

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (20 – 24 Mart)

Türkiye

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faizini değiştirmeyerek %8.5'te sabit tuttu. Karar metninde para politikası duruşunun yeterli olduğu ifadesi korundu. Depremin 2023 yılının ilk yarısındaki etkilerinin yakından takip edileceği belirtildi ve araç setinin liralasma hedefleriyle uyumlu hale getirileceği ifade edildi.
- Merkezi yönetim brüt borç stoku, Şubat sonu itibarıyla 4 trilyon 211.1 milyar lira oldu. Borç stokunun 1 trilyon 505.1 milyar lira tutarındaki kısmı Türk lirası, 2 trilyon 706 milyar lira tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu.

ABD

- Fed, bankacılık krizine rağmen faiz artış patikasına devam ederek politika faizini 25 baz puan artırdı ve %4.75-%5 aralığına yükseltti. Fed, faiz artışlarının devam edeceği sinyalini verdi. Karar metninde, ABD bankalarının sağlam olduğuna vurgu yapılırken, gelişmelerin büyüme üzerindeki etkilerinin izleneceği ifade edildi. Fed, ekonomik göstergelere ilişkin beklentilerini de yayımladı.
- Fed Başkanı Jerome Powell, faiz oranlarının artırılmaya devam edilmesi gerekirse Fed'in bunu yapacağını söyledi.
- Dayanıklı mal siparişleri Şubat ayında %0.6 artış beklentilerine karşın bir önceki aya göre %1 geriledi.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde ZEW endeksi Şubat ayındaki 29.7 seviyesinden Mart ayında 10 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında kaldı.
- Almanya'da ZEW endeksi Şubat ayındaki 28.1 seviyesinden Mart ayında 13 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christian Lagarde, enflasyonda hala aşağı yönlü trend olmadığını belirterek enflasyonun hedefe dönmesi konusunda kararlı olduklarını vurguladı. Lagarde, bankacılık sektöründeki gelişmeleri de yakından izleyeceklerini belirterek "Gerekirse harekete geçmeye hazırız" mesajı verdi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) faizi piyasa beklentilerine paralel olarak 25 baz puan artırarak %4.25'e çıkardı. BoE, enflasyonun devam etmesi durumunda daha fazla artış için açık kapı bıraktı.
- İsviçre Merkez Bankası politika faizini beklentiler doğrultusunda 50 baz puan artırarak %1.50'ye çıkardı.

Asya

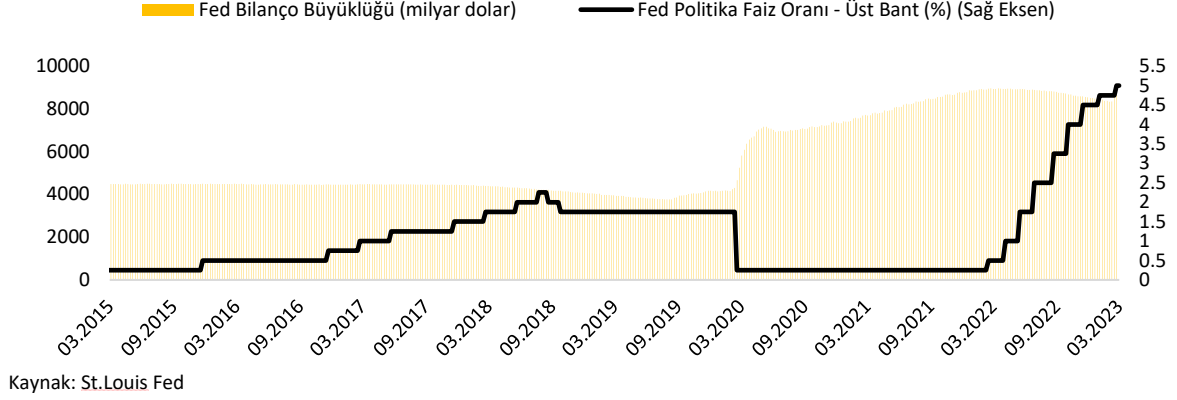
- Japonya'da enflasyon Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %3.3 arttı. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda beklentilere paralel olarak %3.1 artış gösterdi.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, Çin'in güçlü ekonomik toparlanma belirtileri gösterdiğini, IMF'nin Ocak ayında Çin'in GSYİH büyümesini %5.2 olarak belirlediğini söyledi.

