

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (6 – 10 Mart)

## Türkiye

- Sanayi üretim endeksi Ocak ayında arındırılmamış verilerle yıllık %7.0 (beklenti: %3.9) ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %4.5 (beklenti:%2.4) arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Ocak ayında bir önceki aya göre %1.9 (beklenti:%0.8) arttı.
- 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2023 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre 166 bin kişi azalarak 3 milyon 424 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0.5 puan azalarak %9.7 seviyesinde gerçekleşti.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi 57.07'den Şubat'ta 58.73'e yükseldi.
- Hazine nakit dengesi Şubat'ta 171.5 milyar TL ile rekor seviyede açık verdi. Aynı dönemde faiz dışı denge 140.1 milyar TL açık verdi.
- BDDK tarafından yayımlanan karara göre bankaların net döviz pozisyonunun özkaynakları içindeki payında üst sınır %5'ten %10'a çıkarıldı.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, ihtiyaç kredilerine dönük yeni bir düzenleme yaptı. Buna göre ihtiyaç kredilerinde, ticari krediler için uygulanan şekle benzer bir faiz sınırı konulurken, bunun üzerine çıkılması halinde menkul kıymet tutma yükümlülüğü getirildi. Tüketicilere kullanılacak ihtiyaç kredilerinde "faiz/kâr payı oranı Merkez Bankası tarafından ilan edilen bileşik referans oranının 1.8 ile 2.0 katı arasında olanlara birinci kademedede, 2.0 katından yüksek olanlara ikinci kademedede" menkul kıymet tutma zorunluluğu getirildi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye ekonomisinin bu yıl %2.5 ve 2024'te %3 büyümesini beklendiğini belirtti. Fitch daha önce Türkiye'nin 2023 ve 2024'te %2.9 büyüme kaydedeceğini öngörmüştü.

## ABD

- Tarım dışı istihdam Şubat'ta 205 bin artış beklentisinin üzerinde 311 bin kişi arttı. Ocak ayı verisi 504 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı Şubat'ta bir önceki aya göre 0.2 puan yükselerek beklentilerin üzerinde %3.6 oldu. İşsizlik oranı beklentilerin üzerinde gelse de piyasalarda olumlu algılandı.
- ABD Merkez Bankası (Fed) Bej Kitap raporunda, ABD'de ekonomik faaliyetin Ocak ayından Şubat sonuna kadar hafifçe arttığı, fiyat artışlarının yaygınlığını koruduğu, ancak işletmelerin enflasyonda bu yıl da devam etmesini bekledikleri bir ılımlılık bildirdikleri belirtildi.
- Fed Başkanı Jerome Powell, ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'nde yaptığı sunumda, bu yıl başlayacak güçlü ve sürdürülebilir ekonomik aktivitenin merkez bankası yetkililerini faiz oranlarını artırmaya sevk edebileceğini ve yüksek enflasyonun muhtemelen faiz oranlarını beklediklerinden daha fazla artırmalarına yol açacağını söyledi. Fed Başkanı Jerome Powell, Fed'in faiz artış hızına ilişkin henüz bir karar vermediğini söyledi.
- Kaliforniya merkezli Silikon Vadisi Bankası (SVB) iflas etti. Bu yıl ilk iflasa uğrayan ABD Federal Mevduat Sigorta Kurumu (FDIC) sigortalı banka olan SVB'ye kayyum atandığı açıklandı. SVB'nin ardından FDIC tarafından mevduat sahiplerini korumak için Signature Bank'a da kayyum atandığı duyuruldu.

## Avrupa

- Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre büyüme kaydetmezken, yıllık bazda %1.8 büyüdü.
- Almanya'da tüketici fiyatları Şubat ayında beklentilere paralel olarak bir önceki yılın aynı ayına göre %8.7 artış gösterdi.
- İsviçre Merkez Bankası (SNB) Başkanı Thomas Jordan, enflasyonla mücadele etmek için faiz oranlarını yeniden yükseltmek zorunda kalacağını göz ardı edemeyeceğini söyledi.

