

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (19 – 23 Aralık)****Türkiye**

- TCMB, Aralık ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %9'da sabit tuttu. Banka, tüm politika araç setinin liralasma hedefleriyle uyumlu hale getirileceğini bunun önümüzdeki hafta açıklanacak para ve kur politikası metni ile ilan edileceğini açıkladı.
- Film gösterimi, spor müsabakaları, at yarışları ve konserlerde alınan eğlence vergisi oranı %0 olarak belirlendi.
- Motorlu Taşıtlar Vergisi (MTV)'nde uygulanacak yeniden değerlendirme oranı %122.9'dan %61.5'e düşürüldü.
- Merkezî yönetim borç stoku Kasım'da 3,907.9 milyar TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 1,352.8 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 2,555.1 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

**ABD**

- Conference Board tüketici güven endeksi Aralık'ta 108.3'e yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- ABD ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin altında çeyreklik bazda %3.2 büyüdü.
- Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi Kasım'da aylık %0.11, yıllık %5.5 arttı. Çekirdek PCE Kasım'da önceki aya kıyasla tahminlere paralel %0.2 arttı. PCE yıllık bazda da %4.7'ye geriledi.
- Dayanıklı mal siparişleri Kasım'da %0.6 düşüş beklentilerinin üzerinde aylık bazda %1.2 geriledi.
- Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Aralık ayında 59.7 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- Yeni konut satışları Kasım ayında %4.7 düşüş beklentilerine karşın aylık bazda %5.8 artış gösterdi.

**Avrupa**

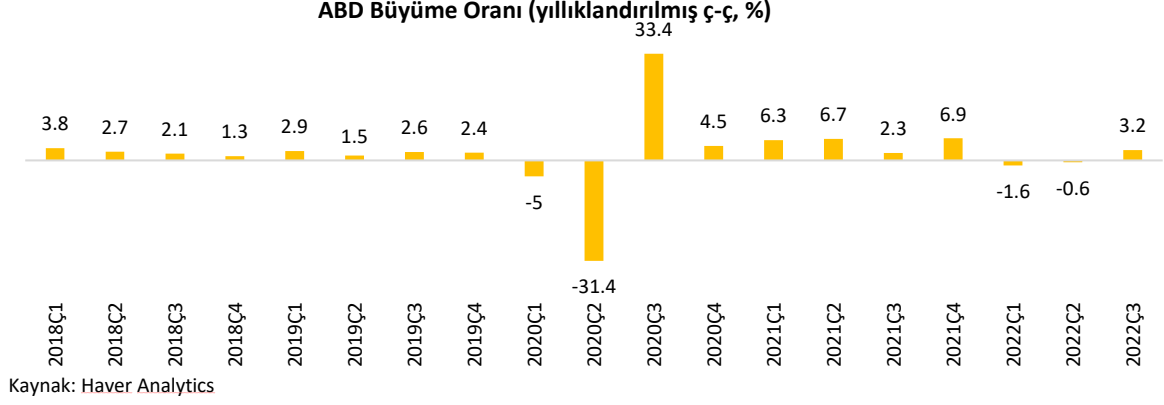
- IFO iş dünyası güven endeksi Aralık ayında 88.6 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- Almanya'da tüketici güven endeksi Ocak ayında -37.8'e yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- İngiltere ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin altında bir önceki yılın aynı ayına göre %1.9 büyüdü. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %0.3 daraldı.

