

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (1 - 5 Mayıs)**Türkiye**

- TÜFE Nisan'da beklentilerin altında aylık bazda %2.39 arttı. Yıllık bazda ise %50.51'den Nisan'da %43.68'e geriledi. Böylece enflasyon son 16 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.
- Çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %3.21 arttı ve yıllık bazda %47.36'dan %45.48'e geriledi.
- Yİ-ÜFE Nisan'da bir önceki aya göre %0.81 arttı ve yıllık bazda %62.45'ten %52.11'e geriledi.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda %22.3 olan 2023 yılı enflasyon beklentisini değiştirmede. 2023 yılı için gıda enflasyonu tahmini yukarı yönlü güncellenirken, petrol fiyatı tahmini aşağı yönlü güncellendi.

ABD

- Nisan ayında tarım dışı istihdam 253 bin ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Geçen ay 236 bin olarak açıklanan veri 165 bin seviyesine revize edildi. İşgücüne katılım %62.6 seviyesinde değişiklik göstermedi. İşsizlik oranı %3.4'e geriledi. Ortalama saatlik ücretler beklentilerin üzerinde %0.5 arttı.
- ABD Merkez Bankası (FED) Mayıs toplantısında politika faizini 25 baz puan artırdı ve faiz son 16 yılın en yüksek seviyesi olan %5-%5.25 seviyesine çıktı. Açıklamada, "%2 enflasyon hedefine zaman içinde dönmek için ek politika sıkılaştırmasının ne ölçüde uygun olabileceğini belirlerken, bugüne kadarki sıkılaştırmayı, politika gecikmelerini ve diğer gelişmeleri dikkate alacağız." ifadeleri yer aldı.

Avrupa

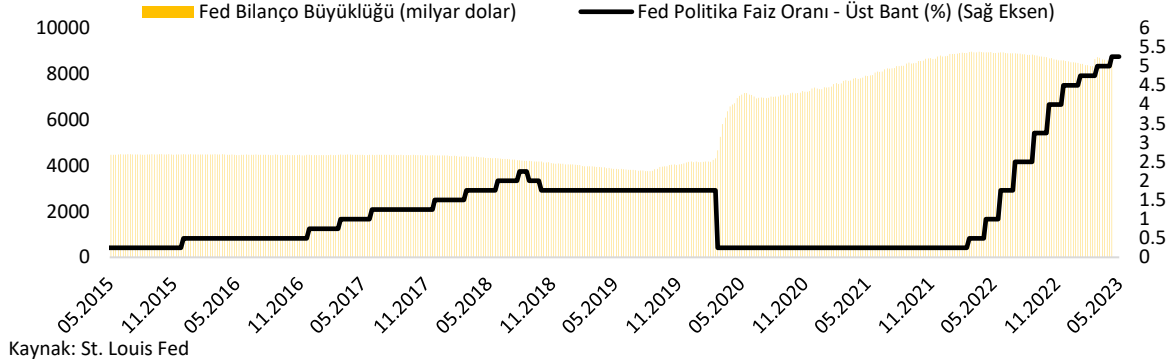
- Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda %0.1, yıllık bazda %1.3 ile beklentilerin altında büyüdü.
- Euro Bölgesi'nde Nisan ayı enflasyonu öncül verilere göre aylık bazda %0.7 artarken; yıllık bazda %7 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı ayına göre %5.6 artış gösterdi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler doğrultusunda faizleri 25 baz puan artırarak gecelik mevduat faizini %3.25'e; politika faizini %3.75'e; gecelik borç verme oranını ise %4 seviyesine yükseltti. Karar metninde, Temmuz'da APP kapsamında yeniden alımların durdurulacağı sinyali yer aldı.
- Almanya ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre %0.3 büyüme beklentisine karşın yıllık bazda %0.1 daraldı.
- Almanya'da Nisan ayı enflasyonu öncül verilere göre yıllık bazda %7.2 arttı.
- Fransa'da Nisan ayı enflasyonu %5.9 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- İtalya ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre yıllık bazda %1.4 olan beklentilerin üzerinde %1.8 büyüdü.

Diğer

- Avustralya Merkez Bankası (RBA), ülkedeki enflasyonun "hala çok yüksek" olduğunu belirterek nakit faiz oranı hedefini beklentilerin aksine 25 baz puan artırarak %3.85'e yükseltti.
- Rusya Merkez Bankası beklentiler doğrultusunda politika faizini %7.5 seviyesinde tuttu.
- Brezilya Merkez Bankası (BCB), gösterge faiz oranında beklendiği gibi değişikliğe gitmedi ve gösterge konumundaki Selic faiz oranı %13.75 olarak kaldı.

