

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (23 – 27 Ocak)**Türkiye**

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın ilk Enflasyon Raporu'nda enflasyon beklentilerinde değişikliği gitmedi. Enflasyonun 2023 yılı sonunda %22.3 olarak gerçekleşeceği ve 2024 yıl sonunda %8.8 seviyesine gerileyerek azalış eğilimini sürdüreceğinin tahmin edildiği bildirildi.
- TCMB, ticari hayatta liralışmanın desteklenmesi amacıyla firmaların yurt dışı kaynaklı dövizlerinin Türk lirasına dönüşümüne destek sağlanmasına karar verildiğini duyurdu. Buna göre; şirketlerin dış kaynaklı dövizlerinin TCMB'ye satışı sırasında, TCMB tarafından belirlenen bir süre boyunca döviz alımı yapmalarını taahhütü karşılığında, TL'ye çevrilen tutarın %2'si kadar döviz dönüşüm desteği verilecek. Ayrıca getirdikleri dövizin en az %40'ını TCMB'ye satan bankalar, TCMB'ye satılmayan döviz kur korumalı dönüşüm hesabına koymaları ve TCMB tarafından belirlenen süre boyunca sattıklarından fazla döviz almama taahhütünde bulunmaları halinde yine %2 döviz dönüşüm desteğinden yararlanabilecek.
- TCMB, bankalarca açılan vadeli Türk Lirası mevduat hesaplarına uygulanacak azami faiz oranının, TCMB tarafından belirlenen bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının altında olmamak koşuluyla bankalar tarafından belirlenebileceğini ifade etti.
- Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı kararına göre, şirketlerin 31 Mart 2022 tarihli bilançolarında yer alan yabancı paraları kapsayan TL cinsi Kur korumalı mevduatlarına uygulanan kurumlar vergisi istisnası, 31 Aralık 2022 tarihli bilançolarını kapsayacak şekilde genişletildi.

ABD

- Dayanıklı mal siparişleri Aralık ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşerek bir önceki aya göre %5.6 artış gösterdi. Siparişler, Kasım ayında %1.7 gerilemişti.
- ABD ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda %2.9 büyüdü ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) endeksi Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4.4 ile beklentilere paralel gerçekleşti.
- Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ocak ayında 64.9 seviyesine yükselerek beklentilerin üstünde gerçekleşti.

Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, %2 hedefi üzerindeki enflasyon oranlarının ekonomide kalıcı hâle gelmemesinin hayati önem taşıdığını belirtti.
- Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi durgunluk olmayacağına yönelik iyimserlikle Ocak'ta iyileşti ve 90.2'ye yükseldi. Aralık'ta endeks 88.6 değerini almıştı.
- S&P, Macaristan'ın yabancı ve yerel para cinsinden uzun dönem kredi notunu "BBB"den "BBB-"ye, kısa dönem notunu "A-2"den "A-3"e çekti. Ülkenin kredi notunun görünümü de "negatif"ten "durağan"a revize edildi.
- Fitch, Yunanistan'ın uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden kredi notunu "BB"den "BB+"ya çıkardı. Kredi not görünümü ise "pozitif"ten "durağan"a revize edildi.

Asya

- Tayland Merkez Bankası turizmdeki toparlanmayla ivmelenen ekonomiyi desteklemek ve enflasyonu dizginlemek için faiz artırımlarına devam etti ve politika faizini 25 baz puan artışla %1.5'e yükseltti.

