

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (13 – 17 Şubat)**Türkiye**

- Aralık ayında cari işlemler dengesi piyasa beklentisinin üzerinde 5.9 milyar dolar açık verdi. Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi 2021 Aralık'ta 2.9 milyar dolar fazla verirken, 2022 Aralık'ta 3.5 milyar dolar fazla verdi. Cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda ise Kasım'daki seviyesi olan 46 milyar dolardan 48.8 milyar dolara yükseldi.
- 2022 yılı Ocak ayında 30 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçe dengesi sert bir şekilde azalarak 2023 yılının Ocak ayında 32.2 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 2022 yılı Ocak ayında 44.3 milyar TL fazla verirken, 2023 yılı Ocak ayında 10.9 milyar TL açık verdi. Bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %64.2 artarak 289.1 milyar TL olurken, bütçe giderleri cari transferlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %120.1 artarak 321.3 milyar TL oldu.
- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı.
- Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararnamesine göre, bankaların bağış ve yardım sınırlamasına muafiyet getirildi.
- Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) afetlerin Türkiye'nin gayrisafi yurt içi hasılasını %1 aşağı çekeceği öngörüsünde bulundu. Banka, depremin etkilerini hesaba katmadan yaptığı tahminde Türkiye'nin 2023 büyümesini %3.5'ten %3'e çekti.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), depremden etkilenen 10 ilde yeni kredilere zorunlu karşılık muafiyeti getirdi.
- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), depremin finansal piyasalar üzerindeki olumsuz etkisinin asgariye indirilebilmesi ve olası yatırımcı mağduriyetlerinin önüne geçilmesi için birtakım önlemler açıkladı.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), payları borsada işlem gören halka açık bankaların, 6 Şubat 2023'ten 1 Ocak 2024'e kadar geri alım yoluyla edindikleri kendi hisse senetlerinin, çekirdek sermayeden indirim kalemi olarak dikkate alınmayacağını bildirdi.

ABD

- Ocak ayı enflasyonu beklentilerin üstünde gerçekleşse de yıllık bazda %6.4 arttı. Çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı ayına göre %5.6 artış gösterdi.

Avrupa

- Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılı son çeyrek büyüme oranı revize edilmedi ve çeyreklik bazda %0.1, yıllık bazda %1.9 oldu.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Euro bölgesi enflasyon baskılarının yüksek olmaya devam ettiğini ve ECB'nin altta yatan fiyat dinamiklerini azaltmak için faiz artırmaya devam edeceğini söyledi.
- İngiltere'de Ocak ayı enflasyonu beklentilerin altında gerçekleşerek yıllık bazda %10.1 arttı. Çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı ayına göre %5.8 ile beklentinin altında artış gösterdi.

Asya

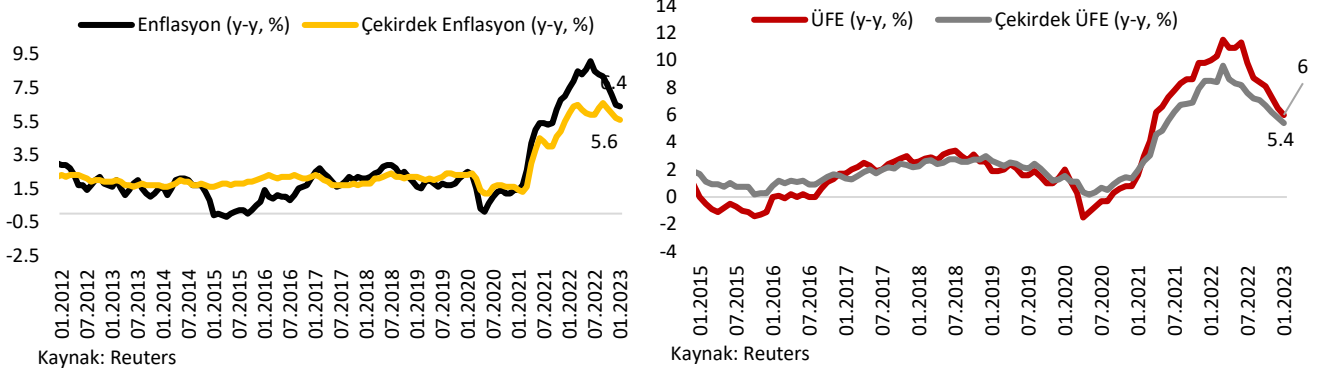
- Japonya ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde öncül verilere göre %2 büyüme beklentilerinin altında yıllık bazda %0.6 büyüdü. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise beklentilerin altında %0.2 büyüdü.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), Çin ekonomisinin pandemi kaynaklı durgunluktan daha fazla iyileşme belirtisi göstermesiyle beklendiği gibi Şubat ayında da gösterge borç verme faiz oranını (LPR) değiştirmede. PBoC bu yıl vadeli gösterge ana faiz oranını (LPR) %3.65'te tutarken, beş yıllık LPR da %4.30 olarak korundu.

