

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (17 – 21 Ekim)

### Türkiye

- 2021 yılı Eylül ayında 23.6 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi 2022 yılının Eylül ayında 78.6 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 2021 yılı Eylül ayında 9.5 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Eylül ayında 45.5 milyar TL açık verdi.
- Merkezi yönetim brüt borç stoku, Eylül sonu itibarıyla 3 trilyon 674.7 milyar lira oldu. Borç stokunun 1 trilyon 259.7 milyar lira tutarındaki kısmı Türk lirası, 2 trilyon 415 milyar lira tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), liralasma stratejisi kapsamında bankalar için uyguladığı Türk lirası cinsinden menkul kıymet tesisi oranını %3'ten %5'e yükseltti. Ayrıca 2023'ten itibaren TL mevduatın toplam içindeki payı %50'nin altındaki bankalar 2023'te 7 puan ek tahvil tutacak.
- TCMB, politika faizini 150 baz puan indirimle %10.50 seviyesine indirdi. Piyasa beklentisi faizin 100 baz puan indirilmesi yönündeydi. TCMB, karar metninde benzer büyüklükteki bir faiz indiriminin Kasım ayında da yapılacağını ve faiz döngüsünün tamamlanacağı sinyalini verdi.
- Tüketici güven endeksi Ekim'de bir önceki aya göre %5.3 artışla 76.2 oldu.

### ABD

- Fed'in "Bej Kitap" raporu yayımlandı.
- Bütçe dengesi Eylül ayında 430 milyar dolar açık verdi.

### Avrupa

- Euro Bölgesi'nde Eylül ayı enflasyonu %10'dan %9.9'a revize edildi. Aylık enflasyon değişmeyerek %1.2'de kaldı. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda değişmeyerek %4.8 arttı.
- Almanya'da ZEW ekonomik beklentiler endeksi Ekim'de -59.2 oldu ve 2008'den beri en düşük seviyeye yakın kalmaya devam etti.
- İtalya'da enflasyon Eylül ayında yıllık bazda beklentilere paralel olarak %8.9 arttı.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE), normalleşme adımı olarak kurumsal tahvil satışlarına yeniden başlamayı planladığını duyurdu.
- İngiltere'de Eylül ayı enflasyonu yıllık bazda %10.1 oldu. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %6.5 arttı.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, İngiltere'nin yerel ve yabancı para cinsinden uzun vadeli notlarını "Aa3" olarak teyit etti. Moody's, zayıf büyüme beklentileri, yüksek enflasyon ortamında politika yapısında artan öngörülemeslik, büyük olasılıkla yüksek borçlanma ve politika kredibilitesinde sürekli bir zayıflama riski nedeniyle kredi notunun görünümünü "durağan"dan "negatif"e çekti.

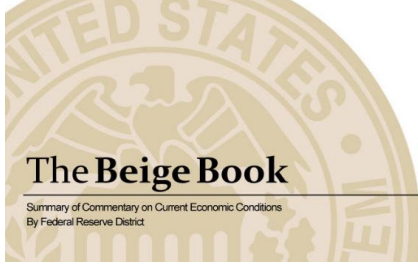
### Asya

- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, yakında sona erecek görev sonrası için politika seçeneklerini bağlamak gibi bir niyetinin olmadığını belirtti. Kuroda, daha önce kura müdahalenin yerinde olduğunu ve parasal genişlemenin ekonomiyi desteklediğini söylemişti.
- BoJ, gösterge getiri oranının Banka'nın belirlediği politika tavanının üzerine çıkmasının ardından acil tahvil alımı yapma kararı aldı.
- Japonya'da Eylül ayı enflasyonu yıllık bazda %3 artış gösterdi ve 8 yılın zirvesine çıktı. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel olarak yıllık bazda %3 gerçekleşti.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), yuanda artan aşağı yönlü baskıyla karşı karşıya kalmaya devam ederken, beklendiği gibi gösterge borç verme oranlarını (LDR) Ekim ayında da değiştirmede. PBoC, gösterge kredi faiz oranını piyasa beklentilerine paralel olarak 1 yıl vadeli LDR'yi %3.65, 5 yıl vadeli faiz oranını %4.30 seviyesinde tuttu.

- Çin ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %3.4 olan beklentilerin üzerinde %3.9 büyüdü.
- Endonezya Merkez Bankası para birimindeki düşüşü frenlemek ve enflasyonu kontrol altına almak için faiz artışlarına devam etti ve politika faizi olan 7 günlük ters repo faizini 50 baz puan artışla %4.75'e yükseltti.

