

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (10 – 14 Ekim)****Türkiye**

- Cari işlemler dengesi 2021 yılı Ağustos ayında pandemi sebebiyle 1 milyar dolar fazla verirken, 2022 yılı Ağustos ayında 3.1 milyar dolar açık verdi. 12 aylık kümülatif toplamda ise Temmuz'da 36.7 milyar dolar olan cari açık, Ağustos'ta Eylül 2018'den sonra gördüğü en yüksek seviye olan 40.9 milyar dolara yükseldi.
- Sanayi üretim endeksi Ağustos ayında arındırılmamış verilerle yıllık %4.1 artarken (piyasa beklentisi %5.95 artış), takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %1.0 arttı (piyasa beklentisi %2.7 artış). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Ağustos ayında bir önceki aya göre %2.4 arttı.
- Uluslararası Para Fonu (IMF)'nin "Global Ekonomik Görünüm Raporu"na göre, Temmuz ayında yayımlanan ara dönem raporunda Türkiye için %4 olarak tahmin edilen 2022 yılı büyüme tahmini, %5 seviyesine çıkarıldı. IMF, 2023 yılı için büyüme beklentisini ise %3.5'ten %3'e çekti.
- TCMB Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yılsonu enflasyon beklentisi %67.73'ten %67.78'e yükseldi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %36.74'ten %37.34'e çıktı. Yılsonu Dolar/TL kuru beklentisi 19.51'den 19.82 seviyesine, 2022 yılı büyüme beklentisi %4.8'den %5.1'e yükseldi.

**ABD**

- Eylül ayına ilişkin tüketici fiyatları, enflasyonun kalıcı olduğuna ilişkin sinyaller verdi ve yıllık enflasyon %8.2 ile beklentileri aştı. Çekirdek enflasyon ise Eylül'de bir önceki aya göre %0.6 artarak 1982 yılından bu yana en yüksek seviyeye çıktı.
- Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Eylül'de aylık %0.4, yıllık %8.5 artarak beklentileri aştı.
- Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ekim ayında öncül verilere göre 59 olan beklentilerin üzerinde 59.8 gerçekleşti.
- ABD Merkez Bankası (Fed), Eylül ayında gerçekleştirdiği toplantısının tutanaklarında enflasyonu düşürmek için daha kısıtlayıcı bir politika duruşuna geçilmesine ve bunun bir süre daha devam ettirilmesi gerektiğine karar verildiği açıklandı.

**Avrupa**

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Euro Bölgesi'nin görünümüne ilişkin artan endişeler hakkında, Bölge ekonomisinin hala büyüdüğünü ve resesyonda olmadığını söyledi. Lagarde ayrıca, parasal genişlemeyi tersine çevirmeyi görüşmeye başladıklarını ve görüşmelerin devam edeceğini ifade etti.
- Almanya'da Eylül ayı enflasyonu beklentilere paralel olarak yıllık bazda %10 arttı.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, İngiltere Merkez Bankası (BoE)'nin faiz oranlarını beklenenden daha hızlı artırması ve finansal piyasalardaki istikrarsızlık nedeniyle İngiltere'nin daha derin bir resesyona girebileceği uyarısında bulundu.
- Macaristan Merkez Bankası para birimindeki düşüşü durdurmak için acil kararlar faiz koridorunun üst sınırının %15.5'ten %25'e çıkarıldığını duyurdu. Banka ayrıca %18 günlük mevduat faizi uygulanacağını duyurdu.

**Asya**

- Japonya Başbakanı Fumio Kishida, Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nin ultra gevşek para politikasına destek verdi. Kishida, BoJ'un ücretler yükselene kadar cari gevşek para politikasını devam ettirmesi gerektiğini ifade etti.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, ülkenin ekonomik ve fiyat koşulları göz önüne alındığında şu an faiz artışının uygun olmayacağını ifade etti.

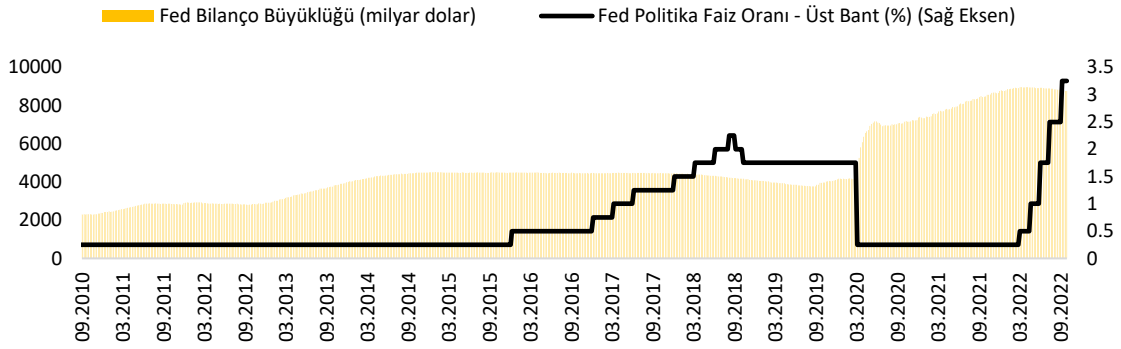
- Çin’de enflasyon Eylül ayında beklentilere paralel gerçekleşti ve yıllık bazda %2.8 oldu. Üretici fiyat endeksi yıllık %2.3’ten %0.9’a geriledi.
- Güney Kore Merkez Bankası, beklentilere paralel olarak yedi günlük geri alım oranını yarım puan artırarak 10 yılın en yüksek seviyesi olan %3’e çıkardı.

