

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (16 – 20 Ocak)**Türkiye**

- 2021 yılı Aralık ayında 155 milyar TL olan merkezî yönetim bütçe açığı %23.5 azalarak 2022 yılının Aralık ayında 118.6 milyar TL oldu. Faiz dışı denge 2022 yılı Aralık ayında 100.4 milyar TL açık verdi. Aralık ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına %96.7 artarak 255.2 milyar TL olurken, bütçe giderleri %31.3 ile sınırlı artarak 373.8 milyar TL oldu. Ocak-Aralık döneminde, 2021 yılında 201.5 milyar TL açık veren denge, 2022 yılının aynı döneminde 139.1 milyar TL açık verdi.
- Merkezi yönetim borç stoku 31 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 4,033.2 milyar TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 1,392.1 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 2,641.1 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını beklediği gibi %9'da sabit bıraktı. Banka, karar metninde mevcut politika faizinin yeterli olduğu ifadesine ise yer vermedi.

ABD

- Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Aralık'ta pandemiden bu yana en büyük düşüşü kaydetti ve aylık bazda %0.5 geriledi. Üretici fiyatları yıllık bazda ise %6.2 arttı.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde enflasyon nihaî verilere göre yıllık bazda %9.2 artarken, aylık bazda %0.4 geriledi. Çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı ayına göre %5.2 ile beklentilere paralel arttı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, para politikası yapımcıların, enflasyonda zirve görüle de bir süre daha aynı rotada devam etmeleri gerektiğini söyledi.
- Almanya'da Aralık ayı enflasyonu beklentiler doğrultusunda bir önceki yılın aynı ayına göre %8.6 oldu.
- İngiltere'de enflasyon Aralık ayında yavaşladı ancak faiz artışlarına ve ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya rağmen çift hanede kalmayı sürdürdü. Enflasyon Aralık'ta yıllık bazda %10.5'e geriledi. Bu yavaşlama, uzun bir süredir devam eden krizin hafiflemeye başladığına işaret etti. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %6.3 arttı.

Asya

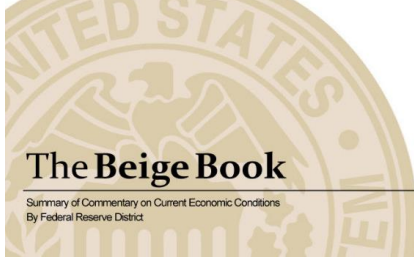
- Japonya Merkez Bankası (BoJ), Ocak ayı toplantısında faiz oranlarında ve getiri eğrisi politikasında değişiklik yapmadı. Banka, faizin -%0.10 seviyesinde tutulmasına oy birliği ile karar verdi. Banka, 10 yıl vadeli tahvilin getirisinin %0 olan hedefin her iki tarafından 50 baz puan hareket etmesine imkân veren getiri eğrisi kontrol politikasını da sürdürdü. BoJ yaptığı açıklamada, büyük ölçekli tahvil alımlarına devam edeceğini ve ihtiyaç olması hâlinde alımları esnek bir temelde artıracığını da belirtti.
- Japonya'da Aralık ayı enflasyonu bir önceki yılın aynı ayına göre %4 arttı. Böylece enflasyon, 41 yılın zirvesine yükseldi. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel %4 oldu.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), Ocak ayı toplantısında ana kredi faiz oranını (LPR) değiştirmede. Banka, piyasa beklentilerine paralel olarak 1 yıl vadeli LPR oranını %3.65'te ve konut kredileri için referans olarak değerlendirilen 5 yıl vadeli LPR oranını %4.30 seviyesinde tuttu.
- Çin ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde %1.8 olan beklentilerin üzerinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %2.9 büyüdü.

Diğer

- Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkan Yardımcısı Gita Gopinath, küresel büyümenin ikinci yarıdan itibaren toparlanacağı tahmininde bulundu.

Ayrıntılar...

Fed, "Bej Kitap" raporunun Ocak sayısını yayımladı.