## Ayrıntılar...

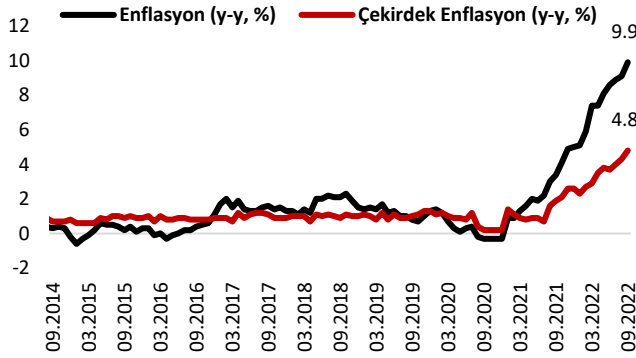
### Fed Bej Kitap raporu yayımlandı.



ABD Merkez Bankası (Fed), "Bej Kitap" raporunda, ülkedeki firmaların ekonomik görünüm konusunda daha karamsar olduklarını açıkladı. "Bej Kitap" raporunda, ABD'de ekonomik faaliyetlerin son haftalarda ılımlı bir şekilde arttığı belirtildi. Ancak bu faaliyetlerin bazı bölgelerde yatay seyrettiği ve birkaçında ise gerilediği kaydedildi. Söz konusu değerlendirmede, "Ulusal ekonomik aktivite, önceki rapordan bu yana net olarak ılımlı bir şekilde arttı; ancak koşullar, sektörler ve bölgeler arasında değişiklik gösterdi. Zayıflayan taleple ilgili artan endişeler ortamında, görünümler daha karamsar hâle geldi." ifadeleri yer aldı.

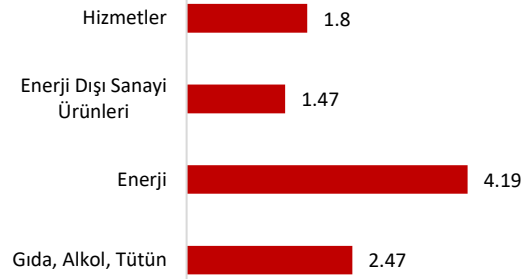
Raporda, emtia, yakıt ve navlun maliyetlerinde bazı düşüşler kaydedilmesine rağmen çeşitli endüstrilerde girdi fiyatlarında önemli artışların rapor edildiği kaydedildi. Fed'in raporunda, geleceğe bakıldığında beklentilerin, fiyat artışlarının genel olarak ılımlı olması yönünde olduğu ifade edildi.

### Euro Bölgesi'nde enflasyon Eylül'de nihai verilere göre %9.9'a yükseldi.



Kaynak: Reuters

#### Euro Bölgesi Enflasyonu Alt Kalemler (katkı puan)



Kaynak: EuroStat

Euro Bölgesi'nde TÜFE Eylül'de nihai verilere göre aylık bazda %1.2 arttı, yıllık bazda %9.1'den %9.9'a yükseldi. Öncül veri, enflasyonun yıllık bazda %10 arttığı yönündeydi. Enflasyondaki yükselişte enerji ve gıda fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %4.8 arttı.

Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da Eylül ayında enflasyon yıllık bazda %10.9 arttı. Bölge'de en yüksek enflasyon %24.1 ile Estonya'da, en düşük enflasyon ise %6.2 ile Fransa'da görüldü. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %8.1 seviyesinde bulunuyor.

## Eylül ayında merkezî yönetim bütçesi 78.6 milyar TL açık verdi.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Eylül			Ocak-Eylül			2022 Bütçe Hedefi**	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2021	2022	% Değişim	2021	2022	% Değişim		
<b>Giderler</b>	<b>141.5</b>	<b>285.6</b>	<b>101.8</b>	<b>1,051.7</b>	<b>2,020.8</b>	<b>92.2</b>	<b>2,831.5</b>	<b>71.4</b>
Faiz Hariç Giderler	127.4	252.5	98.2	909.4	1,813.6	99.4	2,501.7	72.5
Faiz Giderleri	14.1	33.1	134.7	142.3	207.1	45.6	329.8	62.8
<b>Gelirler</b>	<b>117.9</b>	<b>206.9</b>	<b>75.5</b>	<b>990.6</b>	<b>1,975.3</b>	<b>99.4</b>	<b>2,553.1</b>	<b>77.4</b>
Vergi Gelirleri	95.6	173.5	81.4	808.4	1,648.0	103.8	2,186.0	75.4
Diğer Gelirler	22.3	33.4	49.8	182.2	327.3	79.6	367.1	89.2
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-23.6</b>	<b>-78.6</b>	<b>-233.4</b>	<b>-61.1</b>	<b>-45.5</b>	<b>25.5</b>	<b>-278.4</b>	<b>16.3</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-9.5</b>	<b>-45.5</b>	<b>-380.2</b>	<b>81.2</b>	<b>161.6</b>	<b>99.1</b>	<b>51.4</b>	<b>314.3</b>