**Asya**

- Japonya Merkez Bankası (BoJ) para politikasına daha fazla esneklik kazandırmak amacıyla 10 yıl vadeli Japon devlet tahvili için getiri hedef bandını 25 baz puandan 50 baz puana çıkardı. Açıklamada, enflasyon beklentilerinin yükseldiğine dikkat çekilirken, ekonominin ise büyümeye devam ettiğine işaret edildi. BoJ, getiri eğrisi için hedef bandı genişletse de 10 yıl vadeli tahvilde getiri hedefini %0 civarı olarak korudu. Kısa vadeli tahviller için getiri hedefi -%0.10 olarak sürdürüldü.
- Japonya'da Kasım ayında tüketici enflasyonu yıllık bazda %3.8 arttı. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel %3.7 artış gösterdi.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), açık piyasa operasyonları ile bankacılık sistemine yıl sonunda artan nakit ihtiyacının karşılanması için son 2 ayın en yüksek seviyesinde likidite sağladı. PBoC, 14 gün vadeli ters repo operasyonu ile 203 milyar yuan, 7 gün vadeli ters repo operasyonu ile 2 milyar yuan olmak üzere bankacılık sistemine 205 milyar yuan verdi.
- PBoC, borç verme gösterge faiz oranını geçtiğimiz üç ayda olduğu gibi Aralık ayında da sabit tuttu. Banka, piyasa beklentilerine paralel olarak 1 yıl vadeli kredi ana faiz oranını (LPR) %3.65 ve 5 yıl vadeli faiz oranını %4.30 seviyesinde devam ettirdi.
- Dünya Bankası, iç ve dış koşulların Çin'de ekonomik görünümün zayıflamasına neden olduğunu belirterek, Çin ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini 2023 yılı için %4.5'ten %4.3'e indirdi.
- Endonezya Merkez Bankası, beklentilere paralel politika faizini 25 baz puan yükselterek Ağustos ayından bu yana beşinci faiz artırımını gerçekleştirdi ve faiz oranı %5.50'ye çıkarıldı.

## Ayrıntılar...

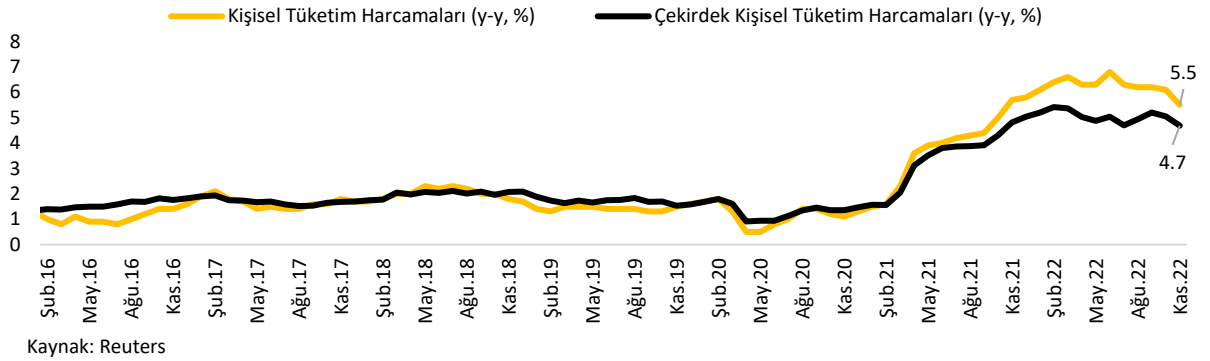
### ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %3.2 büyüdü.



ABD ekonomisinin üçüncü çeyrek büyüme oranı %2.9'dan %3.2'ye yukarı yönlü revize edildi. Ülkenin GSYH verisine ilişkin Ekim ayında yayımlanan öncü verilerde ekonominin yılın üçüncü çeyreğinde %2.6, Kasım ayında yayımlanan ikinci tahminlerde de %2.9 büyüdüğü kaydedilmişti. Üçüncü çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede; ihracat, tüketici harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar, federal hükümet harcamaları ile eyalet ve yerel yönetim harcamalarındaki artışlar etkili oldu. Üçüncü çeyreğe ait nihaî verilerde, tüketici harcamaları ve konut dışı sabit yatırımlar yukarı yönlü revize edilirken, özel stok yatırımlarında aşağı yönlü revizyona gidildi.

Beyaz Saray, ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini, 2022 yılı için %3.8'den %1.4'e düşürmüştü. Fed de Aralık toplantısında ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini 2022 yılı için %0.2'den %0.5'e yükseltti.