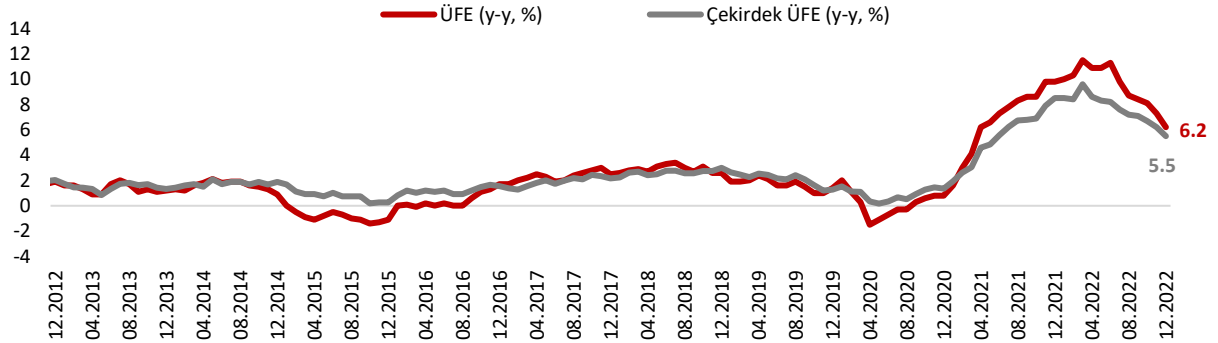


Bej Kitap'ta gelecek aylarda ekonomide "az büyüme" beklendiğine işaret edilirken, bazı perakendecilerin tatil sezonunda daha güçlü satışlar yapmasıyla tüketici harcamalarının biraz arttığı aktarıldı. Raporla, "Diğer perakendeciler, yüksek enflasyonun özellikle düşük ve orta gelirli haneler arasındaki tüketicilerin satın alma gücünü düşürmeye devam ettiğini belirtti." değerlendirmesine yer verildi.

Birçok bölgede, üreticilerin, faaliyetin ılımlı bir şekilde düştüğünü bildirdiği belirtilen raporda, tedarik zinciri aksamalarının ise hafiflediği vurgulandı. Raporla, konut piyasasının zayıflamaya devam ettiğine işaret edilerek, yüksek borçlanma maliyetlerinin ticari kredileri baskılamaya başladığı da ifade edildi. Ayrıca raporda, istikrarlı bir şekilde sıkı olan iş gücü piyasası nedeniyle ücret baskılarının yüksek kalmaya devam ettiği aktarıldı.

Raporla, çoğu bölgede fiyat artışlarının ılımlı veya orta hızda yükseldiği ancak birçok bölgede bu hızın yavaşladığının bildirildi. Öte yandan, fiyat artışlarının gelecek yıl daha da ılımlı hâle gelmesinin beklendiği kaydedildi.

ABD'de Aralık ayında ÜFE tahminlerin üzerinde geriledi.



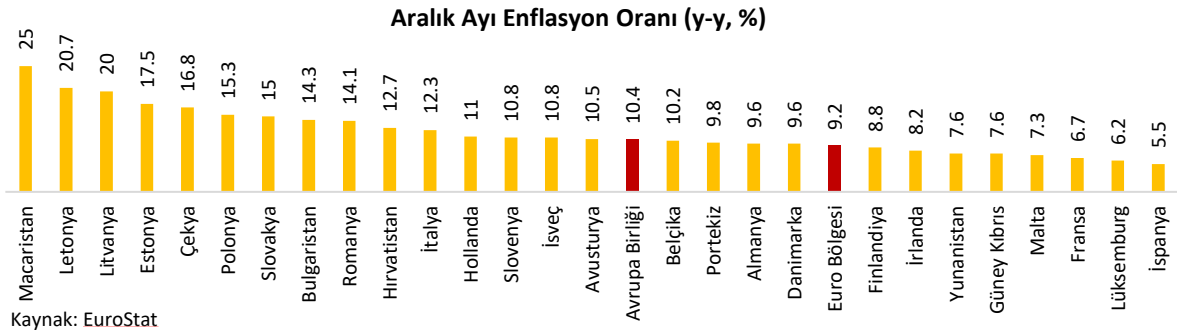
Kaynak: Reuters

Aralık ayında üretici fiyatları bir önceki aya göre %0.5 düştü ve geçen yılın aynı ayına göre %6.2 arttı. Aralık ayında fiyatların bir önceki aya göre %0.1 düşmesi ve yıllık %6.8 artması bekleniyordu. Enerji ve gıda fiyatlarındaki düşüş üretici enflasyonundaki düşüşe katkı sağladı.

Gıda ve enerji fiyatları hariç üretici fiyatları, Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5.5, bir önceki aya göre ise %0.1 arttı.

ABD'de beklentilerden düşük gelen enflasyonla beraber piyasada Fed'in 1 Şubat'ta gerçekleştireceği toplantısında faiz artırımını 50 baz puandan 25 baz puana çekeceği ihtimali, ÜFE'nin beklentilerin üzerinde gerilemesiyle güçlendi.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Aralık'ta nihaî verilere göre %9.2'ye geriledi.