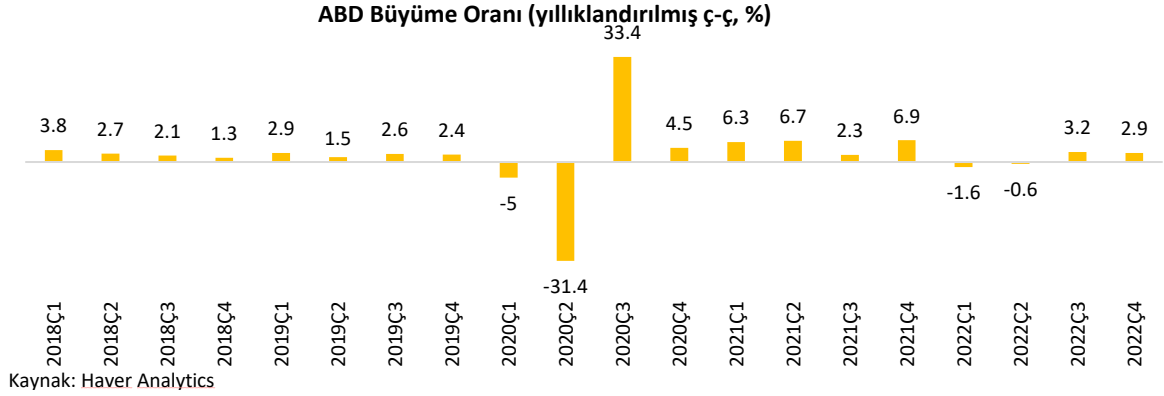
Diğer

- Avustralya'da enflasyon, 2022 yılının son çeyreğinde %7.8 ile 32 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.
- S&P, Avustralya'nın uzun vadeli kredi notlarını AAA olarak, not görünümünü ise "durağan" olarak teyit etti.

- Birleşmiş Milletler (BM), Rusya-Ukrayna Savaşı'nın yol açtığı gıda ve enerji krizi, Kovid-19'un devam eden etkisi ve kalıcılık gösteren yüksek enflasyon nedeniyle küresel ekonomik büyümenin 2023'te %1.9'a gerileyeceğini öngördü. Bu oran, son yılların en düşük büyüme tahmini olarak kayıtlara geçti.

Ayrıntılar...

ABD ekonomisi yılın son çeyreğinde %2.9 büyüdü.



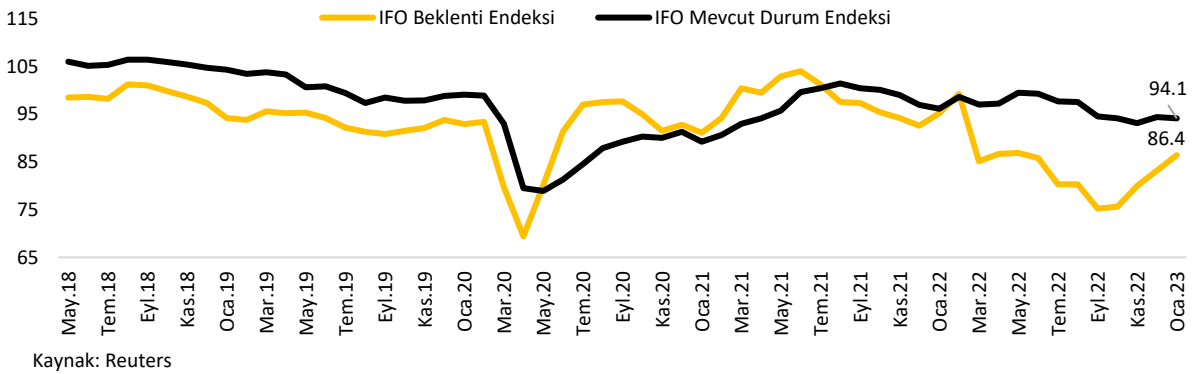
ABD ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde %2.9 ile beklentilerin üzerinde büyüdü.

Son çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede, özel stok yatırımı, tüketici harcamaları, kamu harcamaları, eyalet ve yerel yönetim harcamaları ve konut dışı sabit yatırımlardaki artışlar etkili oldu. Konut sabit yatırımı ve ihracatta düşüş yaşanırken, ithalat geriledi.

İhracat, konut dışı sabit yatırım, devlet ve yerel yönetim harcamaları ile tüketici harcamalarındaki düşüş, üçüncü çeyreğe kıyasla dördüncü çeyrekte reel GSYH'de yaşanan yavaşlamayı yansıttı.

ABD ekonomisinin 2022 yılı büyüme oranı %2.1 olarak açıklandı.

IFO iş dünyası güven endeksi verileri, Almanya'da resesyon endişelerini azalttı.



Almanya'da iş dünyasının ekonomiye güvenini yansıtan IFO endeksi enflasyonun gerilemesi ve ekonomik görünümün iyileşmesiyle Ocak ayında 90.2 ile beklentilere paralel açıklandı. Cari koşullar endeksi 94.4'ten 94.1'e geriledi. Beklentileri ölçen endeks ise 86.4 ile son 8 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

TCMB 2023 yılsonu enflasyon tahminini değiştirmedir.

