

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (21 – 25 Kasım)**Türkiye**

- Merkezi yönetim borç stoku Ekim'de 3,807.8 milyar TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 1,313.5 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 2,494.2 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Kasım ayı toplantısında beklentilere paralel politika faiz oranını 150 baz puan indirerek %9'a çekti. Ayrıca TCMB faiz indirimlerini sonlandırdığını açıkladı.
- TCMB, önümüzdeki yıl için TL mevduat payı %60 altında kalan bankalar için zorunlu karşılıklar üzerinden %3-%8 arasında komisyon uygulamasına başlayacak. Bankalar TL mevduat payı %50 altında kalırsa %8, %50-60 arasında ise %3, %60 üzerinde ise %0 komisyon ödeyecekler.
- Reel kesim güven endeksi, bir önceki aya göre 2.4 puan azalarak 97.9 seviyesinde gerçekleşti.
- İmalat sanayi kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 1 puan azalarak %75.9 seviyesinde gerçekleşti.
- OECD, Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %5.3 büyüyeceğini tahmin ederken, 2023 büyüme hedefini %3 seviyesinde korudu.

ABD

- Fed'in 1-2 Kasım 2022 tarihlerinde düzenlenen son toplantısına ilişkin tutanaklarına göre çoğu Fed yetkilisi yakında faiz artışlarının hızının yavaşlamasını destekledi. Bazı katılımcılar artış hızının yavaşlamasının finansal riskleri azaltacağını belirtti. Ayrıca tutanaklarda, gelecek sene için resesyon ihtimalinin yükseldiği görüldü. Yavaşlayan tüketici harcamaları, küresel ekonomideki riskler ve faiz artışlarının bu riski artırdığı vurgulandı.

Avrupa

- Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi beklentilerin üzerinde gerçekleşerek 86.3 seviyesine yükseldi.
- Almanya ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde nihai verilere göre yıllık bazda %1.3 büyüdü. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %0.4 büyüdü.
- Almanya'da tüketici güven endeksi Aralık ayında beklentilerin altında gerçekleşerek -40.2 oldu.
- İsveç Merkez Bankası Riksbank, borçlanma maliyetlerini 75 baz puan artırarak politika faiz oranını 2008'den beri en yüksek seviye olan %2.5'e çıkardı. Banka, resesyonun derinleşeceğini öngördüğünü ancak enflasyonu dizginlemenin daha önemli olduğunu vurguladı.

Asya

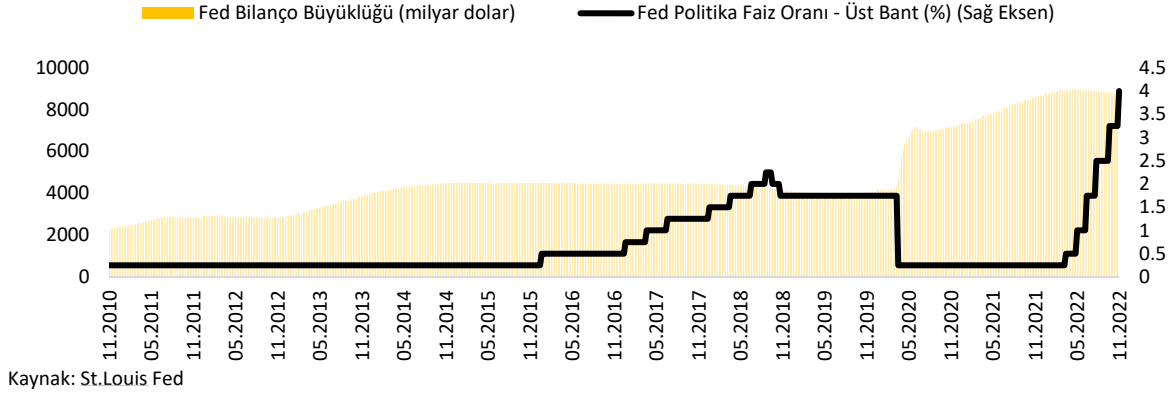
- Çin Merkez Bankası (PBoC), artan Kovid-19 vakaları ve gayrimenkul piyasasında devam eden sorunlarla sarsılan ekonomiye desteği artırmak için bu yıl ikinci kez zorunlu karşılık oranı indirimine gitti. PBoC, zorunlu karşılık oranını ülkedeki çoğu banka için 25 baz puan düşürdüğünü açıkladı. 5 Aralık'ta yürürlüğe girecek olan ayarlama, ekonomiye 500 milyar yuan (70 milyar dolar) likidite enjekte edilmesini sağlayacak.
- Güney Kore Merkez Bankası politika faiz oranını beklentilere paralel 25 baz puan artırarak %3.25'e yükseltti.