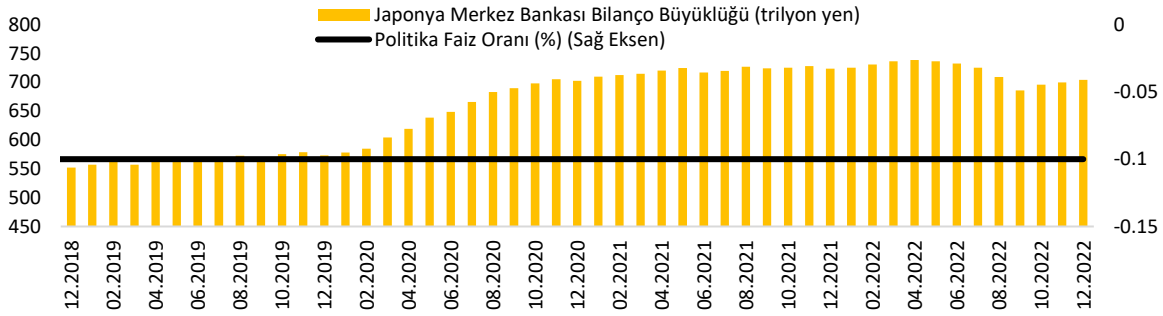


Euro Bölgesi'nde TÜFE Aralık'ta nihaî verilere göre aylık bazda %0.4 düştü. Enflasyon yıllık bazda %10.1'den %9.2'ye geriledi. Böylece enflasyon üst üste 2 ay gerilemiş oldu. Enflasyondaki düşüşte enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. Enerjinin yıllık bazda %25.5 arttığı Aralık'ta, gıdadaki artış %13.8 oldu.

Çekirdek enflasyon yıllık bazda %5.2 gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde Aralık'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %25 ile Macaristan oldu. En düşük artış ise %5.5 ile İspanya'da yaşandı.

Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon beklentisi %6.3'tür.

Japonya Merkez Bankası para politikasında değişikliğe gitmedi.



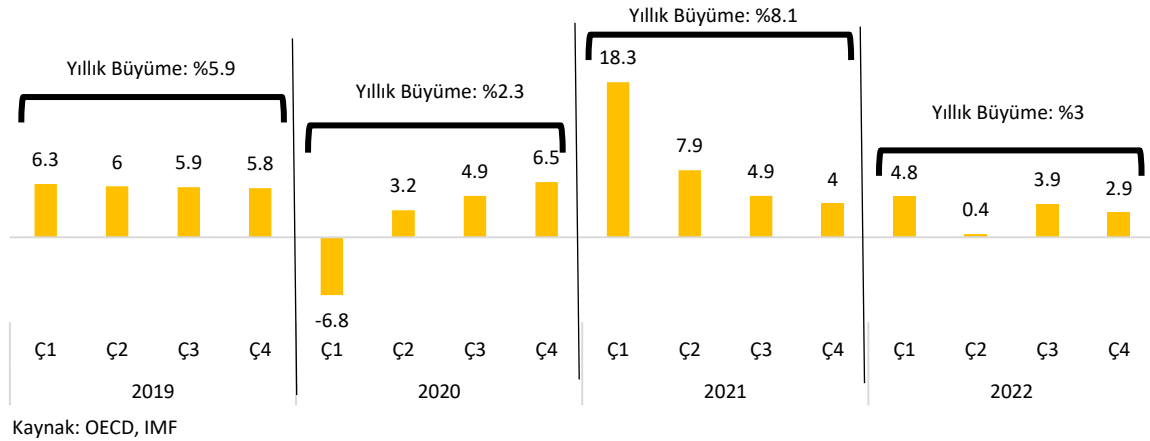
Japonya Merkez Bankası (BoJ), toplantısında faiz oranlarında ve getiri eğrisi politikasında değişiklik yapmadı. Banka, faizin -%0.10 seviyesinde tutulmasına oy birliği ile karar verdi.

Banka, 10 yıl vadeli tahvil getirisinin %0 olan hedefin her iki tarafından 50 baz puan hareket etmesine imkân veren getiri eğrisi kontrol politikasını da sürdürdü. Banka'nın son zamanlarda büyük ölçekli alımlarla müdahale etmek zorunda kalması, getiri eğrisinde bozulmalara yol açtı. Toplantının hemen ardından 10 yıllık getiri hedef aralığa döndü. BoJ, yaptığı açıklamada, büyük ölçekli tahvil alımlarına devam edeceğini ve ihtiyaç olması hâlinde alımları esnek bir temelde artıracığını belirtti.

	BoJ Tahminleri					
	Ekim 2022			Ocak 2023		
Yıllık % Değişim	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Büyüme Oranı	2.0	1.9	1.5	1.9	1.7	1.1
Çekirdek Enflasyon	2.9	1.6	1.6	3.0	1.6	1.8

Ayrıca Banka, büyüme ve enflasyon tahminlerini de güncelledi. 27 Nisan tarihinde yeni başkan göreve gelene dek BoJ Başkanı Kuroda'nın para politikasında değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

Çin ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde %2.9 ile beklentilerin üzerinde büyüdü.



Çin ekonomisi 2022'nin dördüncü çeyreğinde yıllık bazda %2.9 büyüdü. Beklentilerin üzerinde gelen büyüme verisi, tüketimin tahminlerden daha fazla artmasından kaynaklandı. 2022 yılının tamamında ise Çin ekonomisi %3 büyüdü.