	Enflasyon Raporu IV (Ekim 2022)	Enflasyon Raporu I (Ocak 2023)
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2023: 79.3 2024: --	2023: 80.8 2024: 77.3
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)	2023: 22.0 2024: --	2023: 22.0 2024: 11.5
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2023: -9.2 2024: --	2023: -8.5 2024: 2.3
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2023: 1.8 2024: --	2023: 1.3 2024: 2.5
2023 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %22.3 (%17.8-%26.8 aralığı)	Orta Nokta: %22.3 (%17.8-%26.9 aralığı)
2024 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %8.8 (%4.0-%13.6 aralığı)	Orta Nokta: %8.8 (%4.0-%13.7 aralığı)
Kaynak: TCMB		

TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nda %22.3 olan 2023 yılı enflasyon beklentisini değiştirmedir.

Bir önceki Rapor dönemine göre ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme enflasyon tahminini 0.1 puan artırdı. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlar, büyük ölçüde doğal gaz ve elektrik tarifeleri varsayımları kaynaklı olarak, yıl sonu enflasyon tahminini 0.2 puan aşağı çekti. Ayrıca, birim iş gücü maliyetleri 2023 yılı ücret artışlarına ilişkin gerçekleşmelere bağlı olarak 1.5 puanlık yükseltici etki yaptı. Enflasyon ana eğilimi ve beklentilerde yaşanan ve devam edeceği öngörülen iyileşme ise tahminlerin üzerinde 1.4 puan azalışa neden oldu.

Tahminlerin, küresel iktisadi faaliyetin yavaşladığı, küresel enflasyonun bir miktar yavaşlamakla birlikte yüksek seyrini sürdürdüğü ve küresel finansal koşulların bir önceki Rapor dönemine göre sınırlı oranda iyileştiği bir görünüme göre oluşturulduğu belirtildi.

Haftalık Veri Takvimi (30 Ocak – 3 Şubat 2023)

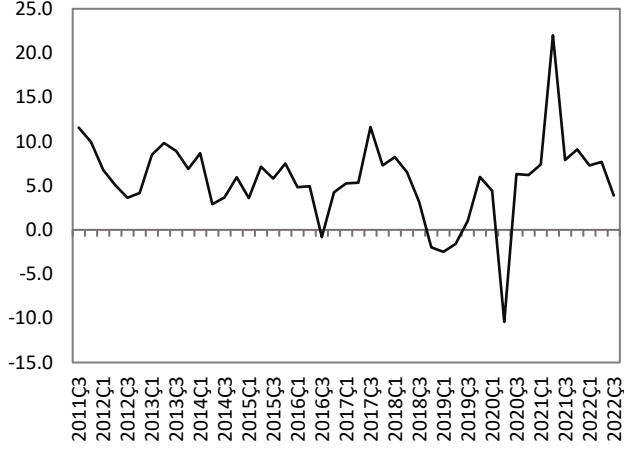
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
30.01.2023	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Ocak)	97.6	99.3 (Açıklandı)
	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ocak)	-18.8	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	-22	-20.9
	Almanya	GSYH (4.çeyrek, öncül, y-y)	%1.3	%1.3
31.01.2023	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-8.75 milyar \$	--
	ABD	CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Kasım, a-a)	-%0.8	--
		Chicago PMI (Ocak)	44.9	44.9
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	108.3	109
	Euro Bölgesi	GSYH (4.çeyrek, öncül, ç-ç)	%0.3	%0
	Almanya	Perakende Satışlar (Aralık, y-y)	-%5.9	--
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%5.5	%5.5
	Fransa	TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%8.6	%9.2
		GSYH (4.çeyrek, öncül, ç-ç)	%0.2	%0
		TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%5.9	--
	İtalya	İşsizlik Oranı (Aralık)	%7.8	--
		GSYH (4.çeyrek, öncül, y-y)	%2.6	--
	Japonya	İşsizlik Oranı (Aralık)	%2.5	%2.5
		Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, öncül, y-y)	-%0.9	--
		Perakende Satışlar (Aralık, y-y)	%2.6	%3
		Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	30.3	--
1.02.2023	Türkiye	Konut Başlangıçları (Aralık, y-y)	-%1.4	%0.5
		İmalat PMI (Ocak)	48.1	--
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Ocak)	235 bin kişi	170 bin kişi
		İmalat PMI (Ocak)	46.2	--
		ISM İmalat Endeksi (Ocak)	48.4	48
	Euro Bölgesi	Fed Toplantısı ve Faiz Kararı	%4.5	%4.625
		İmalat PMI (Ocak)	47.8	48.8
		TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%9.2	%9.1
		Çekirdek TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%5.2	%5.1
	Almanya	İşsizlik Oranı (Aralık)	%6.5	%6.5
		İmalat PMI (Ocak)	47.1	47
	Fransa	İmalat PMI (Ocak)	49.2	50.8
	İtalya	İmalat PMI (Ocak)	48.5	49.6
		TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%11.6	--
	İngiltere	İmalat PMI (Ocak)	45.3	46.7
	Japonya	İmalat PMI (Ocak)	48.9	--
2.02.2023	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	186 bin kişi	200 bin kişi
		Fabrika Siparişleri (Aralık, a-a)	-%1.8	%2.3
	Euro Bölgesi	ECB Toplantısı ve Faiz Kararı	%2.5	%3
		ECB Başkanı Lagarde'nin Konuşması	--	--
Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	11.1 milyar €	--	
İngiltere	BoE Toplantısı ve Faiz Kararı	%3.5	%4	
3.02.2023	Türkiye	TÜFE (Ocak, y-y)	%64.27	--
		Yİ-ÜFE (Ocak, y-y)	%97.72	--
	ABD	Tarımdışı İstihdam (Ocak)	223 bin kişi	185 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%3.5	%3.6