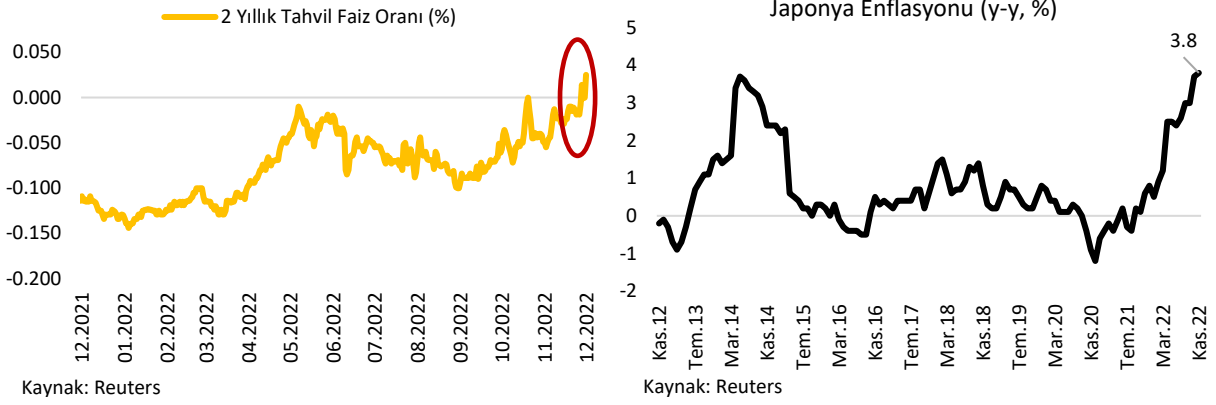
### ABD'de kişisel tüketim harcamalarındaki artış yavaşladı.



ABD'de Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi Kasım'da aylık %0.11, yıllık %5.5 arttı. Yıllık artış böylece %2'lik enflasyon hedefinin oldukça üzerinde kalmaya devam etti. Fed Başkanı Jerome Powell'in enflasyonun yönünü göstermesi açısından daha kesin bir gösterge olduğunu belirttiği çekirdek PCE Kasım'da önceki aya kıyasla tahminlere paralel %0.2 arttı. PCE yıllık bazda da %4.7'ye geriledi.

Açıklanan rakamlar, fiyat baskılarının gerilediğine ve enflasyonun zirveyi görmüş olabileceğine işaret etti. Buna rağmen Fed'in faiz artırımlarına gelecek yıl da devam etmesi bekleniyor.

## Japonya Merkez Bankası, tahvil piyasasına ilişkin sürpriz adımlar attı.

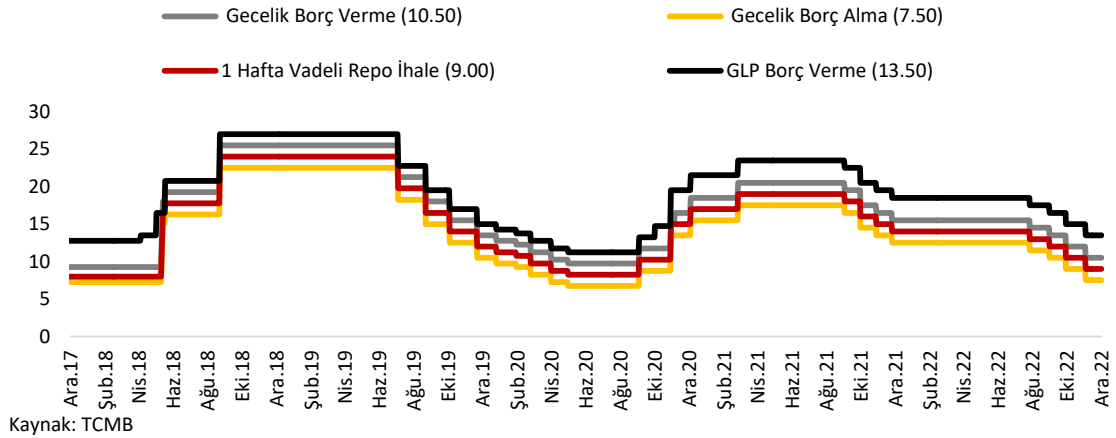


Japonya Merkez Bankası (BoJ) uzun zamandır sürdürdüğü gevşek para politikasının maliyetlerini hafifletmeyi amaçlayan sürpriz bir adımla tahvil getiri bandını genişletme kararı aldı. BoJ, uykuda olan tahvil piyasasını canlandırmayı hedeflediğini belirttiği adım kapsamında 10 yıllık tahvil getiri bandını 25 baz puandan 50 baz puana yükselttiğini açıkladı.