Kovid-19 salgını, 2023 yılı başında Çin'in büyümesi üzerinde baskı yapabilir. Ancak Çin'de hızlı ve ani yeniden açılma ile ekonomik aktivitenin yılın ikinci çeyreğinde ve hatta Mart ayı başlarında normale dönebileceği bekleniyor. Bu bağlamda, ülke ekonomisinin 2023 yılında %5 civarında büyümesi bekleniyor.

Aralık ayında merkezî yönetim bütçesi 118.6 milyar TL açık verdi.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Aralık			Ocak-Aralık			2022 Bütçe Hedefi**	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2021	2022	% Değişim	2021	2022	% Değişim		
Giderler	284.7	373.8	31.3	1,603.5	2,941.4	83.4	2,831.5	103.9
Faiz Hariç Giderler	275.8	355.6	28.9	1,422.7	2,630.5	84.9	2,501.7	105.2
Faiz Giderleri	9.0	18.2	103.6	180.9	310.9	71.9	329.8	94.3
Gelirler	129.7	255.2	96.7	1,402.0	2,802.4	99.9	2,553.1	109.8
Vergi Gelirleri	111.6	211.5	89.6	1,165.0	2,353.3	102.0	2,186.0	107.7
Diğer Gelirler	18.1	43.7	141.4	237.0	449.1	89.5	367.1	122.3
Bütçe Dengesi	-155.0	-118.6	23.5	-201.5	-139.1	31.0	-278.4	50.0
Faiz Dışı Denge	-146.0	-100.4	31.3	-20.7	171.8	932.0	51.4	334.1

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

**Ek bütçe ödenek rakamları dâhildir.

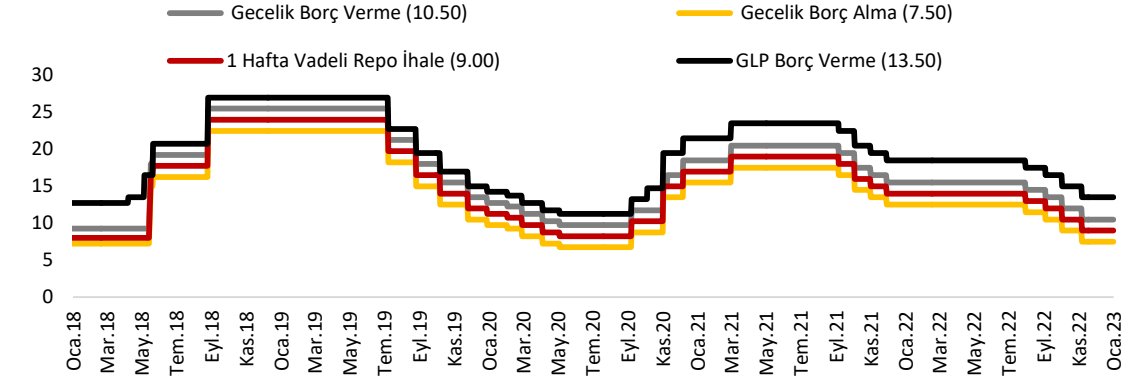
2021 yılı Aralık ayında 155 milyar TL olan merkezî yönetim bütçe açığı %23.5 azalarak 2022 yılının Aralık ayında 118.6 milyar TL oldu. Faiz dışı denge 2021 yılı Aralık ayında 146 milyar TL açık verirken, faiz dışı giderlerdeki yükselişin sınırlı olmasının etkisiyle 2022 yılı Aralık ayında 100.4 milyar TL açık verdi.

Aralık ayında bütçe gelirleri özel tüketim vergisindeki yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %96.7 artarak 255.2 milyar TL olurken, bütçe giderleri %31.3 ile sınırlı artarak 373.8 milyar TL oldu.

Ocak-Aralık döneminde, 2021'de 201.5 milyar TL açık veren dengenin, 2022 yılının aynı döneminde 139.1 milyar TL açık vermesi, bütçenin 2021'e kıyasla ve OVP'de hedeflenenden daha güçlü bir görünüm sergilediğini gösteriyor. Bu durum, Türkiye ekonomisinin 2022 yılını %5 civarında bir büyüme ile bitireceği öngörüsüyle birlikte

değerlendirildiğinde, bütçe açığı/GSYH'nin 2022 yılını, OVP'de açıklanan %3.4 seviyesinin altında bitireceğine işaret ediyor.

TCMB politika faizini %9'da sabit bıraktı.



Kaynak: TCMB

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %9'da sabit bıraktı.