		Ortalama Saatlik Kazançlar (Ocak, a-a)	%0.3	%0.3
		Hizmet PMI (Ocak)	44.7	46.6
		ISM Hizmet Endeksi (Ocak)	49.6	50.3
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Ocak)	49.8	50.7
		ÜFE (Aralık, y-y)	%27.1	%22.6
	Almanya	Hizmet PMI (Ocak)	49.2	50.4
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, a-a)	%2	--
		Hizmet PMI (Ocak)	49.5	49.2
	İtalya	Hizmet PMI (Ocak)	49.9	51
	İngiltere	Hizmet PMI (Ocak)	49.9	48
	Japonya	Hizmet PMI (Ocak)	51.1	--

TÜRKİYE

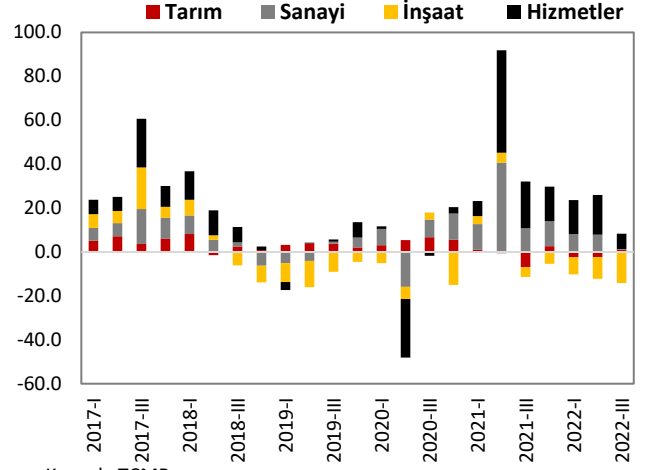
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



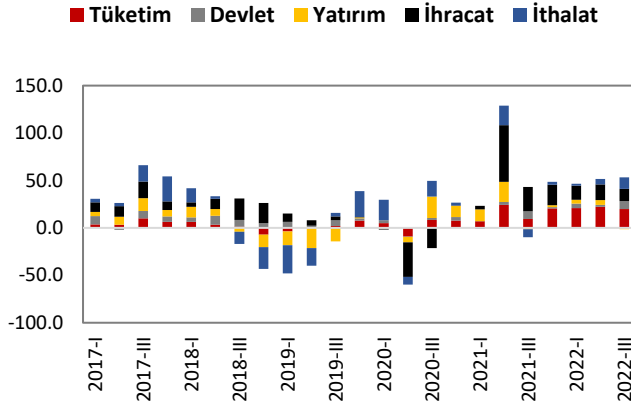
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