BoJ 21 Aralık'ta ise gösterge getirilerin merkez bankasının üst limitine doğru tırmanmasıyla birlikte daha önce açıklamadığı bir tahvil alım operasyonunu duyurdu. BoJ, 100 milyar yenlik 3 ve 5 yıllık, 100 milyar yenlik 5 ve 10 yıllık tahvil almayı teklif etti.

Japonya'da merkez bankasının sürpriz getiri eğrisi hedefi kararı sonrası iki yıllık tahvil getirisi 2015'ten bu yana ilk kez sıfırın üstüne çıkarak global negatif faiz döneminin sonuna işaret etti. BoJ'un kararının ardından, yıl içinde dolar karşısındaki değer kaybı %25'lere ulaşan Japon yeninde değerlendirme başladı ve bu değerlendirilmenin devam etmesi bekleniyor.

## TCMB politika faizini sabit bıraktı.



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)'nin Aralık ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %9'da sabit bıraktı.

TCMB'nin Kasım ayı toplantı notunda, «mevcut politika faizinin küresel talebe ilişkin artan riskleri dikkate alarak yeterli düzeyde olduğunun değerlendirildiğini, Ağustos ayında başlatılan faiz indirim döngüsünün sonlandırılmasına karar verildiğini» açıklamıştı.

TCMB, tüm politika araç setinin liralasma hedefleriyle uyumlu hale getirileceğini, bunun bu hafta açıklanacak para ve kur politikası metni ile ilan edileceğini açıkladı.

### Merkezi Yönetim Borç Stoku 2022 yılı Kasım ayı itibariyle 3,907.9 milyar TL oldu.

Enstrüman Yapısına Göre Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 Kasım
<b>Toplam</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>2,747.8</b>	<b>3,907.9</b>
<b>İç Borç Stoku</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>	<b>1,854.1</b>
Hazine Bonosu	3.7	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9	25.5
Devlet Tahvili	382.9	403.0	414.6	440.1	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,311.3	1,828.7
<b>Dış Borç Stoku (TL)</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>1,426.6</b>	<b>2,053.7</b>
Dış Borç Stoku (Milyon \$)	82.2	85.2	84.6	81.5	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7	107.9
Uluslararası Tahvil (TL)	91.7	119.0	135.2	167.3	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,596.1
Uluslararası Tahvil (Milyon \$)	51.5	55.3	57.8	57.3	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6	83.8
Kredi	54.6	64.2	62.7	70.8	79.9	88.7	116.1	122.6	158.8	339.3	457.6
Kredi (Milyon \$)	30.7	29.9	26.8	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	24.1

Borç stokunun 1,352.8 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 2,555.1 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

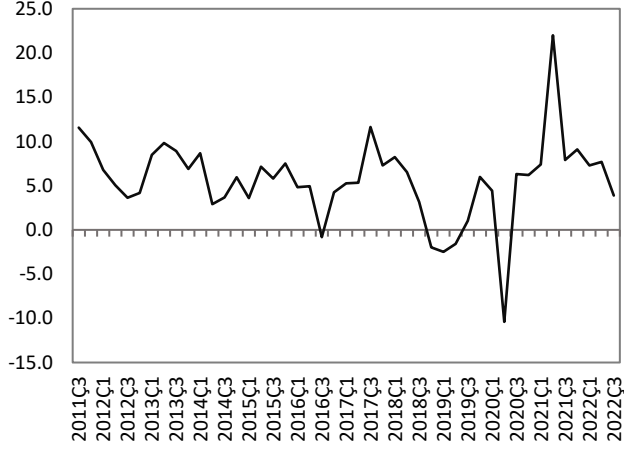
### Haftalık Veri Takvimi (26 – 30 Aralık 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
26.12.2022	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Aralık)	97.9	101.6 (Açıklandı)
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Aralık)	%75.9	%76.5 (Açıklandı)
	Japonya	BoJ Başkanı Kuroda'nın Konuşması	--	--
27.12.2022	ABD	Öncül Mal Ticaret Dengesi (Kasım)	-98.8 milyar \$	--
		CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Ekim, a-a)	-%1.5	--
		Dallas Fed İmalat Endeksi (Aralık)	-14.4	--
	Japonya	İşsizlik Oranı (Kasım)	%2.6	%2.5
		Perakende Satışlar (Kasım, y-y)	%4.3	%3.7
		Konut Başlangıçları (Kasım, y-y)	-%1.8	%1.5
28.12.2022	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Kasım, y-y)	-%37	--
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Aralık)	-9	--
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Kasım, öncül, y-y)	%3	--
29.12.2022	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--
		Ekonomik Güven Endeksi (Aralık)	96.9	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	216 bin kişi	--
30.12.2022	Türkiye	Dış Ticaret İstatistikleri (Kasım)	-7.9 milyar \$	--
		2023 Yılı Para ve Kur Politikası Metni	--	--
	ABD	Chicago PMI (Aralık)	37.2	40