Metinde, yılın son çeyreğine dair göstergelerin, zayıflayan dış talebin etkisiyle büyümedeki yavaşlama eğiliminin iç talepteki görece güçlü seyir ile telafi edildiğine işaret ettiği belirtildi. İmalat sanayi üzerindeki dış talep kaynaklı baskıların iç talep ve arz kapasitesi üzerindeki etkilerinin şimdilik sınırlı düzeyde kaldığı aktarıldı. TCMB, karar metninde sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için uygulanan bütüncül politikaların desteğiyle enflasyonun seviyesinde ve eğiliminde iyileşmeler görülmeye başladığını ifade etti.

2023 Yılı Para Politikası ve Liralaşma metninde belirtildiği üzere, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçları kararlılıkla kullanmaya devam edeceğini ve fonlama kanalları başta olmak üzere tüm politika araç setini liralaşma hedefleriyle uyumlu hale getireceğini vurguladı.

Banka, karar metninde mevcut politika faizinin yeterli olduğu ifadesine ise yer vermedi.

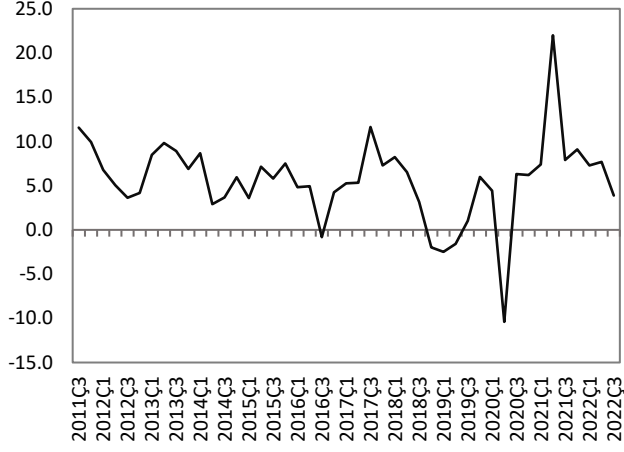
Haftalık Veri Takvimi (23 – 27 Ocak 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
23.01.2023	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	75.6	79.1 (Açıklandı)
	ABD	Öncül Göstergeler Endeksi (Aralık, a-a)	-%1	-%0.7
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Ocak, öncül)	-22.2	-20
24.01.2023	ABD	İmalat PMI (Ocak, öncül)	46.2	--
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	44.7	--
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Ocak)	1	--
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ocak, öncül)	47.8	48.5
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	49.8	50.2
	Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	-37.8	-33
		İmalat PMI (Ocak, öncül)	47.1	47.8
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	49.2	49.7
	Fransa	İmalat PMI (Ocak, öncül)	49.2	49.7
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	49.5	49.9
	İngiltere	İmalat PMI (Ocak, öncül)	45.3	45.7
		Hizmet PMI (Ocak, öncül)	49.9	49.9
Japonya	İmalat PMI (Ocak, öncül)	48.9	--	
	Hizmet PMI (Ocak, öncül)	51.1	--	
25.01.2023	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Ocak)	%76.5	--
		Reel Kesim Güven Endeksi (Ocak)	97.8	--
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ocak)	88.6	90.1
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Kasım)	98.6	--
26.01.2023	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--
		TCMB Enflasyon Raporu-I	--	--
	ABD	İnşaat İzinleri (Aralık, a-a)	-%10.6	--
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Aralık, a-a)	-%2.1	%2.5
		GSYH (4.çeyrek, öncül, ç-ç)	%3.2	%2.8
		Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Aralık)	--	--
		Öncül Mal Ticaret Dengesi (Aralık)	-83.4 milyar \$	--
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	190 bin kişi	--
		Yeni Konut Satışları (Aralık, a-a)	%5.8	--
	Kansas Fed İmalat Endeksi (Ocak)	-13	--	
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	102.5	--
27.01.2023	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Aralık)	%4.7	--
		Kişisel Gelirler (Aralık, a-a)	%0.4	%0.2
		Kişisel Harcamalar (Aralık, a-a)	%0.1	-%0.1
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	59.7	64.6
	Bekleyen Konut Satışları (Aralık, y-y)	-%37.8	--	
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	82	83

TÜRKİYE

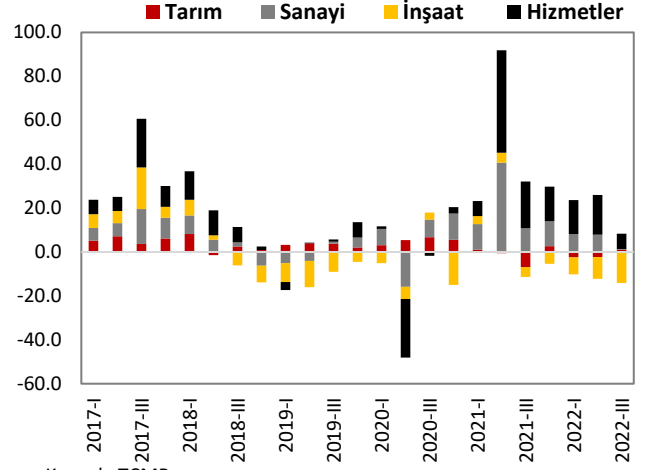
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



