

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (22 - 26 Ocak)**Türkiye**

- Merkezî yönetim borç stoku Aralık itibariyle 6,722.5 milyar TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 2,408.7 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 4,313.8 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın ilk Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 250 baz puan artırarak %45'e yükseltti. TCMB dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığını ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceğini açıkladı.

ABD

- ABD ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde öncül verilere göre %2 olan beklentilerin üstünde %3.3 büyüdü.
- Dayanıklı mal siparişleri Aralık ayında %1.1 olan artış beklentilerine karşın aylık bazda değişim göstermedi.
- Çekirdek kişisel tüketim harcamaları Aralık'ta beklentilerin altında yıllık bazda %2.9 arttı. Aylık artış %0.3 oldu.

Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB), faiz oranlarını değiştirmede, yılın ikinci yarısında Pandemi Acil Durum Varlık Satın Alma Programı (PEPP) kapsamındaki portföyünü ayda ortalama 7.5 milyar euro küçülteceğini açıkladı.
- Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi Ocak ayında 85.2 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti.

Asya

- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Ocak ayı toplantısında beklendiği gibi gösterge faiz oranını -%0.10 olarak bıraktı. BoJ, 10 yıl vadeli getiri hedefini de %0 olarak bıraktı. Banka, Nisan ayında başlayacak mali yıl için çekirdek tüketici fiyatlarındaki büyüme tahminini Ekim ayındaki %2.8'den %2.4'e düşürdü.

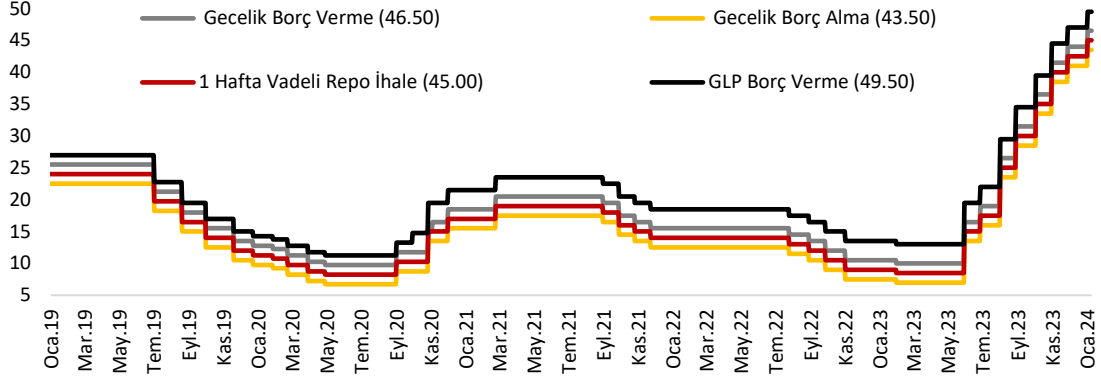
Diğer

- Kanada Merkez Bankası (BoC), politika faizini beklentiler doğrultusunda son 22 yılın en yüksek oranı olan %5 seviyesinde sabit bıraktı. Başkan Tiff Macklem, ekonominin projeksiyonlarına paralel ilerlemesi durumunda tartışmaların temelinde faizin ne kadar süre %5'te kalacağı olacağını söyledi.

Ayrıntılar...

Yurt içi

TCMB faiz oranını 250 baz puan artırırken, artırımları sonlandırdığının sinyalini verdi.



Kaynak: TCMB

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın ilk Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 250 baz puan artırarak %45'e yükseltti.

TCMB, dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığını ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceğini belirtti. Bir başka ifade ile TCMB faiz artırımlarının sonlandırıldığını işaret etti. Ayrıca, politika faizinin mevcut seviyesinin aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sürdürüleceği belirtildi. Enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda parasal sıkılığın gözden geçirileceği ifadelerine de yer verilerek enflasyonda yeniden yükseliş görünmesi hâlinde reaktif davranılacağına işaret edildi. TCMB, parasal sıkılaştırma sürecini destekleme amacıyla, kullanılan sterilizasyon araçlarının çeşitliliğini artırarak miktarsal sıkılaştırmaya devam edileceğini vurguladı.

