

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (3 – 7 Nisan)**Türkiye**

- TÜFE Mart'ta beklentilerin altında aylık bazda %2.29 arttı. Yıllık bazda ise %55.18'den Mart'ta %50.51'e geriledi. Böylece enflasyon son 14 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.
- Çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %2.15 arttı ve yıllık bazda %50.58'den %47.36'ya geriledi. Yİ-ÜFE Mart'ta bir önceki aya göre %0.44 arttı ve yıllık bazda %76.61'den %62.45'e geriledi.
- Hazine nakit dengesi Mart ayında 32 milyar 46 milyon TL açık verdi. Faiz dışı denge ise 2 milyar 77 milyon TL fazla verdi. Ocak-Mart döneminde nakit dengesi 257 milyar 827 milyon TL, faiz dışı denge ise 172 milyar 683 TL açık verdi.
- Bankaların toplam mevduatı içinde TL mevduat payının %60'ın altında kalması halinde tutmak zorunda oldukları ek menkul kıymet miktarı artırıldı. Buna göre TL mevduat payı %60 altında kalan bankalar 7 puan ek menkul tesis uygulayacak. Ayrıca bankaların Nisan sonu hesaplama döneminden Eylül sonuna kadar, döviz mevduattan TL mevduata dönüşümü belirli oranda sağlayamamaları halinde değişen oranlarda ek menkul kıymet tutmaları gerekecek. Ek olarak 29 Aralık'tan itibaren kullanılan kredilerin referans faiz katsayısının üst sınırını aşanları için %90 yerine %150 menkul kıymet ayrılacak.
- TCMB teminat sisteminde daha önce TÜFE'ye endeksli tahviller için %70 olan iskonto oranını %80'e yükseltti. Kararın "Liralaşma Stratejisi" çerçevesinde alındığı ve TL cinsi varlıkları destekleyici düzenlemelerin süreceği belirtildi.
- Dünya Bankası, deprem sonrasında devam eden yeniden inşa çalışmalarının etkisi ile Türkiye için büyüme tahminini 2023 için %2.7'den %3.2'ye, 2024 yılı için ise %4'ten %4.3'e yükseltti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'de yerel yönetimlerin bütçesinin enflasyona ve depremlere karşı dirençli olduğunu belirtti.

ABD

- Mart ayında tarım dışı istihdam 236 bin ile beklentilerin altında artış gösterdi. İşgücüne katılım oranı %62.5'ten %62.6'ya yükseldi. İşsizlik oranı %3.6'dan %3.5'e geriledi. Ortalama saatlik ücretler beklentilere paralel aylık bazda %0.3 arttı.

Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başekonomisti Philip Lane, ekonomiye ilişkin görünümün son mali çalkantı nedeniyle önemli ölçüde değişmemesi durumunda, ECB'nin muhtemelen gelecek ay faiz oranlarını artıracığını söyledi.
- Hollanda Merkez Bankası Başkanı ve ECB Yönetim Kurulu üyesi Klaas Knot, yüksek enflasyon nedeniyle Banka'nın faiz artırımlarına devam etmesi gerektiğini belirtti.

