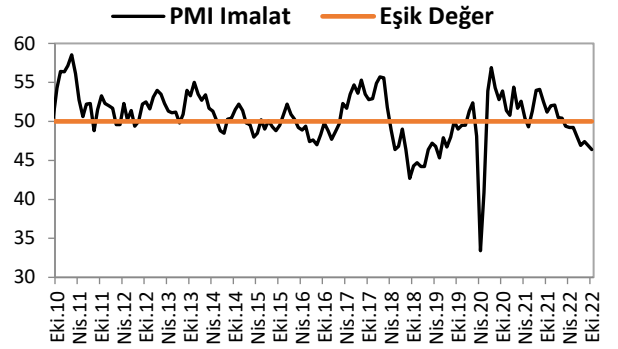
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

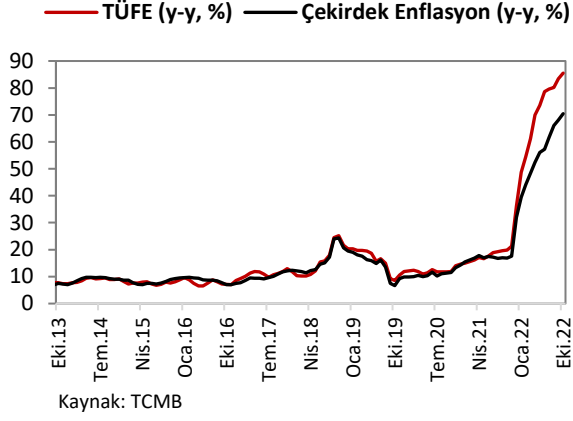
## İmalat PMI



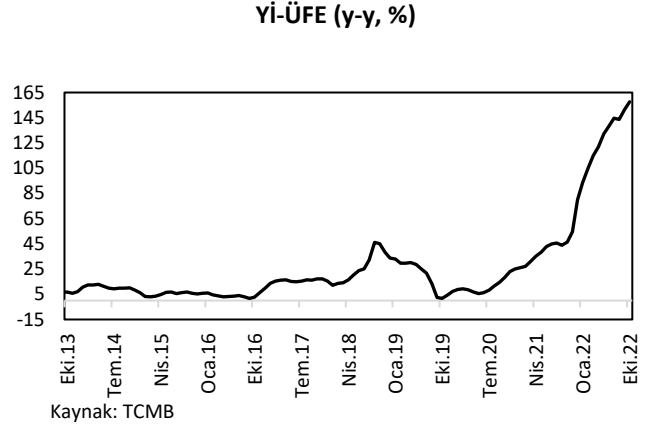
Kaynak: Bloomberg

## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

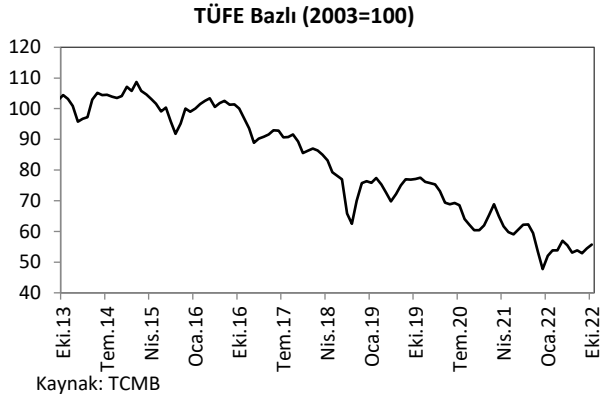
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



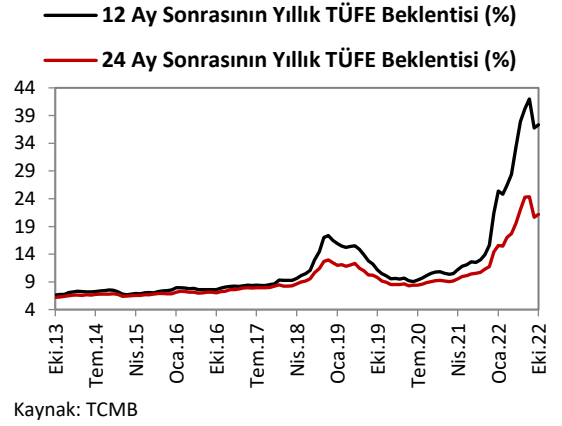
### Yİ-ÜFE



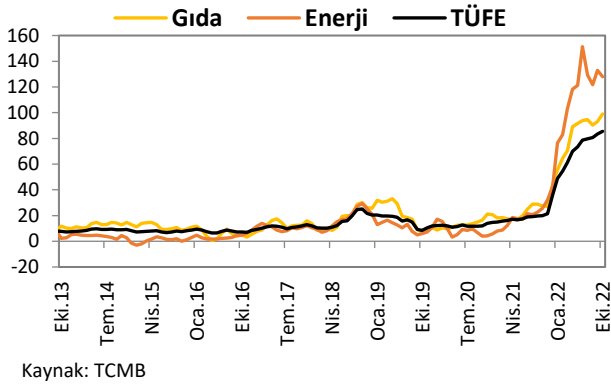
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