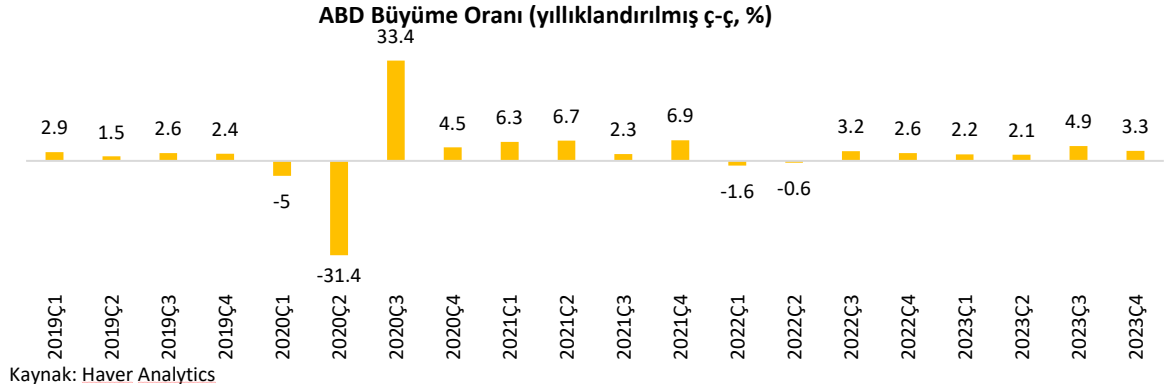
Merkezî Yönetim Borç Stoku 2023 yılı Aralık ayı itibarıyla 6 trilyon 722.5 milyar TL oldu.

Merkezî Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
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	6,722.5
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	3,209.3
Hazine Bonosu	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9	18.9	1.3
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	3,208.0
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	3,513.2
Dış Borç Stoku (Milyon \$)	85.2	84.6	81.5	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7	113.6	119.1
Ulusl. Tahvil (TL)	119.0	135.2	167.3	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,644.9	2,717.6
Ulusl. Tahvil (Milyon \$)	55.3	57.8	57.3	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6	87.8	92.1
Kredi	64.2	62.7	70.8	79.9	88.7	116.1	122.6	158.8	339.3	483.0	795.7
Kredi (Milyon \$)	29.9	26.8	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	25.8	27.0

Borç stokunun 2,408.7 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi; 4,313.8 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

Yurt dışı

ABD ekonomisi son çeyrekte yıllık bazda %3.3 büyüdü.

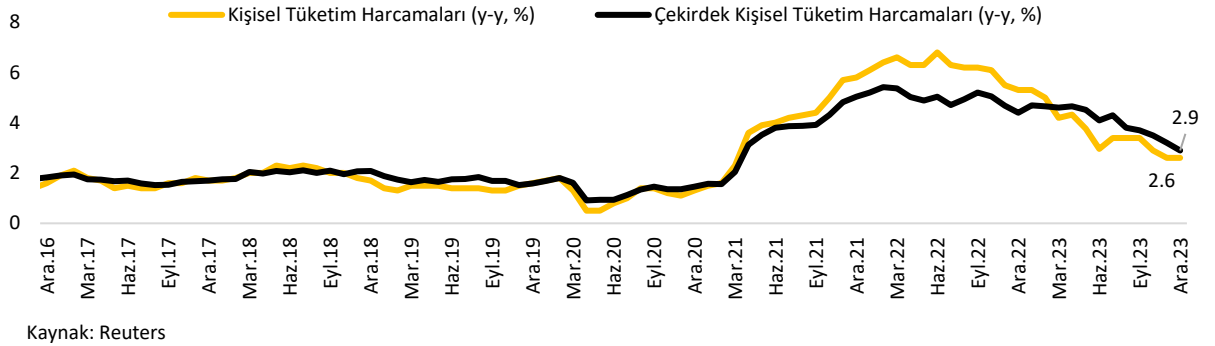


ABD ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde öncül verilere göre %2 olan beklentilerin üstünde %3.3 büyüdü. Kişisel tüketim harcamaları dördüncü çeyrekte yıllık bazda %2.5 olan beklentilerin üstünde %2.8 arttı.

ABD ekonomisi, 2023'ün ilk çeyreğinde %2.2, ikinci çeyreğinde %2.1, üçüncü çeyreğinde ise %4.9 büyümüştü.

FED, Aralık toplantısında ABD ekonomisine dair 2023 yılı büyüme beklentisini %2.1'den %2.6'ya yukarı yönlü revize etmişti. ABD ekonomisinin 2024 büyüme beklentisi %1.4 seviyesinde bulunuyor.

ABD'de kişisel tüketim harcamaları Aralık'ta yıllık bazda %2.6 arttı.