Diğer

- Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ), enflasyon ve istihdam hedeflerine ulaşmak için daha yüksek faiz oranlarına ihtiyaç olduğunu belirterek gösterge faiz oranını 75 baz puan artırdı ve %3.50'den %4.25'e çıkardı.
- Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF), raporunda küresel borç seviyesinin yılın üçüncü çeyreğinde dolardaki yükselişin etkisiyle düştüğünü belirtti. Bu düşüşe rağmen gelişen ülkelerin borç/GSYH oranının artmaya devam ettiği ifade edildi.
- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), küresel ekonominin artan zorluklarla karşı karşıya olduğunu belirtirken, küresel ekonomik büyümenin bu yıl %3.1 olacağını, 2023'te %2.2 seviyesine yavaşlayacağını öngördü.

Ayrıntılar...

Fed, toplantı tutanaklarında 'yakında' yavaşlama mesajı verildi.

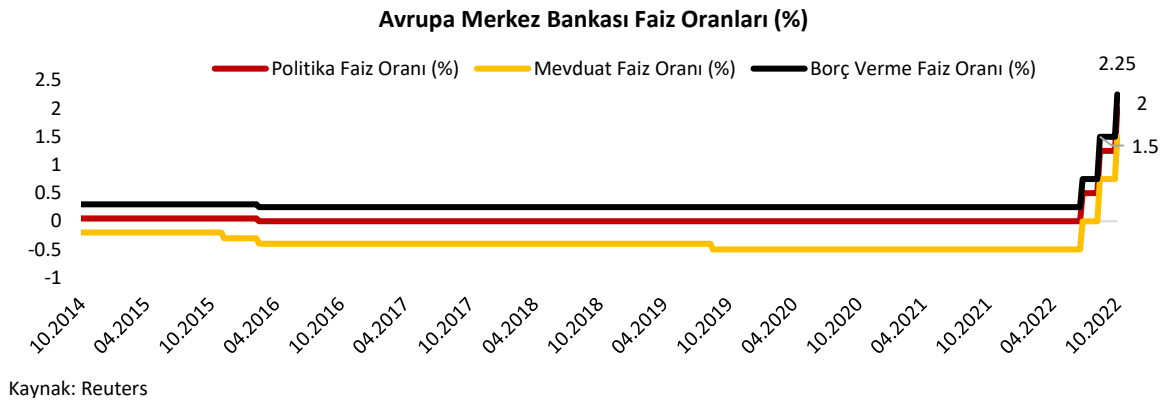


ABD Merkez Bankası (Fed), Kasım ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 75 baz puan artırarak %3.75-4.00 aralığına yükseltmişti. Böylece politika faizi 15 yılın zirvesine çıkmış oldu.

Fed'in son toplantısına ilişkin tutanaklarına göre, çoğu Fed yetkilisi yakında faiz artışlarının hızının yavaşlamasını destekledi. Bazı katılımcılar artış hızının yavaşlamasının finansal riskleri azaltacağını belirtti. Tutanaklarda, enflasyonda henüz çok fazla zayıflama işareti görülmediği ifade edildi. Çoğu katılımcı enflasyonda risklerin yukarı yönlü olduğunu söyledi. Ayrıca tutanaklarda gelecek sene için resesyon ihtimalinin yükseldiği görüldü. Yavaşlayan tüketici harcamaları, küresel ekonomideki riskler ve faiz artışlarının bu riski artırdığı vurgulandı.

Bazı Fed yetkilileri faizlerde zirvenin daha yüksek seviyede gerçekleşeceğini öngördü. Yetkililer nihai faiz seviyesinin faiz artış hızından daha önemli olduğunu ifade etti. Birkaç Fed üyesi politika sıkılaştıkça Fed'in piyasadaki bozulmalara hazır olması gerektiğini belirtti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin son toplantısının tutanakları yayımlandı.

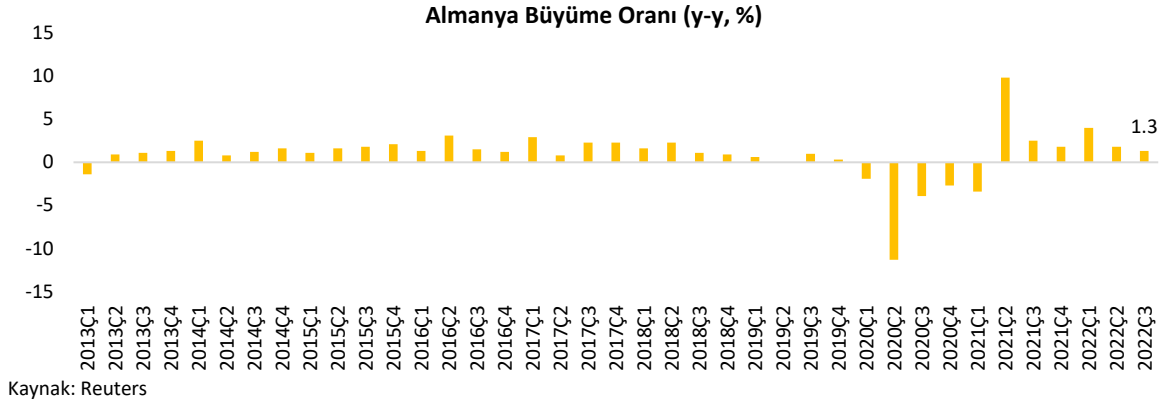


Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Ekim ayı toplantısının tutanaklarına göre yetkililer, enflasyonun kalıcı hâle geldiğine dair endişe duyduklarını, dolayısıyla faizlerin daha fazla artmasının gerektiğini belirttiler.

