

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (23 - 29 Mayıs)

Türkiye

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Mayıs ayı toplantısında beklendiği gibi politika faiz oranını %14'te sabit tuttu. TCMB değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarını devreye alacağını, kredilerde ise ilave makro tedbirler uygulayacağını açıkladı.
- TCMB Finansal İstikrar Raporu yayımlandı.
- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre cari yıl sonu tüketici enflasyonu beklentisi bir önceki anket döneminde %46.44 iken, bu anket döneminde %57.92 oldu.
- İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Mayıs ayında bir önceki aya göre 0.2 puan artarak %78 seviyesinde gerçekleşti.
- Reel kesim güven endeksi 2022 yılı Mayıs ayında, bir önceki aya göre 0.3 puan azalarak 109.4 seviyesinde gerçekleşti.
- Ekonomik güven endeksi Nisan ayında 94.7 iken, Mayıs ayında %2.1 oranında artarak 96.7 değerine yükseldi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Mart ayında %35 olarak öngördüğü 2022 yıl sonu enflasyon beklentisini %52.1'e yükseltti.

ABD

- ABD Merkez Bankası'nın 3-4 Mayıs'ta gerçekleştirdiği toplantının tutanaklarında, Fed üyelerinin gelecek iki toplantıda faizin 50'ser baz puan artırılmasının gerekli olduğunu düşündükleri yer aldı.
- ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %1.5 daraldı. İlk açıklanan veri %1.3 daralmaydı.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi, Mayıs'ta aşağı yönlü revize edilerek 58.4 ile Ağustos 2011'den bu yana en düşük seviyeye geriledi.
- ABD'de Nisan ayında kişisel gelirler tahminlerin altında aylık bazda %0.4 artarken, kişisel harcamalar %0.9 artış ile tahminleri aştı. PCE enflasyon ise Nisan'da yıllık bazda %6.3'e geriledi.

Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, para politikasında dönüm noktasında olduklarını, Euro Bölgesi için şu an bir resesyon görmediklerini söyledi.
- Almanya ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde beklentilere yakın yıllık bazda %3.8 büyüdü. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise beklentilere paralel %0.2 büyüdü.
- Almanya'da tüketici güven endeksi Haziran ayında beklentilere paralel olarak -26 gerçekleşti.
- Almanya'da iş dünyası güveni Ukrayna'daki savaş ve tedarik zincirindeki sıkıntılara rağmen Mayıs'ta 86.9'a yükseldi.

Asya

- Japonya'da Kishida Fumio hükümeti, Ukrayna'ya 1.7 milyon dolarlık acil insani yardım kararı aldı.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Haruhiko Kuroda, ekonominin pandeminin etkilerinden toparlanmasına yardım etmek için güçlü parasal gevşemeyi sabırlı şekilde devam ettireceklerini söyledi.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), ulusal bankaları, küçük şirketlere kredi vermeleri yönünde teşvik edeceğine ve finansal kuruluşların kredi vermeye güvenlerini artıracığına yönelik açıklamada bulundu.