Asya

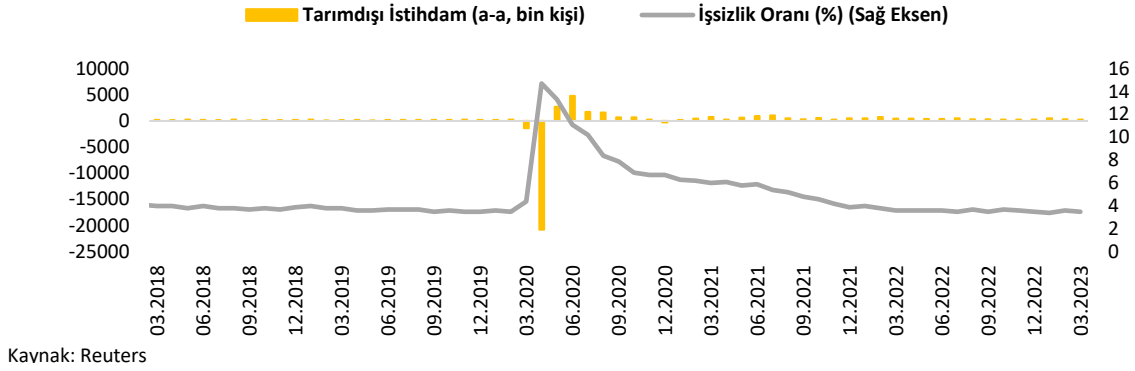
- Hindistan Merkez Bankası (RBI) artış beklentilerinin aksine politika faiz oranını %6.5'te sabit bıraktı. Banka, art arda altı kez faiz artırımına gitmişti.
- Güney Kore enflasyon oranı Mart ayında yıllık bazda %4.2'ye geriledi.

Diğer

- İsrail Merkez Bankası politika faizini 25 baz puan artışla %4.25'ten %4.50'ye yükseltti. Banka 9 ay üst üste faiz artırımına gitse de bu ay faiz artırım hızını yavaşlattı.
- Avustralya Merkez Bankası (RBA), üst üste 10 toplantı sürdürdüğü faiz artırımına ara verdi ve faiz oranını %3.60 olarak kaldırdığını açıkladı.
- Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ), enflasyonu orta vadeli fiyat hedef aralığına döndürmek için politika faiz oranını piyasa beklentilerinin üzerinde 50 baz puan daha artırdı ve gösterge faiz oranını %4.75'ten %5.25'ye yükseltti.

Ayrıntılar...

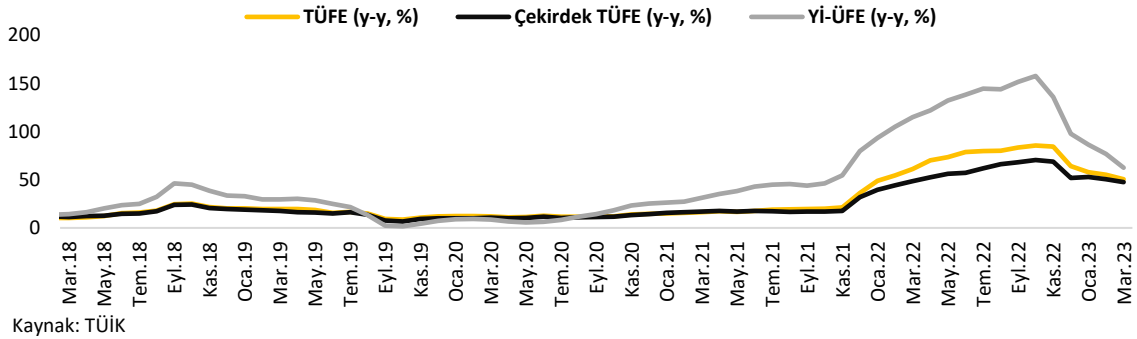
ABD ekonomisi 2022 yılının dördüncü çeyreğinde nihaî verilere göre %2.6 büyüdü.



ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta 239 bin artış beklentisinin altında 236 bin kişi arttı. Şubat ayı verisi 326 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı Mart'ta bir önceki aya göre 0.1 puan gerileyerek beklentilerin altında %3.5 oldu.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Şubat ayında %4.6 artarken; Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre beklentilerin altında %4.2, aylık bazda beklentilere paralel %0.3 arttı. İşgücüne katılım oranı Mart'ta %62.6 oldu ve Mart 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. İstihdam oranı ise %60.4 gerçekleşti.

Yurt içinde enflasyon Mart'ta beklentilerin altında aylık bazda %2.29 arttı.