## TÜRKİYE

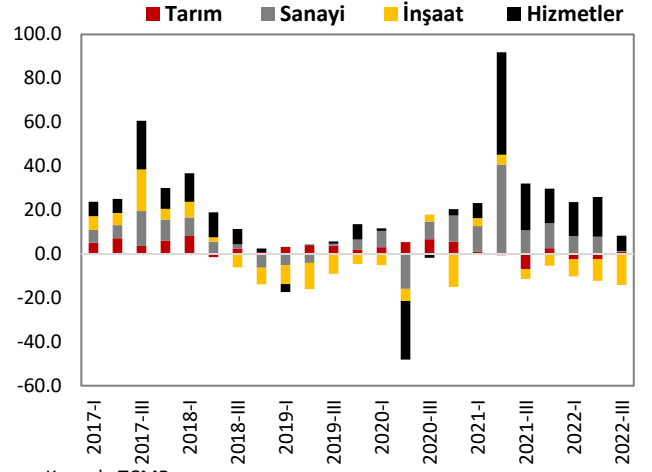
### Türkiye Büyüme Oranı

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



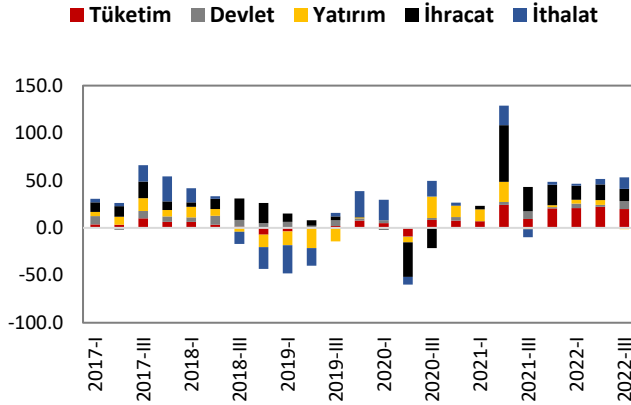
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



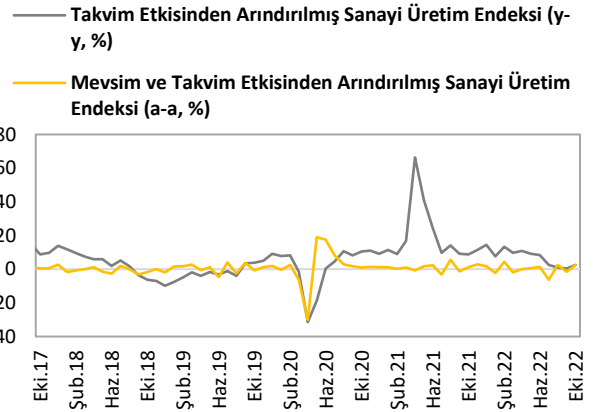
Kaynak: TCMB

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



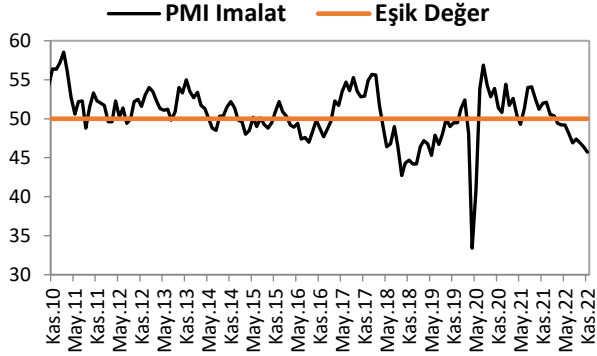
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK

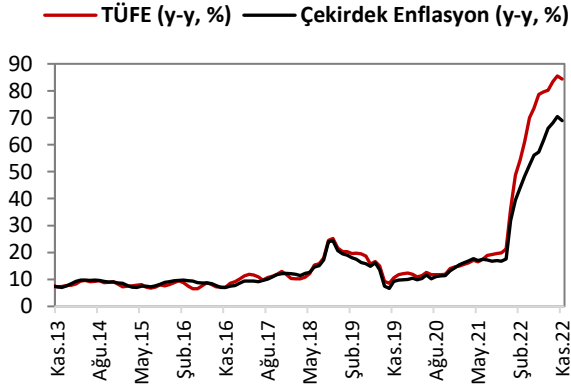
## İmalat PMI



Kaynak: Bloomberg

## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

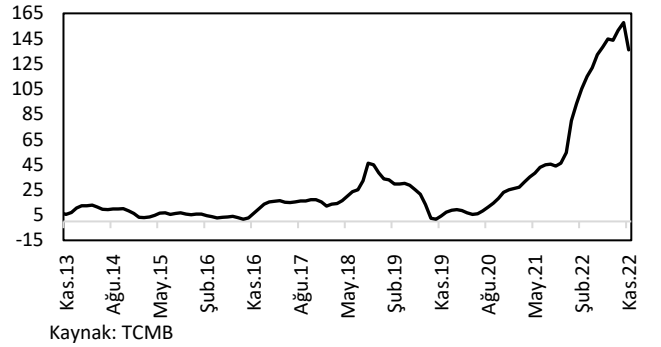
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



Kaynak: TCMB

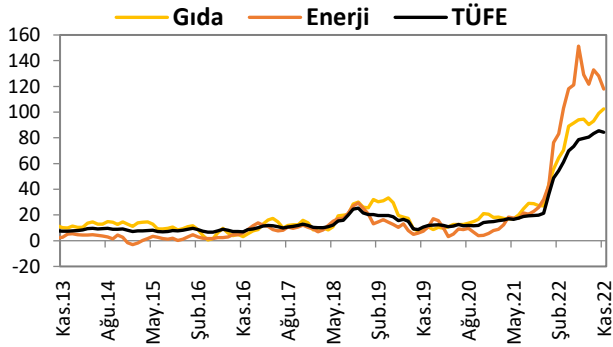
### Yİ-ÜFE

#### Yİ-ÜFE (y-y, %)



Kaynak: TCMB

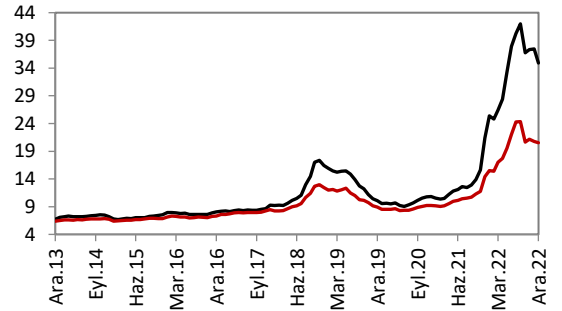
### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Kaynak: TCMB

### Enflasyon Beklentileri

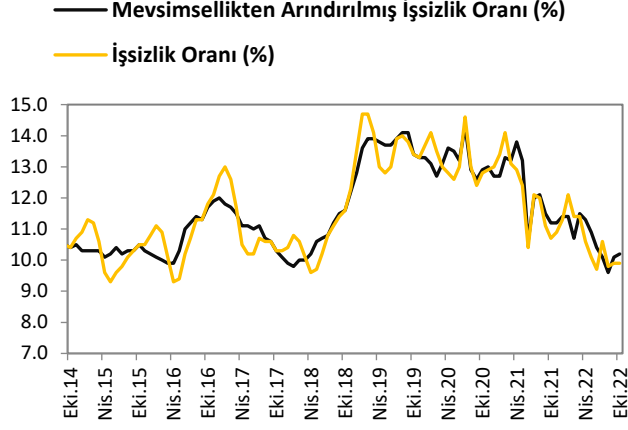
- 12 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)
- 24 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)