Diğer

- Arjantin Merkez Bankası (BCRA), 2023 yılının ilk toplantısında gösterge faiz oranında bir değişikliğe gitmedi ve Leliq faiz oranı %75 olarak kaldı.

Ayrıntılar...

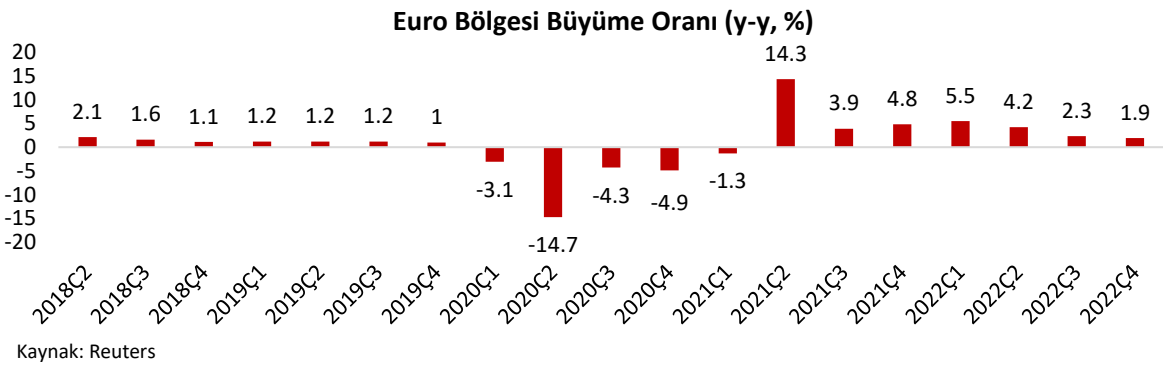
ABD'de Ocak ayında yıllık TÜFE 15 ayın en düşük seviyesine geriledi; ÜFE ise beklentilerin üstünde gerçekleşti.



ABD'de TÜFE Ocak'ta aylık bazda %0.5 arttı. TÜFE yıllık bazda Aralık'taki %6.5'ten Ocak'ta %6.4'e geriledi. Böylece yıllık enflasyon %6.2 olan beklentilerin üstünde gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentilerin üzerine çıksa da Aralık ayında kaydedilen %6.5'lik enflasyona göre geriledi ve 7 aydır devam eden gerileme ivmesinin sürdüğünü gösterdi. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentilerden bir miktar yüksek çıkarak %0.4 arttı. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %5.7'den %5.6'ya geriledi.

Ocak ayında üretici fiyatları bir önceki aya göre %0.7, geçen yılın aynı ayına göre %6 arttı. Ocak ayında fiyatların bir önceki aya göre %0.4, yıllık %5.4 artması bekleniyordu. Gıda ve enerji fiyatları hariç üretici fiyatları (çekirdek ÜFE), Ocak ayında geçen yılın aynı dönemine göre beklentilerin üstünde artmasına karşın %5.8'den %5.4'e gerilerken, bir önceki aya göre ise %0.5 arttı.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde reviziyona göre %1.9 büyüdü.