Yetkililerin gündeminde, ECB'nin dokuz trilyon euro büyüklüğündeki bilançosunu küçültmek de bulunurken, ECB'nin hedefinin altında kalan enflasyonu artırmak için yaptığı borçlanma aracı satın alımlarını azaltmasına doğru adım atılmış oldu. Tutanaklarda, "Orta vadeli %2'lik enflasyon hedefinin tutturulması için faizlerin daha fazla artırılmasının gerekeceği açık" ifadeleri yer aldı.

Tutanaklara göre bazı yetkililer, "para politikası duruşu normal düzeye getirildikten ve büyük ölçüde nötr alana geldikten sonra dahi para politikasındaki sıkılaştırmanın muhtemelen devam etmesinin gerekeceği" yönünde görüş belirttiler.

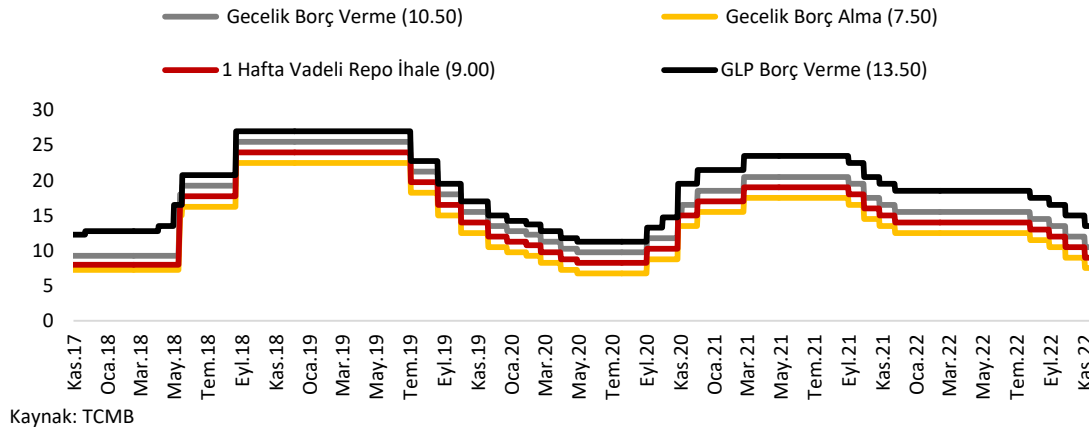
Almanya ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %1.3 büyüdü.



Almanya ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde bir önceki çeyreğe göre %0.4, yıllık bazda %1.3 büyüdü. Alman hükümeti bu yıl ekonominin %1.4 büyümesini, önümüzdeki yıl ise ekonominin %0.4 daralmasını bekliyor.

Almanya'da iş dünyasının ekonomiye güvenini yansıtan IFO endeksi Kasım ayında 86.3 ile beklentilerin üzerinde açıklandı ve önümüzdeki aylara yönelik beklentilerin de yükselmesiyle Avrupa'nın en büyük ekonomisine ilişkin resesyon beklentilerini yumuşattı. Ekim ayı verisi 84.3 seviyesinden 84.5 seviyesine yukarı yönlü revize edildi. Endeksteeki artış üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde gerçekleşen ekonomik büyümenin ardından gerçekleşirken, Almanya'da doğalgaz depolarının dolması da kışa yönelik arz endişelerini hafifletti.

TCMB beklentilere paralel politika faiz oranını 150 baz puan indirerek tek haneye çekti.



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Kasım ayı toplantısında beklendiği gibi politika faiz oranını 150 baz puan indirerek %9'a çekti. Böylece politika faiz oranı Eylül 2020'den bu yana en düşük seviyeye geriledi.

TCMB, mevcut politika faizinin küresel talebe ilişkin artan riskleri dikkate alarak yeterli düzeyde olduğunun değerlendirildiğini, Ağustos ayında başlatılan faiz indirim döngüsünün sonlandırılmasına karar verildiğini açıkladı. Fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralaşmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecinin devam ettiği belirtildi. Değerlendirme süreçleri tamamlanan kredi, teminat ve likidite politika adımlarının para politikası aktarım mekanizmasının etkinliğinin güçlendirilmesi için kullanılmaya devam edeceği ifade edildi.

Merkezi Yönetim Borç Stoku 2022 yılı Ekim ayı itibariyle 3,807.8 milyar TL oldu.