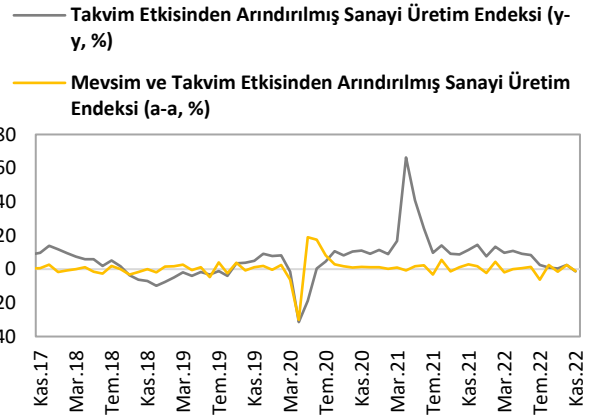
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



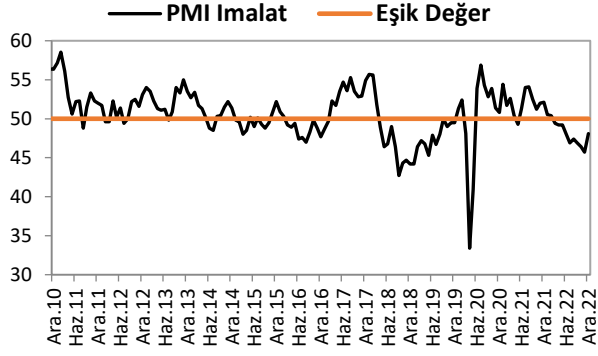
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



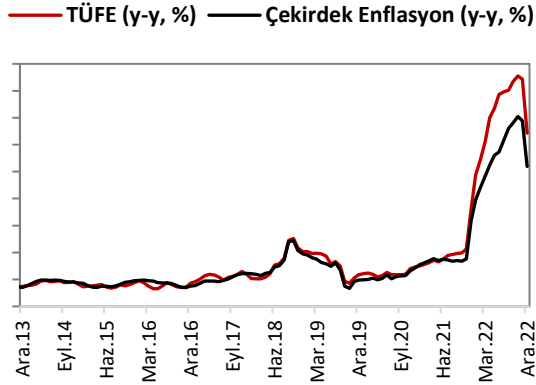
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI



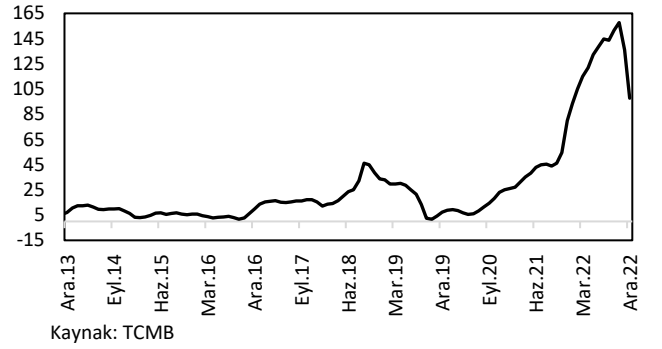
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

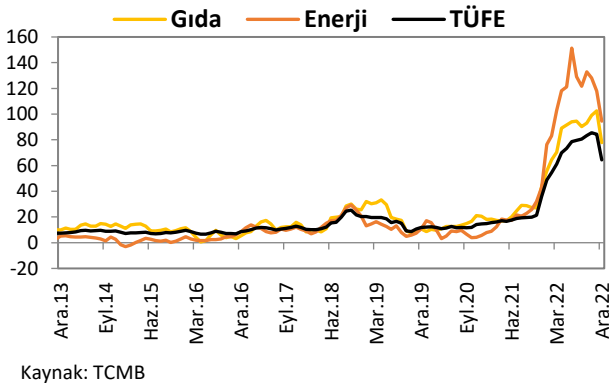


Yİ-ÜFE

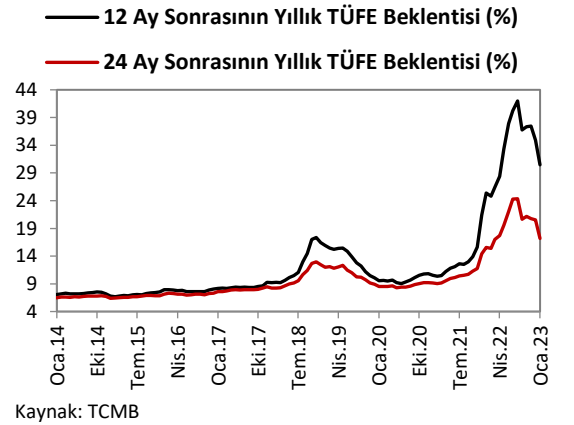
Yİ-ÜFE (y-y, %)