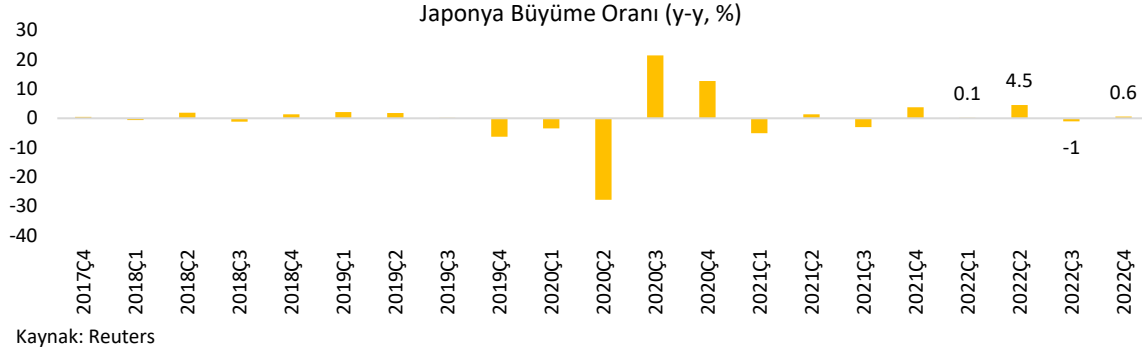


Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde, çeyreklik bazda %0.1, yıllık bazda %1.9 ile beklentilerin üzerinde büyüdü ve öncül verilerde değişiklik yapılmadı. Böylece, Bölge ekonomisi 2022 yılında %3.5 büyüdü. Avrupa Birliği GSYH'si 2022'nin dördüncü çeyreğinde önceki çeyreğe kıyasla değişmezken, yıllık bazda %1.8 büyüdü.

Dördüncü çeyrekte İrlanda çeyreklik bazda %3.5 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi oldu. Son çeyrekte %1.7 daralma ile Litvanya en sert düşüşü gösteren ekonomi oldu. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0.1 büyüdüğü son çeyrekte, Almanya ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %0.2 küçüldü.

ECB, Euro Bölgesi'nin 2023 yılında %0.5 büyümesini bekliyor.

Japonya ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı ayına göre %0.6 büyüdü.



Japonya ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde %2 büyüme beklentilerinin altında yıllık bazda %0.6 büyüdü. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %0.2 büyüdü. Üçüncü çeyrek büyüme oranı yıllık bazda %0.8'den %1 daralmaya revize edildi. Böylece, öncül verilere göre ülke ekonomisi 2022 yılında %1.1 büyüdü.

İthalatta beklenmedik bir artışın büyüme üzerinde baskı oluşturduğu üçüncü çeyrekte %1'lik daralmanın ardından ülke ekonomisi dördüncü çeyrekte %0.6 büyüdü. Son çeyrek büyümesinin beklentiden daha düşük olması, zayıf stok verisinden kaynaklandı. Son çeyrekte özel tüketim beklentilerin üstünde gerçekleşirken, hizmet sektöründeki toparlanma büyümeyi destekledi.

Japonya ekonomisinin 2023 yılında %1.7 büyümesi bekleniyor.

Cari işlemler dengesi 2022 yılında 48.8 milyar dolar açık verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Ara.22	12 Aylık Kümülatif Toplam (2021)	12 Aylık Kümülatif Toplam (2022)	Değişim (%)	OVP
I-Cari İşlemler Dengesi	-5,910	-7,231	-48,769	574	-47300
A-Dış Ticaret Dengesi	-8,089	-29,313	-89,719	206	-105000
B-Hizmetler Dengesi	2,498	31,812	49,804	57	--
B1-Turizm	1,468	24,984	37,123	49	34000
B2-Taşımacılık	1,803	13,495	18,735	39	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-533	-10,678	-8,497	-20	--
D-İkincil Gelir Dengesi	214	948	-357	--	--
II-Sermaye Hesabı	-7	-64	-35	-45	--
III-Finans Hesabı	-5,489	-5,845	-24,604	321	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-374	-6,811	-8,052	18	--
B-Portföy Yatırımları	-828	-51	13,425	--	--
C-Diğer Yatırımlar	-6,721	-21,613	-42,288	96	--
D-Rezerv Varlıklar	2,434	23,330	12,311	-47	--
IV-Net Hata Noksan	428	1,450	24,200	--	--

Aralık ayında cari işlemler dengesi 5.9 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 5.6 milyar dolar). Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi 2021 Aralık'ta 2.9 milyar dolar fazla verirken, 2022 Aralık'ta 3.5 milyar dolar fazla verdi. Cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda ise Kasım'daki seviyesi olan 46 milyar dolardan 48.8 milyar dolara yükseldi. Böylece 2022 yılı OVP beklentisi olan 47.3 milyar dolar üzerinde cari açık gerçekleşmiş oldu.

2022 yılında toplam 89.7 milyar dolar dış ticaret açığı olmasına karşın, turizm gelirlerinin desteğiyle tarihteki yüksek seviyede gerçekleşen 49.8 milyar dolar hizmet geliri 2022 yılı cari işlemler açığını kompanse eden en önemli kalem oldu.