## Asya

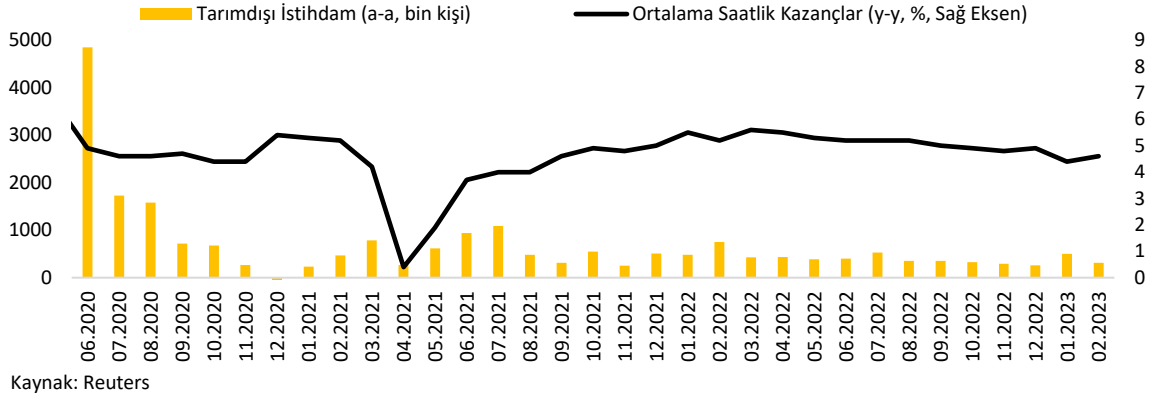
- Japonya ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde yıllık bazda beklentilerin altında gerçekleşerek %0.1 büyüdü.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ), Mart ayı toplantısında gösterge faiz oranını değiştirmeyerek -%0.10 olarak bıraktı. Banka, 10 yıl vadeli getiri hedefini %0 civarında korurken, hedef aralığını -%0.50 ile %0.50 bandında bıraktı.
- Çin'de enflasyon tüketicilerin geçen yılın sonlarında pandemi kontrollerinin sonlandırılmasına karşın temkinli olmaya devam etmeleri nedeniyle piyasa beklentilerinden daha hızlı bir şekilde yavaşladı. Tüketici fiyatları Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre beklentilerin altında %1 artarken; üretici fiyatları ise yıllık bazda %1.4 düştü.

## Diğer

- Fitch Ratings, küresel ekonomiye ilişkin 2023 büyüme tahminini %1.4'ten %2'ye çıkardı.
- Avustralya Merkez Bankası (RBA) politika faizini 25 baz puan artırarak 11 yılın en yüksek seviyesi olan %3.60'a yükseltti ve enflasyonu kontrol altına alabilmek için sıkılaştırmanın devam etmesinin gerekeceğini açıkladı.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Güney Afrika'nın kredi notunu teyit etti, görünümünü aşağı yönlü revize etti. Ülkenin uzun ve kısa dönem yabancı para cinsinden kredi notu "BB-", yerel para cinsinden notu "B" olarak teyit edildi ve kredi notunun görünümü "pozitif"ten "durağan"a çekildi.

## Ayrıntılar...

### ABD'de tarım dışı istihdam Şubat ayında beklentilerin üstünde gerçekleşirken; işsizlik oranı yükseldi.

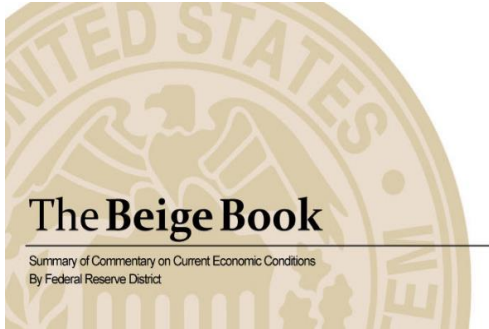


ABD'de tarım dışı istihdam Şubat'ta 205 bin artış beklentisinin üzerinde 311 bin kişi arttı. Ocak ayı verisi 504 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı Şubat'ta bir önceki aya göre 0.2 puan yükselerek beklentilerin üzerinde %3.6 oldu. İşsizlik oranı beklentilerin üzerinde gelse de piyasalarda olumlu algılandı.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Şubat ayında yıllık bazda beklentilerin altında %4.6, aylık bazda da beklentilere paralel %0.2 arttı. İşgücüne katılım oranı Ocak'ta %62.5 oldu ve Mart 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. İstihdam oranı ise %60.2 gerçekleşti.

Powell, Mart ayı sonunda açıklanacak faiz kararının boyutunu, açıklanacak istihdam ve enflasyon verilerini gördükten sonra belirleyeceklerini söylemiş, verilerin gerektirmesi durumunda faiz artırımı hızını yükseltmeye ve faizi önceden düşünülen daha yüksek bir seviyeye çıkarmaya hazır olduklarını ifade etmişti. İstihdam verisinin açıklanmasının ardından Fed'in Mart ayında gerçekleştireceği toplantısında faizlerde 50 baz puan artışa gitme olasılığı %50'nin altına geriledi.