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

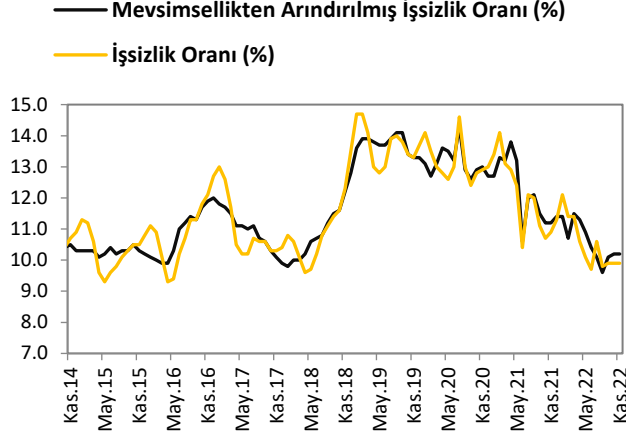


Enflasyon Beklentileri

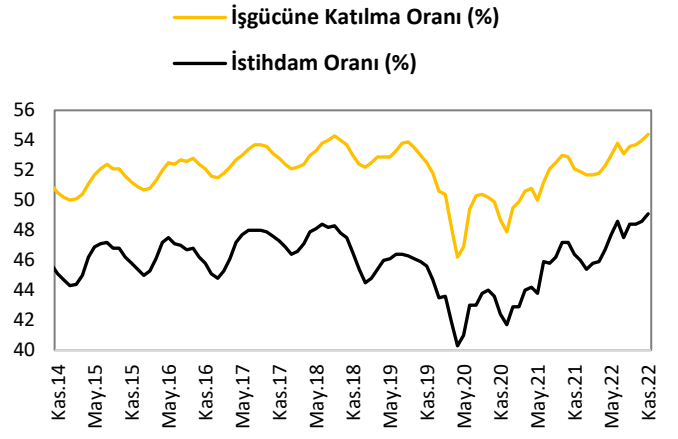


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

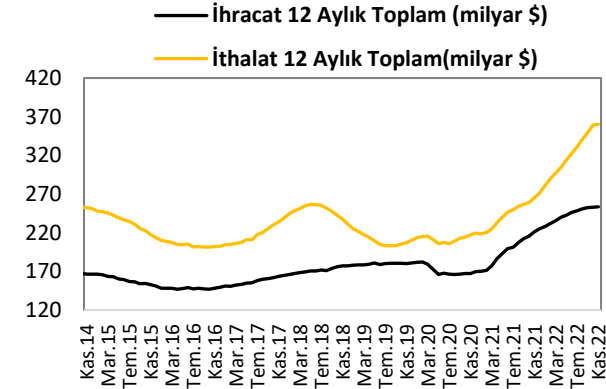


İşgücüne Katılım Oranı

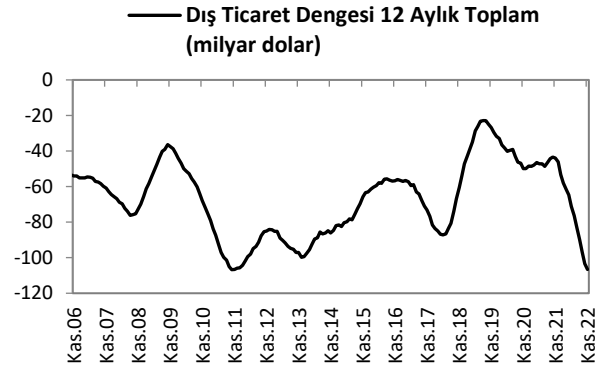


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

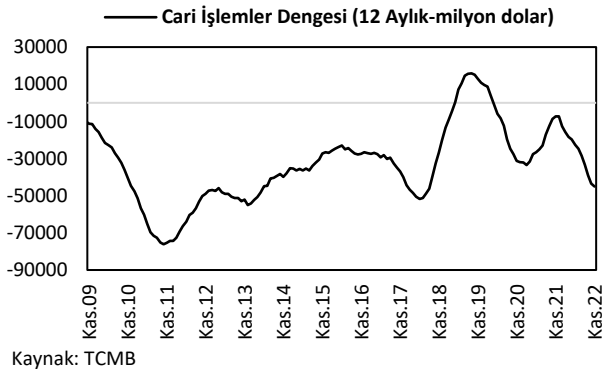
İthalat-İhracat



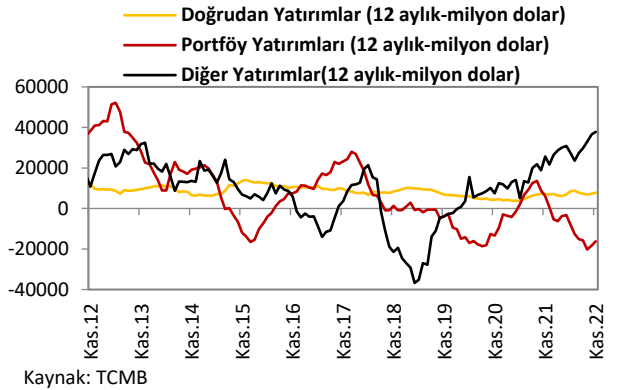
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

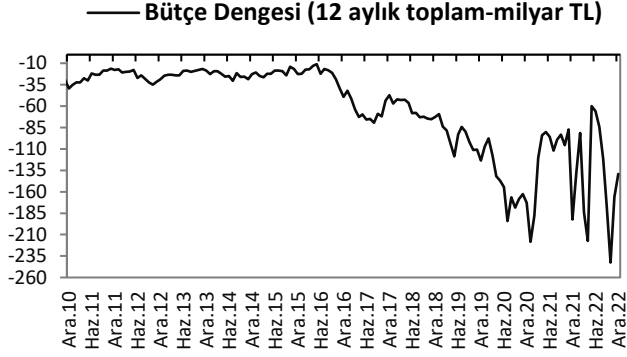


Sermaye ve Finans Hesabı

