

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (27 – 31 Mart)**Türkiye**

- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, düşük faiz oranları, kredi yönetimi ve faiz oranları ile döviz pozisyonları üzerindeki düzenleyici kontrolleri gerekçe göstererek Türkiye ekonomisinin kredi notu görünümünü "durağan" seviyesinden "negatif" seviyesine güncelledi. Kredi notu ise "B" seviyesinde sabit bırakıldı.
- 2023 yılının Mart ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %51.4 artışla 12.1 milyar dolar gerçekleşti. İhracat aylık bazda %3.7, yıllık bazda ise %6.4 geriledi ve 18.6 milyar dolar oldu. İthalat ise aylık bazda %8.6 azalırken, yıllık bazda %10.1 arttı ve 30.7 milyar dolar oldu.

ABD

- ABD ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde nihai verilere göre çeyreklik bazda %2.6 ile beklentilerin altında büyüdü.
- Mart'ta Michigan tüketici güven endeksi beklentilerin altında 62 gerçekleşti.
- Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi Şubat'ta aylık %0.3, yıllık %5 arttı. Çekirdek PCE Şubat'ta önceki aya kıyasla tahminlerin altında %0.3 arttı. Çekirdek PCE yıllık bazda ise %4.6'ya geriledi.
- Conference Board tüketici güven endeksi Mart ayında 104.2 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve sürpriz iyileşme gösterdi.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde enflasyon Mart ayında öncül verilere göre yıllık bazda %6.9'a geriledi. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel yıllık bazda %5.7 arttı.
- S&P Global, Euro Bölgesi için 2023 yılı için büyüme tahminini %0'dan %0.3'e çıkarırken, 2024 büyüme beklentisini ise %1.4'ten %1'e düşürdü.
- Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi Mart ayında 93.3 seviyesine çıkarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- Almanya'da tüketici güven endeksi Nisan ayında -29.5 seviyesine yükseldi.
- Almanya'da enflasyon Mart ayında öncül verilere göre yıllık bazda %7.4 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşti ve bir yılın en düşük seviyesine geriledi.
- Fransa'da enflasyon Mart ayında öncül verilere göre yıllık bazda %5.6'ya geriledi.
- İtalya'da enflasyon Mart ayında öncül verilere göre yıllık bazda %7.7'ye gerileyerek beklentilerin altında kaldı.
- İngiltere ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde nihai verilere göre yıllık bazda %0.6 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %0.1 büyüdü.

Asya

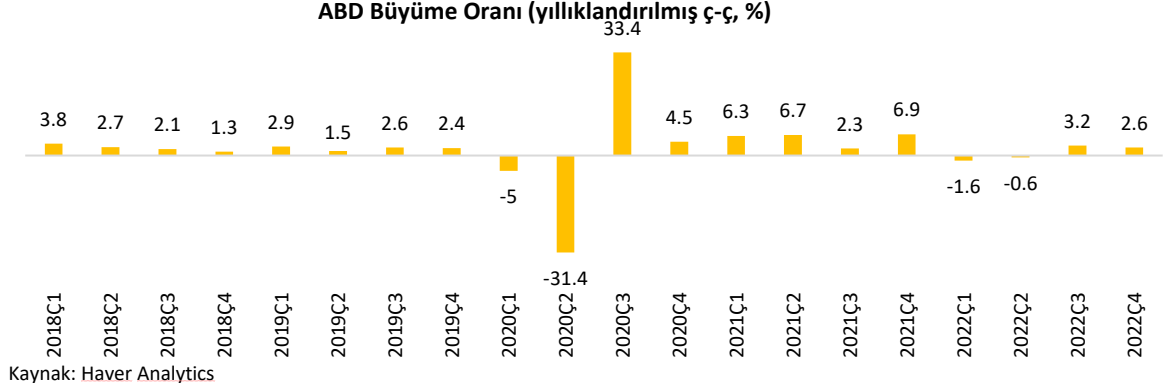
- Japonya'da imalat PMI Mart ayında 49.2 seviyesine yükseldi.
- Çin'de Caixin imalat PMI Mart ayında 50 eşik seviyesine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti. Resmî imalat PMI Şubat ayındaki 52.6'dan Mart ayında 51.9 seviyesine geriledi. Resmî hizmet sektörü PMI ise 56.3'ten Mart ayında 58.2'ye yükseldi.