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

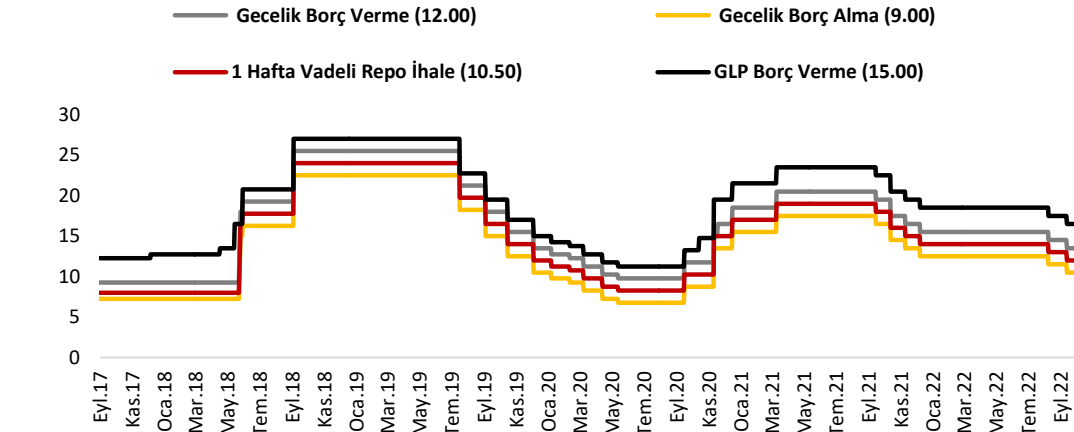
\*\*Ek bütçe ödenek rakamları dâhildir.

2021 yılı Eylül ayında 23.6 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçesi 2022 yılının Eylül ayında 78.6 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 2021 yılı Eylül ayında 9.5 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Eylül ayında 45.5 milyar TL açık verdi. Eylül ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %75.5 artarak 206.9 milyar TL olurken, bütçe giderleri %101.8 artarak 285.6 milyar TL oldu.


Bütçenin ilk üç çeyrekte gösterdiği performansa bakıldığında, geçen yıl 61.1 milyar TL açık veren dengenin, içinde bulunduğumuz yılın aynı döneminde 45.5 milyar TL açık vermesi, bütçenin yıllık bazda olumlu bir performans sergilediğini gösterse de Eylül ayında bütçe açığındaki artış ciddi şekilde yüksek görünüyor. Buna bağlı olarak, Ocak-Ağustos döneminde fazla veren bütçenin, Ocak-Eylül döneminde açığa döndüğünü görüyoruz.

Geçen yıl bütçe dengesinin 192.2 milyar TL açık verdiği ve 2023-2025 yıllarını içeren Orta Vadeli Program (OVP)'da 2022 yılı bütçe açığı tahmininin 461.2 milyar TL'ye yükseltildiği göz önüne alındığında, önümüzdeki aylarda bütçe açığının artması bekleniyor.

## TCMB, politika faizini 150 baz puan indirerek %10.50'ye çekti.



Kaynak: TCMB



---

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 20 Ekim’de yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentilerin üzerinde 150 baz puan indirerek %10.50’ye çekti. Enflasyonda yaşanan yükselişte jeopolitik gelişmelerin ve ekonomik temellerden uzak fiyat oluşumlarının etkili olduğu belirtildi. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan ve kararlılıkla uygulanan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörüldüğü ifadesi tekrar edildi. Jeopolitik risklerin arttığı ve küresel belirsizliklerin yükseldiği bir ortamda büyümeyi desteklemek için finansal koşulların destekleyici olması amacıyla faiz indirimine gidildiği belirtildi.

TCMB, takip eden toplantıda da benzer bir adım atıldıktan sonra faiz indirim döngüsünün sona erdirilmesinin gündeme alındığı açıklandı. Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar TCMB’nin elindeki tüm araçları liralama stratejisi çerçevesinde kararlılıkla kullanmaya devam edeceği tekrarlandı.