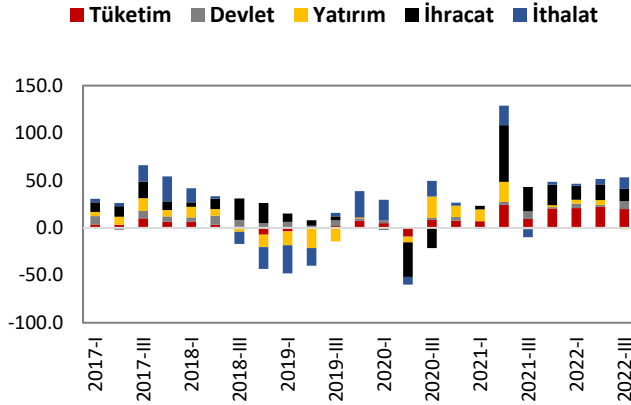
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



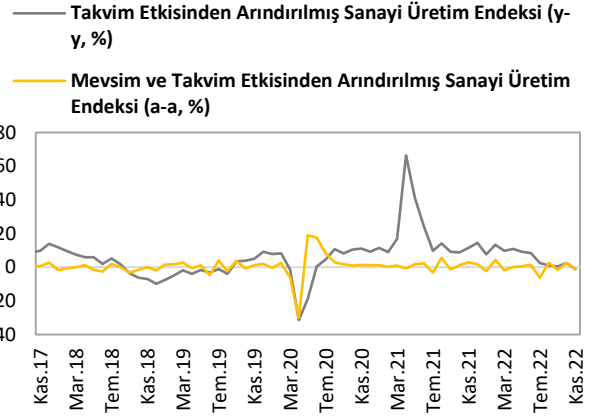
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



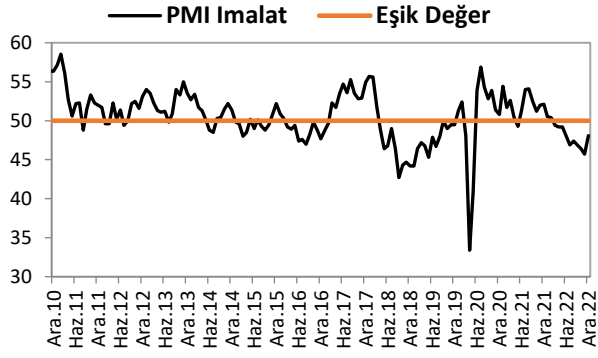
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



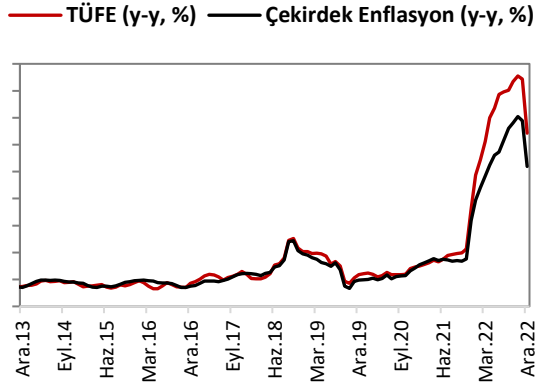
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI



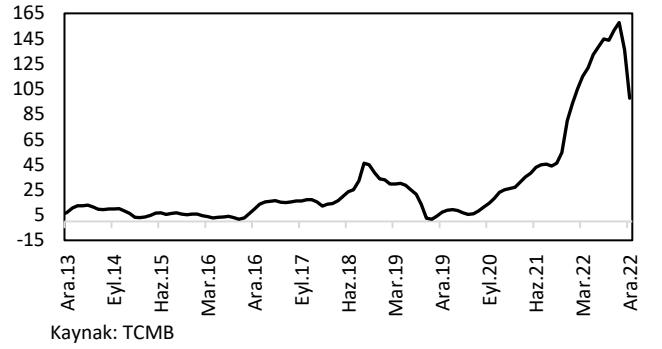
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