### Fed, "Bej Kitap" raporunun Mart sayısını yayımladı.

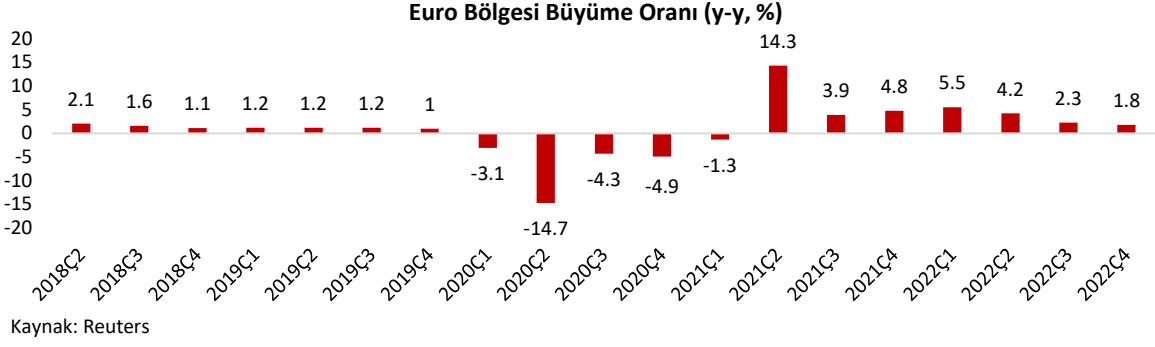


ABD Merkez Bankası (Fed), Bej Kitap raporunda genel ekonomik faaliyetin 2023'ün başlarında "biraz" arttığını bildirdi. Tedarik zinciri aksamalarının azalmaya devam ettiği belirtilen raporda, tüketici harcamalarının genel olarak yatay bir seyir izlediği kaydedildi. Raporda, bazı bölgelerde yüksek enflasyonun ve yüksek faiz oranlarının tüketicilerin isteğe bağlı satın alma gücünü düşürmeye devam ettiği vurgulanırken, artan kredi kartı borcuyla ilgili bazı endişelerin dile getirildiği aktarıldı.

Fed'in raporunda, artan belirsizliğin ortasında gelecek aylarda ekonomik koşulların çok fazla iyileşmesinin beklenmediği aktarıldı. İş gücü piyasası koşullarının gücünü koruduğu belirtilen raporda, bazı firmaların iş alımlarını durdurması ve işten çıkarmalara gitmesine rağmen istihdamın çoğu bölgede ılımlı ya da orta hızda artmaya devam ettiği ifade edildi.

Fiyat artışlarına da değinilen raporda, "Birçok bölgede fiyat artışları yavaşlarsa da enflasyonist baskılar yaygın olmaya devam etti." ifadesi kullanıldı.

## Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde revizyona göre %1.8 büyüdü.

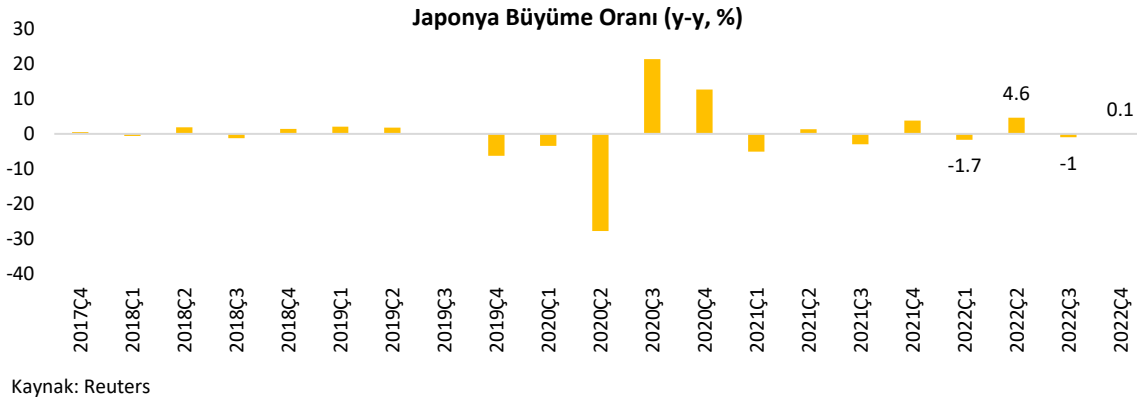


Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılı son çeyrek büyüme oranı bir önceki çeyreğe göre değişmezken; yıllık bazda %1.9'dan %1.8'e aşağı yönlü revize edildi. Böylece, Bölge ekonomisi 2022 yılında %3.5 büyüdü. Avrupa Birliği GSYH'si 2022'nin dördüncü çeyreğinde önceki çeyreğe kıyasla %0.1 küçülürken, yıllık bazda %1.7 büyüdü.

Dördüncü çeyrekte Yunanistan çeyreklik bazda %1.4 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi oldu. Son çeyrekte %2.4 daralma ile Polonya en sert düşüşü gösteren ekonomi oldu. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0.1 büyüdüğü son çeyrekte, Almanya ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %0.4 küçüldü.