TÜFE Mart'ta beklentilerin altında aylık bazda %2.29 (Piyasa beklentisi: %2.85) arttı. Yıllık bazda ise %55.18'den Mart'ta %50.51'e geriledi. Böylece enflasyon son 14 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Enflasyonda Mart'ta yaşanan artışta gıda ve alkolsüz içecekler, lokanta ve oteller ile konut gruplarındaki artışlar ana belirleyiciler oldu.

Çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %2.15 arttı ve yıllık bazda %50.58'den %47.36'ya geriledi.

Yİ-ÜFE Mart'ta bir önceki aya göre %0.44 arttı ve yıllık bazda %76.61'den %62.45'e geriledi. Sanayide kullanılan elektrik ve doğalgaza yapılan indirimin sonucu olarak enerji maliyetlerindeki düşüşün devam etmesi ve kurdaki stabil seyrin etkisiyle Yİ-ÜFE'de artış Mart'ta yavaşlamaya devam etti ve Yİ-ÜFE yıllık bazda son 16 ayın en düşük seviyesine geriledi.

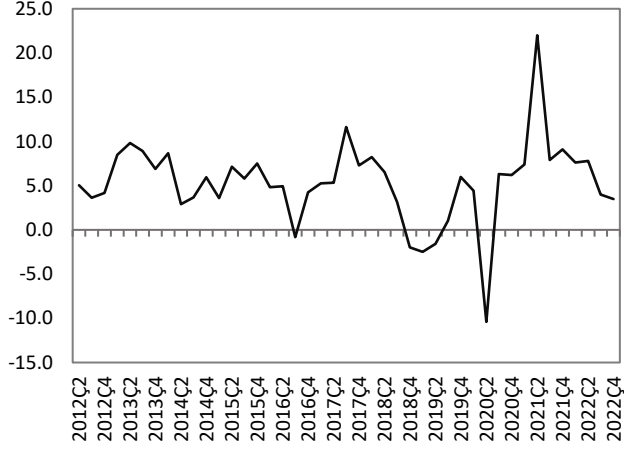
Haftalık Veri Takvimi (10 – 14 Nisan 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
10.04.2023	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-9.85 milyar \$	-8.78 milyar \$ (Açıklandı)
		İşsizlik Oranı (Şubat)	%9.8	%10 (Açıklandı)
	Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	31.1	33.9 (Açıklandı)
11.04.2023	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	%4.5	--
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Şubat, y-y)	-%2.3	-%3.5
12.04.2023	ABD	TÜFE (Mart, y-y)	%6	%5.2
		Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	%5.5	%5.6
		Fed Toplantı Tutanaqları	--	--
		Bütçe Dengesi (Mart)	-262 milyar \$	--
	Japonya	Makine Siparişleri (Şubat, y-y)	%4.5	%2.9
		ÜFE (Mart, y-y)	%8.2	%7.1
13.04.2023	ABD	ÜFE (Mart, a-a)	-%0.1	%0.1
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	228 bin kişi	205 bin kişi
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	%0.9	%1.6
	Almanya	TÜFE (Mart, y-y)	%8.7	%7.4
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	%1.4	--
	İngiltere	GSYH (Şubat, 3a-3a)	%0	%0
		Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-5.9 milyar £	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	-%4.3	-%3.7
14.04.2023	ABD	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	-%0.4	-%0.4
		Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	%0.3	--
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nisan, öncül)	62	62.7
	Fransa	TÜFE (Mart, y-y)	%6.3	%5.6