Diğer

- Avustralya'da enflasyon Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %6.8 ile beklentilerin altında kaldı.
- Meksika Merkez Bankası (Banxico), ülkede enflasyon bir miktar gerilese de, küresel enflasyonun devam ettiğine işaret ederek politika faizinde 25 baz puan artışa gitti ve gösterge faiz oranını %11'den %11.25'e çıkarttı.
- Güney Afrika Merkez Bankası politika faizini beklentilerin üzerinde 50 baz puan artırarak %7.75'e çıkardı.

Ayrıntılar...

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

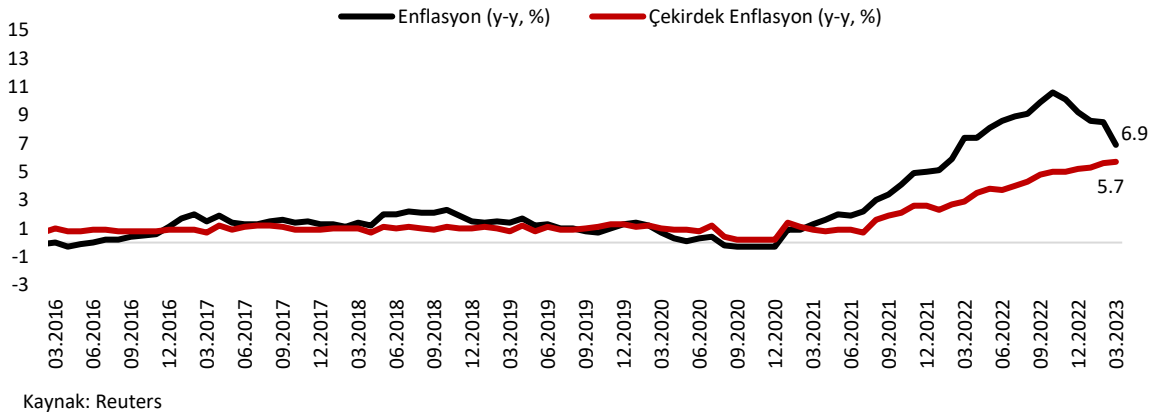


ABD ekonomisi 2022 yılı son çeyrek büyüme oranı %2.7'den %2.6'ya revize edildi. Böylece ABD ekonomisi 2022 yılını %2.1 büyüme ile tamamladı.

Aşağı yönlü revizyonda, kişisel tüketim harcamalarında yapılan aşağı yönlü revizyon etkili oldu. Kişisel tüketim harcamalarındaki büyüme nihaî olarak %1.4'ten %1'e revize edildi. Kamu harcamalarındaki büyüme %3.6'dan %3.8'e revize edildi. Sabit sermaye yatırımlarındaki artış ise %3.3'ten %4'e revize edildi. Böylece kişisel tüketim harcamalarındaki aşağı yönlü revizyonun büyümeye etkisi sınırlı oldu. Stokların büyümeye etkisi 1.5 puan oldu ve bir önceki açıklamaya göre değişmedi. Dış ticaretin etkisi ise bir önceki açıklamaya göre 0.1 düşüşle 0.4 puan oldu.

ABD ekonomisinin 2023 yılında %0.4 büyümesi bekleniyor.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Mart'ta öncül verilere göre %6.9'a geriledi.



Euro Bölgesi'nde TÜFE Mart'ta öncül verilere göre aylık bazda %0.9 arttı. Enflasyon yıllık bazda %8.5'ten %6.9'a geriledi ve beklentilerin altında gerçekleşti. Manşet enflasyon gerilerken, çekirdek enflasyon artmaya devam etti. Enflasyonun gerilemesinde, enerjide yaşanan düşüş etkili oldu. Çekirdek enflasyon aylık bazda %1.2 arttı, yıllık bazda %5.6'dan %5.7'ye yükseldi.

Avrupa Birliđi'nde Mart'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %17.3 ile Letonya oldu. En düşük artış ise %3 ile Lüksemburg'da yaşandı.

Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon beklentisi %5.3 seviyesinde bulunuyor.

Şubat ayında dış ticaret 12.1 milyar dolar açık verdi.