Avrupa Merkez Bankası, Euro Bölgesi'nin 2023 yılında %0.5 büyümesini bekliyor.

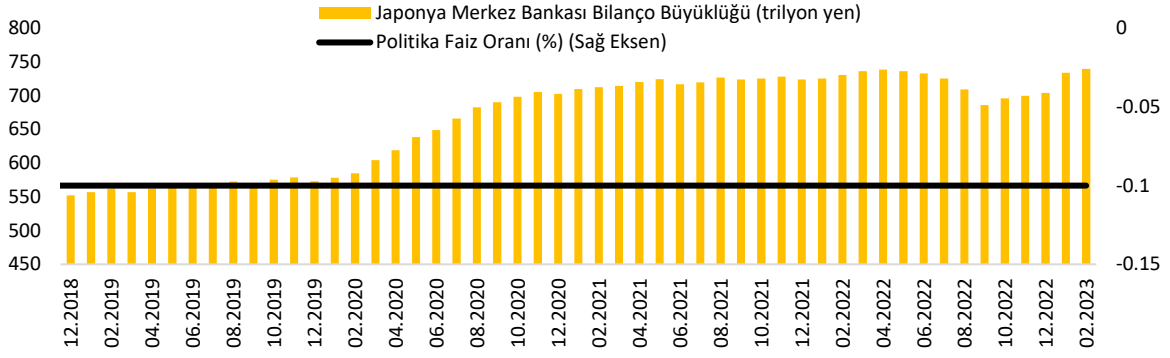
## Japonya ekonomisinin 2022 yılı son çeyrek büyüme verisi aşağı yönlü güncellendi.



Japonya ekonomisinin 2022 yılının son çeyrek büyüme oranı %0.6'dan %0.1'e aşağı yönlü revize edildi. Nominal GSYH %1.3 artıştan %1.2 artışa revize edilirken, yurtiçi talep %0.2 düşüştü %0.3 düşüğe indirildi. Yurt dışı talep ise %0.3 artıştan %0.4 artışa çıktı. Hanehalkı harcamaları %0.5 artıştan %0.3 artışa revize edildi.

Japonya ekonomisinin 2023 yılında %1.7 büyümesi bekleniyor.

## Japonya Merkez Bankası para politikasında değişikliğe gitmedi.

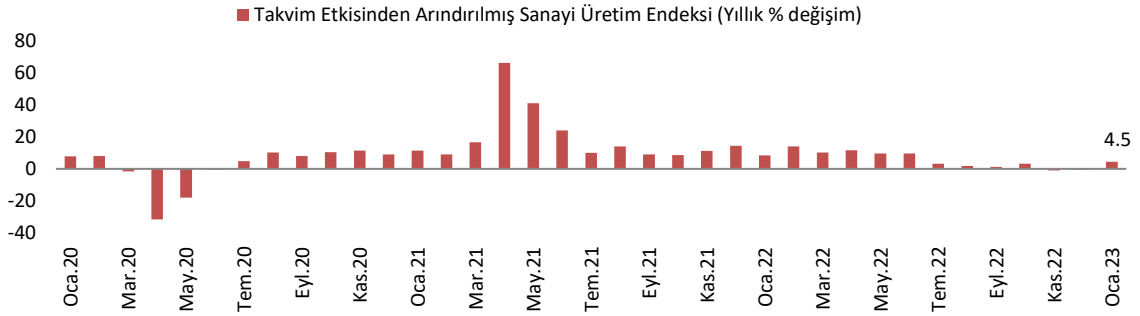


Kaynak: St. Louis Fed

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Mart toplantısında faiz oranlarında ve getiri eğrisi politikasında değişiklik yapmadı. BoJ en son 2016 yılı Ocak ayında faizi %0-0.10 aralığından bugünkü eksi seviyesine çekmişti. BoJ, 10 yıl vadeli getiri hedefini %0 civarında korurken, hedef aralığını -%0.50 ile %0.50 bandında bıraktı.

BoJ'un Mart toplantısı, Başkan Kuroda'nın başkanlık yaptığı son toplantı oldu. BoJ'un yeni başkanı ise 5 yıl süreyle görev yapacak olan Ueda Kazuo oldu. BoJ'un yeni başkan döneminde ilk etapta Kuroda'nın politikasında değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Ancak orta vadede para politikasında değişiklikler olabilir.

## Sanayi üretim endeksi Ocak ayında piyasa beklentilerinin üzerinde arttı.



Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi Ocak ayında arındırılmamış verilerle yıllık %7.0 (beklenti: %3.9) ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %4.5 (beklenti:%2.4) arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Ocak ayında bir önceki aya göre %1.9 (beklenti:%0.8) arttı.