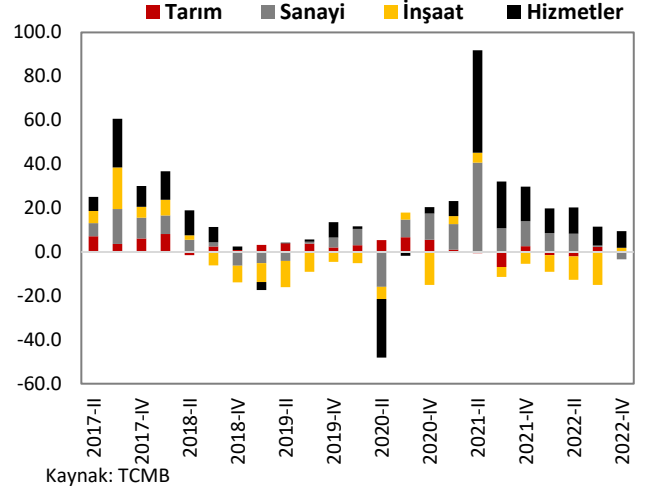
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

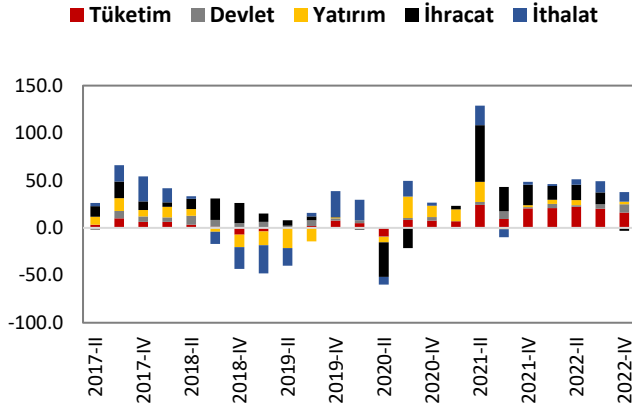
Reel GSYH (y-y, %)



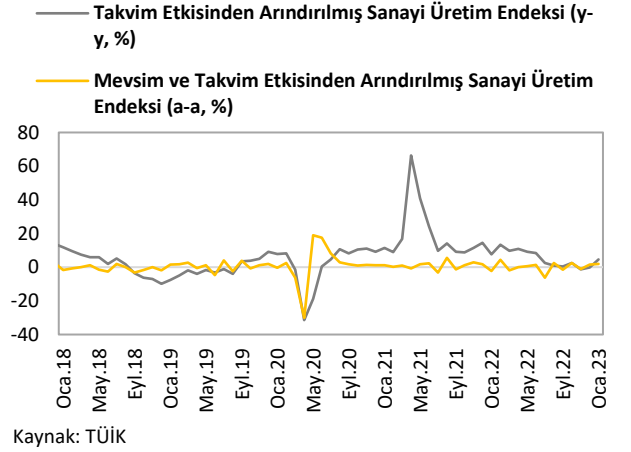
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



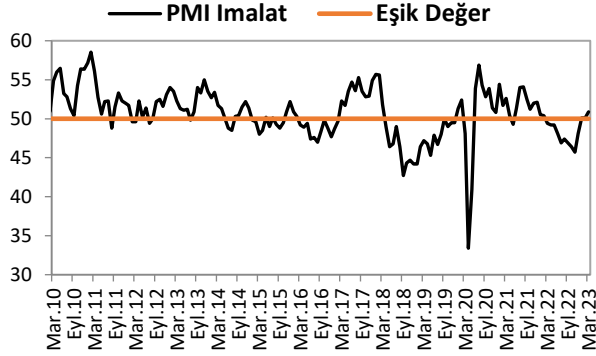
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