Enstrüman Yapısına Göre	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 Ekim
Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)											
Toplam	532.9	586.2	612.5	678.2	760.0	876.5	1,067.1	1,329.1	1,812.1	2,747.8	3,807.8
İç Borç Stoku	386.5	403.0	414.6	440.1	468.6	535.5	586.1	755.1	1,060.4	1,321.2	1,800.5
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	1,775.0
Dış Borç Stoku (TL)	146.4	183.2	197.9	238.1	291.3	341.0	481.0	573.8	751.8	1,426.6	2,007.3
Dış Borç Stoku (Milyon \$)	82.2	85.2	84.6	81.5	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7	107.8
Uluslararası Tahvil (TL)	91.7	119.0	135.2	167.3	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,561.3
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	446.0
Kredi (Milyon \$)	30.7	29.9	26.8	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	24.0

Borç stokunun 1.313,5 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 2.494,2 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

TCMB, yılın ikinci Finansal İstikrar Raporu'nu yayımladı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ikinci finansal istikrar raporunda, Türkiye'de hanehalkı borçluluğunun, son 10 çeyrek boyunca kesintisiz azalmaya devam ettiği ve hanehalkı varlıklarında liralışmanın kuvvetlenmesinin öngörüldüğü belirtildi. TCMB'nin yayımladığı raporda, gelişmiş ülkelerde resesyon beklentilerinin artması nedeniyle küresel iktisadi faaliyetin yavaşladığı kaydedildi.

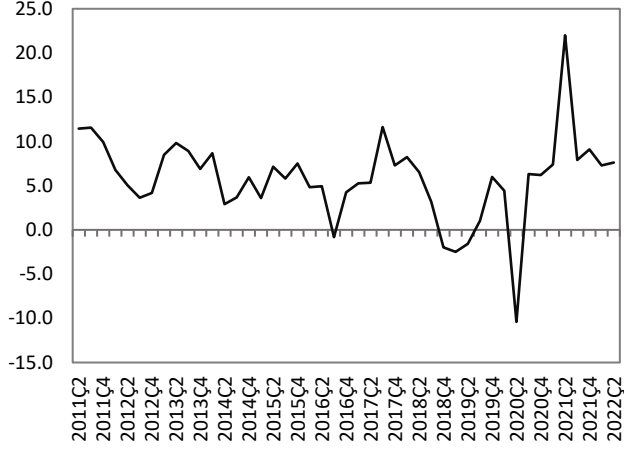
Haftalık Veri Takvimi (28 Kasım – 2 Aralık 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
28.11.2022	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Kasım)	-19.4	--
29.11.2022	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	-9.6 milyar \$	--
		Ekonomik Güven Endeksi (Kasım)	97.1	--
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	102.5	100.3
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	-27.5	-23.9
	Almanya	TÜFE (Kasım, öncül, y-y)	%10.4	%10.3
	Japonya	İşsizlik Oranı (Ekim)	%2.6	%2.5
30.11.2022	Türkiye	GSYH (2022, 3.çeyrek, y-y)	%7.6	--
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Kasım)	239 bin kişi	203 bin kişi
		GSYH (3.çeyrek, revizyon, ç-ç)	-%0.6	%2.8
		Öncül Mal Ticaret Dengesi (Ekim)	-92.2 milyar \$	--
		Chicago PMI (Kasım)	45.2	47.3
		Bekleyen Konut Satışları (Ekim, y-y)	-%31	--
		Fed Başkanı Powell'in Konuşması	--	--
		Fed Bej Kitap	--	--
	Euro Bölgesi	TÜFE (Kasım, öncül, y-y)	%10.6	%10.4
		Çekirdek TÜFE (Kasım, öncül, y-y)	%5	%4.9
	Almanya	İşsizlik Oranı (Kasım)	%5.5	%5.5
	Fransa	TÜFE (Kasım, öncül, y-y)	%6.2	--
		GSYH (3.çeyrek, revizyon, ç-ç)	%0.5	%0.2
	İtalya	GSYH (3.çeyrek, revizyon, y-y)	%4.9	%2.6
		TÜFE (Kasım, öncül, y-y)	%11.8	--
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, öncül, y-y)	%9.6	--
1.12.2022	Türkiye	İmalat PMI (Kasım)	46.4	--
	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Ekim, y-y)	%5.1	--
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	240 bin kişi	--
		Kişisel Gelirler (Ekim, a-a)	%0.4	%0.4
		Kişisel Harcamalar (Ekim, a-a)	%0.6	%0.7
		İmalat PMI (Kasım)	50.4	47.6
		ISM İmalat PMI (Kasım)	50.2	50
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Kasım)	46.4	47.3
		İşsizlik Oranı (Ekim)	--	--
	Almanya	Perakende Satışlar (Ekim, y-y)	-%0.9	--
		İmalat PMI (Kasım)	45.1	46.7
	Fransa	İmalat PMI (Kasım)	47.2	49.1
	İtalya	İmalat PMI (Kasım)	46.5	47.1
	İngiltere	İmalat PMI (Kasım)	46.2	46.2
	Japonya	İmalat PMI (Kasım)	50.7	--
		Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	29.9	--
		BoJ Başkanı Kuroda'nın Konuşması	--	--
2.12.2022	ABD	Tarımdışı İstihdam (Kasım)	261 bin kişi	200 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Kasım)	%3.7	%3.7
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Kasım, a-a)	%0.4	%0.3
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'nin Konuşması	--	--
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	9 milyar €	--
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, a-a)	-%0.8	--