### Diğer

- Şili Merkez Bankası, borçlanma maliyetlerinin sıkılaştırma döngüsünün en yüksek seviyesine ulaştığını açıkladı ve enflasyonun hedefe ulaşmasına sağlamak için gösterge faiz oranını 50 baz puan artırarak %11.25’e çıkardı.
- IMF, 2022 yılı küresel büyüme tahminini %3.2 seviyesinde tutarken 2023 küresel büyüme tahminini %2.9’dan %2.7’ye düşürdü ve en kötüsünün henüz görülmediğini bildirdi.

### Ayrıntılar...

#### Fed’in Eylül toplantısının tutanakları yayımlandı.



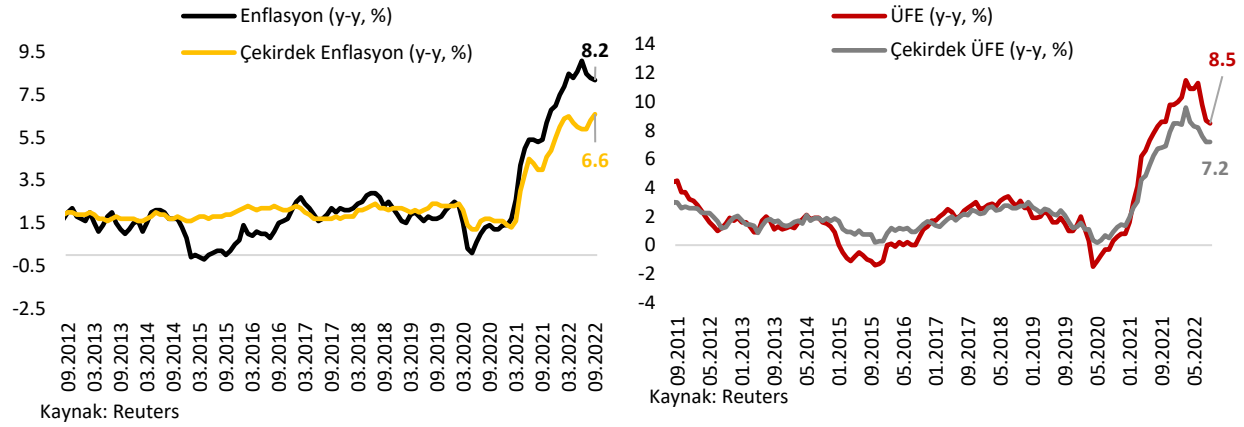
Kaynak: St.Louis Fed

ABD Merkez Bankası (Fed)’nin 21-22 Eylül’de yapılan ve politika faiz oranını 75 baz puan artırarak %3-3.25 aralığına yükselttiği toplantısının tutanakları yayımlandı.

Tutanaklarda, Fed yetkililerinin fiyat istikrarı hedefine ulaşmak için daha sıkı bir politika duruşuna geçilmesi ve bu duruşun sürdürülmesi gerektiğini kararlaştırdığı ortaya konuldu. Enflasyonun kabul edilemez derecede yüksek seyretmeye devam ettiği ve uzun vadeli %2 hedefinin oldukça üzerinde bulunduğu belirtilen tutanaklarda, son dönemdeki enflasyon verilerinin genel olarak beklentilerin üzerinde geldiği ve buna bağlı olarak enflasyonun tahmin edilenden daha yavaş düştüğü kaydedildi.

Bazı yetkililerin, özellikle oldukça belirsiz mevcut küresel ekonomik ve finansal ortamda, ekonomik görünüm üzerinde önemli olumsuz etki riskini azaltmak amacıyla daha fazla politika sıkılaştırmasının hızını ayarlamamanın önemli olacağını düşündüğüne işaret edilen tutanaklarda, yetkililerin orta vadede enflasyon baskılarının kademeli olarak azalacağı kanaatinde oldukları bildirildi. Tutanaklarda, yetkililerin politika ayarlamalarının kümülatif etkilerini değerlendirirken, bir noktada faiz artırımlarının hızını yavaşlatmanın uygun olacağı konusunda anlaşığı aktarıldı.