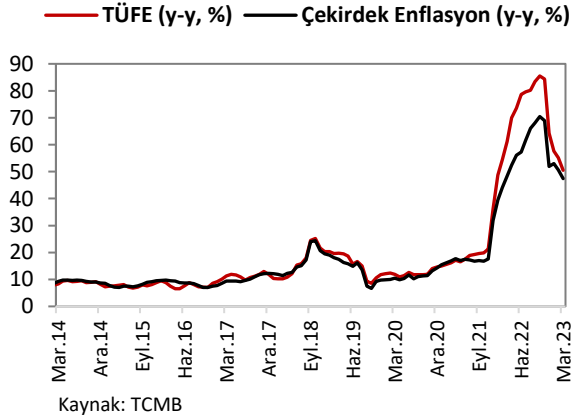


İmalat PMI

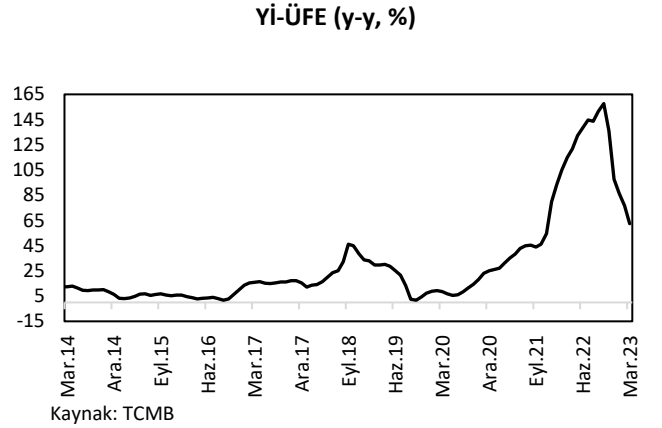


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

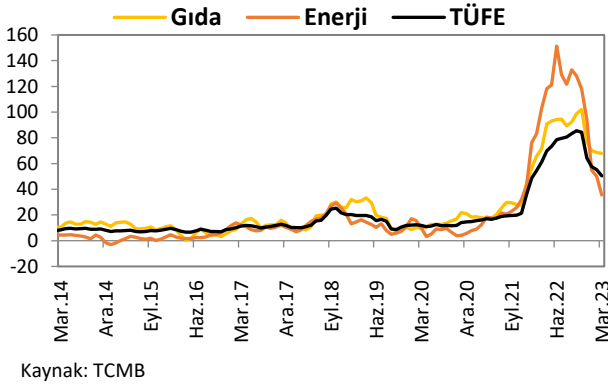
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



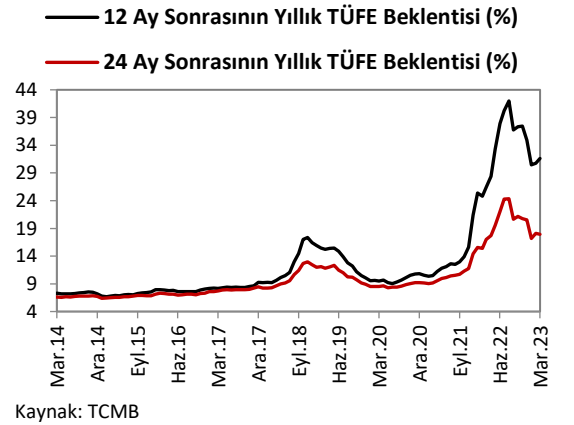
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