Diğer

- Sri Lanka, Uluslararası Para Fonu (IMF) ile 3 milyar dolarlık bir kurtarma paketi için anlaşta. Açıklamada, programın Dünya Bankası ve Asya Kalkınma Bankası'ndan sağlanan 3.75 milyar dolarlık fonla, ek dış desteği harekete geçirmesinin beklendiği de belirtildi.

Ayrıntılar...

Fed politika faiz oranını 25 baz puan artırdı.

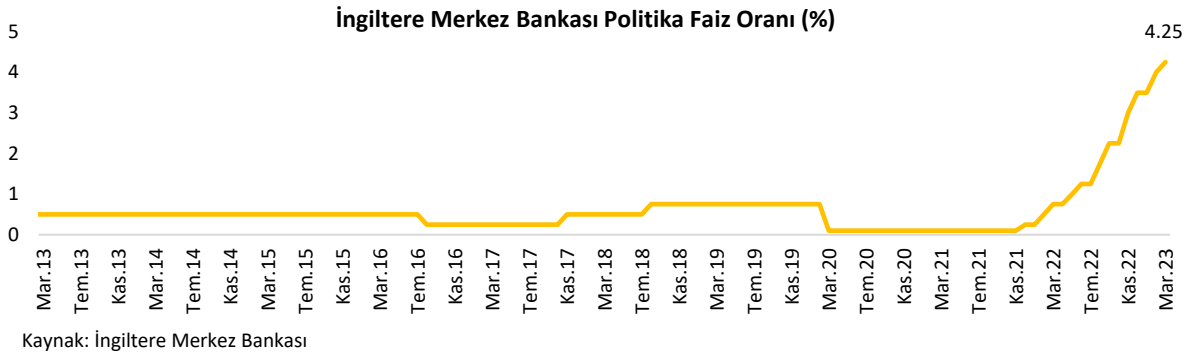


ABD Merkez Bankası (Fed) Mart ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 25 baz puan artırarak %4.50-4.75 aralığına yükseltti. Böylece faiz oranı son 16 yılın en yüksek seviyesine çıktı.

Fed karar metninde “devam eden faiz artışları” yerine “biraz ek sıkılaştırmanın uygun olabileceği” ifadesi kullanıldı.

	Büyüme Tahmini (%)		Enflasyon Tahmini (%)		İşsizlik Oranı Tahmini (%)		Faiz Oranı Tahmini (%)	
	Mart 2023	Aralık 2022	Mart 2023	Aralık 2022	Mart 2023	Aralık 2022	Mart 2023	Aralık 2022
2023	0.4	0.5	3.3	3.1	4.5	4.6	5.1	5.1
2024	1.2	1.6	2.5	2.5	4.6	4.6	4.3	4.1
2025	1.9	1.8	2.1	2.1	4.6	4.5	3.1	3.1
Uzun Dönem	1.8	1.8	2.0	2.0	4.0	4.0	2.5	2.5

İngiltere Merkez Bankası (BoE), beklendiği gibi faiz oranını 25 baz puan artırdı.



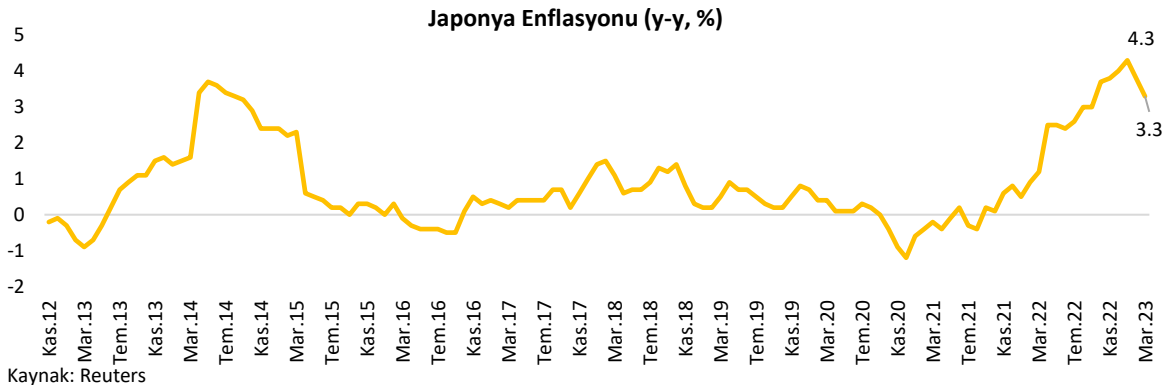
İngiltere Merkez Bankası (BoE) bankacılık sektöründeki çalkantıya rağmen politika faizini beklentiye paralel olarak 25 baz puan artırdı. Böylece, politika faizini 2008'den bu yana en yüksek seviye olan %4.25'e çıkaran Banka, 9 ayın en yavaş faiz artışını gerçekleştirdi.