Ayrıntılar...

Fed politika faiz oranını 25 baz puan artırdı.



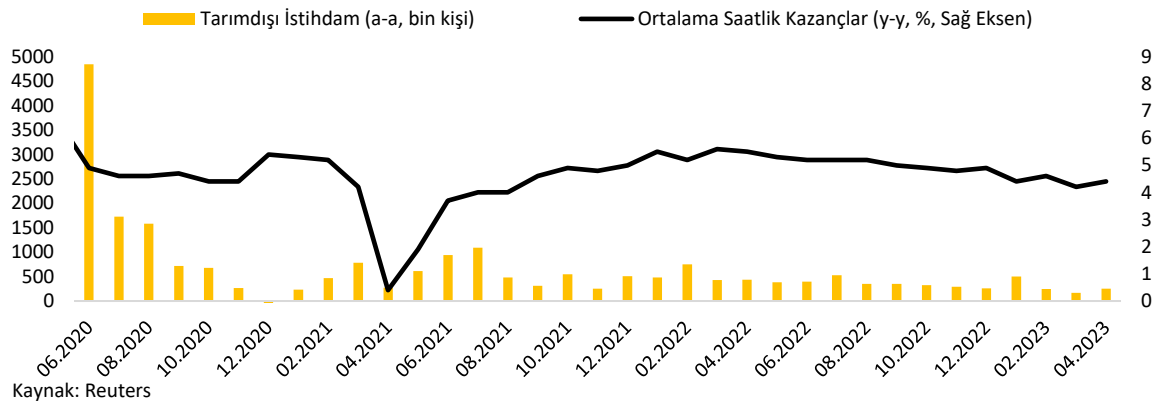
ABD Merkez Bankası (Fed) Mayıs ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 25 baz puan artırarak %5.00-%5.25 aralığına yükseltti. Faiz oranı Ağustos 2007'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Böylece Fed, Mart 2022'den bu yana yapılan 10 toplantıda toplam 5 puan faiz artırmış oldu.

Yazılı açıklamadan Fed'in gelecekte faiz artırımlarının devam etmesine ihtiyaç duyulmasını "beklediği" ifadesi çıkarıldı. Bu hamle, Fed'in Haziran toplantısında faiz artırımlarına ara verebileceği beklentisine yol açtı.

Açıklamada ayrıca yetkililerin "para politikasında daha fazla sıkılaştırmanın ne boyut olmasının uygun olup olmayacağına karar vermek için" para politikasının ekonomiye olan etkisini hesaba katacağı belirtildi.

Fed Başkanı Powell, enflasyonun hâlâ en önemli endişe olmaya devam ettiğini ve bu nedenle faiz artırım döngüsünün sonunun gelip gelmediği konusunda kesin bir şey söylemek için henüz çok erken olduğunu ifade etti. Powell, Fed'in bu yıl faiz indirimine gideceği yönündeki piyasa beklentilerine aksi yönde konuşarak böyle bir adımın olası olmadığını söyledi.

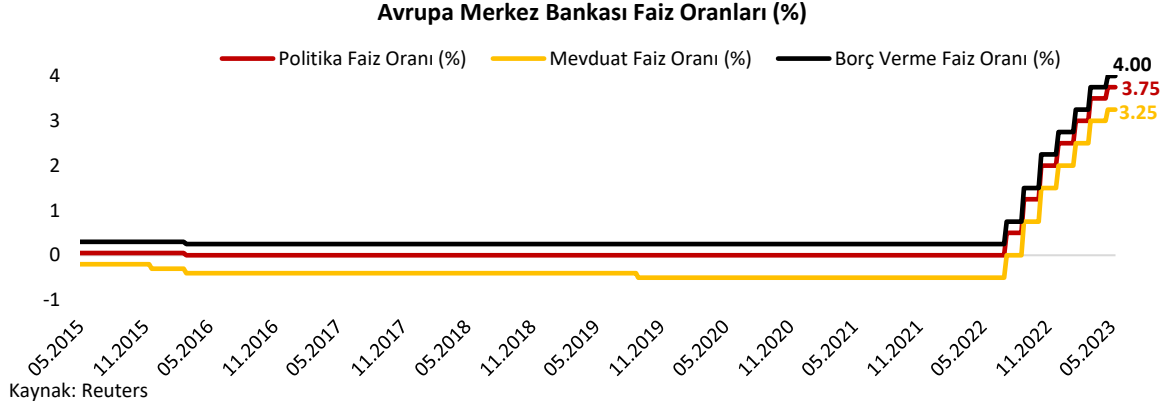
ABD'de tarım dışı istihdam Nisan ayında beklentilerin üstünde gerçekleşirken; işsizlik oranı düştü.