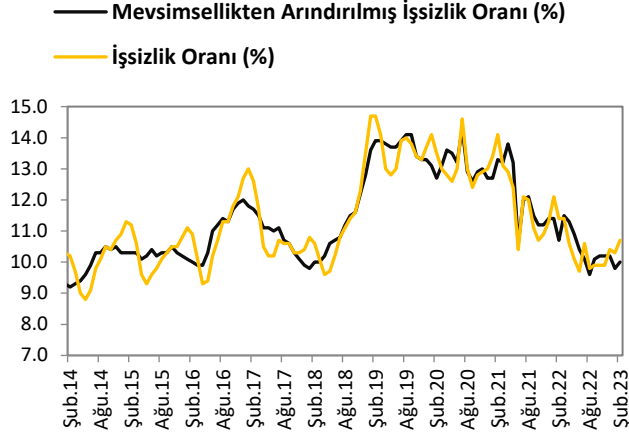


Enflasyon Beklentileri

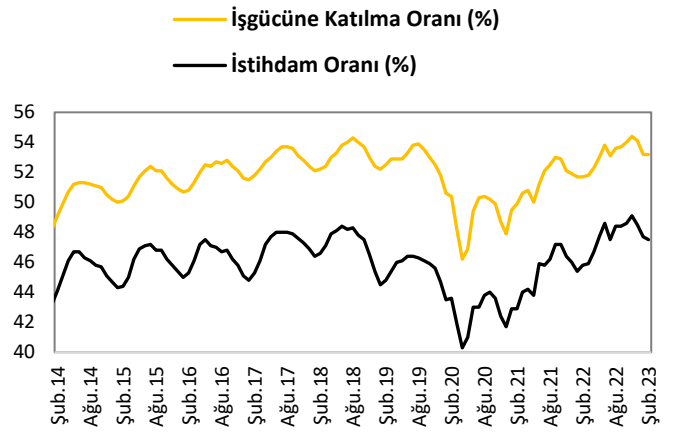


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

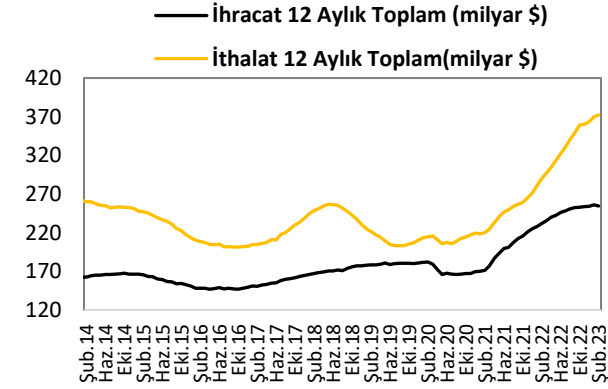


İşgücüne Katılım Oranı

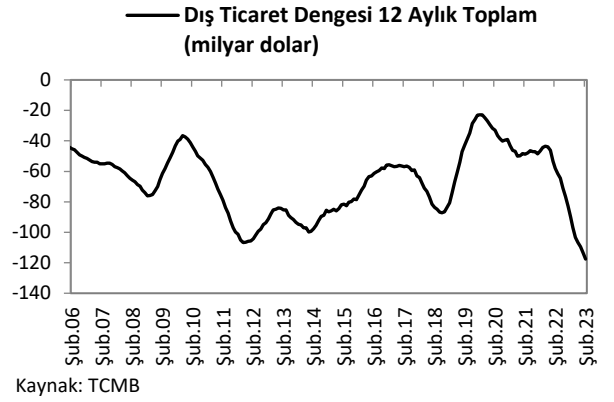


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

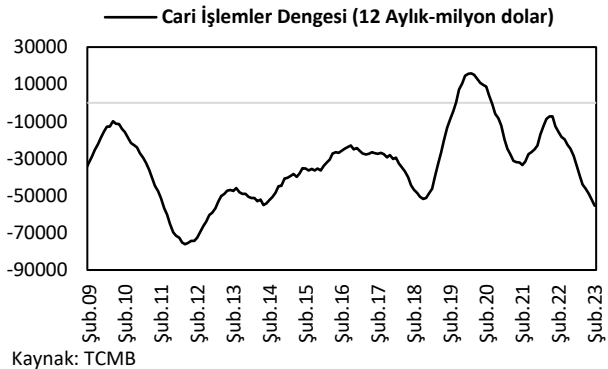
İthalat-İhracat



Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

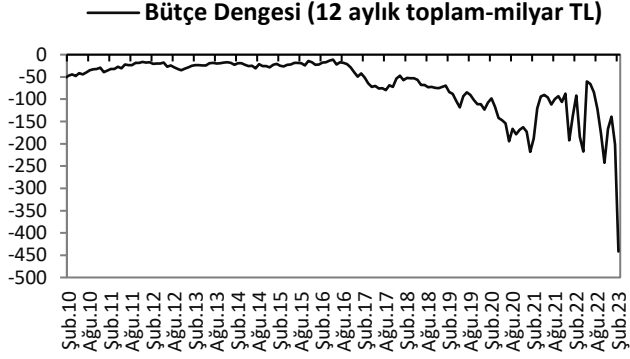


Sermaye ve Finans Hesabı

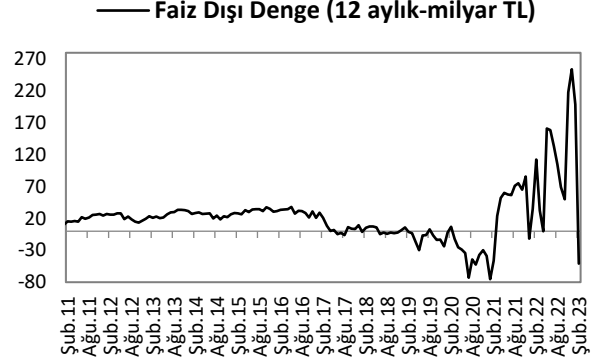


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

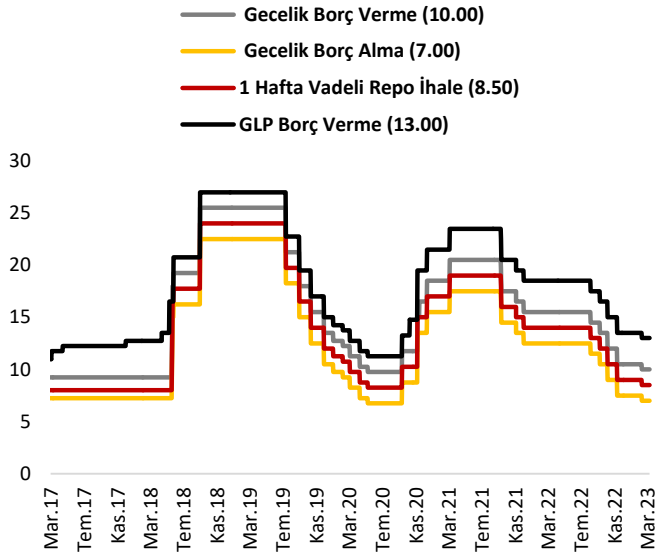
Bütçe Dengesi



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	5,048,220	1.8	13.2	9.0	75.6
2021	7,248,789	11.0	12.0	14.4	78.7
Son Yayınlanan	15,006,574 (2022)	5.6 (2022)	10.0 (Şubat 2023)	4.5 (Ocak 2023)	73.5 (Mart 2023)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022	64.27	51.93	97.72		
2023 (Mart)	50.51	47.36	62.45		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2021	2,097,220	5,063,244	5,167,365	221,447	72,563
2022	3,131,103	8,218,173	8,448,655	313,343	82,904
Son Yayınlanan (31.03.2023)	3,474,030	9,063,578	9,209,059	337,328	70,247
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2021	12.50	15.50	14.00		
2022	7.50	10.50	9.00		
Son Yayınlanan (10.04.2023)	7.00	10.00	8.50		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2021	-7.2	271.4	225.2	-46.2	
2022	-48.7	363.7	254.2	-109.5	
Son Yayınlanan	-8.8 (Şubat 2023)	30.7 (Şubat 2023)	18.6 (Şubat 2023)	-12.1 (Şubat 2023)	
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	2,021.1 (Şubat 2023)	2,190.0 (Şubat 2023)	2,522.2 (2022-IV)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2021 (Şubat)	96.4	119.6	23.2	35.9	
2022 (Şubat)	200.8	270.6	69.7	113.4	
2023 (Şubat)	389.4	218.8	-170.6	-136.3	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	0.93 (2022)	31.7 (2022)	-5.2 (2022)		

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.