## ABD'de Eylül ayında TÜFE ve ÜFE beklentilerin üzerinde gerçekleşti.



ABD'de TÜFE Eylül'de aylık bazda %0.4 arttı. TÜFE yıllık bazda ise %8.2 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentilerin üzerinde bir yükseliş gösterdi ve %0.6 arttı. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %6.6'ya yükseldi ve Mart ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

ÜFE aylık bazda %0.4 arttı. ÜFE yıllık bazda ise %8.5'e gerileyerek beklentilerin üzerinde geldi. Çekirdek ÜFE beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.3 arttı. Yıllık bazda ise beklentilerin altında gerçekleşen çekirdek ÜFE %7.2 oldu. Tedarik zincirindeki sıkıntılar genel olarak iyileşirken enerji, gıda ve hizmet sektöründe maliyetler arttı.

Rakamlar, Fed'in üst düzey yetkililerinin enflasyonun beklenenden daha dirençli olduğuna dair korkularını doğruladığını ve Kasım ayı başındaki toplantıda 75 baz puanlık büyük bir faiz artırımının beklendiğini ortaya koydu. Enerji fiyatları önümüzdeki birkaç ay içinde sabitlense bile, enflasyonun muhtemelen çok az düşmesi ve Fed'in %2 hedefinden çok daha yüksek kalmasının olası olduğu düşünülüyor.

## IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda bu yıl ve gelecek yıl için büyüme tahminlerini aşağı yönlü güncelledi.

IMF Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim	Temmuz	Ekim
2022	3.2	3.2	4.0	5.0	2.3	1.6	2.6	3.1	1.7	1.7	3.3	3.2
2023	2.9	2.7	3.5	3.0	1.0	1.0	1.2	0.5	1.7	1.6	4.6	4.4

IMF, uzun yılların en yüksek seviyesindeki enflasyon, Ukrayna'daki savaş ve Çin'deki yavaşlama gibi faktörlerin küresel ekonomik görünümü kötüleştirdiğini ifade etti. Raporunda, Fed'in parasal sıkılaşmasının küresel çapta hissedileceği, doların gelişen ve gelişmiş piyasalar karşısında yükselişinin enflasyonist baskıları ve borçluluk seviyelerini daha da artıracığı vurgulandı.

## Cari işlemler dengesi Ağustos'ta 3.1 milyar dolar açık verdi.

(Milyon dolar)	Ağustos		Ocak-Ağustos			12 Aylık Toplam	
	2021	2022	2021	2022	(%, y-y)	2021	2022
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	1,075	-3,112	-12,760	-39,717	211.3	-22,454	-40,889
Cari İşlemler Dengesi (Mev.Arınd.)	-907.3	-5,044	-10,462	-37,399	257.5	-22,380	-40,867
Enerji Hariç Cari Denge	4,742	4,033	9,256	14,007	51.3	7,937	33,005
Enerji ve Altın Hariç Cari Denge	4,971	6,276	11,735	22,686	93.3	19,670	41,221
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	-2,884	-9,700	-19,463	-59,764	207.1	-31,729	-69,614
<b>Hizmetler Dengesi</b>	4,721	7,236	13,925	27,190	95.3	19,313	39,270
Turizm Gelirleri	3,700	5,132	10,299	19,532	89.7	14,997	28,410

Geçen yılın Ağustos ayında pandemi sebebiyle 1 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi, Ağustos ayında 3.1 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 3.2 milyar dolar). Ağustos'ta ihracatın geçen yıla göre %12.4, ithalatın %42 artmasıyla dış ticaret açığı geçen yıla göre %236 yükseldi ve 9.7 milyar dolar gerçekleşti.

Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi aylık olarak 6.3 milyar dolar fazla, 12 aylık kümülatif toplamda ise 41.2 milyar dolar fazla verdi.

Cari işlemler açığının finansmanı Ağustos'ta da ağırlıklı olarak net hata noksan ve diğer yatırımlar kalemleri aracılığıyla gerçekleşti. Ağustos'ta 573 milyon dolar doğrudan yatırım, 812 milyon dolar portföy girişi yaşandı. Diğer yatırımlarda ise 8.5 milyar dolarlık sermaye girişi oldu. Böylece 3.1 milyar dolar cari açığın yaşandığı bir ortamda doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 9.9 milyar dolar net giriş, 3.96 milyar dolar net hata noksan kalemine giriş olması sonucu Ağustos ayında rezerv varlıklar 10.8 milyar dolar artış gösterdi.