ABD'de tarım dışı istihdam Nisan'da 180 bin artış beklentisinin üstünde 253 bin kişi arttı. Nisan ayı verisi beklentilerden yüksek gelmesine rağmen Mart ayı verisi 236 bin kişiden 165 bin kişiye; Şubat ayı verisi 326 bin kişiden 248 bin kişiye revize edildi. Toplamda, Şubat ve Mart ayları verisi 149 bin kişi aşağı yönlü revize edilmiş oldu.

İşsizlik oranı Nisan'da bir önceki aya göre 0.1 puan gerileyerek beklentilerin altında %3.4 oldu. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Nisan ayında beklentileri aşarak bir önceki yılın aynı ayına göre %4.4; aylık bazda %0.5 arttı. İşgücüne katılım oranı Nisan'da %62.6 ile Mart 2020'den bu yana en yüksek seviyede kalmayı sürdürdü. İstihdam oranı ise bir önceki aya göre değişmeyerek %60.4 gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklendiği gibi faiz oranlarını 25 baz puan artırdı.

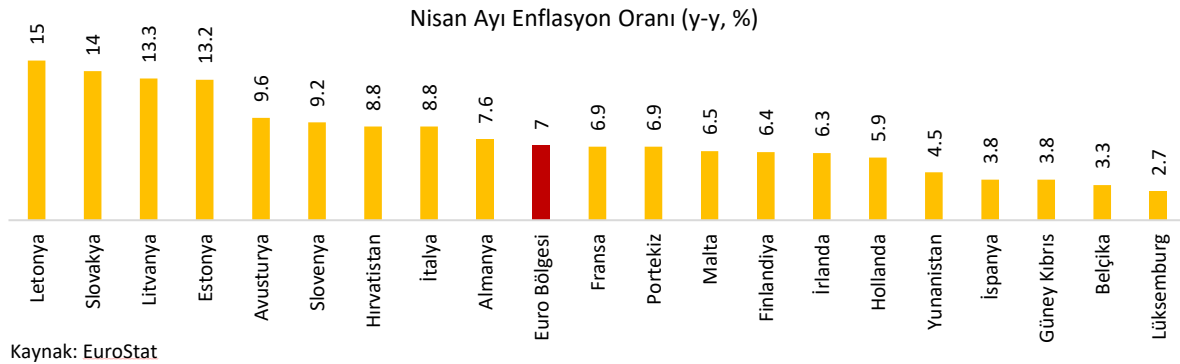


Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mayıs ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 25 baz puan artırdı. Artış kararıyla ana refinansman oranı %3.75; marjinal borç verme imkânı %4 ve mevduat faizi %3.25 seviyesine çıktı. Böylece ECB yedi toplantıda toplam 3.75 puan artırım yapmış oldu.

Metinde Temmuz ayında APP kapsamındaki yeniden alımların durdurulmasının öngörüldüğü açıklandı. Banka, söz konusu portföyün ölçülü ve tahmin edilebilir hızla azaltılacağını belirtti.

ECB Başkanı Lagarde, faiz artırımlarının devamına ilişkin, ECB'nin kilit faiz oranlarını "yeterince kısıtlayıcı" bir seviyeye getireceğini ve ara vermediklerini söyledi. Lagarde ayrıca; enflasyona yönelik hala yukarı yönlü ciddi riskler olduğunu, istihdam piyasasının güçlü olmasının büyümenin hızlanmasına sebep olabileceğini söyledi.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Nisan'da öncül verilere göre %7'ye yükseldi.