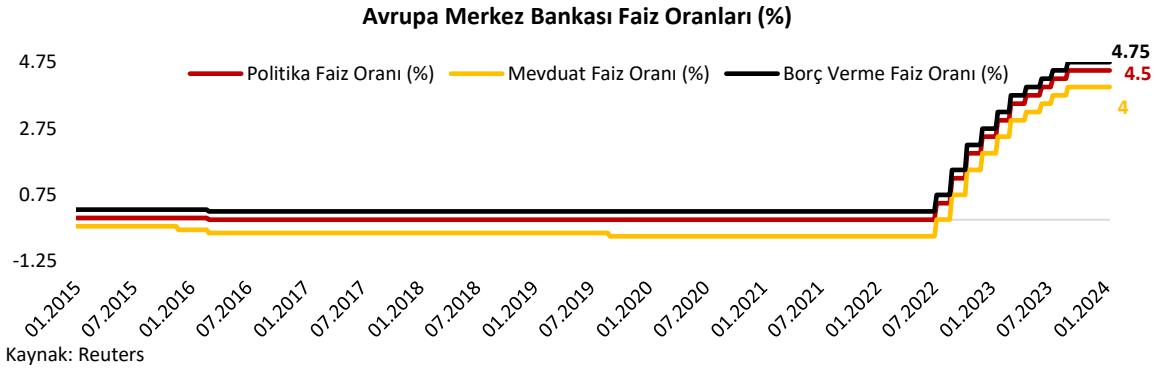


ABD'de Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi* Aralık'ta bir önceki aya göre beklentilere paralel %0.2 arttı ve yıllık bazda da beklentilere paralel %2.6 arttı. Yıllık artış böylece %2'lik enflasyon hedefinin üzerinde kalmaya devam etti.

Fed Başkanı Jerome Powell'in enflasyonun yönünü göstermesi açısından daha kesin bir gösterge olduğunu belirttiği çekirdek PCE** endeksi Aralık'ta bir önceki aya göre beklentilere paralel %0.2 arttı. Çekirdek PCE yıllık bazda ise %3 olan beklentilerin altında gerçekleşerek %3.2'den %2.9'a geriledi.

Kişisel gelirler aylık bazda beklentilere paralel %0.3 artarken; kişisel harcamalar ise beklentilerin üstünde bir önceki aya göre %0.7 arttı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), faiz oranlarını değiştirmede; faiz indirimi için henüz erken olduğunu belirtti.

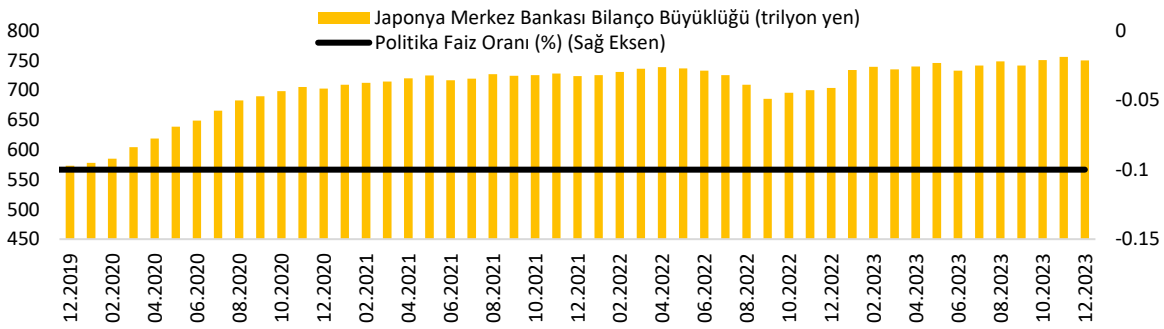


Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ocak ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmede. Ana refinansman oranı %4.50; marjinal borç verme imkânı %4.75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde bırakıldı.

ECB, yılın ikinci yarısında Pandemi Acil Durum Varlık Satın Alma Programı (PEPP) kapsamındaki portföyünü ayda ortalama 7.5 milyar euro küçülteceğini açıkladı. Banka, "Temel enflasyondaki düşüş eğilimi devam etti ve geçmiş faiz artışları, finansman koşullarına güçlü bir şekilde aktarılmaya devam ediyor" değerlendirmesinde bulundu.