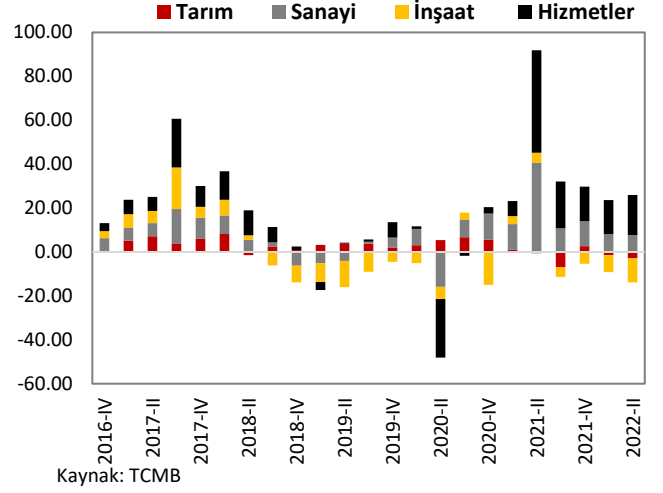
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

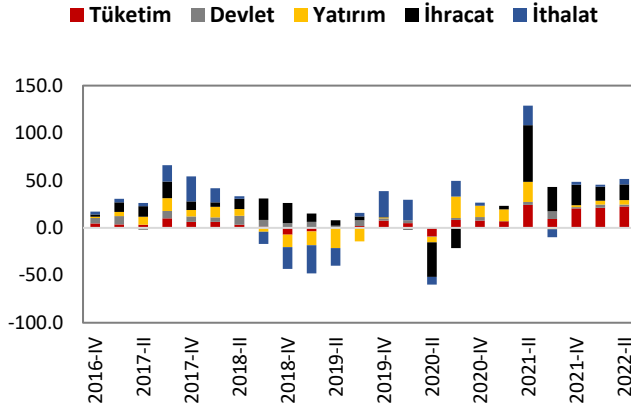
Reel GSYH (y-y, %)



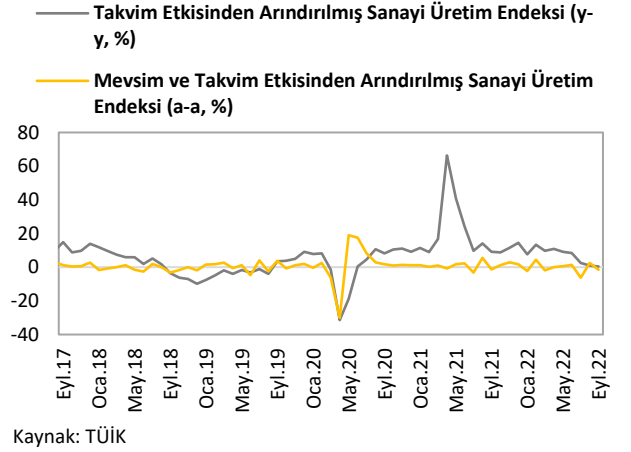
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



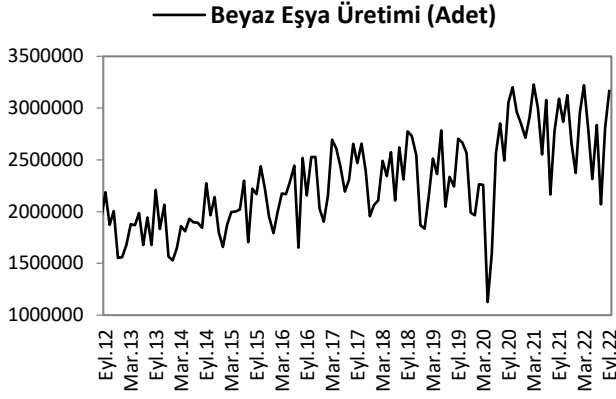
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