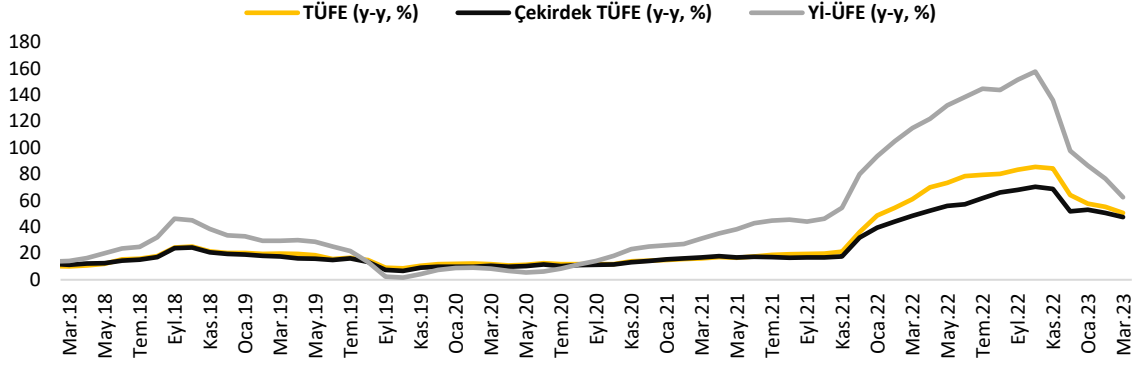


Euro Bölgesi'nde TÜFE Nisan'da öncül verilere göre aylık bazda %0.7 arttı. Enflasyon yıllık bazda %6.9'dan %7'ye yükseldi. Bir süredir enflasyonu düşüş yönlü etkileyen enerji maliyetlerinin Nisan'da tekrar yükselişe geçmesi, enflasyonda da yükselişe neden oldu.

Nisan'da enflasyonun alt kalemlerinden gıda, alkol ve tütün yıllık bazda %13.6 ile en hızlı artışı gösteren kalem oldu. Çekirdek enflasyon aylık bazda %1 arttı, yıllık bazda %5.7'den %5.6'ya geriledi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Bölge enflasyonunun yıl sonunda %5.3'e gerilemesini bekliyor.

Enflasyon Nisan'da beklentilerin altında aylık bazda %2.39 arttı.



TÜFE Nisan'da beklentilerin altında aylık bazda %2.39 (Piyasa beklentisi: %2.70) arttı. Yıllık bazda ise %50.51'den Nisan'da %43.68'e geriledi. Böylece enflasyon son 16 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Enflasyonda yaşanan artışta gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ile lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar ana belirleyiciler oldu.

Çekirdek enflasyon (C endeksi) Nisan'da bir önceki aya göre %3.21 arttı ve yıllık bazda %47.36'dan %45.48'e geriledi.

Yi-ÜFE Nisan'da bir önceki aya göre %0.81 arttı ve yıllık bazda %62.45'ten %52.11'e geriledi. Sanayide kullanılan elektrik ve doğalgaza yapılan indirimin sonucu olarak enerji maliyetlerindeki düşüşün devam etmesinin etkisiyle Yi-ÜFE'de artış Nisan'da yavaşlamaya devam etti ve Yi-ÜFE yıllık bazda son 18 ayın en düşük seviyesine geriledi.

TCMB 2023 yıl sonu enflasyon tahminini değiştirmedii.

	Enflasyon Raporu I (Ocak 2023)	Enflasyon Raporu II (Mayıs 2023)
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2023: 80.8 2024: 77.3	2023: 78.1 2024: 73.6
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıllık Ortalama % Değişim)	2023: 22.0 2024: 11.5	2023: 27.9 2024: 11.5
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2023: -8.5 2024: 2.3	2023: -9.8 2024: 0.4
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2023: 1.3 2024: 2.5	2023: 1.6 2024: 2.4
2023 Yılı sonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %22.3 (%17.8-%26.9 aralığı)	Orta Nokta: %22.3 (%18.1-%26.5 aralığı)
2024 Yılı sonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %8.8 (%4.0-%13.7 aralığı)	Orta Nokta: %8.8 (%4.0-%13.6 aralığı)

Kaynak: TCMB

TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda %22.3 olan 2023 yılı enflasyon beklentisini değiştirmedii.

Bir önceki Rapor dönemine göre ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme, enflasyon tahminini 2.3 puan düşürdü. Yönetilen/yönlendirilen fiyatların ilk çeyrekte gözlenen artışı geri alacağı varsayıldı. Böylece, yıl sonu enflasyon tahmini bu kanaldan etkilenmedi. Ayrıca, beklenenden daha güçlü gerçekleşen talep koşulları enflasyon tahminleri üzerinde 0.2 puan yukarı yönlü etkide bulundu. Gıda fiyatlarındaki gelişmeler, enflasyon tahminini 1.5 puan yükseltti.