Milyar Dolar	Şubat		Ocak - Şubat		12 Aylık Toplam	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Dış Ticaret Dengesi	-7.98	-12.08	-18.27	-26.33	-58.07	-117.57
İhracat	19.90	18.63	37.46	37.99	231.72	254.20
İthalat	27.88	30.71	55.73	64.32	289.79	363.71
Enerji ve Altın Hariç Dış Ticaret Dengesi	-1.20	-2.87	-3.39	-4.97	-9.57	-16.82
Enerji İthalatının Toplam İçindeki Payı (%)	27.80	19.64	29.04(ort.)	23.12(ort.)	21.49(ort.)	25.72(ort.)
İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (%)	71.38	60.67	67.21(ort.)	59.14(ort.)	80.54(ort.)	68.51(ort.)

2023 yılının Şubat ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %51.4 artışla 12.1 milyar dolar gerçekleşti. İhracat aylık bazda %3.7, yıllık bazda ise %6.4 geriledi ve 18.6 milyar dolar oldu. İthalat ise aylık bazda %8.6 azalırken, yıllık bazda %10.1 arttı ve 30.7 milyar dolar oldu.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise ihracat aylık bazda %8 azalırken, ithalat %9 azaldı ve arındırılmış dış ticaret dengesi 12.4 milyar dolar oldu. Böylece aylık bazda değerlendirildiğinde, arındırılmamış verilerle aylık bazda %15.2 gerileyen dış ticaret açığının, arındırılmış rakamlara göre %9.1 ile daha sınırlı gerileme kaydettiği görüldü.

Ocak ayında %57.6 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, Şubat'ta %60.7'ye yükseldi. Böylece söz konusu oran 12 aylık ortalamada %68.5 seviyesine gerilemiş oldu. 2022 yılının Şubat ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı %71.4 seviyesindeydi.

Çekirdek açık olarak adlandırılan ve aylık bazda 2.87 milyar dolar açık veren enerji ve altın hariç dış ticaret dengesi ise Şubat itibariyle 12 aylık kümülatif rakamlara göre %75.7 artışla 16.8 milyar dolar açık verdi. Söz konusu rakam 2022 yılının aynı döneminde 1.2 milyar dolar seviyesindeydi.

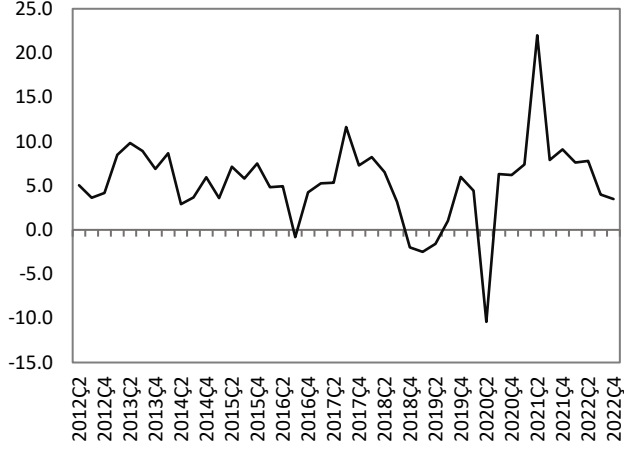
Haftalık Veri Takvimi (3 – 7 Nisan 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
3.04.2023	Türkiye	TÜFE (Mart, y-y)	%55.18	%50.51 (Açıklandı)	
		Yi-ÜFE (Mart, y-y)	%76.61	%62.45 (Açıklandı)	
		İmalat PMI (Mart)	50.1	50.9 (Açıklandı)	
	ABD	İmalat PMI (Mart)	47.3	49.3	
		ISM İmalat PMI (Mart)	47.7	47.5	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Mart)	48.5	47.3 (Açıklandı)	
	Almanya	İmalat PMI (Mart)	46.3	44.7 (Açıklandı)	
	Fransa	İmalat PMI (Mart)	47.4	47.3 (Açıklandı)	
	İtalya	İmalat PMI (Mart)	52	51.1 (Açıklandı)	
	İngiltere	İmalat PMI (Mart)	49.3	47.9 (Açıklandı)	
	Japonya	İmalat PMI (Mart)	47.7	49.2 (Açıklandı)	
	4.04.2023	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Mart)	58.73	--
		ABD	Fabrika Siparişleri (Şubat, a-a)	-%1.6	-%0.5
		Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat, y-y)	%15	%13.5
Almanya		Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	16.7 milyar €	17 milyar €	
5.04.2023	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Mart)	242 bin kişi	200 bin kişi	
		Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-68.3 milyar \$	-69 milyar \$	
		Hizmet PMI (Mart)	50.6	53.8	
		ISM Hizmet PMI (Mart)	55.1	54.5	
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Mart)	52.7	55.6	
		Almanya	Fabrika Siparişleri (Şubat, a-a)	%1	%0.4
		Hizmet PMI (Mart)	50.9	53.9	
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	-%1.9	%0.6	
		Hizmet PMI (Mart)	53.1	55.5	
	İtalya	Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	%1.7	--	
		Hizmet PMI (Mart)	51.6	53	
	İngiltere	Hizmet PMI (Mart)	53.5	52.8	
Japonya	Hizmet PMI (Mart)	54	--		
6.04.2023	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	198 bin kişi	200 bin kişi	
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	%3.5	%0.1	
7.04.2023	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Mart)	-171.5 milyar ₺	--	
		ABD	Tarım dışı İstihdam (Mart)	311 bin kişi	238 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Mart)	%3.6	%3.6	
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Mart, a-a)	%0.2	%0.3	
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-12.9 milyar €	--	
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Şubat, y-y)	-%0.3	%4.3	
		Öncü Göstergeler Endeksi (Şubat)	96.6	--	