ECB Başkanı Christine Lagarde, faiz indirimlerini konuşmak için erken olduğuna dair masada uzlaşma olduğunu söyledi. Lagarde, 2023 yılının son çeyreğinde ekonominin büyük olasılıkla duraksadığını, ancak işgücü piyasasının sağlam olmaya devam ettiğini belirtti. Lagarde, "Ancak bazı anketler ekonominin önümüzdeki dönemde büyümeye devam edeceğine işaret ediyor." dedi. Aralık ayında enflasyonda toparlanmanın beklenenden zayıf olduğuna işaret eden Lagarde, yurt içi fiyat baskılarının yüksek olduğunu, ancak bazı ölçümlerde gerilemeye başladığı ifade etti. Lagarde, enflasyonun 2024 yılında daha da gerilemesinin beklendiğine; ancak Ortadoğu'daki gerilimlerin enflasyona ilişkin yukarı yönlü bir risk oluşturduğuna işaret etti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), gösterge faiz oranını -%0.10 olarak bıraktı.



Japonya Merkez Bankası (BoJ), politika faizini -%0.1'de tuttu. Getiri eğrisi kontrolü rejiminde herhangi bir değişikliğe gidilmedi. Karar oybirliği ile alındı.

Başkan Ueda, Nisan ayında Mart ayına göre daha fazla veri ve bilginin elde edilebileceğini ancak politikanın herhangi bir toplantıda belirleneceğini vurguladı.

Ueda, negatif faiz politikası ve getiri eğrisi kontrolü de dahil olmak üzere mevcut politikayı sona erdirdiklerinde bankanın doğrusal olmayan değişimden kaçınacağı ve mevcut politika çerçevesinden sonra bile destekleyici politikanın devam edeceğini söyledi.

Ayrıca Ueda, enflasyonun ana görünümüne olan güvenin beklendiği gibi arttığını belirtti. Bu durum mevcut politikadan çıkışa yaklaşıldığı olarak yorumlanabilir.

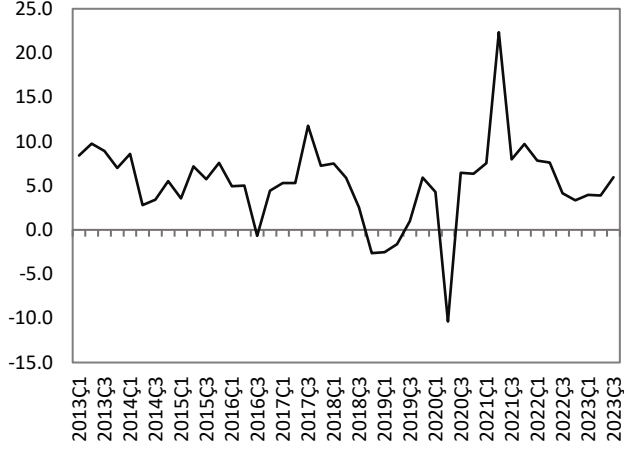
Haftalık Veri Takvimi (29 Ocak - 2 Şubat 2024)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
29.01.2024	ABD	Dallas FED İmalat Endeksi (Ocak)	-9.3	--
30.01.2024	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Ocak)	96.4	--
	ABD	Caseshiller Konut Fiyat Endeksi (Kasım, a-a)	%0.1	--
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	110.7	115
	Euro Bölgesi	GSYH (4.çeyrek, öncül, ç-ç)	-%0.1	-%0.1
		Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	-15.1	-16.1
	Almanya	GSYH (4.çeyrek, öncül, y-y)	-%0.4	-%0.2
	Fransa	GSYH (4.çeyrek, öncül, ç-ç)	-%0.1	%0
	İtalya	GSYH (4.çeyrek, öncül, y-y)	%0.1	%0.3
		ÜFE (Aralık, a-a)	-%0.9	--
	Japonya	İşsizlik Oranı (Aralık)	%2.5	%2.5
31.01.2024	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-5.9 milyar \$	--
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Ocak)	164 bin kişi	135 bin kişi
		İstihdam Maliyet Endeksi (4.çeyrek, ç-ç)	%1.1	%1
		Chicago PMI (Ocak)	46.9	48
		FED Toplantısı ve Faiz Kararı	%5.5	%5.5
	Almanya	Perakende Satışlar (Aralık, y-y)	-%2.4	--
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%5.9	%5.9
		GSYH (4.çeyrek, öncül, y-y)	-%0.4	--
		TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%3.7	%3.3
	Fransa	TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%3.7	--
	İtalya	İşsizlik Oranı (Aralık)	%7.5	%7.5
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, öncül, y-y)	-%1.4	--
		Perakende Satışlar (Aralık, y-y)	%5.3	%4.7
		Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	37.2	--
		Konut Başlangıçları (Aralık, y-y)	-%8.5	-%6.2
1.02.2024	Türkiye	İmalat PMI (Ocak)	47.4	--
		TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	214 bin kişi	210 bin kişi
		İmalat PMI (Ocak)	47.9	--
		ISM İmalat PMI (Ocak)	47.4	47.3
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ocak)	44.4	46.6
		TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%2.9	%2.8
		Çekirdek TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%3.4	%3.2
		İşsizlik Oranı (Aralık)	%6.4	%6.4
	Almanya	İmalat PMI (Ocak)	43.3	45.4
	Fransa	İmalat PMI (Ocak)	42.1	43.2
	İtalya	İmalat PMI (Ocak)	45.3	47.3
		TÜFE (Ocak, öncül, y-y)	%0.6	--
	İngiltere	İmalat PMI (Ocak)	46.2	46.9
		BoE Toplantısı ve Faiz Kararı	%5.25	%5.25
	Japonya	İmalat PMI (Ocak)	47.9	48
2.02.2024	ABD	Tarımdışı İstihdam (Ocak)	216 bin kişi	173 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%3.7	%3.8
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Ocak, a-a)	%0.4	%0.3
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	69.7	78.8
		Fabrika Siparişleri (Aralık, a-a)	%2.6	%0.2
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, a-a)	%0.5	%0.2