BoE, İngiltere ekonomisinin şimdilik bir durgunluktan uzaklaşacağını ve enflasyonun bir risk olmaya devam edeceğini tahmin etti. Enflasyonun devam etmesi durumunda daha fazla artış için açık kapı bırakan BoE, bankacılık sistemiyle ilgili endişeleri bir kenara bırakarak, politika yapıcıların enflasyonu ana öncelik olarak gördüğünü gösterdi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, finansal piyasalardaki çalkantının ekonominin görünümü alt üst etme tehdidi oluşturduğu bir dönemde yükselen fiyatları kontrol altında tutmaya çalıştığına yönelik açıklamalarda bulundu.

BoE, yıl başında büyümenin büyük ölçüde yatay gerçekleşmesinin beklendiğini, ancak Şubat Raporu'ndaki %0.4'lük düşüş beklentisiyle karşılaştırıldığında ikinci çeyrekte bir miktar arttığını ifade etti.

Japonya'da enflasyon tarihi yüksek seviyelerden geriledi.



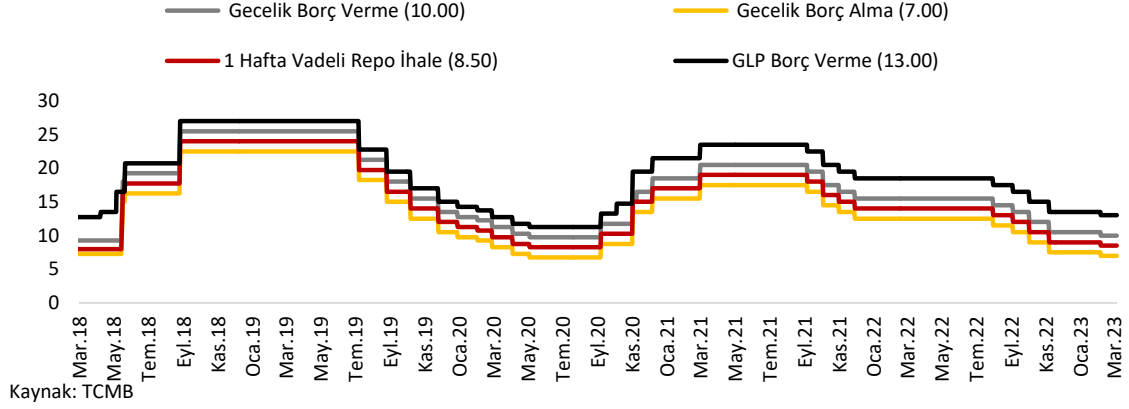
Japonya'da enflasyon Şubat'ta aylık bazda %0.6 düştü, yıllık bazda ise %3.3 arttı. Böylece yıllık enflasyon son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Enerji fiyatları, hükümetin elektrik ve gaz faturalarını düşürmeye yönelik sübvansiyonları nedeniyle Ocak ayındaki %14.6'dan Şubat ayında -%0.7'ye keskin bir şekilde düştü.

Gıda enflasyonu Şubat'ta yıllık bazda %7.8, enerji enflasyonu ise %1.3 arttı. Taze gıda hariç tüketici fiyatları Şubat ayında bir yıl öncesine göre %3.1 arttı. Böylece Japonya'da 14 ay sonra ilk kez enflasyonun hızı yavaşlamış oldu. Ancak taze gıda ve enerji hariç enflasyon Şubat'ta %3.5'e yükseldi.