Ülkemizde 6 Şubat'ta yaşanan deprem felaketinin tedarik zincirinde yarattığı olumsuzluk ve bölge firmalarının operasyonlarında kesintiye yol açması üretim hacminin azalmasına yol açarak önümüzdeki birkaç aylık dönemde sanayi üretim endeksinde aşağı yönlü riskleri beraberinde getirecektir.

Bu bağlamda, 2023 yılının ilk ayına olumlu başlangıç yapan sanayi üretiminin 2023 yılı Şubat ayında Ocak ayına göre göreceli olarak yavaşlaması bekleniyor. Ancak, ilave bir dışsal ve içsel olumsuzluk yaşanmadığı sürece sanayi üretiminde kısa vadede yaşanabilecek olumsuzluklara rağmen dengelenmenin kısa bir sürede yaşanmasını bekliyoruz. 2023 yılında büyümenin OVP tahmini olan %5 seviyesini yakalayıp yakalayamayacağına yılın ikinci yarısında sanayi üretiminin göstereceği performans önemli olacak.

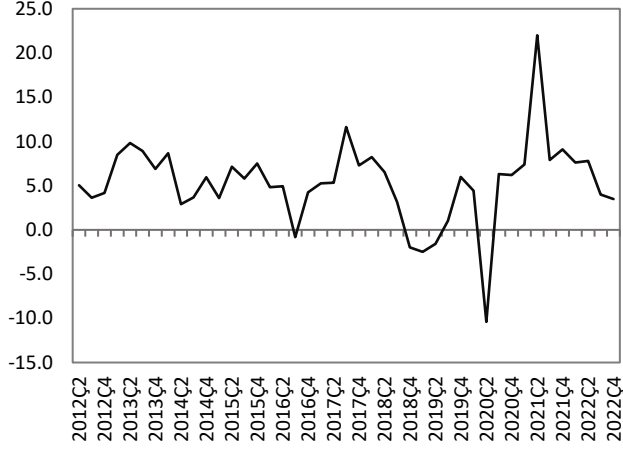
### Haftalık Veri Takvimi (13 – 17 Mart 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
13.03.2023	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	-5.9 milyar \$	-9.9 milyar \$ (Açıklandı)
14.03.2023	ABD	TÜFE (Şubat, y-y)	%6.4	%6
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	%0.1	--
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ocak)	%3.7	%3.8
15.03.2023	Türkiye	Konut Satışları (Şubat, y-y)	%10.6	--
		Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Şubat)	-32.2 milyar ₺	--
	ABD	ÜFE (Şubat, a-a)	%0.7	%0.3
		Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	%3	-%0.3
		New York Fed İmalat Endeksi (Mart)	-5.8	-7.9
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	-%1.7	%0.2
	Fransa	TÜFE (Şubat, y-y)	%6	%6.2
16.03.2023	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Ocak, y-y)	%167.8	--
	ABD	İnşaat İzinleri (Şubat, öncül, a-a)	%0.1	--
		Konut Başlangıçları (Şubat, a-a)	-%4.5	--
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	211 bin kişi	205 bin kişi
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Mart)	-24.3	-14.5
	Euro Bölgesi	ECB Toplantısı ve Faiz Kararı	%3	%3.5
	İtalya	TÜFE (Şubat, y-y)	%10	%9.2
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-3496.6 milyar ¥	-1069.4 milyar ¥
		Makine Siparişleri (Ocak, y-y)	-%6.6	-%3.5
		Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	-%0.8	--
17.03.2023	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--	--
		Fitch Türkiye Raporu	--	--
	ABD	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	%0.8	--
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Mart, öncül)	67	67
		Öncül Göstergeler Endeksi (Şubat, a-a)	-%0.3	-%0.2
	Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat, y-y)	%8.6	%8.5
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	1.1 milyar €	--