Tahminlerin, küresel iktisadi faaliyetin toparlandığı, küresel enflasyonun bir miktar yavaşlamakla birlikte yüksek seyrini sürdürdüğü bir görünüme göre oluşturulduğu belirtildi.

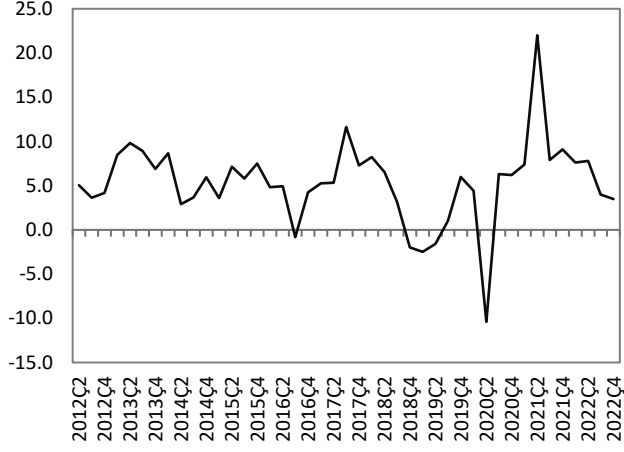
Haftalık Veri Takvimi (8 - 12 Mayıs 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
8.05.2023	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Nisan)	-32 milyar ₺	--
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, a-a)	%2	-%3.4 (Açıklandı)
	Japonya	Hizmet PMI (Nisan)	55	55.4 (Açıklandı)
9.05.2023	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-9.9 milyar €	-9.4 milyar €
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Mart, y-y)	%1.6	%0.4
10.05.2023	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	-%8.2	-%1.5
		İşsizlik Oranı (Mart)	%10	--
	ABD	TÜFE (Nisan, y-y)	%5	%5
		Bütçe Dengesi (Nisan)	-378 milyar \$	--
	Almanya	TÜFE (Nisan, y-y)	%7.4	%7.2
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	-%2.3	--
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mart)	98	--
11.05.2023	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	-8.78 milyar \$	-5.2 milyar \$
	ABD	ÜFE (Nisan, a-a)	-%0.5	%0.3
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	242 bin kişi	245 bin kişi
	İngiltere	BoE Toplantısı ve Faiz Kararı	%4.25	%4.5
12.05.2023	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Mayıs, öncül)	63.5	63
	Fransa	TÜFE (Nisan, y-y)	%5.7	%5.9
	İngiltere	GSYH (I.çeyrek, öncül, y-y)	%0.6	%0.2
		Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-4.8 milyar £	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	-%3.1	-%2.9

TÜRKİYE

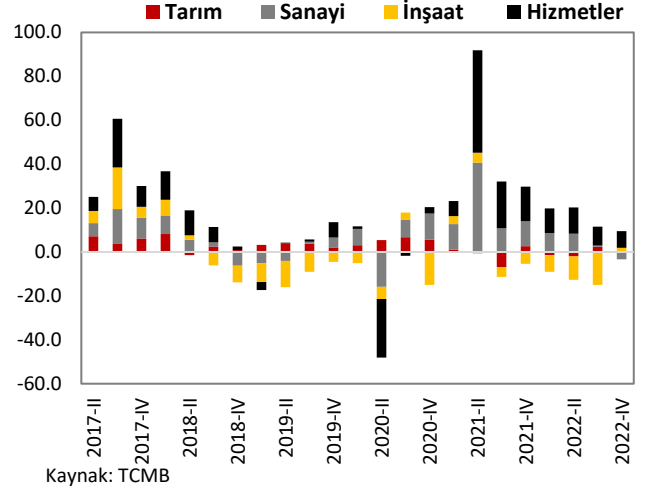
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



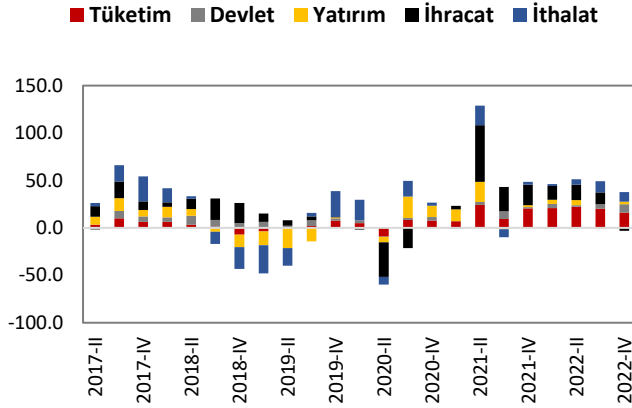
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