Enflasyon Ocak ayında son 41 yılın en yüksek seviyesine çıkmıştı.

TCMB politika faiz oranını sabit bıraktı.



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mart ayı toplantısında politika faiz oranını değiştirmeyerek %8.50 seviyesinde bıraktı.

Piyasadaki beklentiler 50 baz puan indirim ile sabit bırakma arasında değişiyordu.

Toplantı metninde depremin üretim, tüketim, istihdam ve beklentiler üzerindeki etkilerinin kapsamlı bir şekilde değerlendirildiği, depremin yakın vadede ekonomik aktiviteyi etkilemesi beklenmekle birlikte orta vadede Türkiye ekonomisinin performansı üzerinde kalıcı bir etkide bulunmayacağına ilişkin ifadeleri tekrarlandı.

Depremin etkilerinin en düşük seviyelere indirilmesi ve gerekli dönüşümün desteklenmesi amacıyla uygun finansal koşulların oluşmasının Para Politikası Kurulu tarafından önceliklendirileceğine de bir kez daha yer verildi.

Uygulanan bütüncül politikaların desteğiyle enflasyonun seviyesinde ve eğiliminde iyileşmeler görülmeye başlanmakla birlikte, depremin yol açtığı arz-talep dengesizliklerinin enflasyon üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği bu ayki notta da yer aldı.

Para politikası duruşunun fiyat istikrarı ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu ifade edildi.

Merkezî Yönetim Borç Stoku 2023 yılı Şubat ayı itibarıyla 4,211.1 milyar TL gerçekleşti.

Enstrüman Yapısına Göre	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 Şubat
Merkezî Yönetim Borç Stoku (milyar TL)											
Toplam	586.2	612.5	678.2	760.0	876.5	1,067.1	1,329.1	1,812.1	2,747.8	4,033.2	4,211.1
İç Borç Stoku	403.0	414.6	440.1	468.6	535.5	586.1	755.1	1,060.4	1,321.2	1,905.3	2,021.1
Hazine Bonosu	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9	18.9	938
Devlet Tahvili	403.0	414.6	440.1	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,311.3	1,886.4	2,020.1
Dış Borç Stoku (TL)	183.2	197.9	238.1	291.3	341.0	481.0	573.8	751.8	1,426.6	2,127.9	2,190.0
Dış Borç Stoku (Milyon \$)	85.2	84.6	81.5	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7	113.6	115.9
Uluslararası Tahvil (TL)	119.0	135.2	167.3	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,644.9	1,709.6
Uluslararası Tahvil (Milyon \$)	55.3	57.8	57.3	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6	87.8	90.5
Kredi	64.2	62.7	70.8	79.9	88.7	116.1	122.6	158.8	339.3	483.0	480.4
Kredi (Milyon \$)	29.9	26.8	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	25.8	25.4