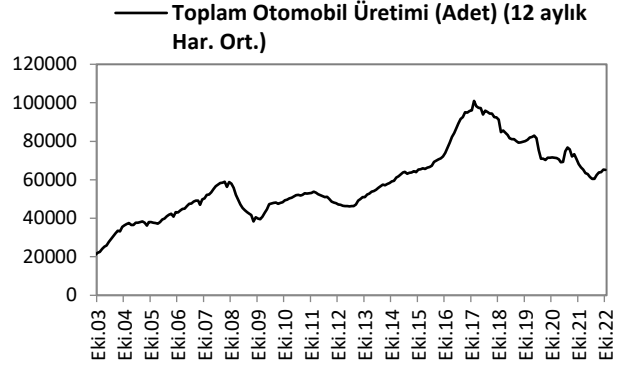


Beyaz Eşya Üretimi



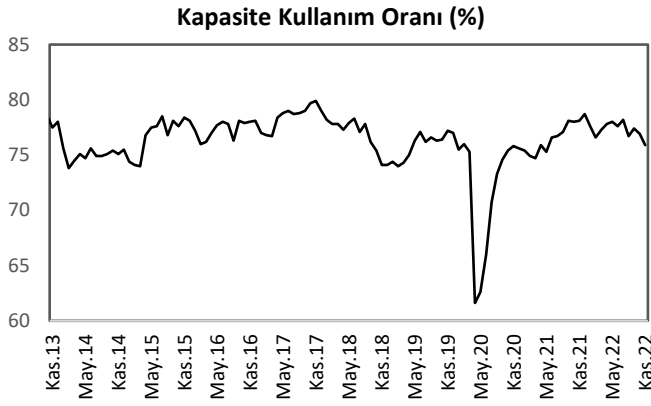
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



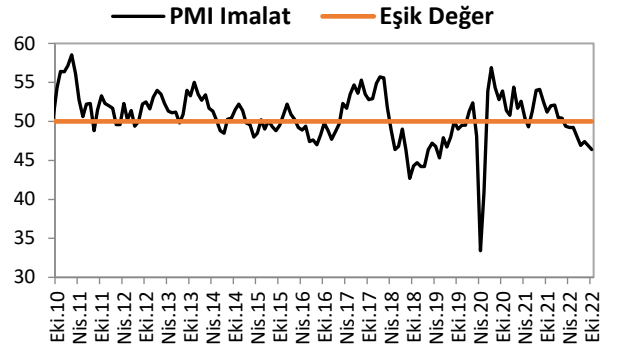
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

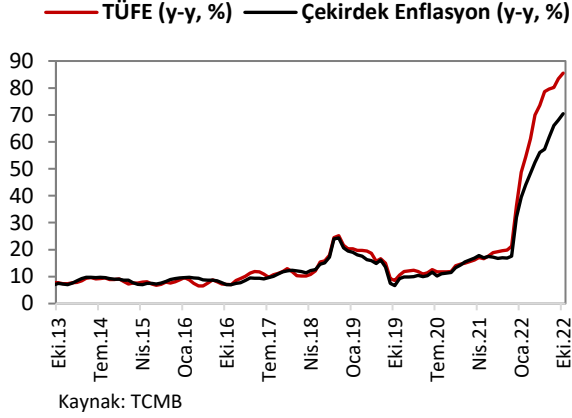
İmalat PMI



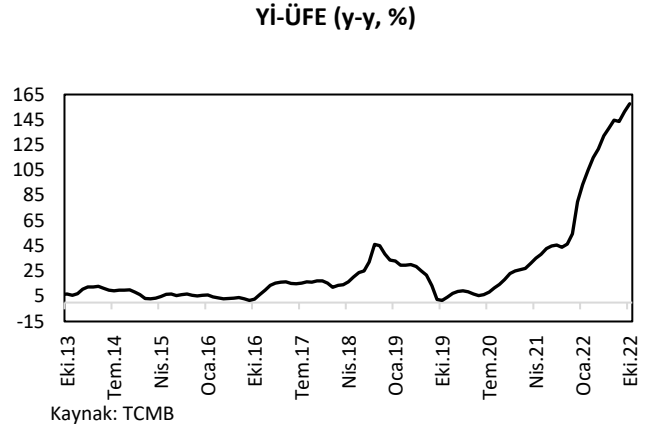
Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

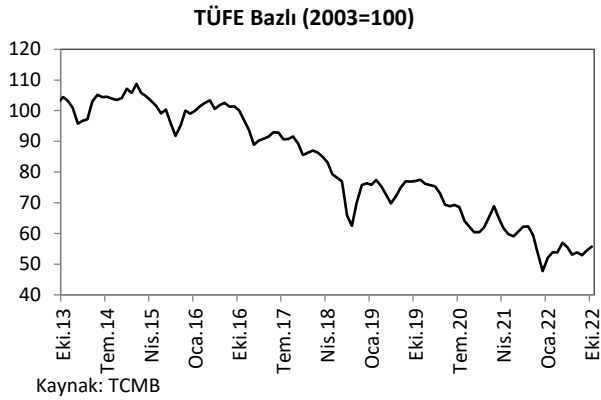
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