## TCMB Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

	Eylül ayı anket dönemi	Ekim ayı anket dönemi
<b>Dolar/TL (cari yıl sonu)</b>	19.51	19.81
<b>TÜFE (cari yıl sonu, %)</b>	67.73	67.78
<b>TÜFE (12 ay sonrası, %)</b>	36.74	37.34
<b>TÜFE (24 ay sonrası, %)</b>	20.63	21.17
<b>Büyüme (2022, %)</b>	4.8	5.1
<b>Cari Denge (2022, milyar \$)</b>	-45.9	-49.2

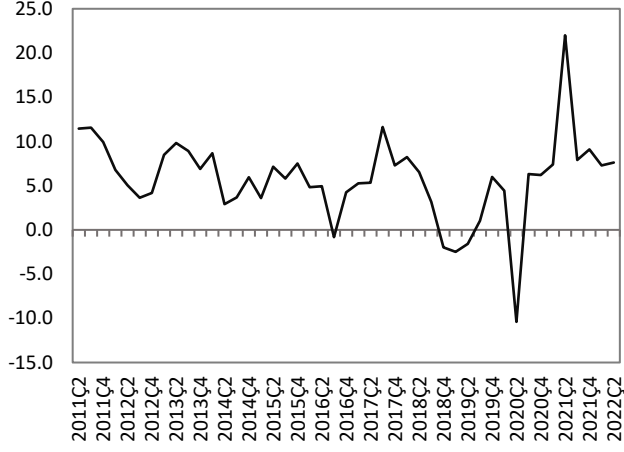
## Haftalık Veri Takvimi (17 – 21 Ekim 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
17.10.2022	Türkiye	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Eylül)	3.6 milyar ₺	-78.6 milyar ₺ (Açıklandı)
	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Ekim)	-1.5	-4
		Bütçe Dengesi (Eylül)	-220 milyar \$	-173.5 milyar \$
	İtalya	TÜFE (Eylül, y-y)	%8.4	%8.9 (Açıklandı)
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, y-y)	-%2	%5.8 (Açıklandı)
18.10.2022	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Ağustos, y-y)	%8	--
	ABD	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, y-y)	%3.7	--
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Ekim)	-60.7	--
	Almanya	ZEW Endeksi (Ekim)	-60.5	-68
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	361 milyon €	--
19.10.2022	ABD	İnşaat İzinleri (Eylül, a-a)	-%8.5	--
		Konut Başlangıçları (Eylül, a-a)	%12.2	--
		Fed Bej Kitap	--	--
	Euro Bölgesi	TÜFE (Eylül, y-y)	%9.1	%10
		Çekirdek TÜFE (Eylül, y-y)	%4.3	%4.8
	İngiltere	TÜFE (Eylül, y-y)	%9.9	%10
		Çekirdek TÜFE (Eylül, y-y)	%6.3	%6.4
20.10.2022	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Kararı	%12	%11
		Merkezî Yönetim Borç Stoku (Eylül)	3,651.4 milyar ₺	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	228 bin kişi	232 bin kişi
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Eylül)	-9.9	-5
		Öncül Göstergeler Endeksi (Eylül, a-a)	-%0.3	-%0.3
		İkinci El Konut Satışları (Eylül, a-a)	-%0.4	--
	Almanya	ÜFE (Eylül, y-y)	%45.8	%44.7
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-2817.3 milyar ¥	-2167.4 milyar ¥
21.10.2022	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	72.4	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Ekim, öncül)	-28.8	-30
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	-49	-52
		Perakende Satışlar (Eylül, y-y)	-%5.4	-%5
	Japonya	TÜFE (Eylül, y-y)	%3	--

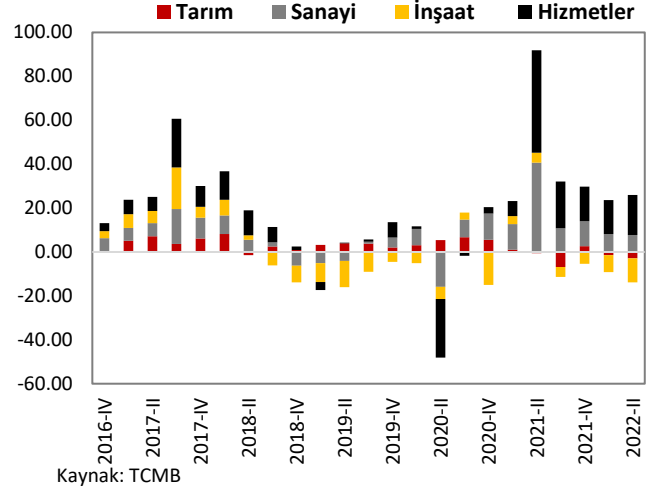
## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

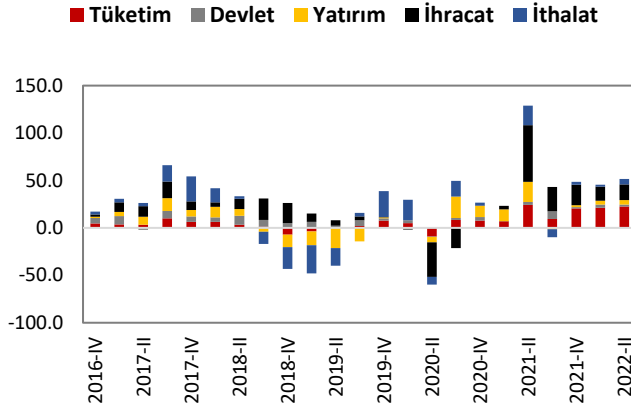
#### Reel GSYH (y-y, %)