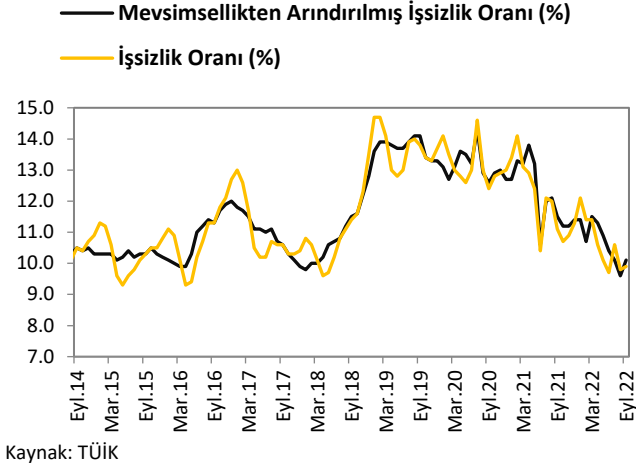


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

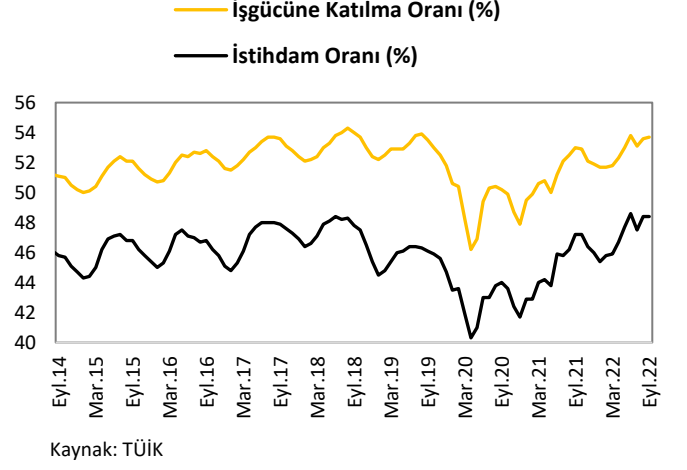


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

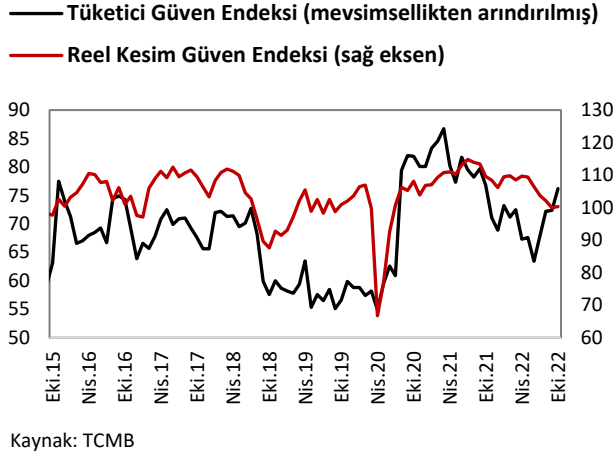


### İşgücüne Katılım Oranı



## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

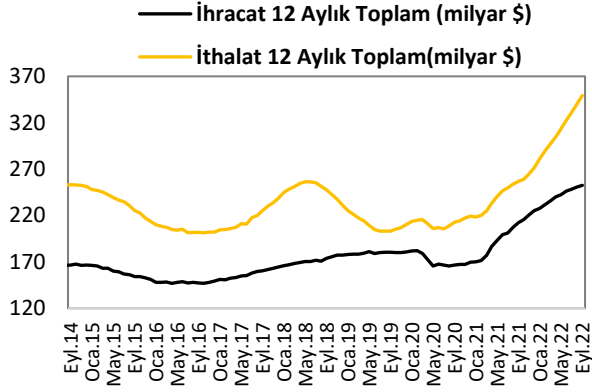
### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni





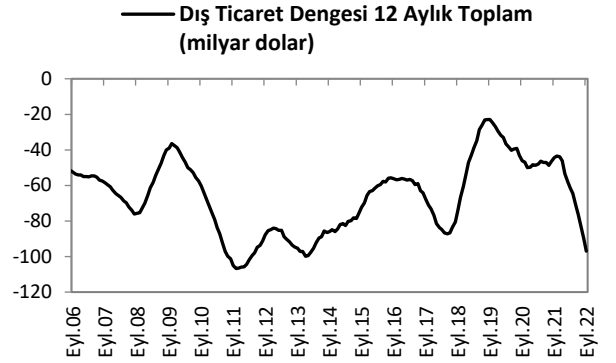
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