TÜRKİYE

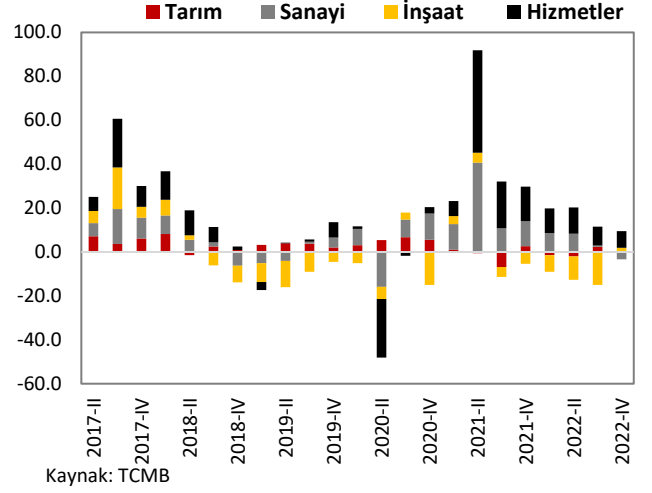
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



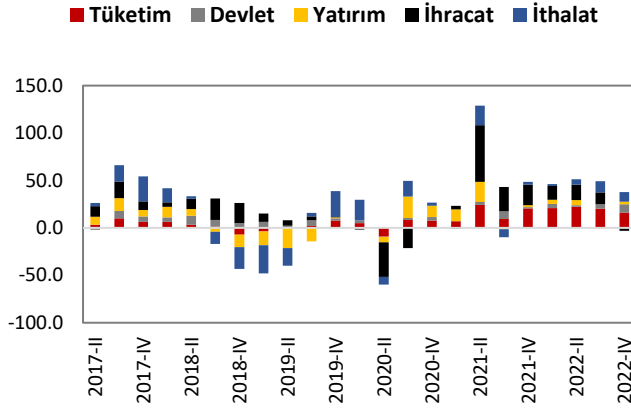
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



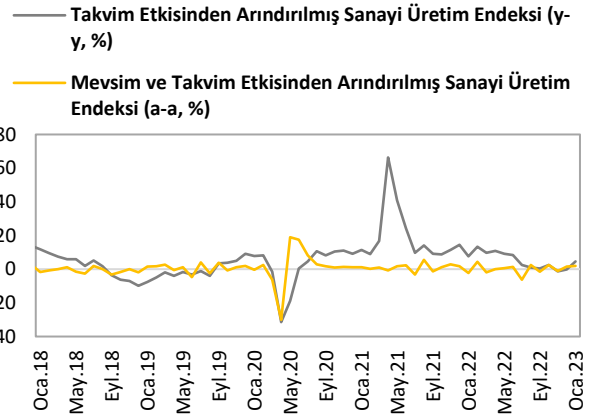
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