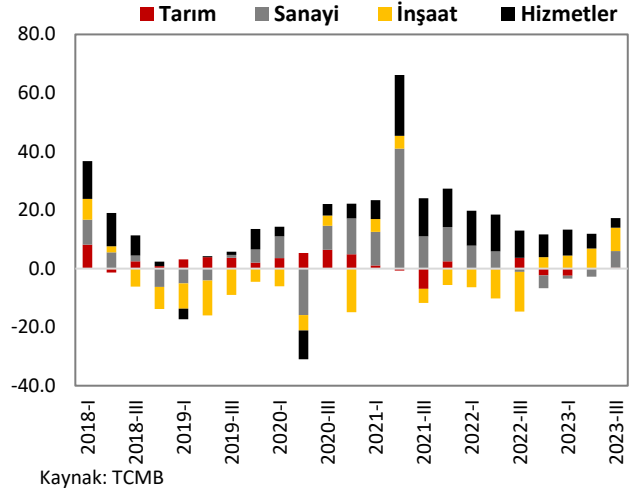
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

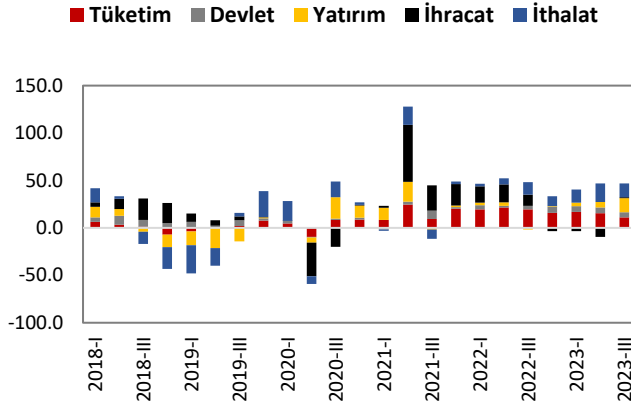
Reel GSYH (y-y, %)



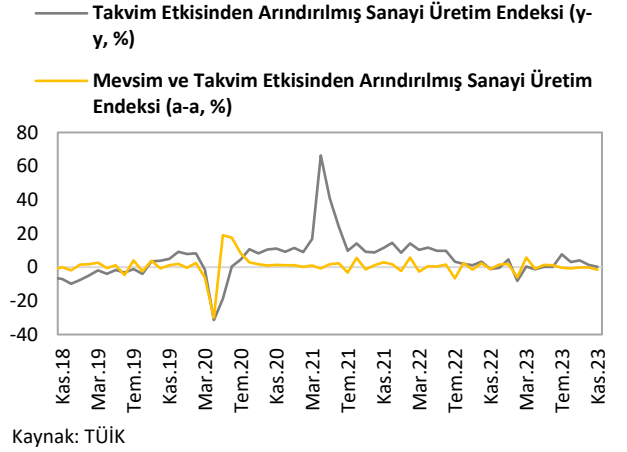
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