## TÜRKİYE

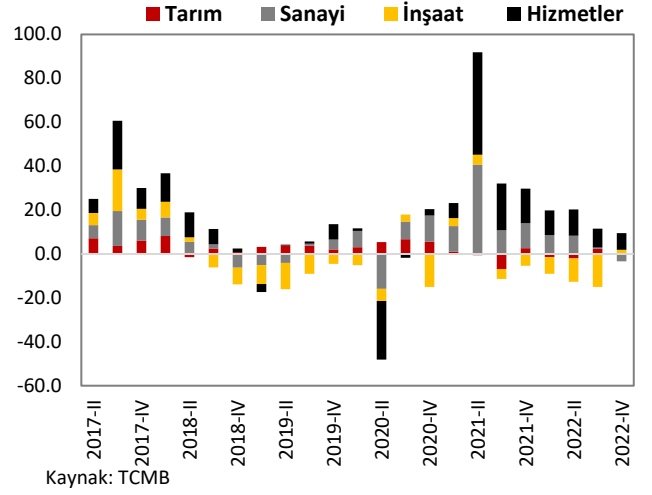
### Türkiye Büyüme Oranı

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



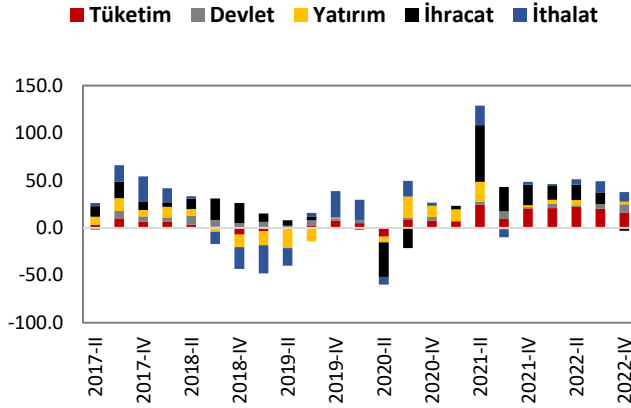
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



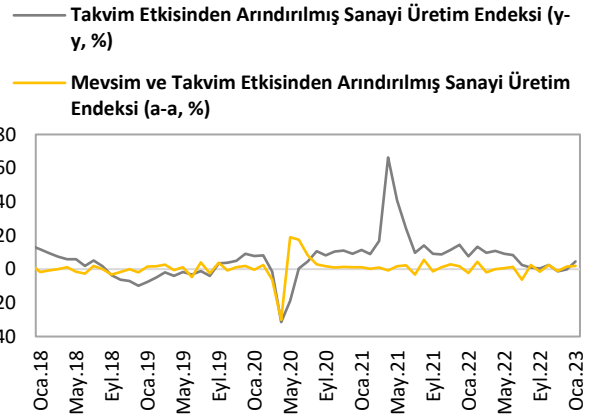
Kaynak: TCMB

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



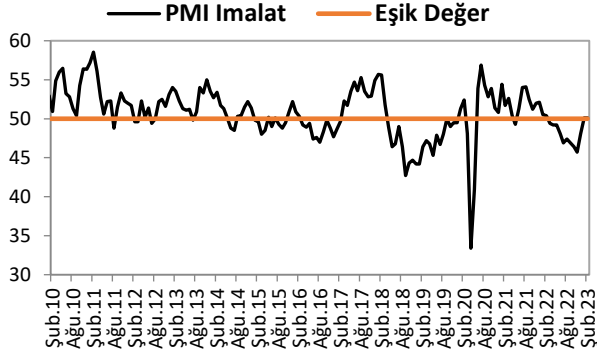
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



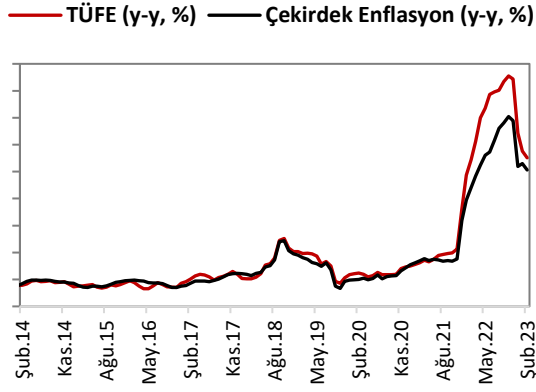
Kaynak: TÜİK

## İmalat PMI



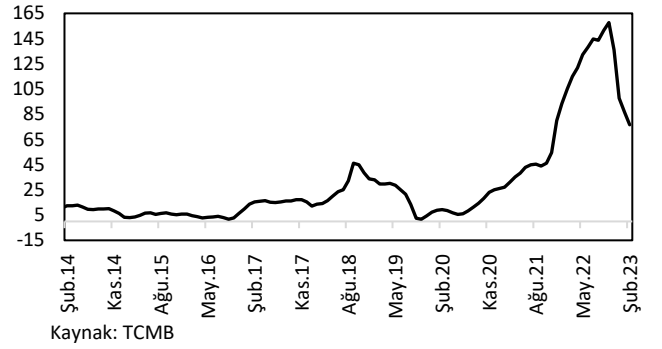
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