Doğrudan yatırımlar yurt dışı yerleşiklerin yurt içinde yaptıkları gayrimenkul yatırımları öncülüğünde geçen yıla göre %18 artarak 2022 yılında 8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2021 yılını sınırlı da olsa sermaye girişi ile kapatan portföy yatırımları, 2022 yılını 13.4 milyar dolar sermaye çıkışı ile sonlandırdı. Yurt içi ve yurt dışı bankaların efektif ve mevduatlarındaki gelişmeler öncülüğünde diğer yatırımlar 2021’de 21.6 milyar dolarken, 2022 yılını 42.3 milyar dolar döviz girişi ile tamamladı.

2021 yılını 23.3 milyar dolar artışla tamamlayan rezerv varlıklar, 2022 yılını %47’lik gerileme ile 12.3 milyar dolar artış ile sonlandırdı. TCMB’nin revizyon politikası doğrultusunda yapılan yıl sonu çalışmaları kapsamında Ocak-Kasım dönemini içeren net hata noksan kaleminde 1.4 milyar artış yönlü güncelleme yapılması sonucunda 2022 yılında net hata noksan kalemi kanalıyla tarihî yüksek seviye olan 24.2 milyar dolarlık döviz girişi yaşandı.

2023 yılında cari açığın 22 milyar dolara gerilemesi bekleniyor.

Ocak ayında merkezî yönetim bütçesi 32.2 milyar TL açık verdi.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)					
	Ocak			2023 Bütçe Hedefi**	Gerçekleşen/ Hedef (%)
	2022	2023	% Değişim		
Giderler	146.0	321.3	120.1	4,469.6	7.2
Faiz Hariç Giderler	131.7	300.0	127.7	3,903.0	7.7
Faiz Giderleri	14.2	21.4	50.1	565.6	3.8
Gelirler	176.0	289.1	64.2	3,810.1	7.6
Vergi Gelirleri	147.4	252.8	71.5	3,199.5	7.9
Diğer Gelirler	28.6	36.3	26.9	610.6	5.9
Bütçe Dengesi	30.0	-32.2	-207.3	-659.4	4.9
Faiz Dışı Denge	44.3	-10.9	-124.6	-93.8	11.6

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

**Ek bütçe ödenek rakamları dâhildir.

2022 yılı Ocak ayında 30 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçe dengesi sert bir şekilde azalarak 2023 yılının Ocak ayında 32.2 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 2022 yılı Ocak ayında 44.3 milyar TL fazla verirken, faiz dışı giderlerdeki belirgin yükselişin etkisiyle 2023 yılı Ocak ayında 10.9 milyar TL açık verdi.

Ocak ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %64.2 artarak 289.1 milyar TL olurken, bütçe giderleri cari transferlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %120.1 artarak 321.3 milyar TL oldu.

Emeklilikte Yaşa Takılanlar (EYT) düzenlemesinin yanı sıra Şubat ayında yaşanan depremin önümüzdeki dönemde bütçe giderlerinde yaratabileceği baskı sonucu 2023 yılı için %3.5 olan bütçe açığı/GSYH’de güncellemeye gidileceği düşünülüyor.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı.

	Ocak ayı anket dönemi	Şubat ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	23.12	22.84
TÜFE (cari yıl sonu, %)	32.46	35.76
TÜFE (12 ay sonrası, %)	30.44	30.75
TÜFE (24 ay sonrası, %)	17.18	18.11
Büyüme (2023, %)	4.1	3.6
Cari Denge (2023, milyar \$)	-30.7	-30.6