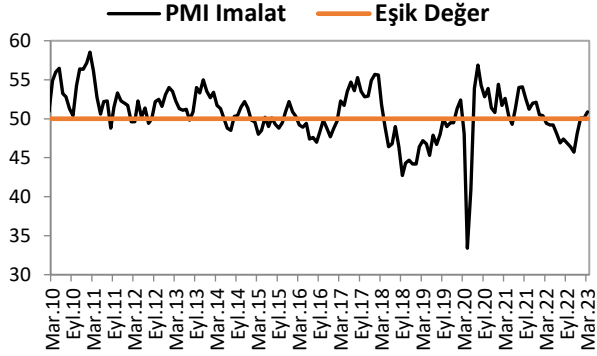
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



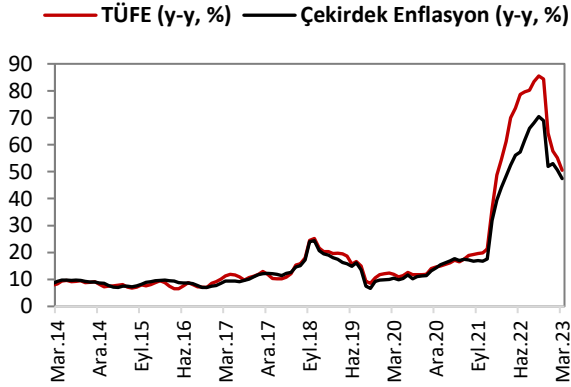
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

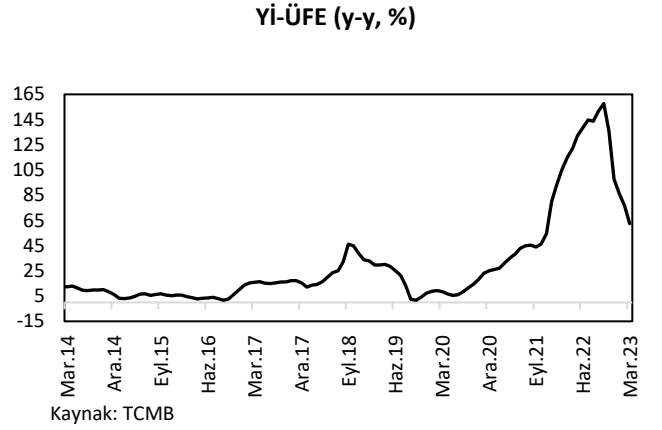


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

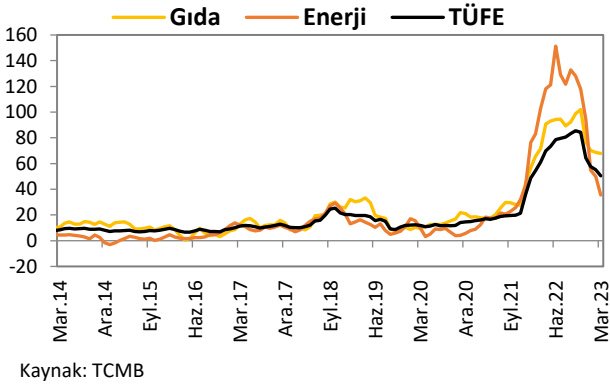
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



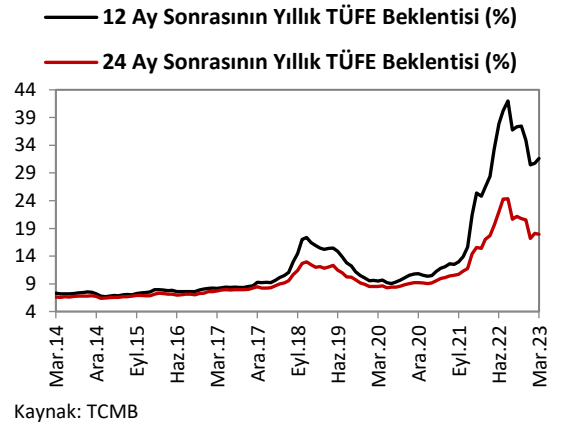
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