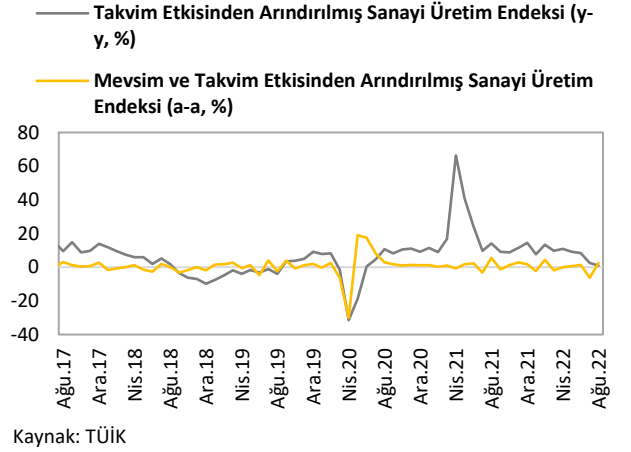
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



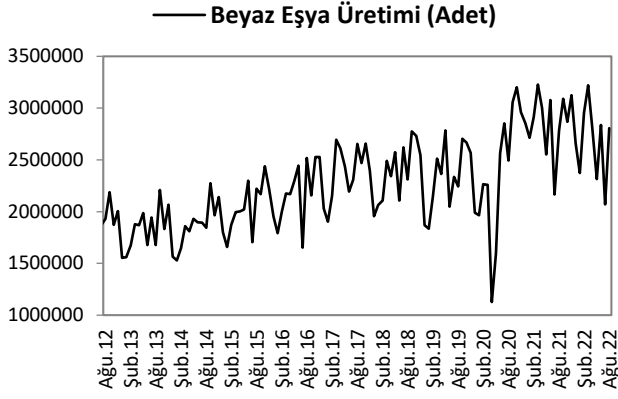
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



### Sanayi Üretim Endeksi

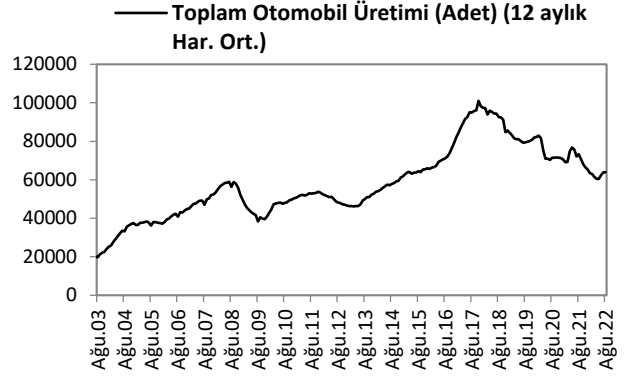


## Beyaz Eşya Üretimi



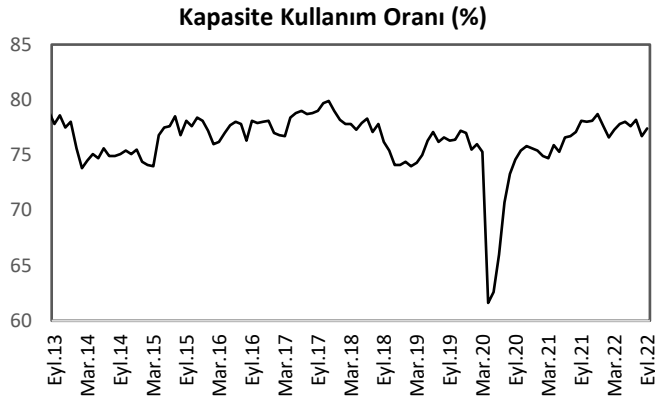
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Toplam Otomobil Üretimi



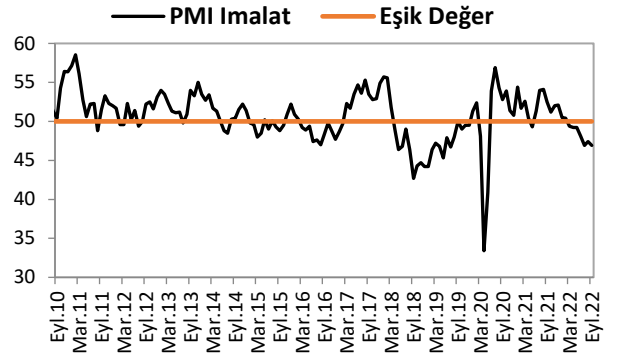
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