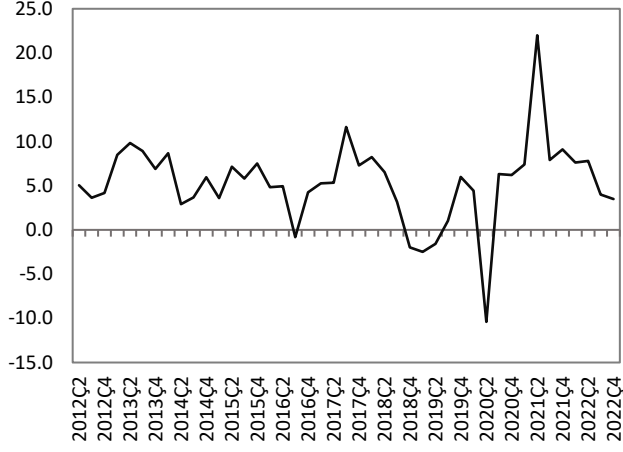
Haftalık Veri Takvimi (27 – 31 Mart 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
27.03.2023	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Mart)	102.4	105.2 (Açıklandı)
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Mart)	%75.2	%73.5 (Açıklandı)
	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Mart)	-13.5	--
	Almanya	Ifo İş Dünyası Güven Endeksi (Mart)	91.1	93.3 (Açıklandı)
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Ocak)	97.2	96.6 (Açıklandı)
28.03.2023	ABD	Öncül Mal Ticaret Dengesi (Şubat)	-91.5 milyar \$	-91 milyar \$
		CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Ocak, a-a)	-%0.9	--
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Mart)	102.9	101
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Mart)	-16	--
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	104	104
29.03.2023	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Şubat, y-y)	-%24.1	--
	Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	-30.5	-29
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	82	81
30.03.2023	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Mart)	99.1	--
		TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--
	ABD	GSYH (4.çeyrek, ç-ç)	%3.2	%2.7
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	191 bin kişi	196 bin kişi
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	-19.1	-19.2
	Almanya	TÜFE (Mart, öncül, y-y)	%8.7	%7.3
İtalya	İşsizlik Oranı (Şubat)	%7.9	%8	
31.03.2023	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-14.2 milyar \$	--
		S&P Türkiye Raporu	--	--
	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Şubat)	%4.7	%4.7
		Kişisel Gelirler (Şubat, a-a)	%0.6	%0.3
		Kişisel Harcamalar (Şubat, a-a)	%1.8	%0.3
		Chicago PMI (Mart)	43.6	43.6
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Mart)	67	63.4
	Euro Bölgesi	TÜFE (Mart, öncül, y-y)	%8.5	%7.2
		İşsizlik Oranı (Şubat)	%6.7	%6.7
	Almanya	Perakende Satışlar (Şubat, y-y)	-%6.9	--
		İşsizlik Oranı (Mart)	%5.5	%5.5
	Fransa	TÜFE (Mart, öncül, y-y)	%6.3	%5.7
	İtalya	TÜFE (Mart, öncül, y-y)	%9.1	--
	İngiltere	GSYH (4.çeyrek, y-y)	%1.9	%0.4
	Japonya	İşsizlik Oranı (Şubat)	%2.4	%2.4
Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, öncül, y-y)		-%3.1	--	
Perakende Satışlar (Şubat, y-y)		%6.3	%5.8	
	Konut Başlangıçları (Şubat, y-y)	%6.6	-%0.5	

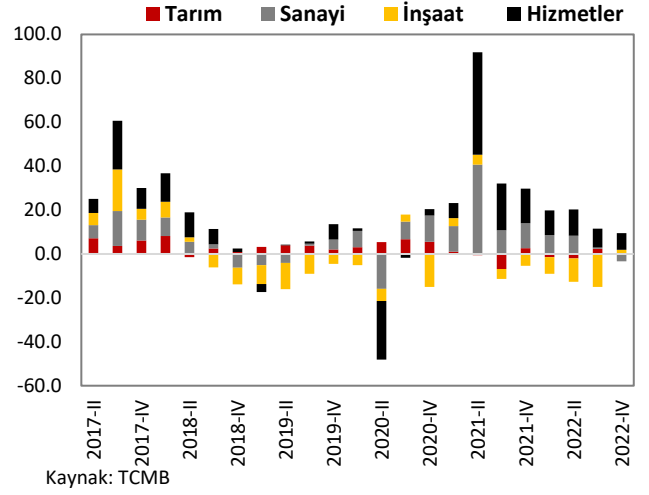
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

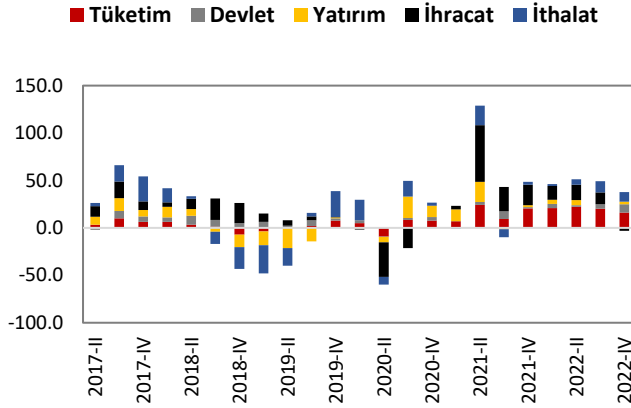
Reel GSYH (y-y, %)