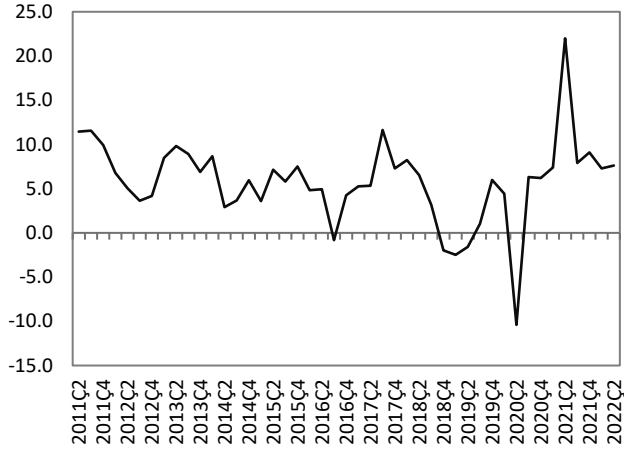
## Haftalık Veri Takvimi (24 – 28 Ekim 2022)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
24.10.2022	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Eylül)	0	--	
		İmalat PMI (Ekim, öncül)	52	--	
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	49.3	--	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ekim, öncül)	48.4	46.6 (Açıklandı)	
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	48.8	48.2 (Açıklandı)	
	Almanya	İmalat PMI (Ekim, öncül)	47.8	45.7 (Açıklandı)	
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	45	44.9 (Açıklandı)	
	Fransa	İmalat PMI (Ekim, öncül)	47.7	47.3 (Açıklandı)	
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	52.9	51.3 (Açıklandı)	
	İngiltere	İmalat PMI (Ekim, öncül)	48.4	45.8 (Açıklandı)	
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	50	47.5 (Açıklandı)	
	Japonya	İmalat PMI (Ekim, öncül)	50.8	50.7 (Açıklandı)	
		Hizmet PMI (Ekim, öncül)	52.2	53 (Açıklandı)	
	25.10.2022	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Ekim)	99.9	--
İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)			%77.4	--	
ABD		Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Ağustos, a-a)	-%0.8	--	
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	108	106	
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Ekim)	0	--	
Almanya		IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ekim)	84.3	83.2	
26.10.2022		ABD	Mal Ticaret Dengesi (Eylül, öncül)	-87.3 milyar \$	--
	Yeni Konut Satışları (Eylül, a-a)		%28.8	--	
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	79	77	
27.10.2022	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--	
		TCMB Enflasyon Raporu-IV	--	--	
		Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-11.2 milyar \$	--	
		Ekonomik Güven Endeksi (Ekim)	94.3	--	
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Eylül, a-a)	-%0.2	%0.5	
		GSYH (3.çeyrek, öncül, ç-ç)	-%0.6	%2	
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	214 bin kişi	--	
	Euro Bölgesi	Kansas Fed İmalat Endeksi (Ekim)	2	--	
		ECB Toplantısı ve Faiz Kararı	%1.25	%2	
	Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	-42.5	-41	
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	94.8	94	
	28.10.2022	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Eylül, y-y)	%4.9	--
			Kişisel Gelirler (Eylül, a-a)	%0.3	%0.3
			Kişisel Harcamalar (Eylül, a-a)	%0.4	%0.4
Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ekim)			58.6	58.6	
Bekleyen Konut Satışları (Eylül, y-y)			-%24.2	--	
Euro Bölgesi		Tüketici Güven Endeksi (Ekim)	-28.8	--	
Almanya		GSYH (3.çeyrek, öncül, y-y)	%1.7	%0.8	
		TÜFE (Ekim, öncül, y-y)	%10	%10.1	
Fransa		GSYH (3.çeyrek, öncül, ç-ç)	%0.5	%0.2	
		TÜFE (Ekim, öncül, y-y)	%5.6	--	
İtalya		TÜFE (Ekim, öncül, y-y)	%8.9	--	
Japonya	İşsizlik Oranı (Eylül)	%2.5	%2.5		
		BoJ Toplantısı ve Faiz Kararı	-%0.1	--	

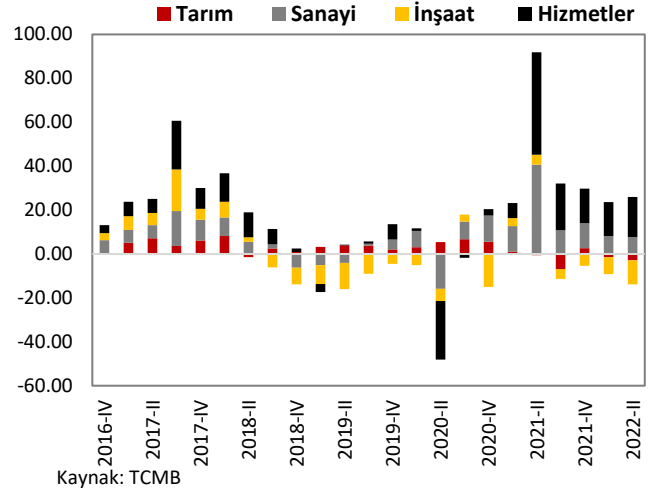
## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