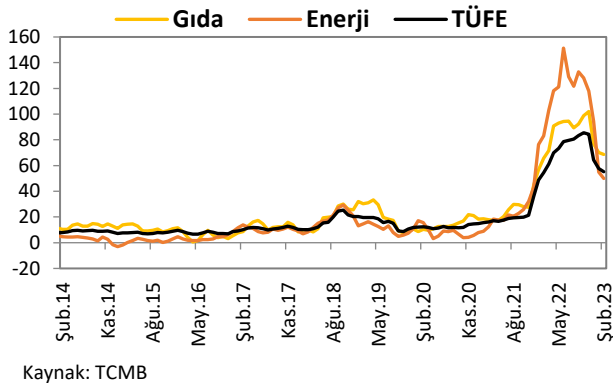


### Yİ-ÜFE

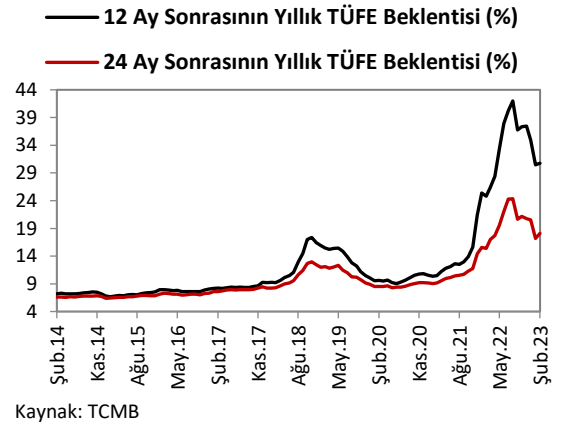
#### Yİ-ÜFE (y-y, %)