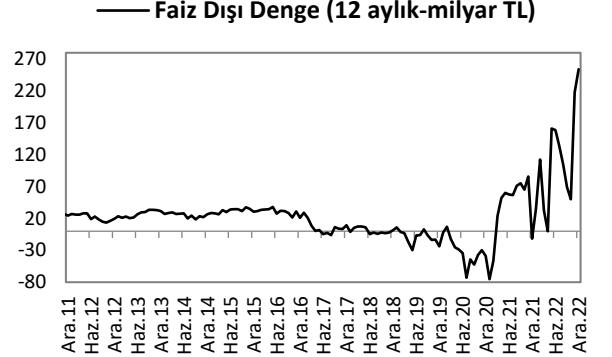


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

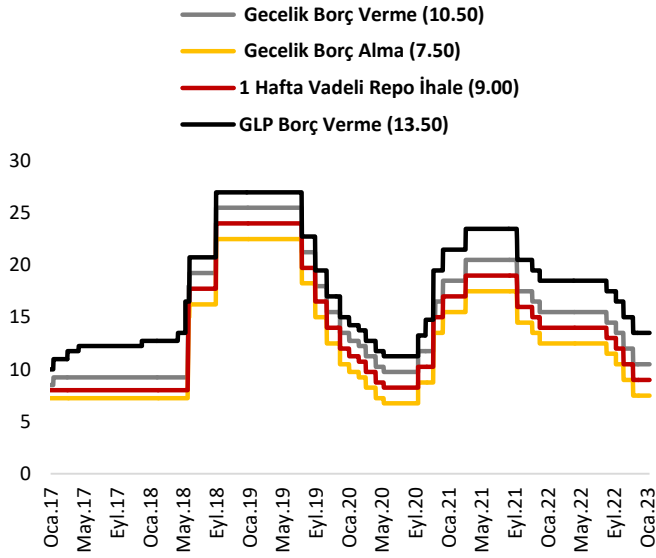
Bütçe Dengesi



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)	75.3 (Ocak 2023)
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 (20.01.2023)	3,147,370	8,416,768	8,647,031	311,022	79,154
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 (30.01.2023)	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 Eroğlu	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 Doğan Eriş	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçağlayan	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.