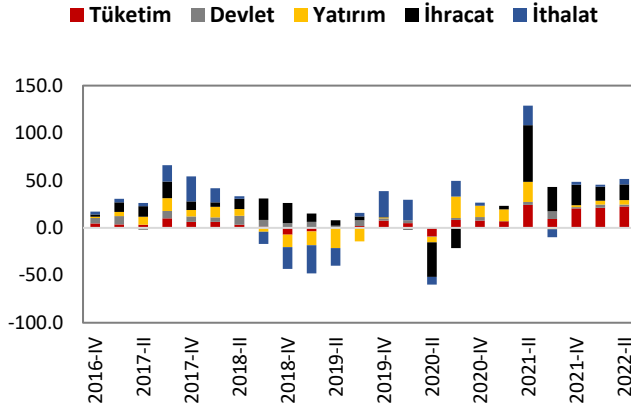
#### Reel GSYH (y-y, %)



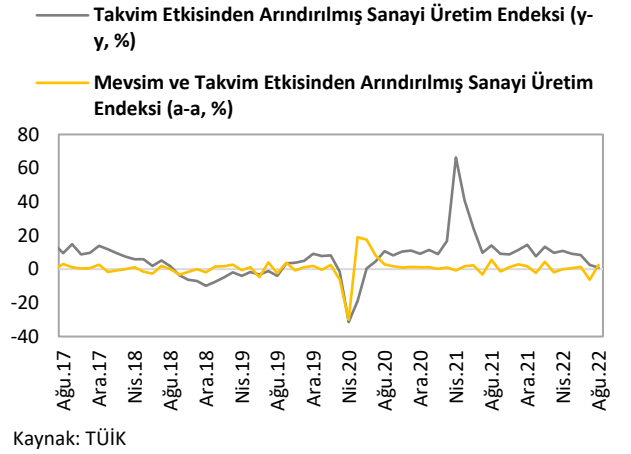
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



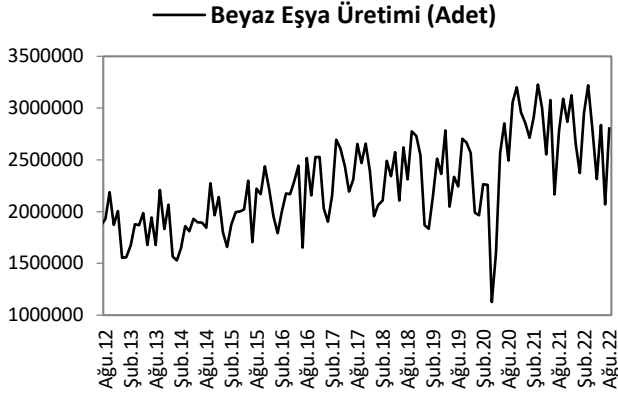
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



### Sanayi Üretim Endeksi

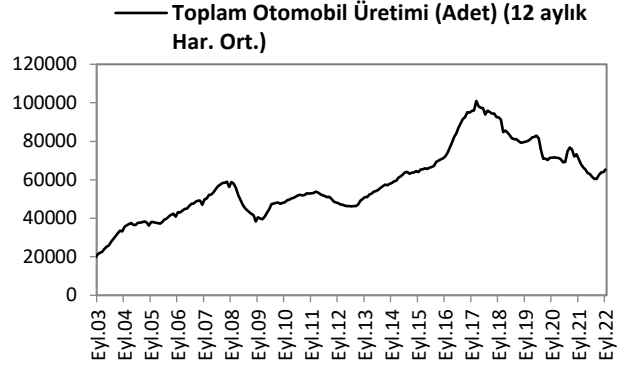


## Beyaz Eşya Üretimi



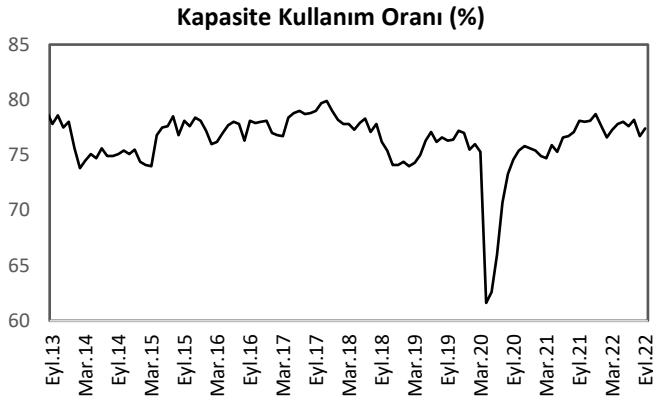
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Toplam Otomobil Üretimi