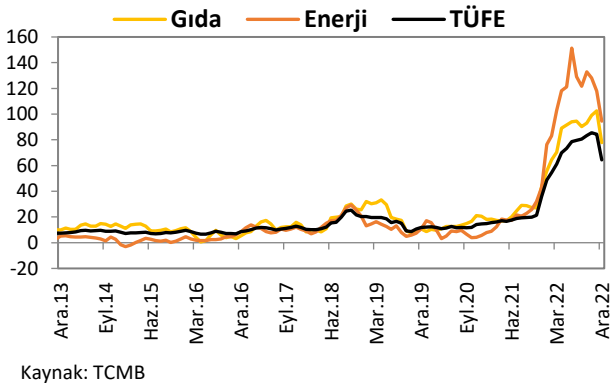


Yİ-ÜFE

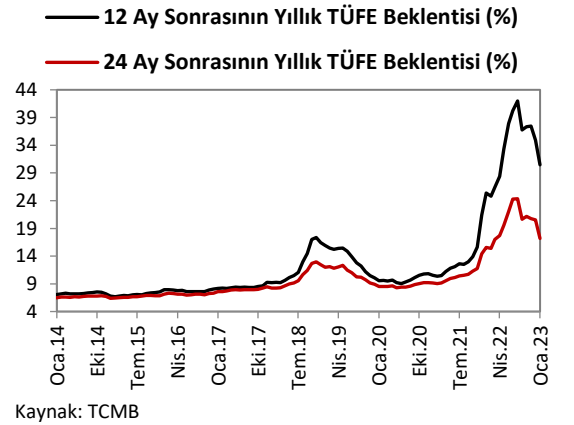
Yİ-ÜFE (y-y, %)