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



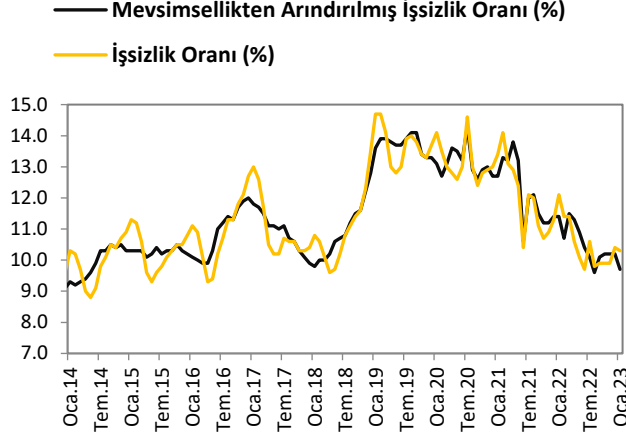
### Enflasyon Beklentileri



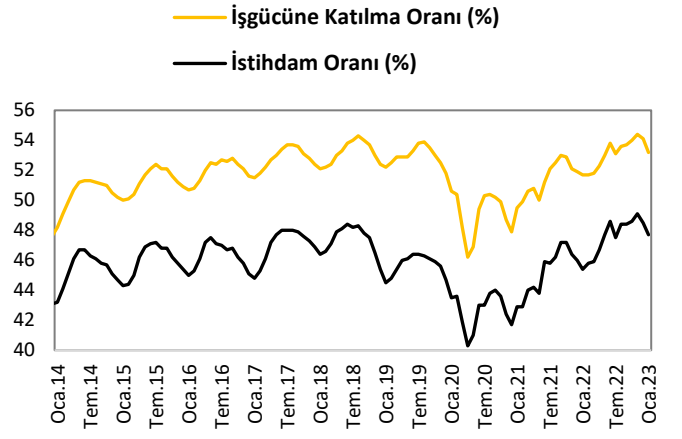


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

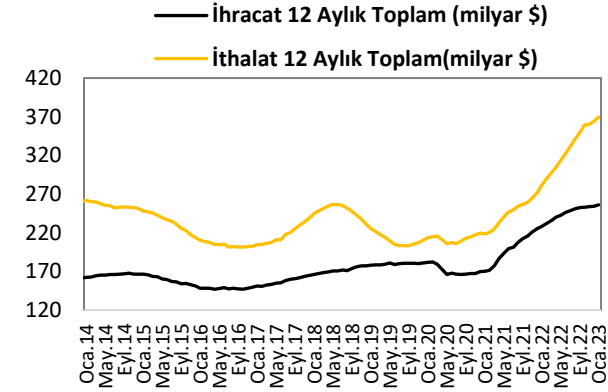


### İşgücüne Katılım Oranı

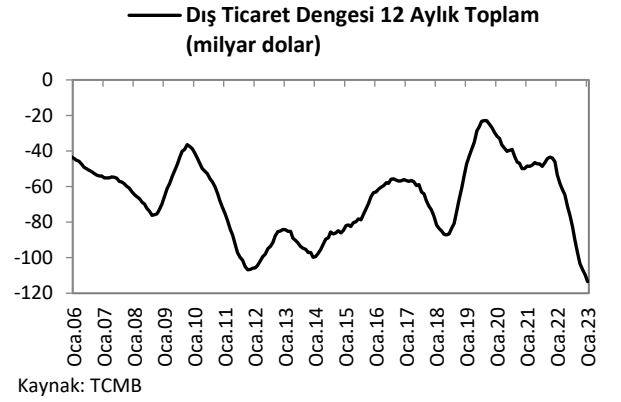


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

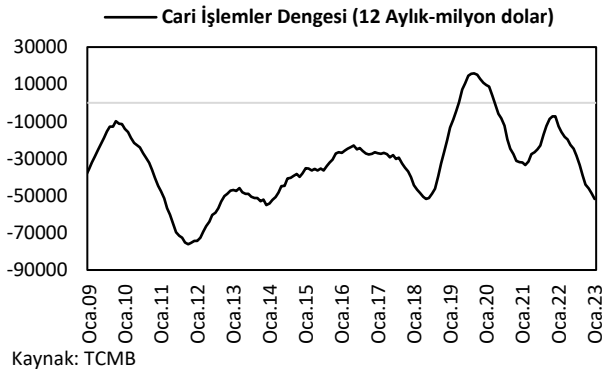
### İthalat-İhracat



### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

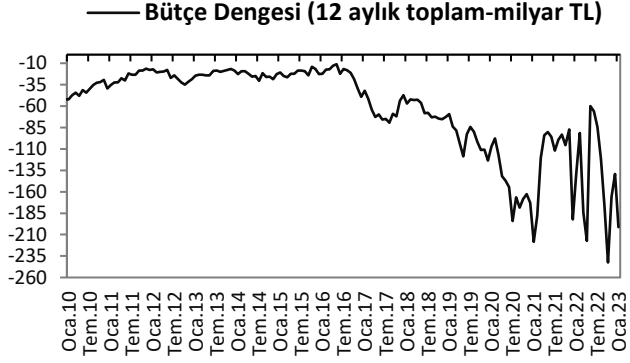


### Sermaye ve Finans Hesabı

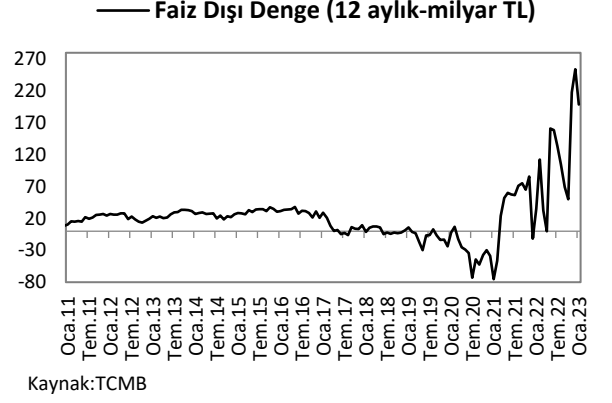


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

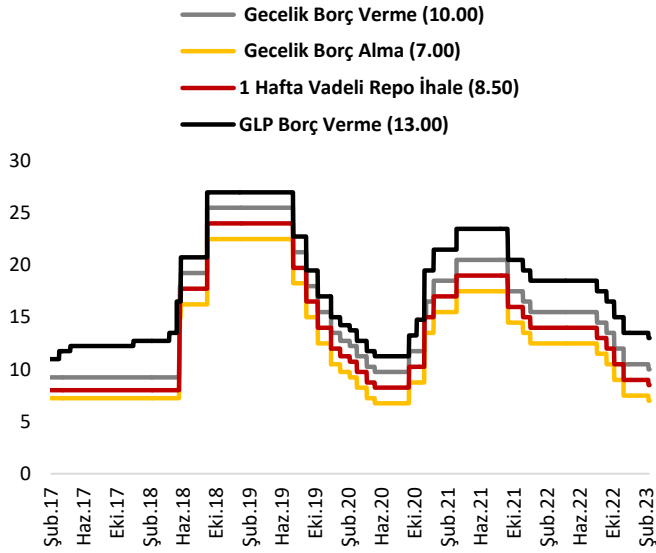
### Bütçe Dengesi



### 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)	9.7 (Ocak 2023)	4.5 (Ocak 2023)	75.2 (Şubat 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 (Şubat)	55.18	50.58	76.61		
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 (03.03.2023)	3,267,348	8,750,214	8,935,169	329,387	70,280
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 (13.03.2023)	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	-9.9 (Ocak 2023)	33.6 (Ocak 2023)	19.4 (Ocak 2023)	-14.2 (Ocak 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	1,979.0 (Ocak 2023)	2,199.3 (Ocak 2023)	2,297.2 (2022-III)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2021 (Ocak)	113.8	89.6	-24.2	-2.2	
2022 (Ocak)	146	176	30	44.3	
2023 (Ocak)	321.3	289.1	-32.2	-10.9	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	0.93 (2022)	34.8 (2022-III)	-5.2 (2022)		

<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.