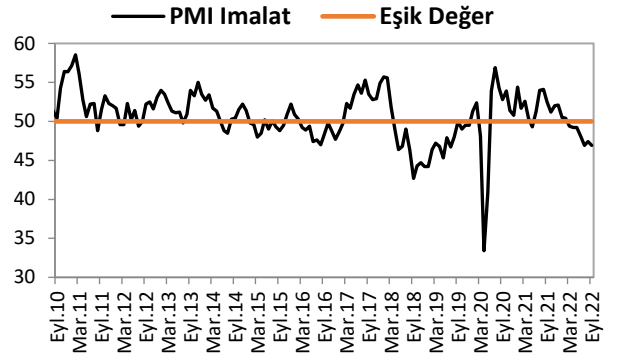
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

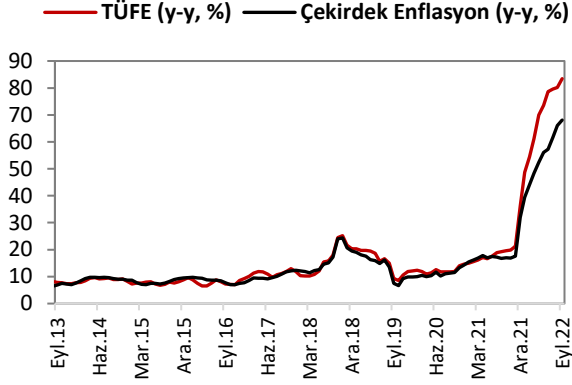
## İmalat PMI



Kaynak: Bloomberg

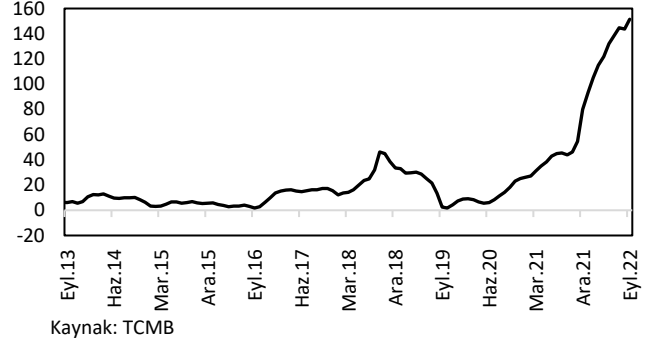
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

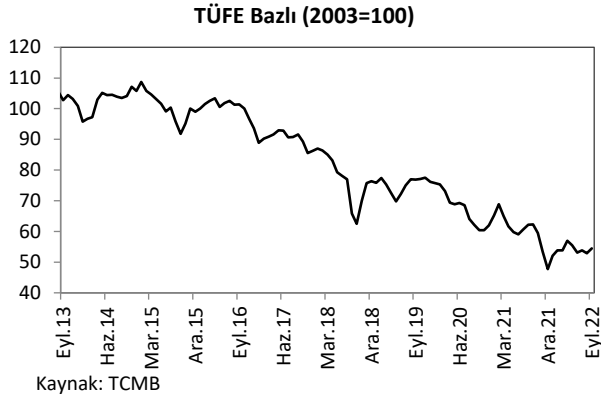


### Yİ-ÜFE

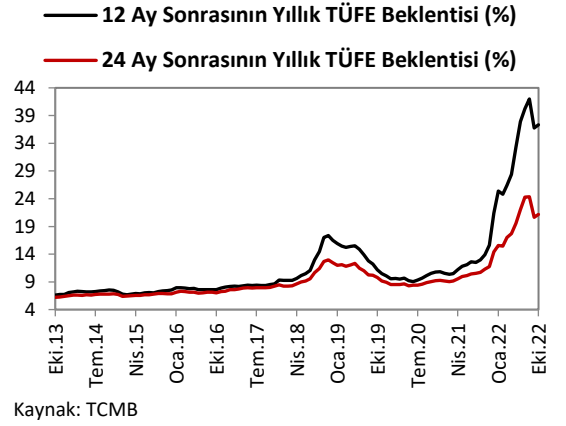
#### Yİ-ÜFE (y-y, %)



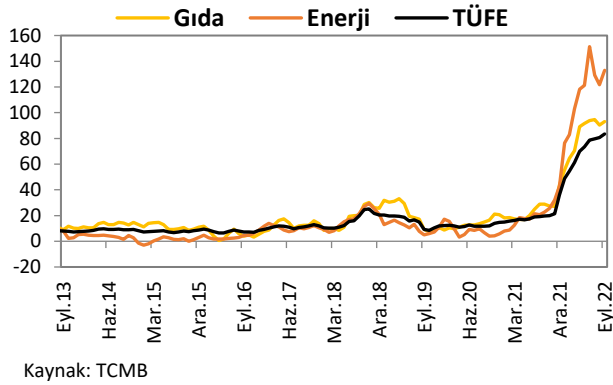
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri



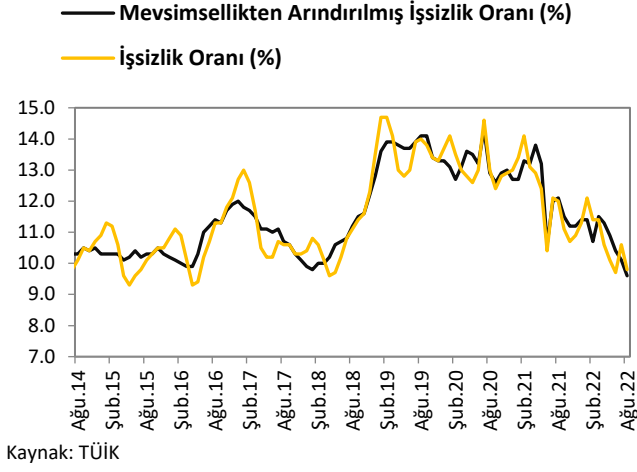
### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



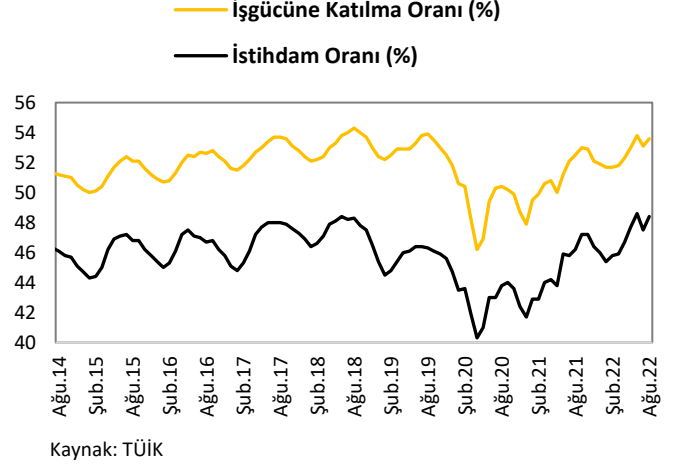


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

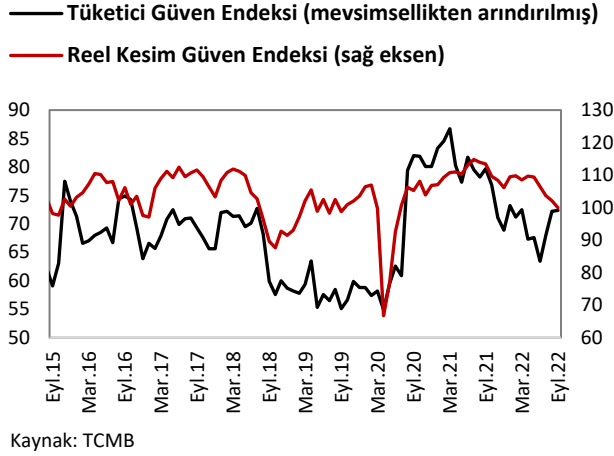


### İşgücüne Katılım Oranı



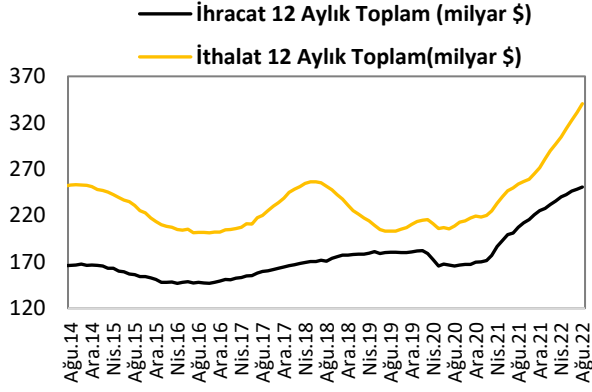
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



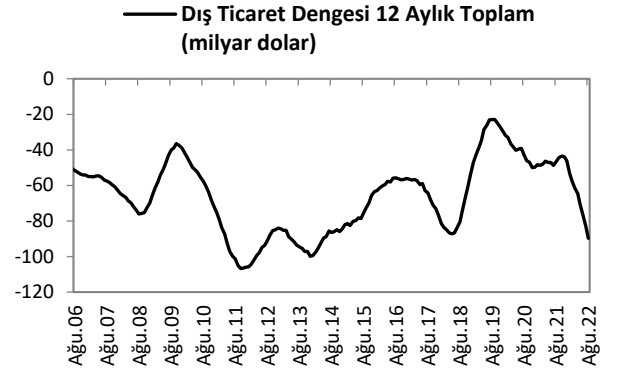
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