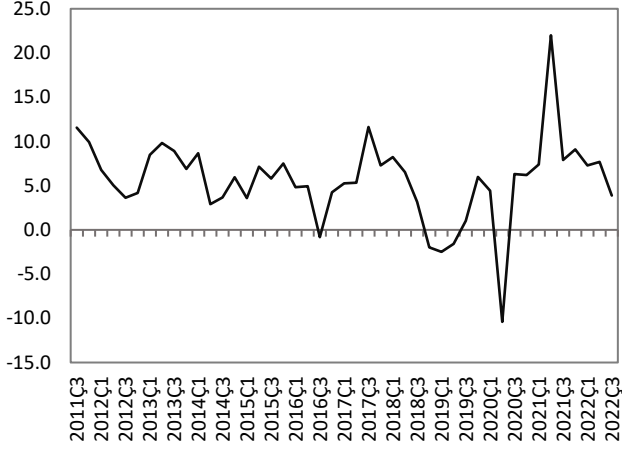
Haftalık Veri Takvimi (20 – 24 Şubat 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
20.02.2023	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	79.1	82.5 (Açıklandı)
		Merkezî Yönetim Borç Stoku (Ocak)	4,033.2 milyar ₺	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Şubat, öncül)	-20.9	-18.5
21.02.2023	ABD	İmalat PMI (Şubat, öncül)	46.9	--
		Hizmet PMI (Şubat, öncül)	46.8	--
		İkinci El Konut Satışları (Ocak, a-a)	-%1.5	--
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat, öncül)	48.8	49.3
		Hizmet PMI (Şubat, öncül)	50.8	51
		ZEW Endeksi (Şubat)	16.7	--
	Almanya	İmalat PMI (Şubat, öncül)	47.3	47.8
		Hizmet PMI (Şubat, öncül)	50.7	51
		ZEW Endeksi (Şubat)	16.9	20
	Fransa	İmalat PMI (Şubat, öncül)	50.5	50.9
Hizmet PMI (Şubat, öncül)		49.4	49.9	
İngiltere	İmalat PMI (Şubat, öncül)	47	47.5	
	Hizmet PMI (Şubat, öncül)	48.7	49.3	
Japonya	İmalat PMI (Şubat, öncül)	48.9	--	
	Hizmet PMI (Şubat, öncül)	52.3	--	
22.02.2023	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Şubat)	101.7	--
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Şubat)	%75.3	--
	ABD	Fed Toplantı Tutanakları	--	--
	Almanya	TÜFE (Ocak, y-y)	%8.6	%8.7
		IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Şubat)	90.2	91.1
İtalya	TÜFE (Ocak, y-y)	%11.6	--	
23.02.2023	Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	%9	%8
	ABD	GSYH (4.çeyrek, revizyon, ç-ç)	%3.2	%2.9
		Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Ocak)	-0.49	--
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	194 bin kişi	--
	Kansas Fed İmalat Endeksi (Şubat)	-4	--	
Euro Bölgesi	TÜFE (Ocak, y-y)	%9.2	%8.7	
24.02.2023	ABD	İnşaat İzinleri (Ocak, a-a)	-%1	--
		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Ocak, y-y)	%4.4	--
		Kişisel Gelirler (Ocak, a-a)	%0.2	%0.6
		Kişisel Harcamalar (Ocak, a-a)	-%0.2	--
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	64.9	66.4
	Yeni Konut Satışları (Ocak, a-a)	%2.3	--	
	Almanya	GSYH (4.çeyrek, y-y)	%1.4	%1.1
		Tüketici Güven Endeksi (Mart)	-33.9	-31
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	80	--
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	-45	--
Japonya	TÜFE (Ocak, y-y)	%4	--	

TÜRKİYE

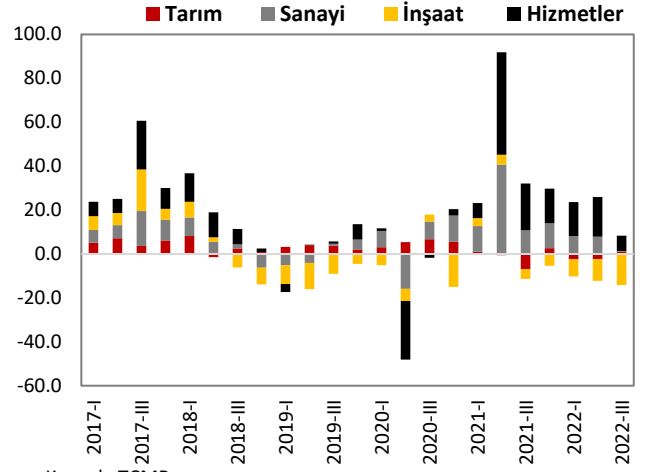
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



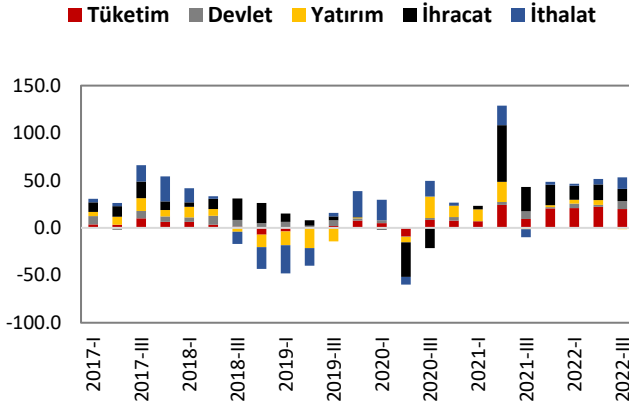
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