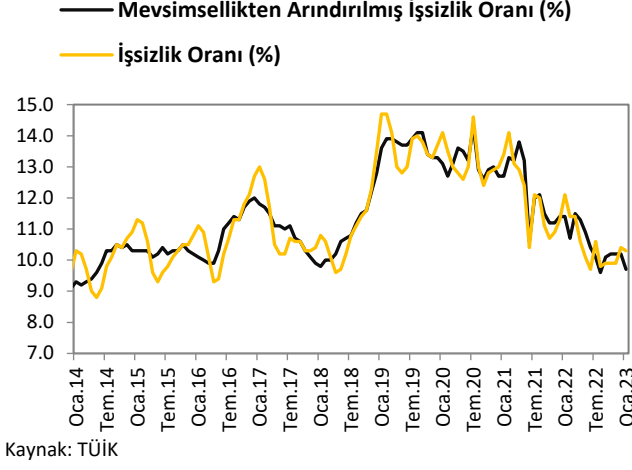


Enflasyon Beklentileri

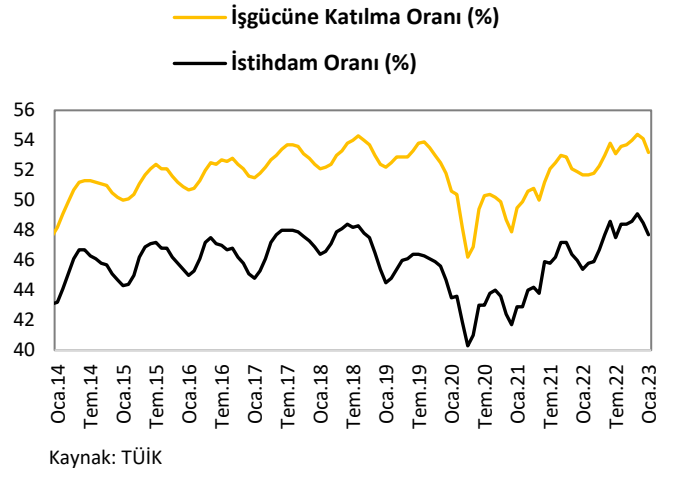


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

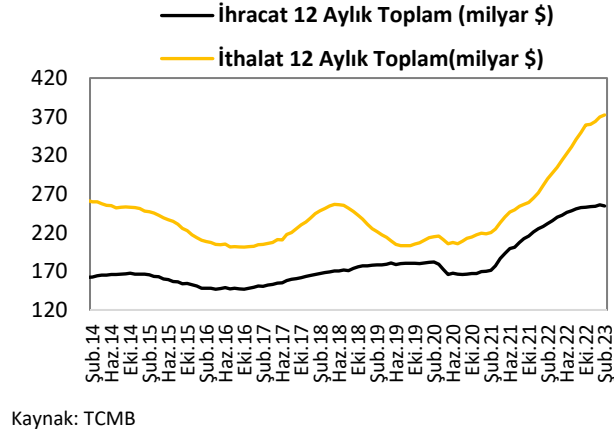


İşgücüne Katılım Oranı

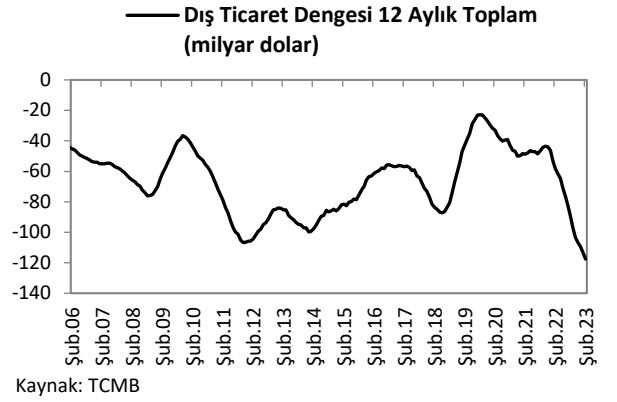


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

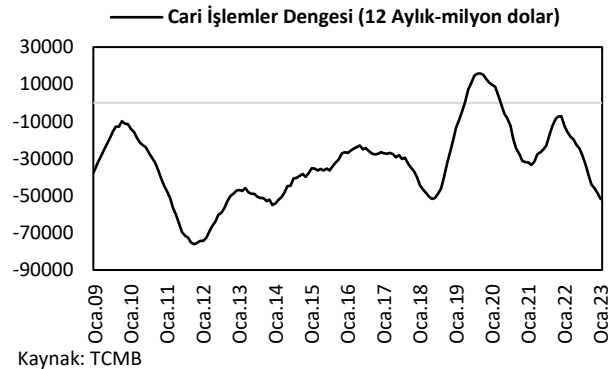
İthalat-İhracat



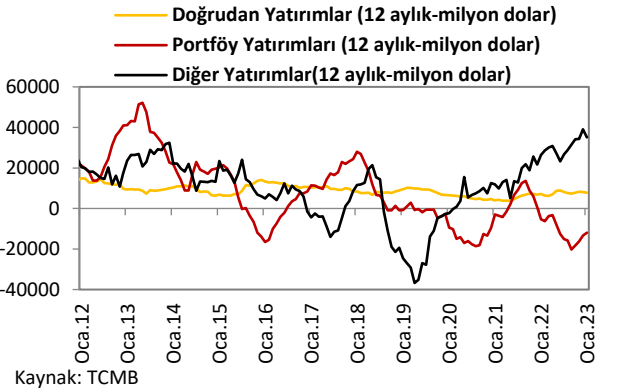
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

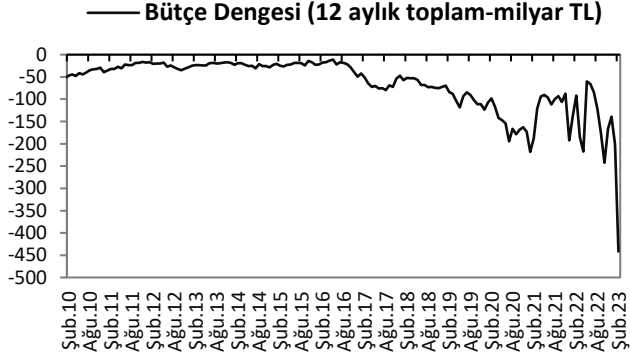


Sermaye ve Finans Hesabı

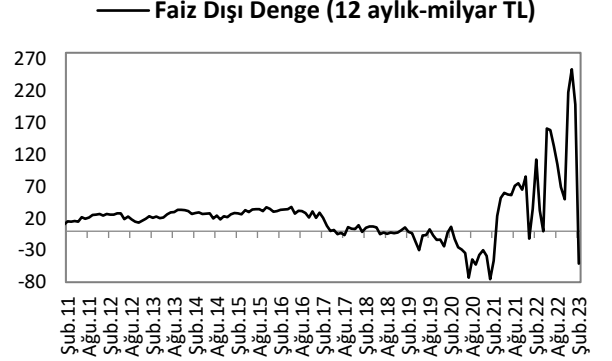