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

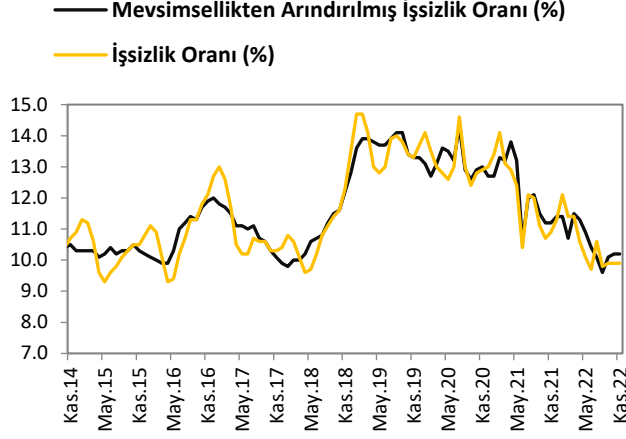


Enflasyon Beklentileri

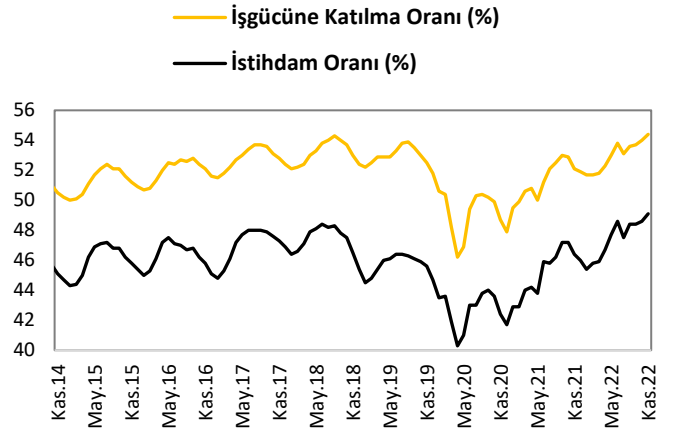


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

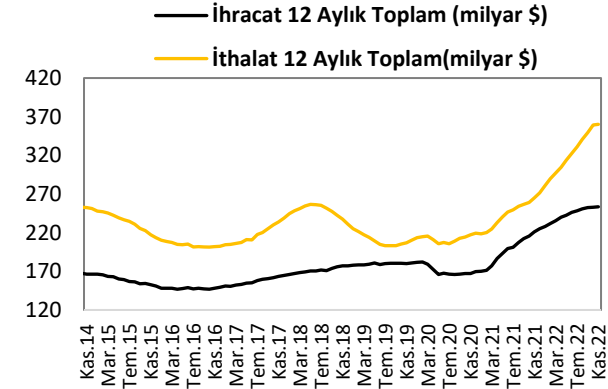


İşgücüne Katılım Oranı

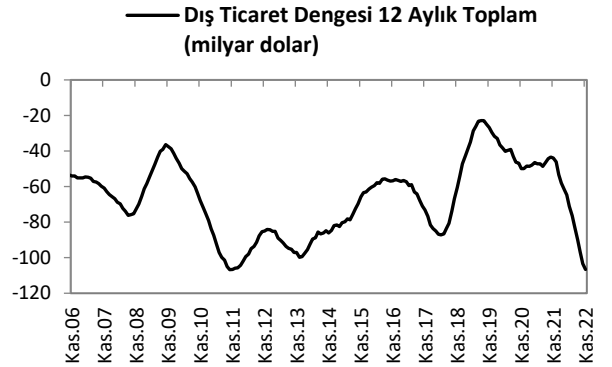


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

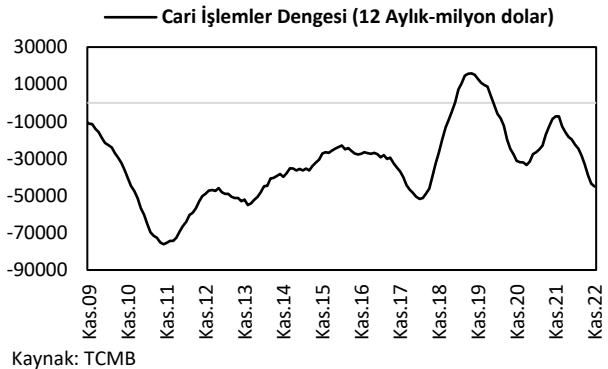
İthalat-İhracat



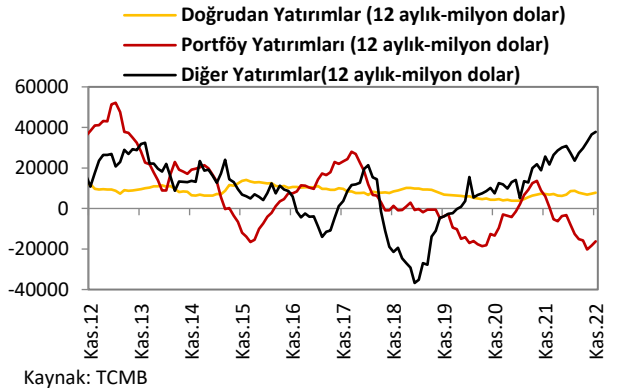
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

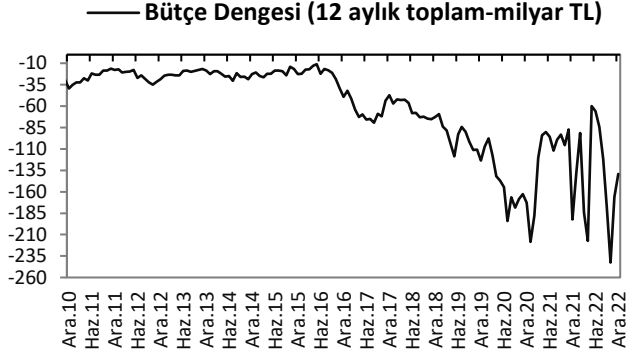


Sermaye ve Finans Hesabı

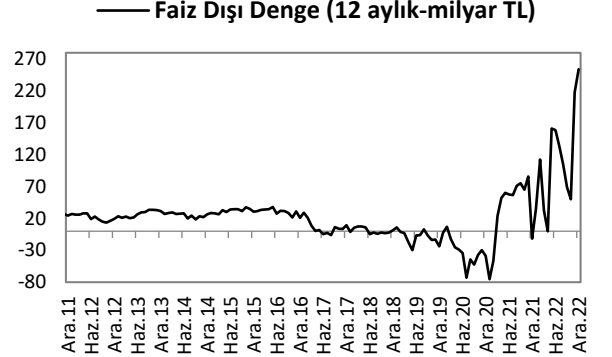


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

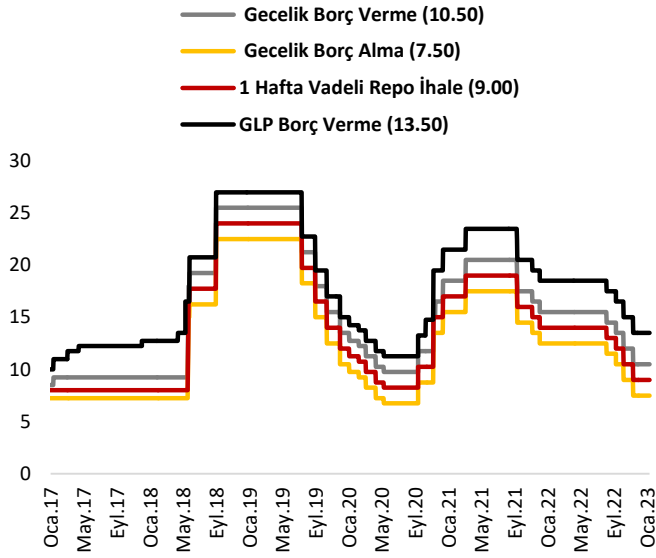
Bütçe Dengesi



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	5,047,909	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 (Kasım 2022)	-1.3 (Kasım 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	64.27	51.93	97.72		
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 (13.01.2023)	3,105,797	8,331,433	8,574,267	308,143	79,183
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 (23.01.2023)	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	-3.7 (Kasım 2022)	30.7 (Kasım 2022)	21.9 (Kasım 2022)	-8.8 (Kasım 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	
2020 (Aralık)	138.2	97.6	-40.7	-35.8	
2021 (Aralık)	284.7	129.7	-155.0	-146.0	
2022 (Aralık)	373.8	255.2	-118.6	-100.4	
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.