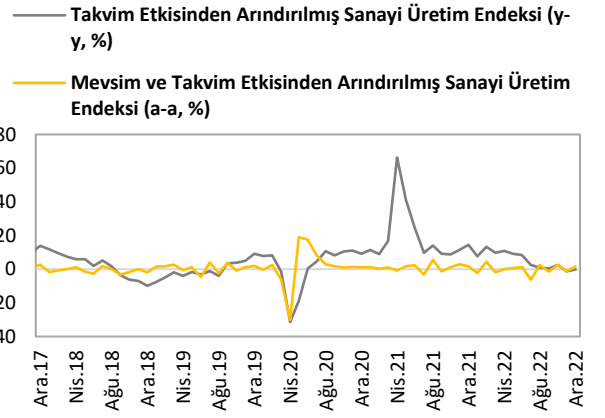
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



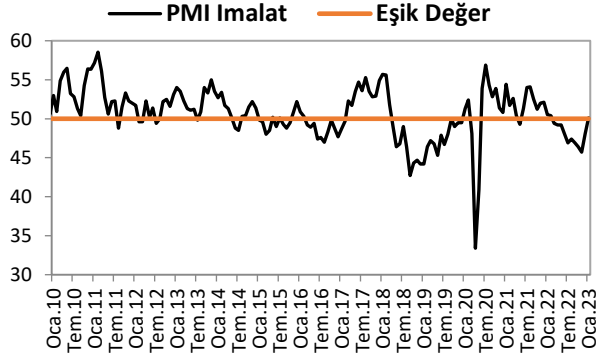
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



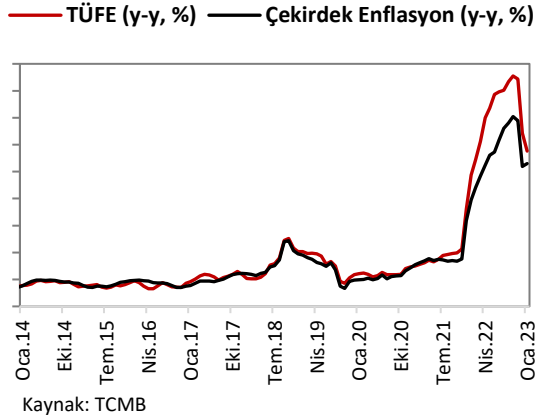
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

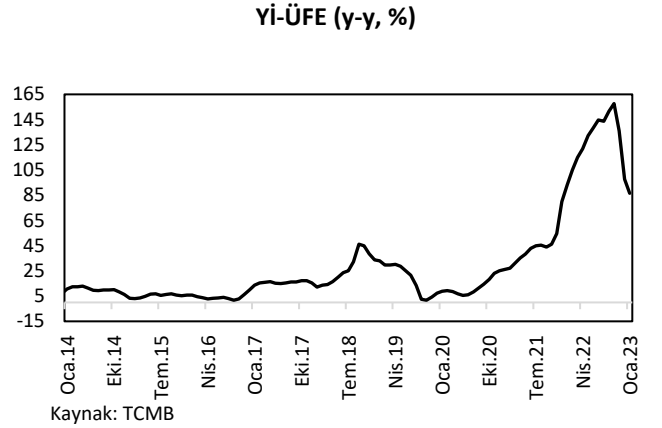


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

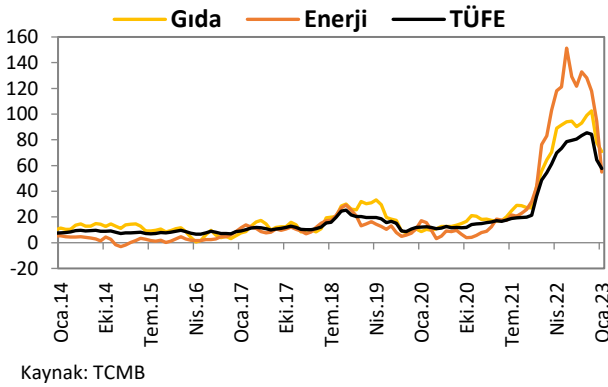
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