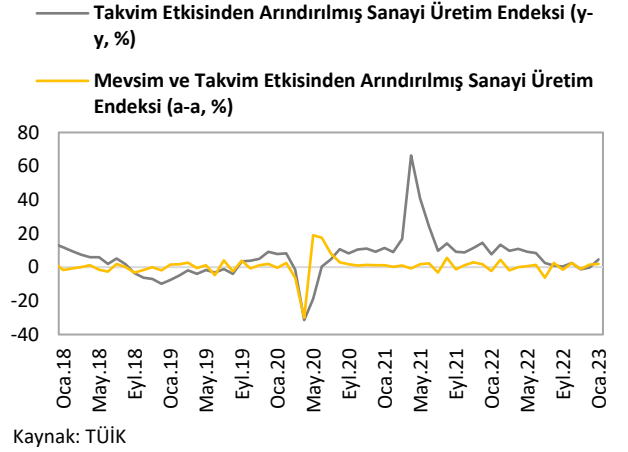
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



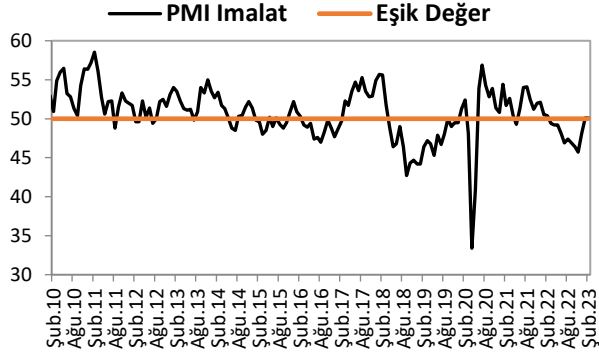
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

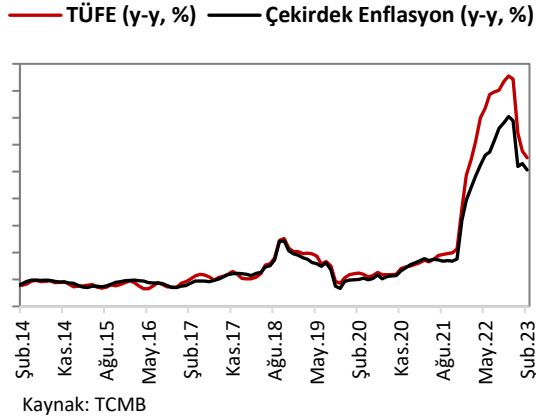


İmalat PMI



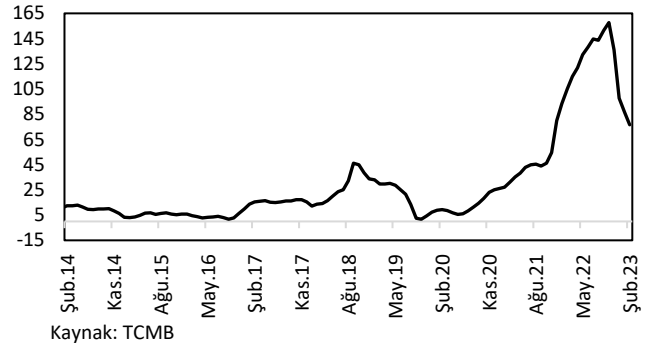
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