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

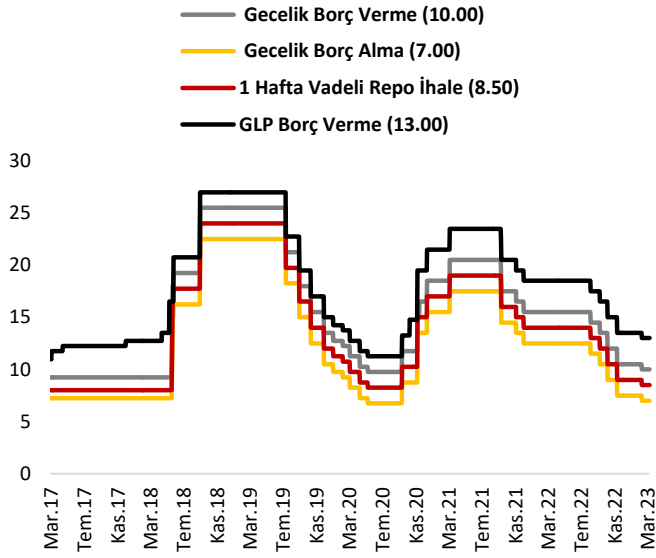
Bütçe Dengesi



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	5,048,220	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 (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 (24.03.2023)	3,453,243	9,075,602	9,243,574	337,171	71,335
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 (03.04.2023)	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	-9.9 (Ocak 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-IV)	-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.