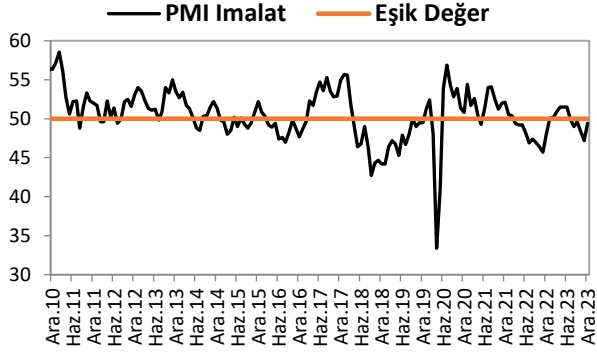
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

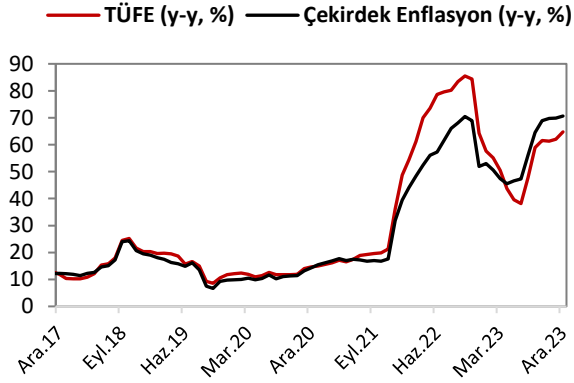


İmalat PMI

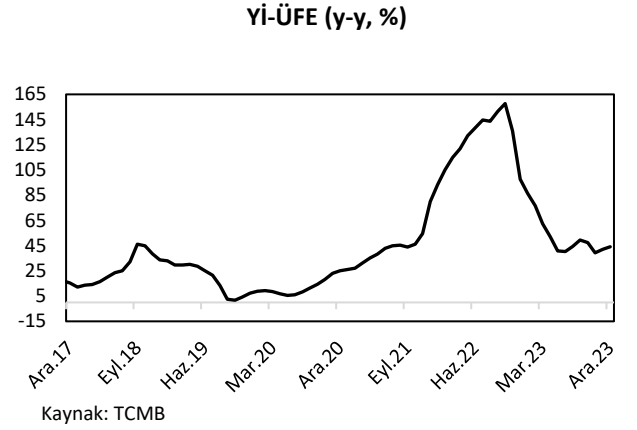


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

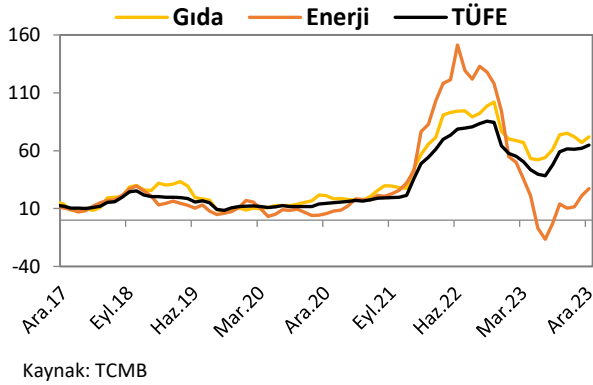
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



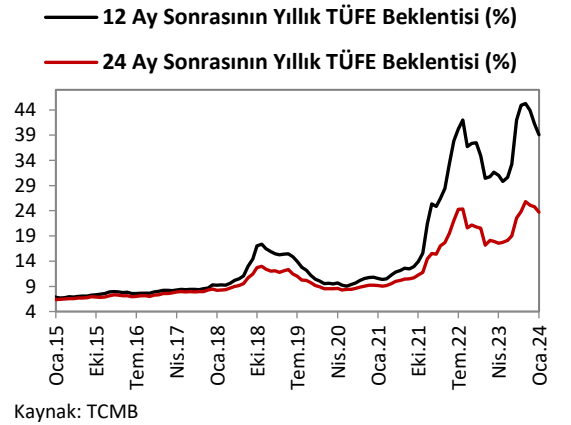
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