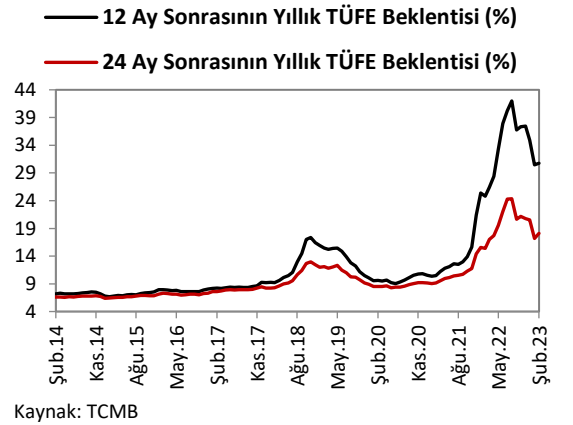
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

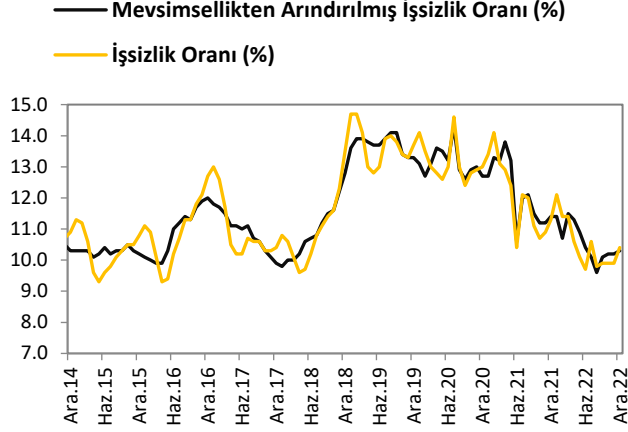


Enflasyon Beklentileri

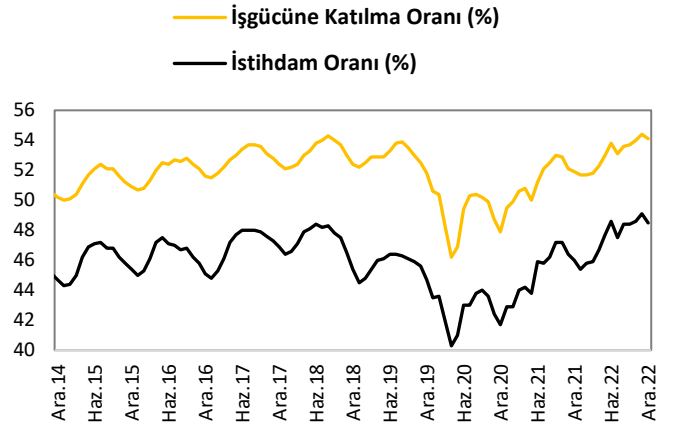


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

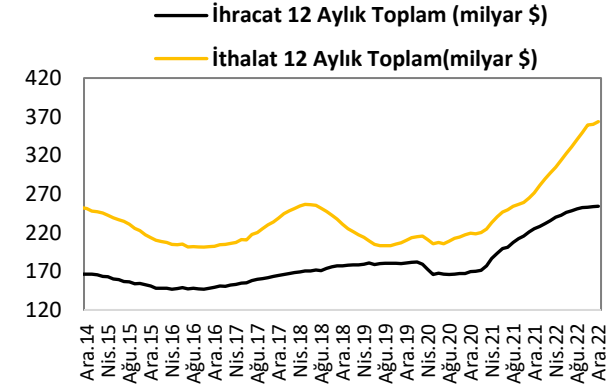


İşgücüne Katılım Oranı

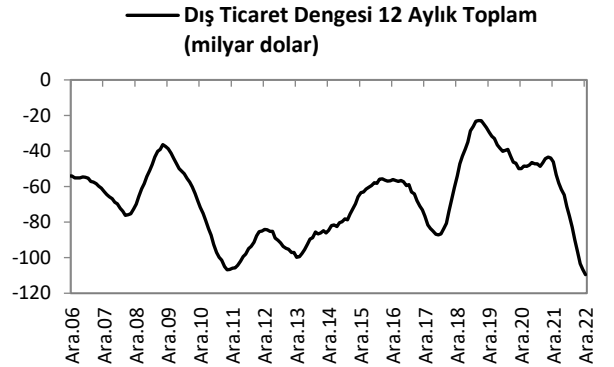


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

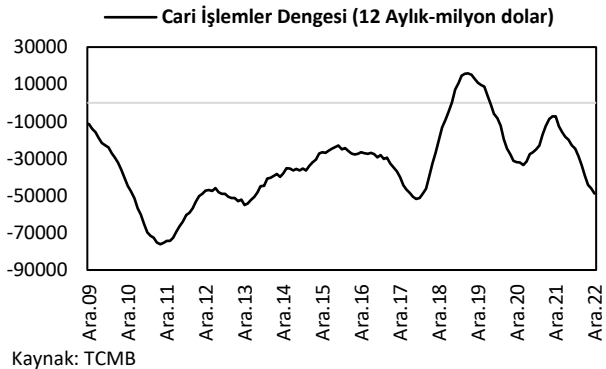
İthalat-İhracat



Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

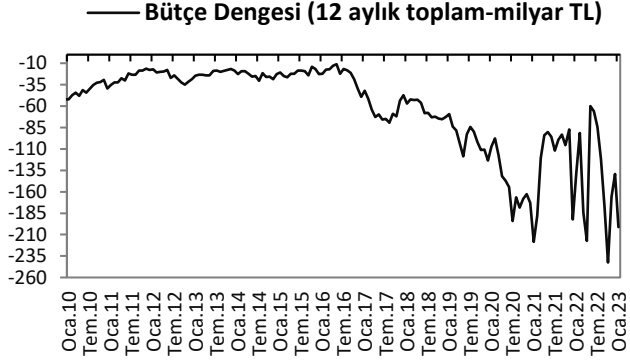


Sermaye ve Finans Hesabı

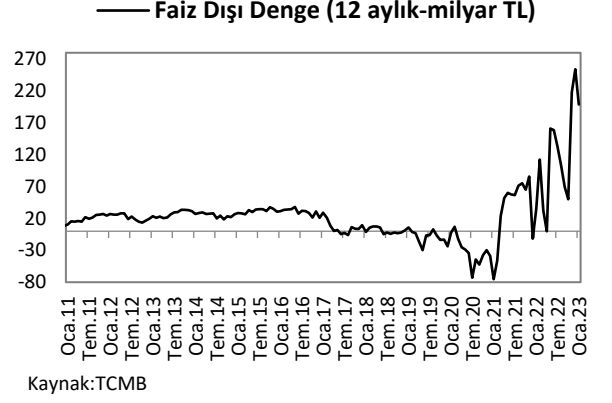


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

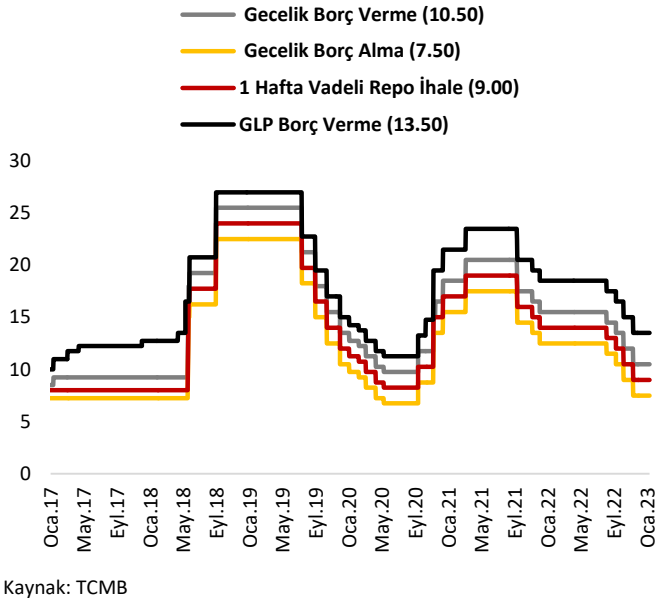
Bütçe Dengesi



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	5,047,909	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)	10.3 (Aralık 2022)	-0.2 (Aralık 2022)	75.3 (Ocak 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 (Ocak)	57.68	52.97	86.46		
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 (10.02.2023)	3,202,140	8,533,170	8,731,725	320,162	75,630
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 (20.02.2023)	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	-5.9 (Aralık 2022)	32.6 (Aralık 2022)	22.9 (Aralık 2022)	-9.7 (Aralık 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	1,905.3 (Aralık 2022)	2,127.9 (Aralık 2022)	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		
	-1.41 (2022-III)	34.8 (2022-III)	-4.8 (2022-III)		

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 Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@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.