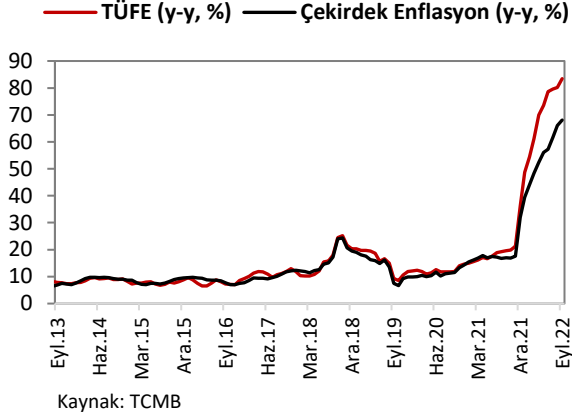
## İmalat PMI



Kaynak: Bloomberg

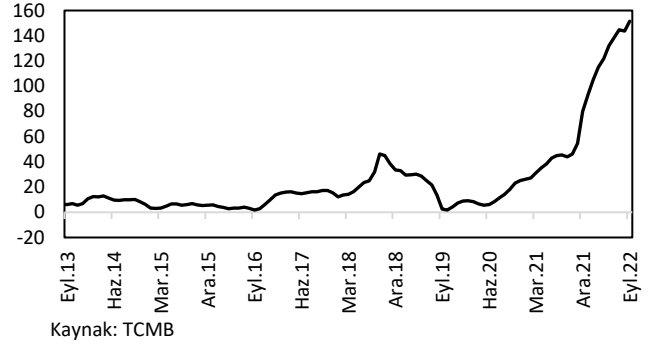
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

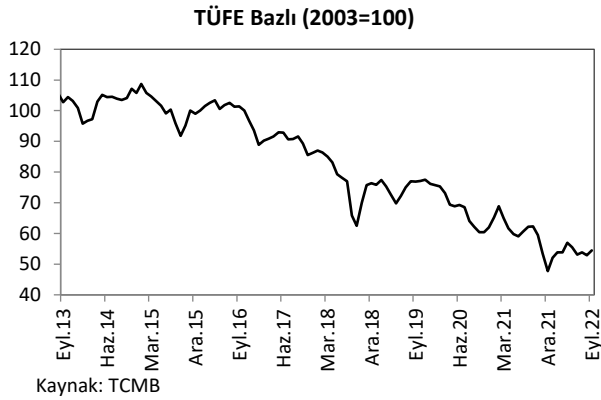


### Yİ-ÜFE

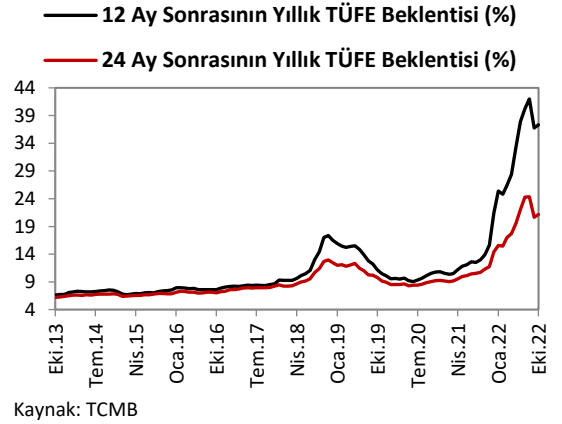
#### Yİ-ÜFE (y-y, %)



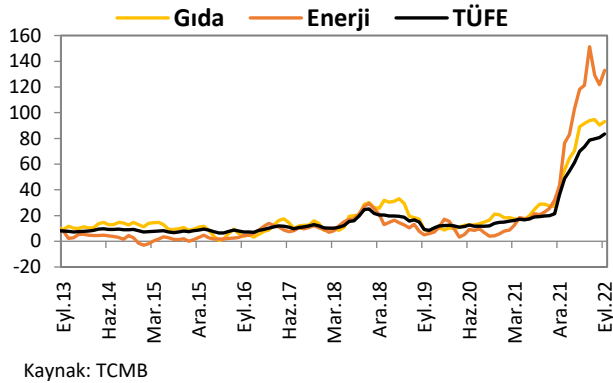
### Reel Ektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri



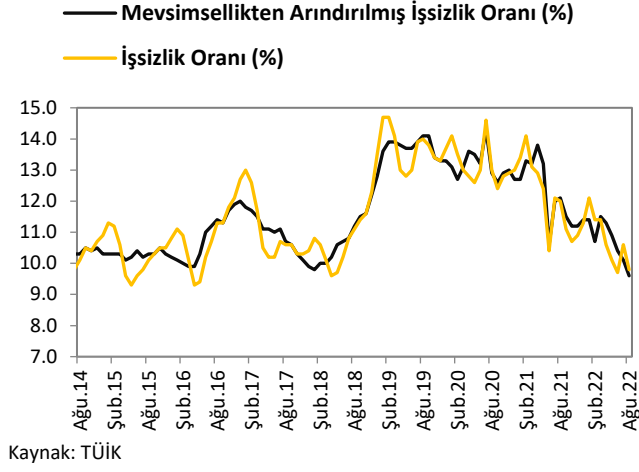
### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