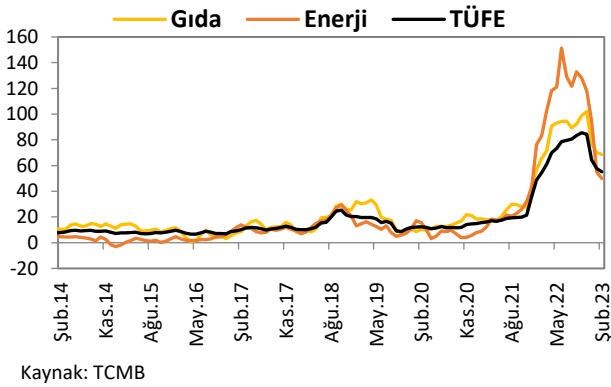


Yİ-ÜFE

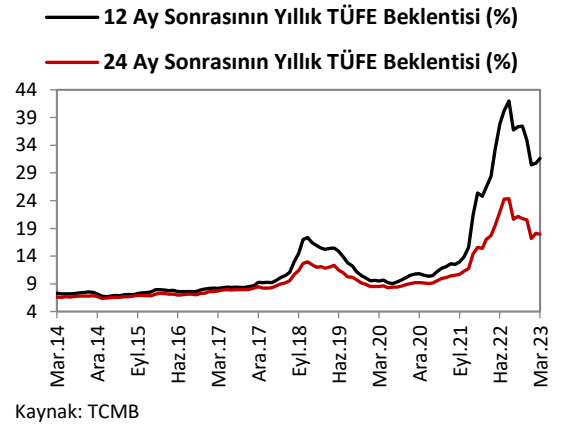
Yİ-ÜFE (y-y, %)