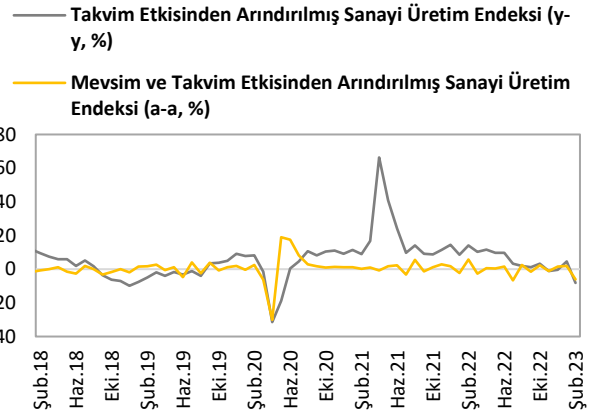
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



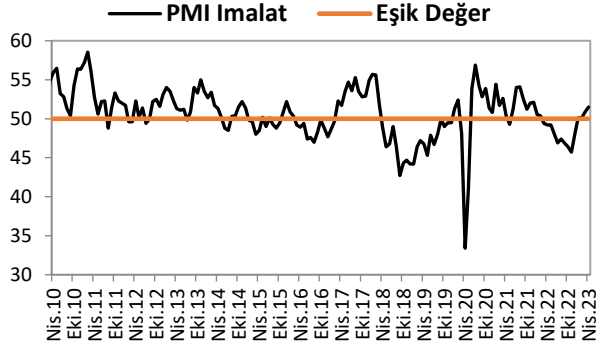
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK

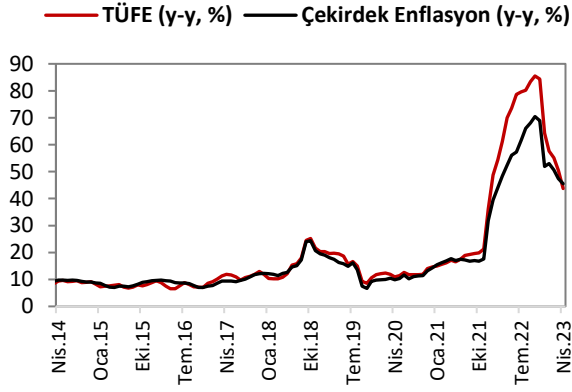
İmalat PMI



Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

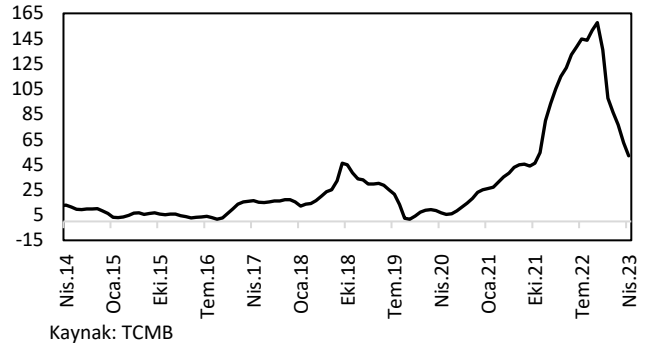
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



Kaynak: TCMB

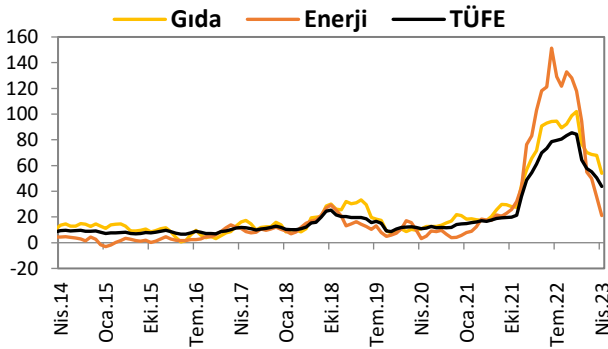
Yİ-ÜFE

Yİ-ÜFE (y-y, %)