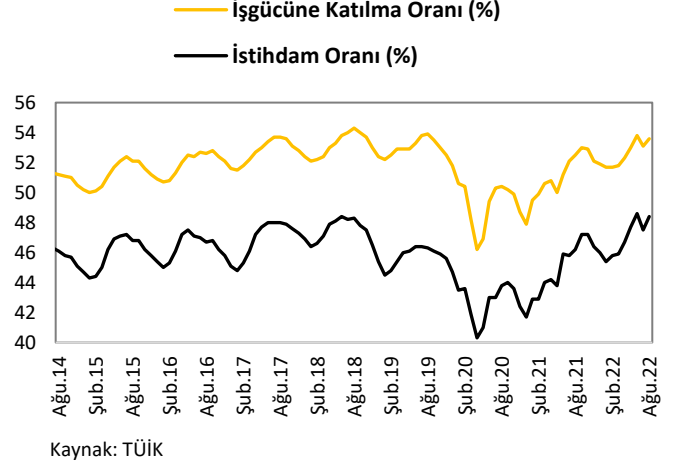


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

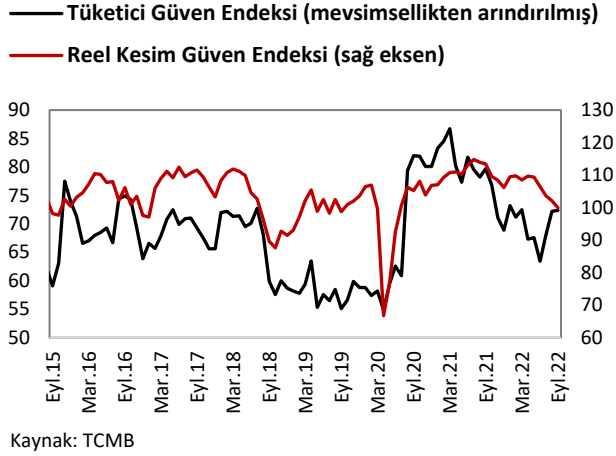


### İşgücüne Katılım Oranı



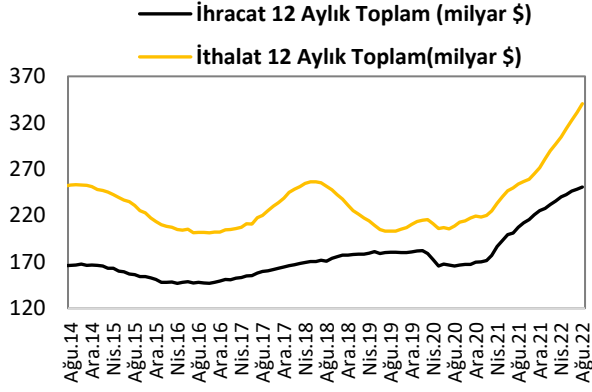
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



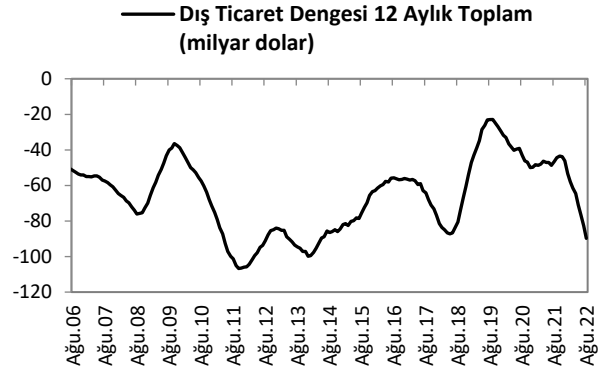
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



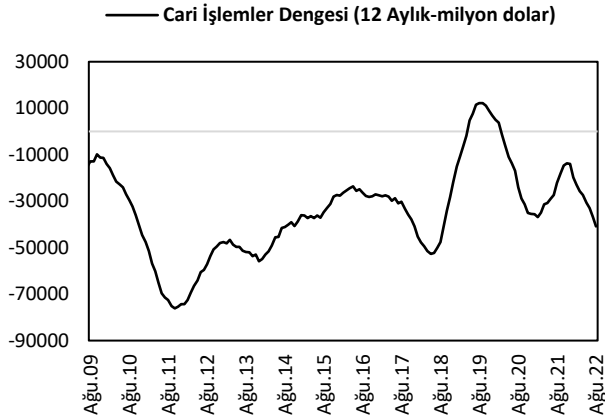
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