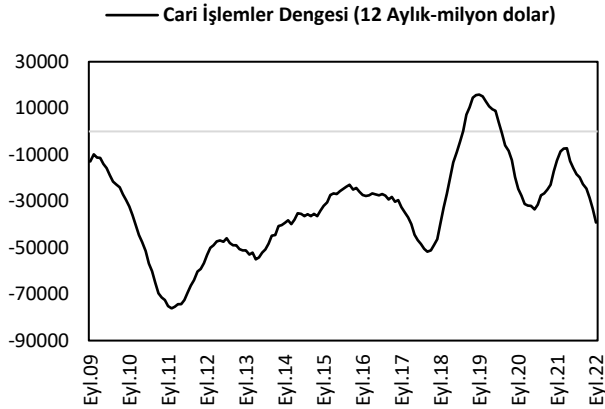
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

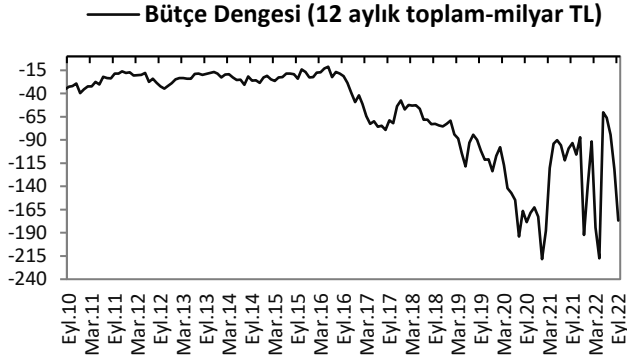
### Sermaye ve Finans Hesabı



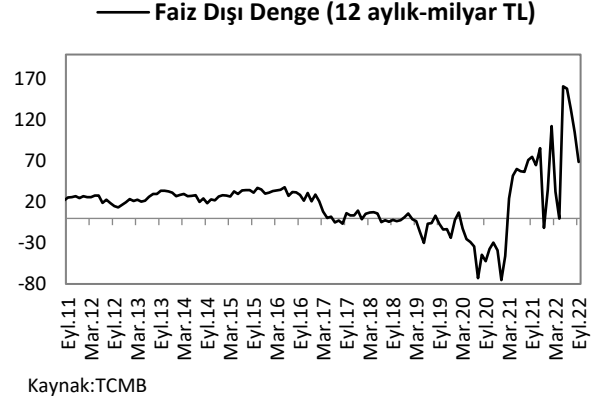
Kaynak: TCMB

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

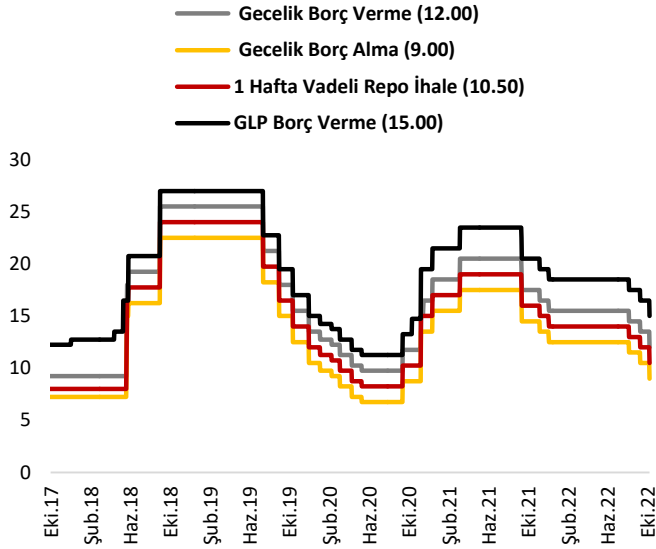
### Bütçe Dengesi



### 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 (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
2021	7,209,040	11.0	12.0	14.4	78.7
Son Yayınlanan	3,418,967 (2022-II)	7.6 (2022-II)	10.1 (Eylül 2022)	0.4 (Eylül 2022)	76.9 (Ekim 2022)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022 (Ekim)	85.51	70.45	157.69		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2020	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2021	2,097,220	5,063,244	5,167,365	221,447	72,563
Son Yayınlanan (04.11.2022)	2,934,270	7,828,560	7,960,481	306,651	75,175
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2020	15.50	18.50	17.00		
2021	12.50	15.50	14.00		
Son Yayınlanan (14.11.2022)	9.00	12.00	10.50		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2020	-35.6	219.5	169.6	-49.9	
2021	-14.9	271.4	225.3	-46.1	
Son Yayınlanan	-3.0 (Eylül 2022)	32.2 (Eylül 2022)	22.6 (Eylül 2022)	-9.6 (Eylül 2022)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2020	1,060.4	752.5	968.9		
2021	1,321.2	1,426.6	1,474.8		
Son Yayınlanan	1,738.3 (Eylül 2022)	1,936.5 (Eylül 2022)	1,953.9 (2022-II)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Eylül)	108.6	78.9	-29.7	-13.5	
2021 (Eylül)	141.5	117.9	-23.6	-9.5	
2022 (Eylül)	285.6	206.9	-78.6	-45.5	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	-0.65 (2022-II)	39.3 (2022-II)	-4.8 (2022-II)		

<b>Cem Erođlu</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 Dođan Eriř</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 82</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</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.