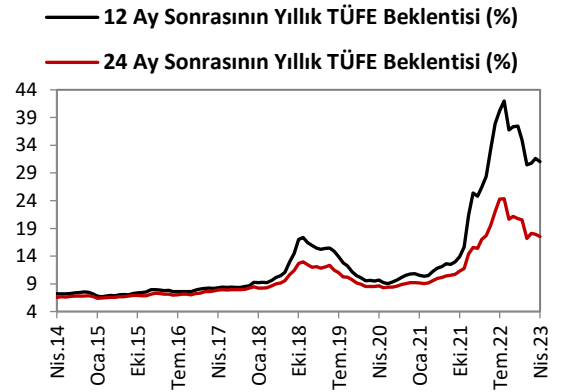
Kaynak: TCMB

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Kaynak: TCMB

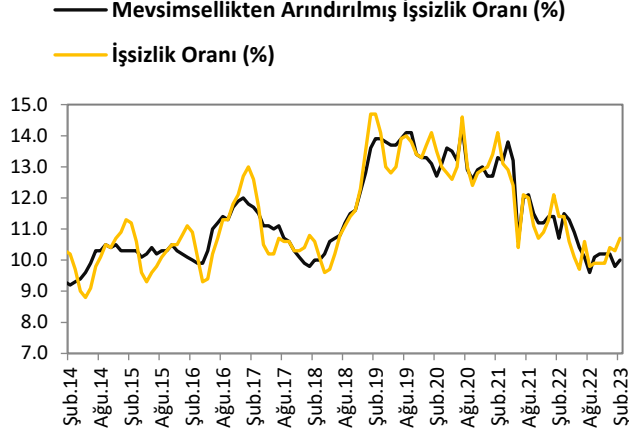
Enflasyon Beklentileri



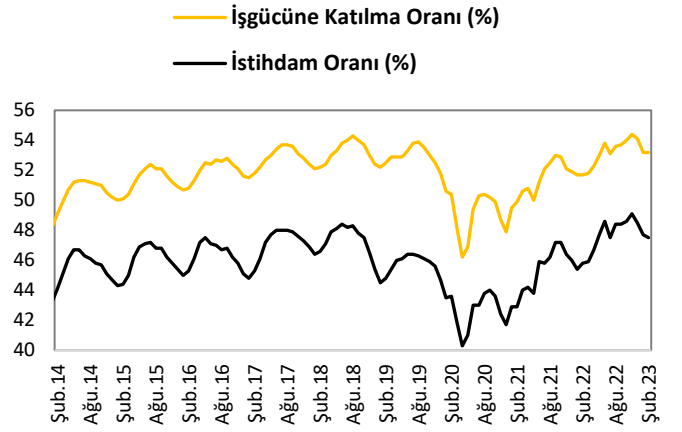
Kaynak: TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