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

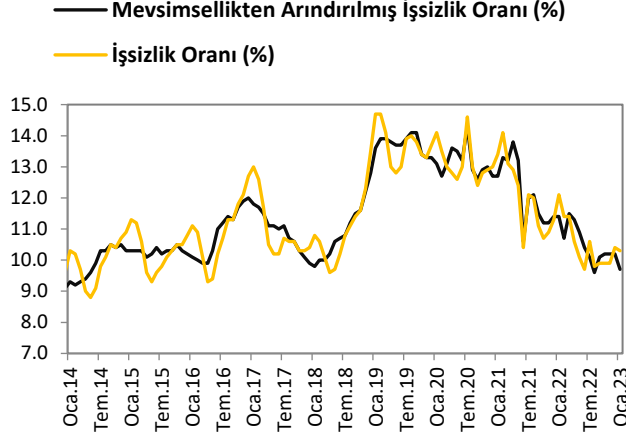


Enflasyon Beklentileri

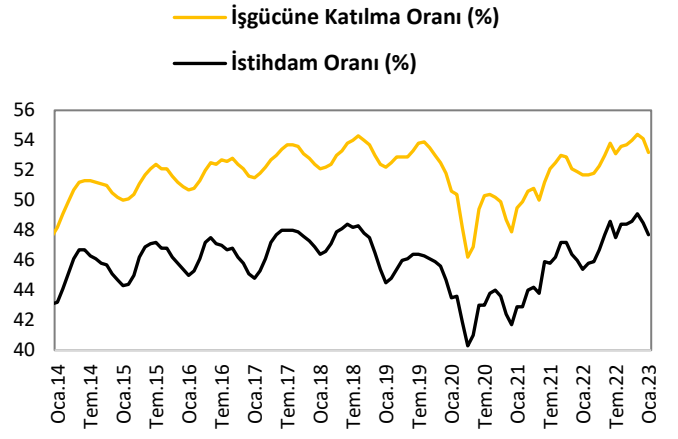


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

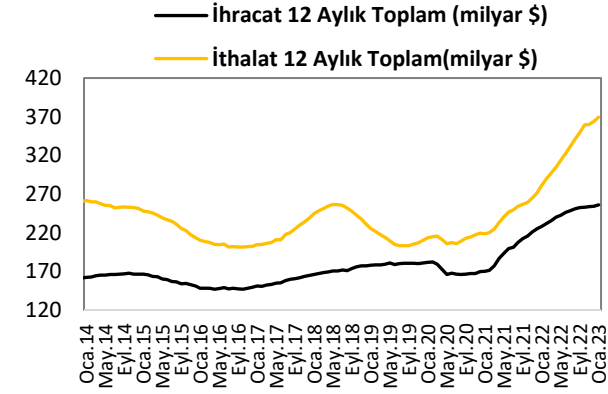


İşgücüne Katılım Oranı

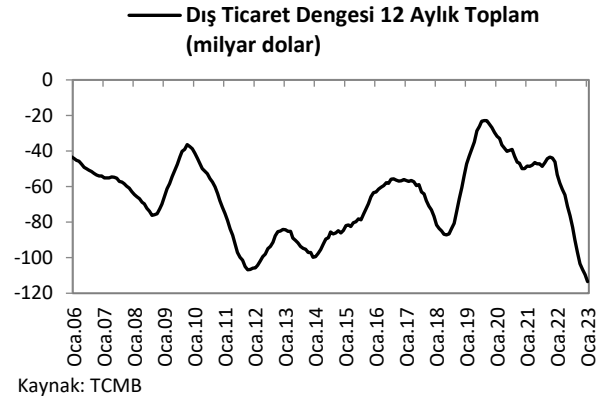


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

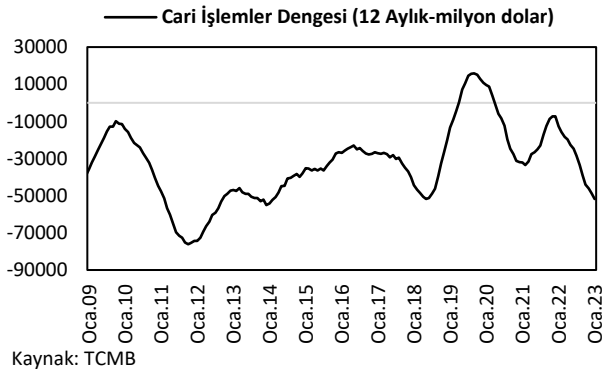
İthalat-İhracat



Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

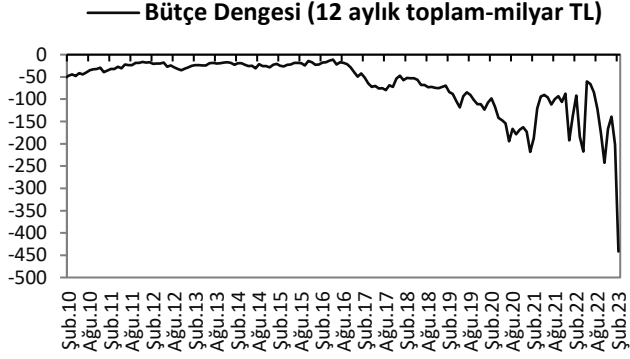


Sermaye ve Finans Hesabı

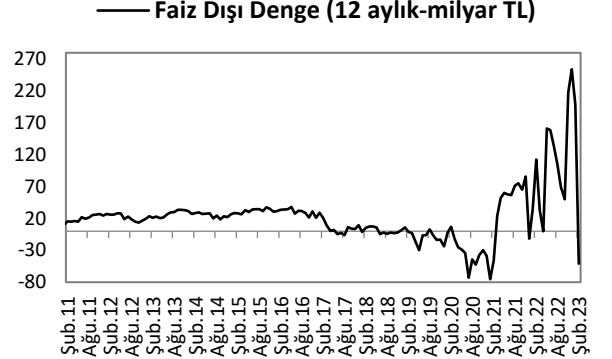


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

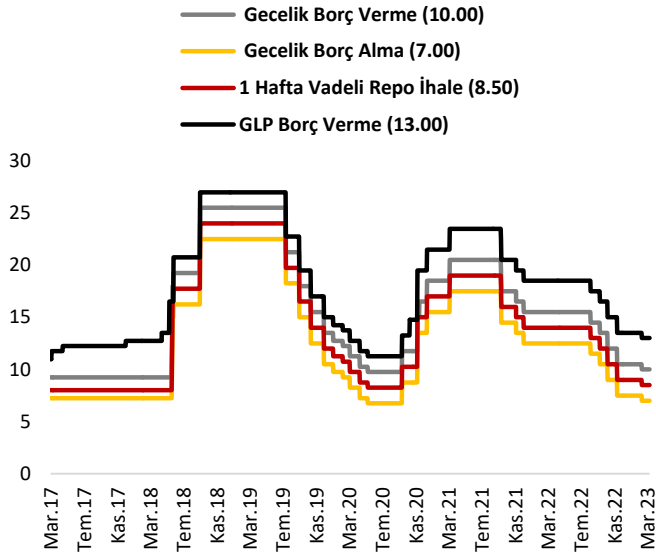
Bütçe Dengesi



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)	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 (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 (17.03.2023)	3,392,073	8,960,312	9,134,507	333,204	73,927
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 (27.03.2023)	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	2,021.1 (Şubat 2023)	2,190.0 (Şubat 2023)	2,297.2 (2022-III)		
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)	34.8 (2022-III)	-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 Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eriř@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.