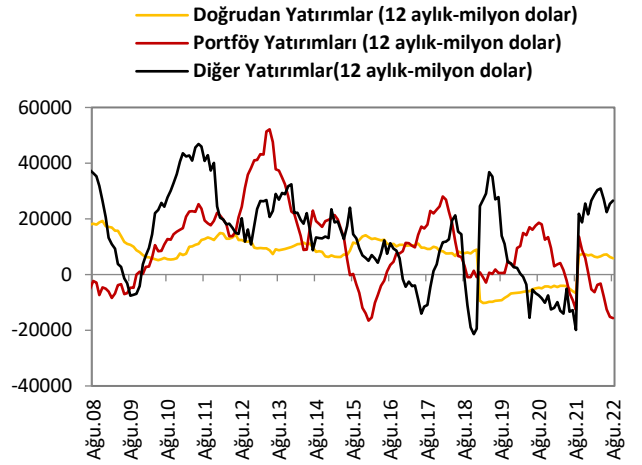
Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

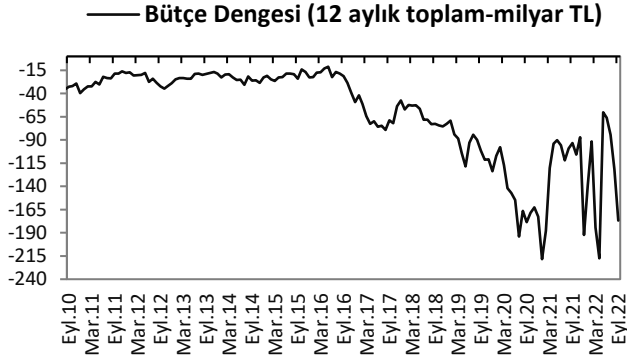
### Sermaye ve Finans Hesabı



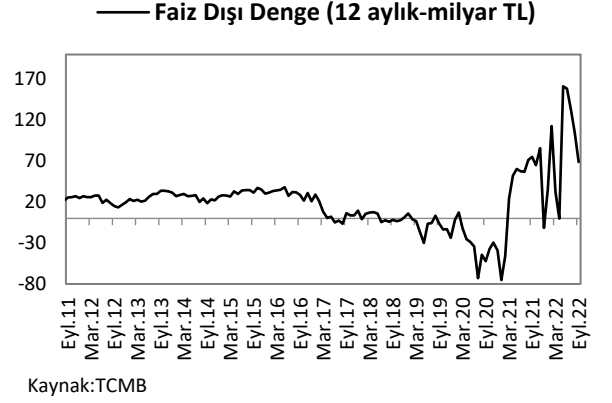
Kaynak: TCMB

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

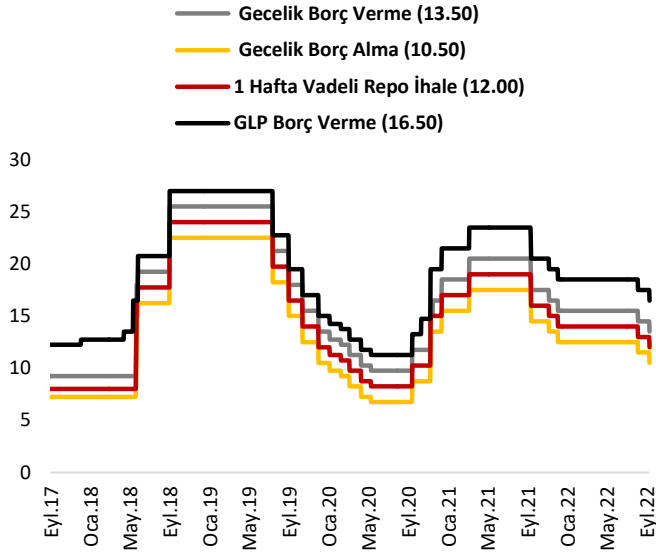
### Bütçe Dengesi



### 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	3,418,967 (2022-II)	7.6 (2022-II)	9.6 (Ağustos 2022)	1.0 (Ağustos 2022)	77.4 (Eylül 2022)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022 (Eylül)	83.45	68.09	151.5		
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 (07.10.2022)	2,870,842	7,616,782	7,740,554	305,288	73,251
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 (17.10.2022)	10.50	13.50	12.00		
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	-3.1 (Ağustos 2022)	21.3 (Ağustos 2022)	32.5 (Ağustos 2022)	-11.2 (Ağustos 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	1,689.5 (Ağustos 2022)	1,961.9 (Ağustos 2022)	1,953.9 (2022-II)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Eylül)	108.6	78.9	-29.7	-13.5	
2021 (Eylül)	141.5	117.9	-23.6	-9.5	
2022 (Eylül)	285.6	206.9	-78.6	-45.5	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	-0.65 (2022-II)	39.3 (2022-II)	-4.8 (2022-II)		

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 80</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 83</b>
<b>Naime Dođan Eriş</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr">naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 82</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 84</b>
<b>Sinem Ulusoy Kasap</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 86</b>
<b>Selin Mumcu</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 88</b>

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.