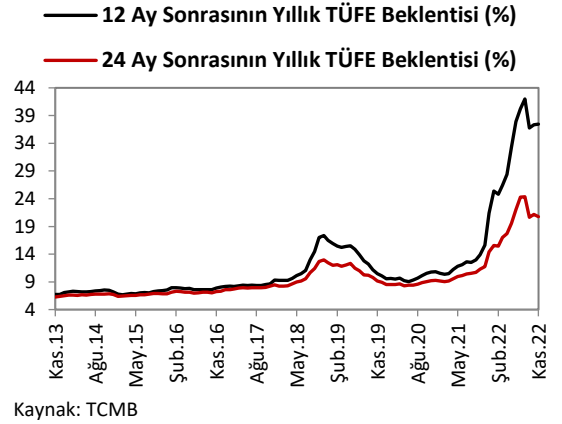
Yİ-ÜFE



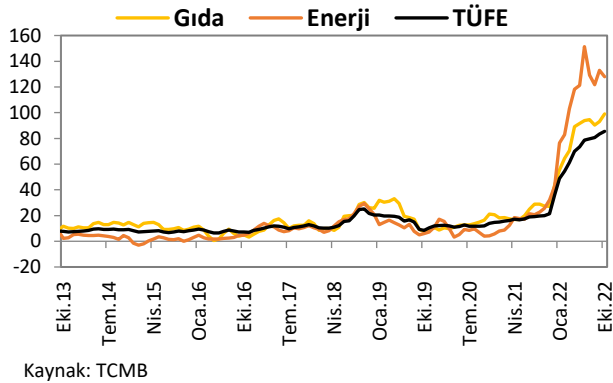
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

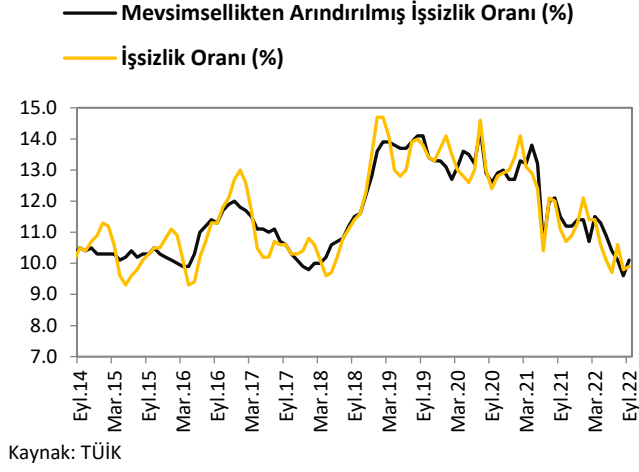


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

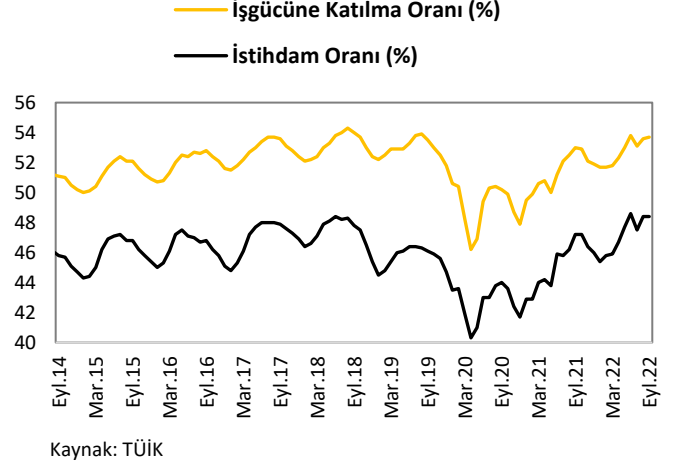


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

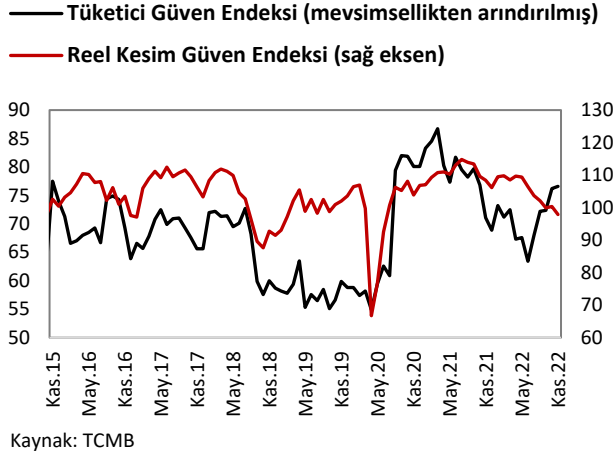


İşgücüne Katılım Oranı



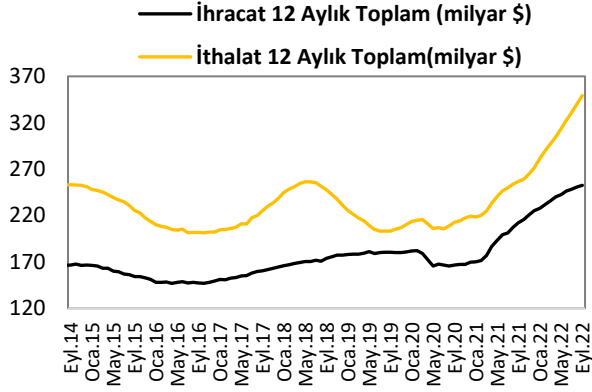
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