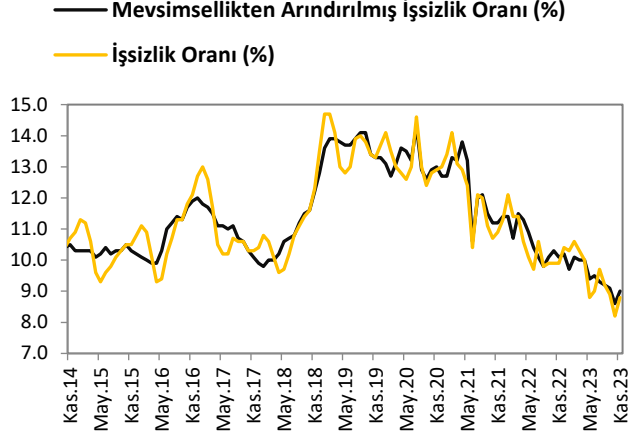


Enflasyon Beklentileri

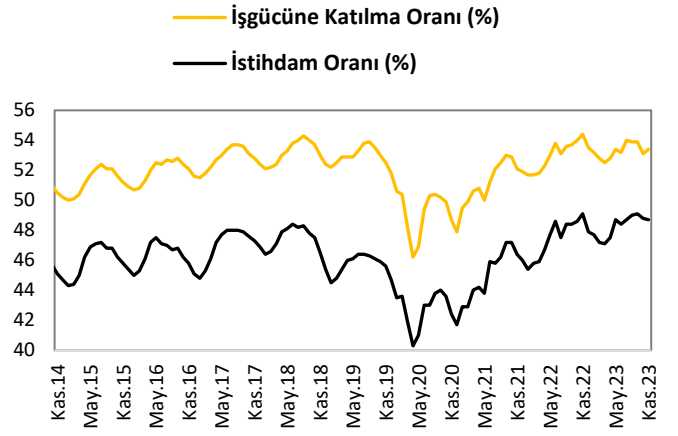


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

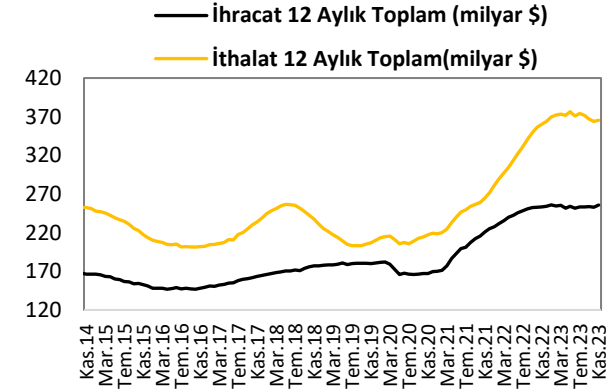


İşgücüne Katılım Oranı

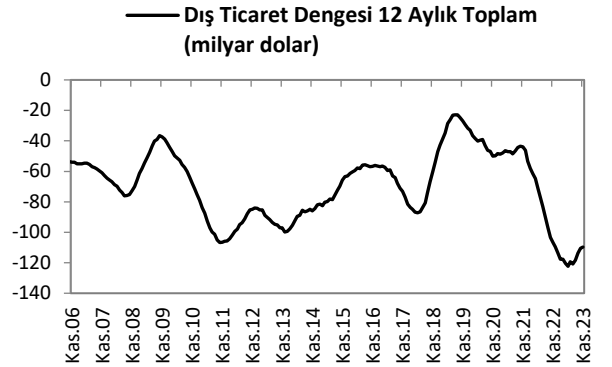


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

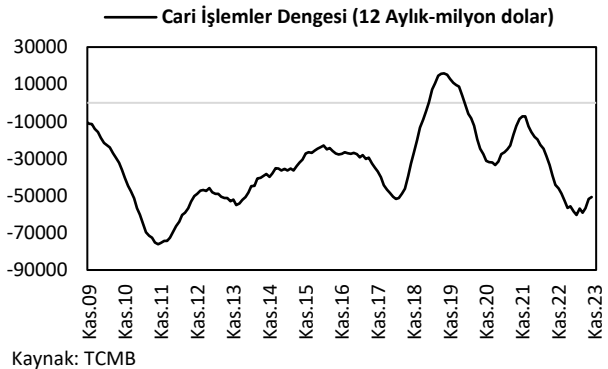
İthalat-İhracat



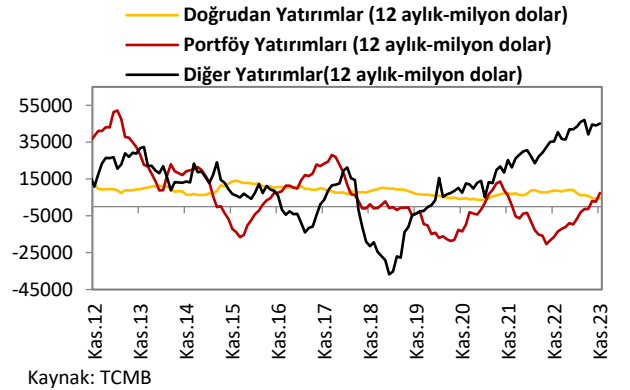
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