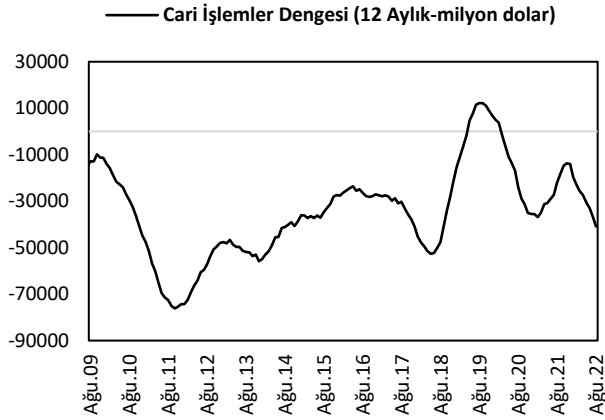
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



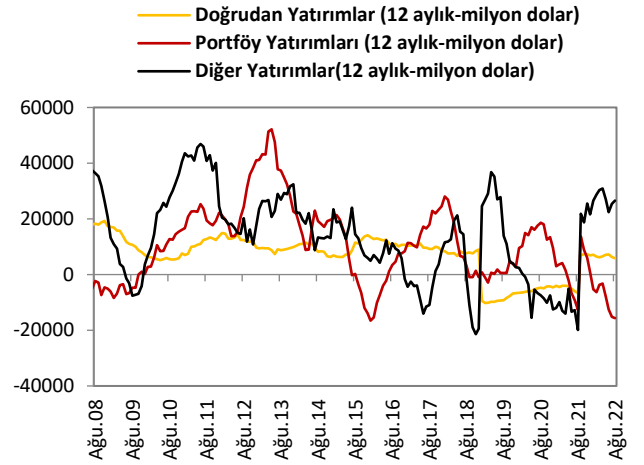
Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

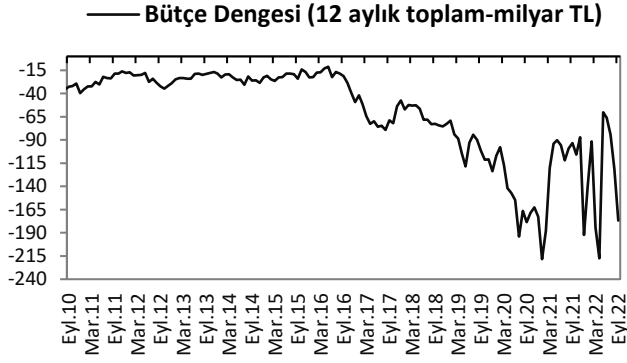
### Sermaye ve Finans Hesabı



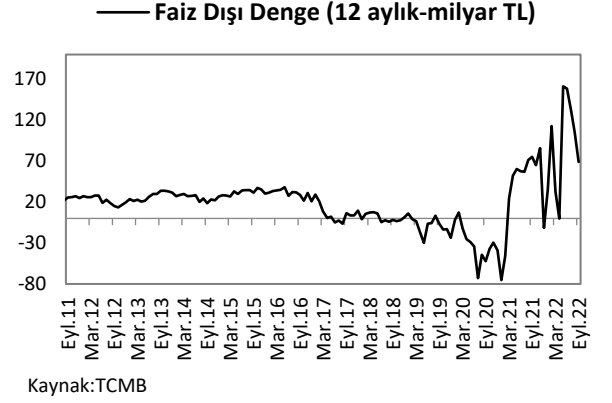
Kaynak: TCMB

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

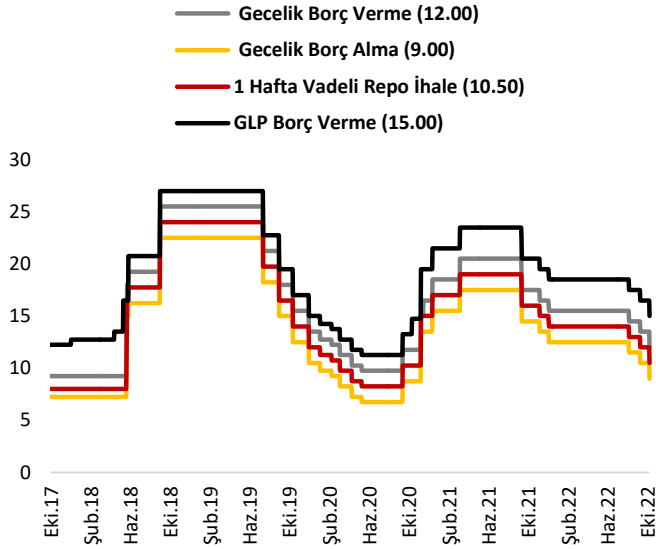
### Bütçe Dengesi



### 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 (14.10.2022)	2,885,947	7,666,458	7,794,792	299,150	76,171
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 (24.10.2022)	9.00	12.00	10.50		
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	1,738.3 (Eylül 2022)	1,936.5 (Eylül 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 Eriř</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@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.