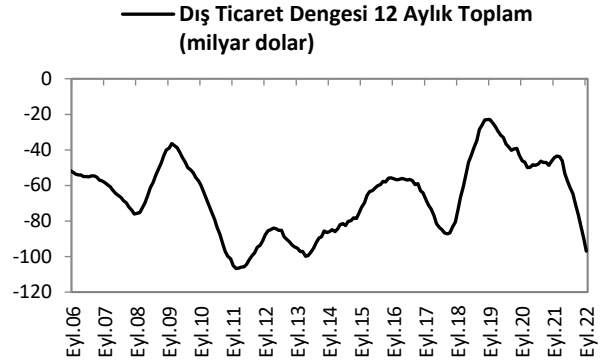
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



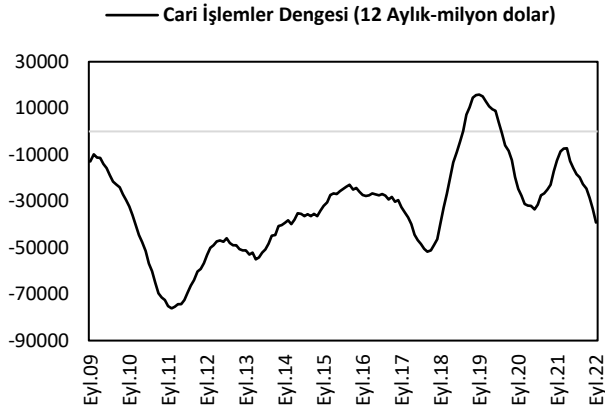
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

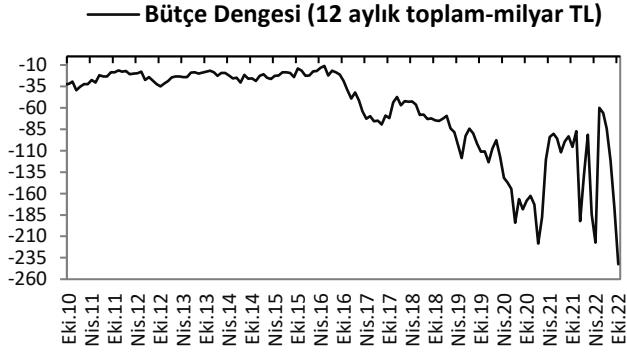
Sermaye ve Finans Hesabı



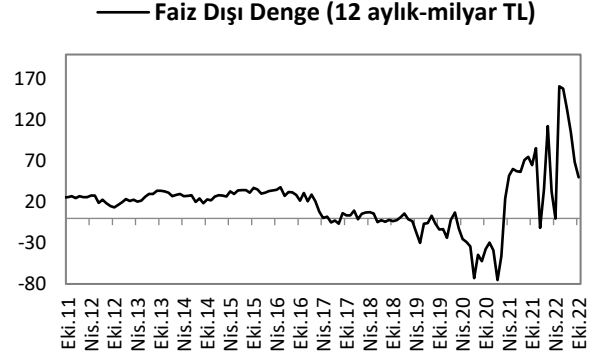
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

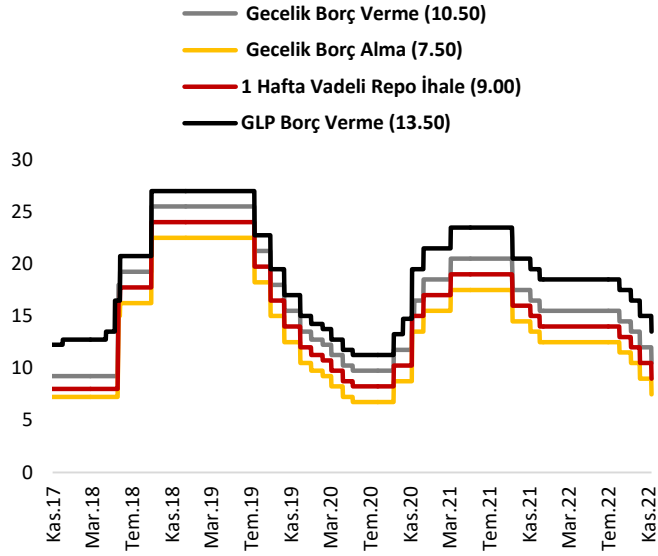
Bütçe Dengesi



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)	75.9 (Kasım 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 (18.11.2022)	2,993,991	7,944,080	8,103,472	312,345	80,030
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 (28.11.2022)	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	-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	1,800.5 (Ekim 2022)	2,007.3 (Ekim 2022)	1,953.9 (2022-II)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Ekim)	97.7	92.8	-4.9	6.9	
2021 (Ekim)	131.4	114.0	-17.4	-3.1	
2022 (Ekim)	307.4	224.2	-83.3	-22.1	
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)		

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