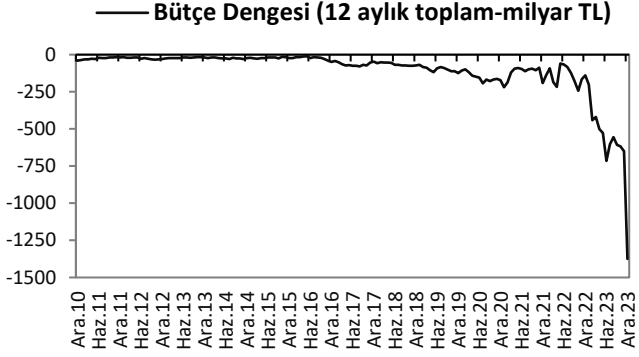


Sermaye ve Finans Hesabı

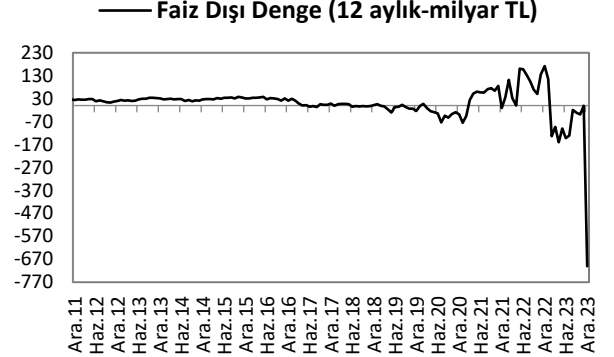


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

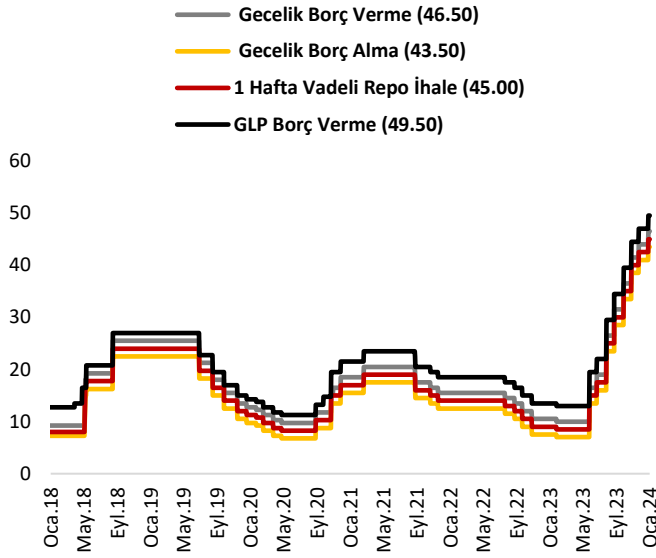
Bütçe Dengesi



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 (%)
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	7,681,142 (2023-III)	5.9 (2023-III)	9.0 (Kasım 2023)	0.19 (Kasım 2023)	76.2 (Ocak 2024)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022	64.27	51.93	97.72		
2023	64.77	70.64	44.22		
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 (19.01.2024)	4,768,725	13,750,312	14,174,618	399,132	90,365
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 (29.01.2024)	43.50	46.50	45.00		
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	-2.7 (Kasım 2023)	28.9 (Kasım 2023)	23.0 (Kasım 2023)	-5.9 (Kasım 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	1,489.2		
2022	1,905.3	2,128.9	2,523.1		
Son Yayınlanan	3,209.3 (Aralık 2023)	3,513.2 (Aralık 2023)	5,026.9 (2023-III)		
Kamu Maliyesi (Milyon TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2021 (Aralık)	280.8	135.1	-145.7	-136.8	
2022 (Aralık)	373.8	255.2	-118.6	-100.4	
2023 (Aralık)	1,392.5	549.9	-842.5	-800.2	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.7 (2023-III)	30.5 (2023-III)	-4.5 (2023-III)		