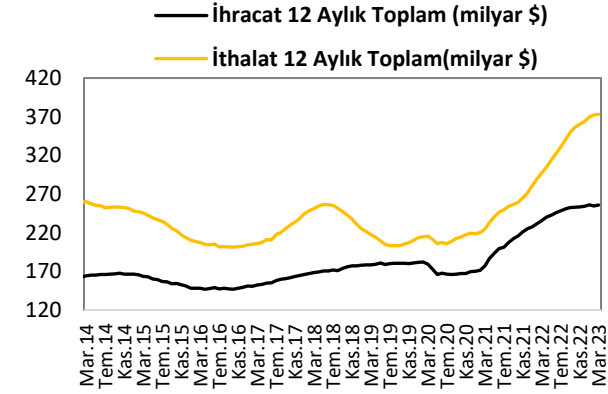


İşgücüne Katılım Oranı

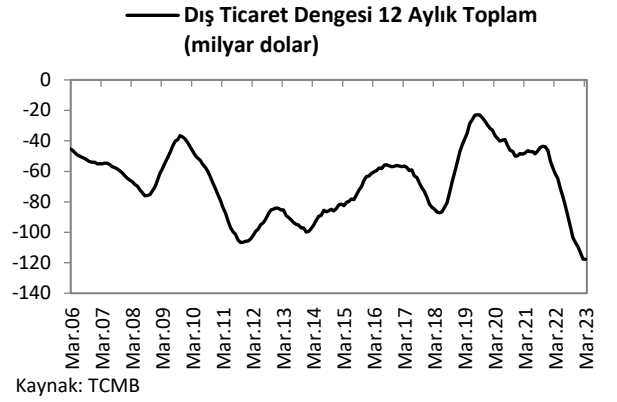


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

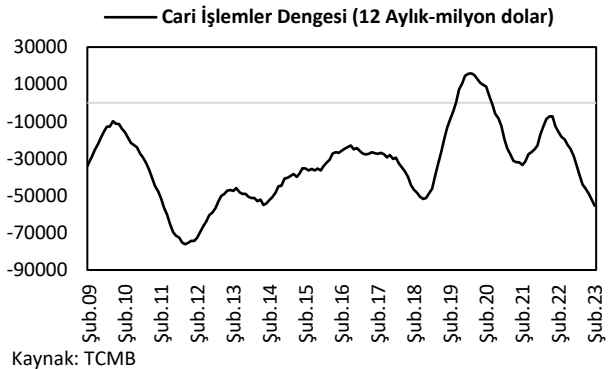
İthalat-İhracat



Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

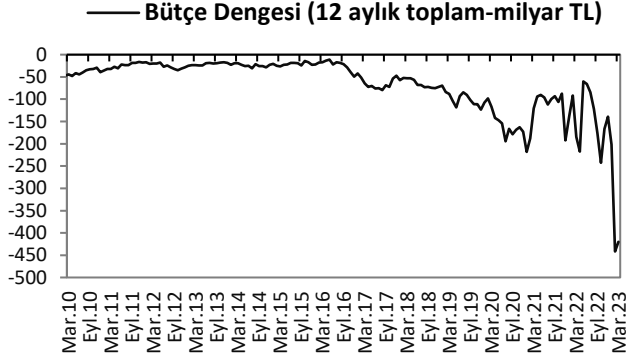


Sermaye ve Finans Hesabı

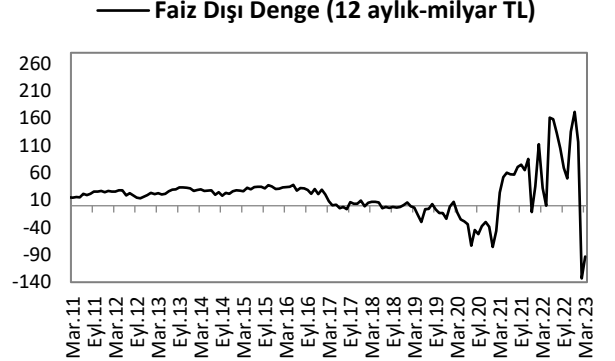


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

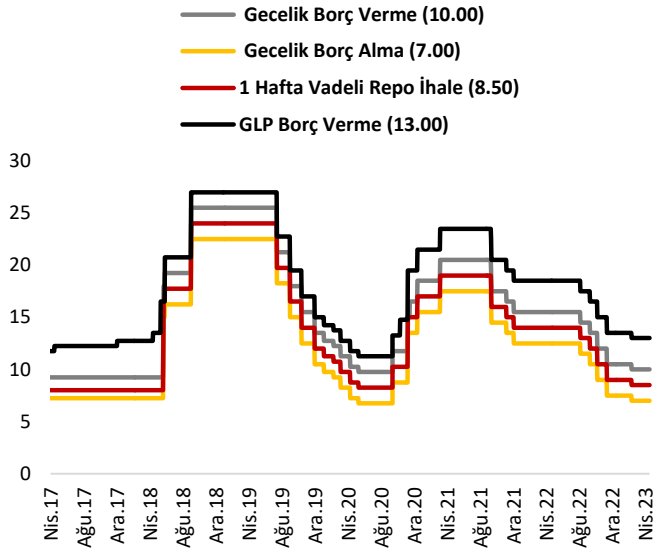
Bütçe Dengesi



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 (%)
2021	7,248,789	11.0	12.0	17.5	76.6
2022	15,006,574	5.6	10.5	5.7	77.1
Son Yayınlanan	15,006,574 (2022)	5.6 (2022)	10.0 (Şubat 2023)	-8.2 (Şubat 2023)	75.4 (Nisan 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 (Nisan)	43.68	45.48	52.11		
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 (28.04.2023)	3,676,969	9,510,649	9,642,090	372,100	68,470
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 (08.05.2023)	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	-8.8 (Şubat 2023)	31.9 (Mart 2023)	23.6 (Mart 2023)	-8.3 (Mart 2023)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2021	1,321.2	1,426.6	1,485.6		
2022	1,905.3	2,128.9	2,522.2		
Son Yayınlanan	2,233.4 (Mart 2023)	2,253.5 (Mart 2023)	2,522.2 (2022-IV)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2021 (Mart)	111.16	134.93	23.76	37.99	
2022 (Mart)	224.94	155.97	-68.97	-42.03	
2023 (Mart)	334.04	286.82	-47.22	-2.15	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	0.93 (2022)	31.7 (2022)	-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.