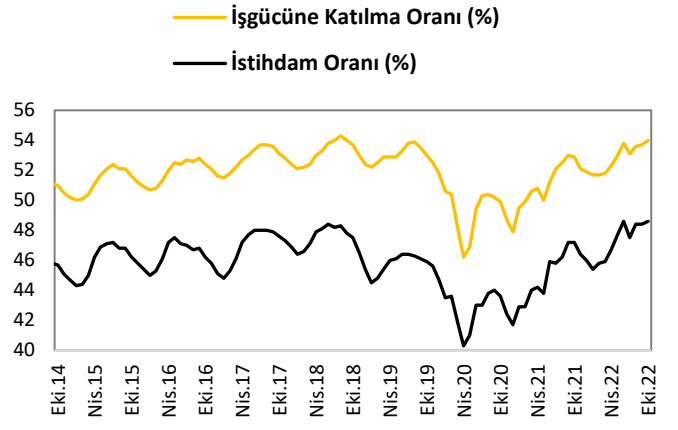
Kaynak: TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

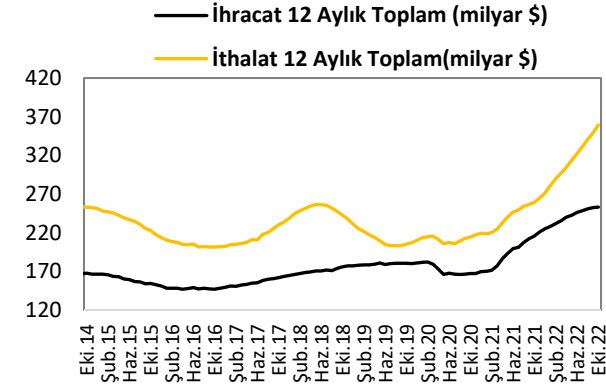


### İşgücüne Katılım Oranı

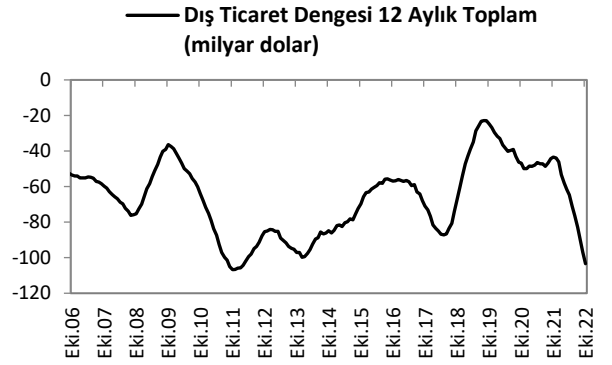


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

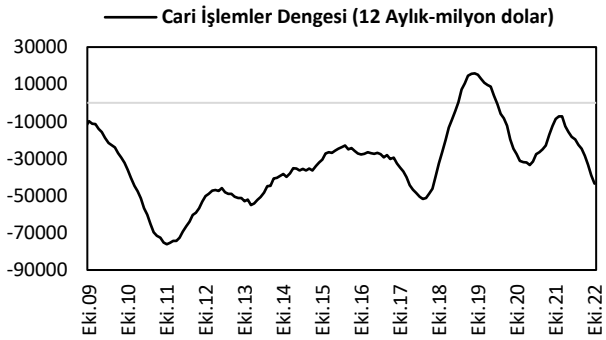
### İthalat-İhracat



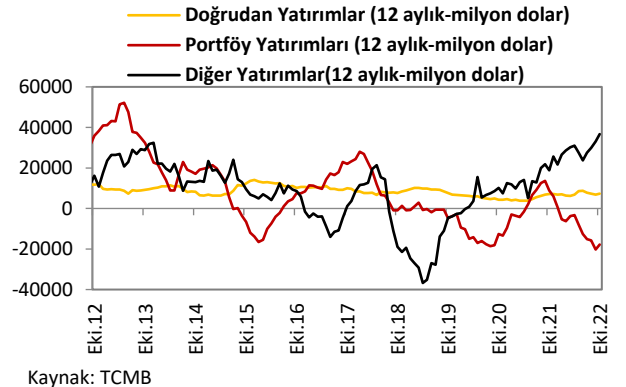
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi



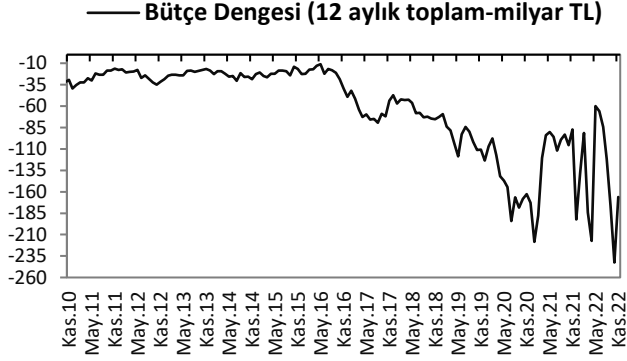
### Sermaye ve Finans Hesabı



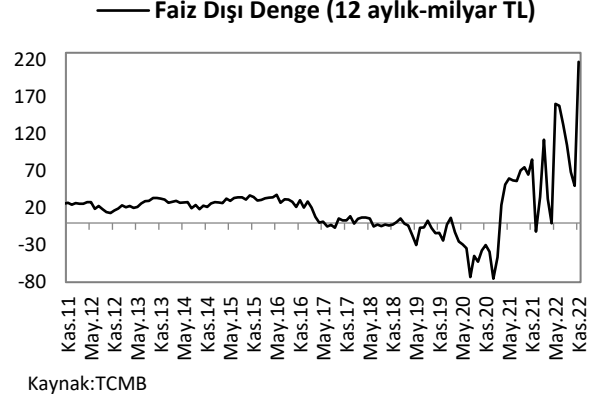


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

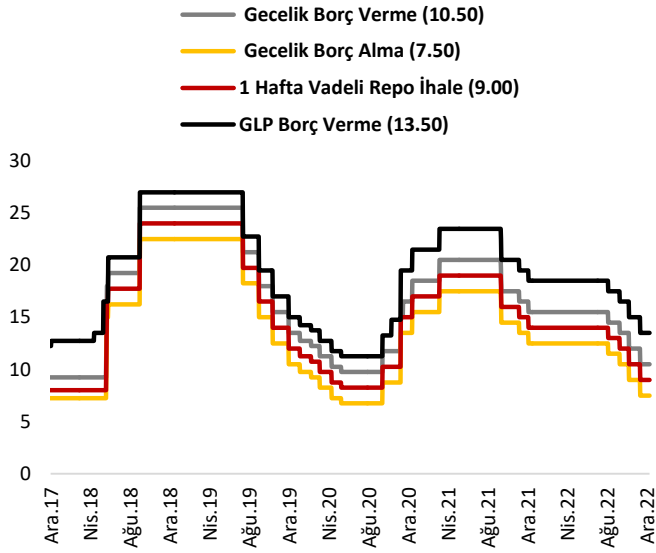
### Bütçe Dengesi



### 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	4,258,167 (2022-III)	3.9 (2022-III)	10.2 (Ekim 2022)	2.5 (Ekim 2022)	76.5 (Aralık 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 (Kasım)	84.39	68.91	136.02		
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 (16.12.2022)	3,053,119	8,078,061	8,294,087	314,474	85,594
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 (26.12.2022)	7.50	10.50	9.00		
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	-0.4 (Ekim 2022)	29.2 (Ekim 2022)	21.3 (Ekim 2022)	-7.9 (Ekim 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	1,854.1 (Kasım 2022)	2,053.7 (Kasım 2022)	1,953.9 (2022-II)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Kasım)	96.3	109.7	13.4	22.9	
2021 (Kasım)	135.8	167.8	32.0	47.3	
2022 (Kasım)	239.4	347.7	108.3	215.0	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	-1.41 (2022-III)	39.3 (2022-II)	-4.8 (2022-III)		

<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.eri@vakifbank.com.tr">naimedogan.eri@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.