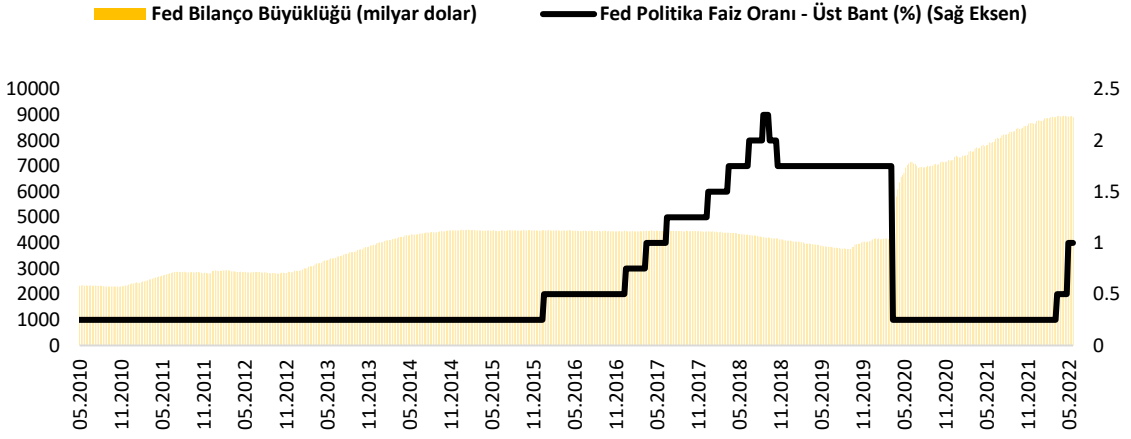
Diğer

- Rusya Merkez Bankası 26 Mayıs'ta gerçekleştirdiği olağanüstü toplantısında politika faizini 300 baz puan indirimle %11'e çekti.

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluğu S&P, Ukrayna'nın kredi notunu Rusya'nın saldırısının önceki tahminlerden daha zarar verici boyutta olması nedeniyle yabancı para cinsinden kredi notunu CCC+'ya düşürdü.
- Güney Kore Merkez Bankası (BoK), beklentilere paralel olarak gösterge faiz oranını %1.50'den %1.75'e çıkardı.
- Yeni Zelanda Merkez Bankası, enflasyonla mücadele etmek için politika faizini 50 baz puan artışla %2'ye çıkardı.
- İsrail Merkez Bankası politika faizini 40 baz puan artırarak %0.75'e yükseltti.
- Paraguay Merkez Bankası (BCP), üst üste 10. toplantısında da faiz oranını artırdı. BCP, bir önceki toplantısında olduğu gibi 50 baz puan artırımla gösterge faiz oranını %6.75'ten %7.25'e yükseltti.

Ayrıntılar...

Fed'in son toplantısına ait tutanaklarda, gelecek iki toplantıda faizin 50'şer baz puan artırılması gerektiği öne çıktı.

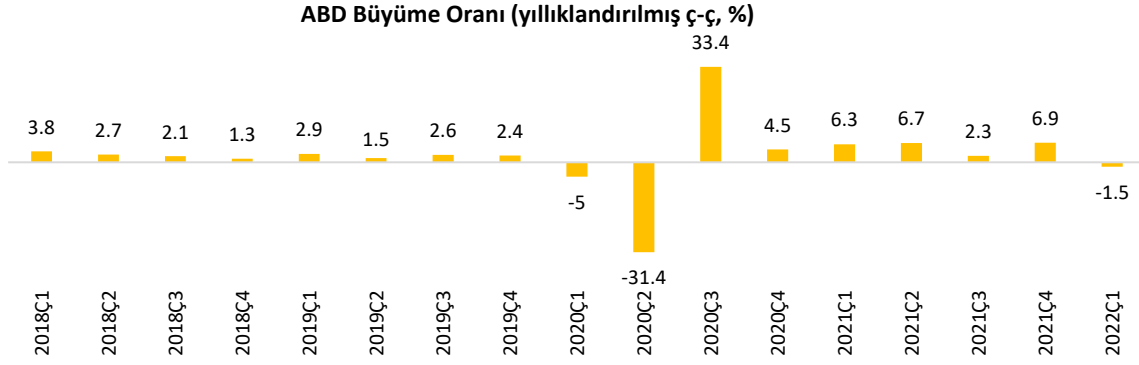


Kaynak: St.Louis Fed

Fed'in 3-4 Mayıs'ta gerçekleştirdiği toplantının tutanaklarında, Fed üyelerinin gelecek iki toplantıda faizin 50'şer baz puan artırılmasının gerekli olduğunu düşündükleri yer aldı. Tutanaklarda, Fed yetkililerinin yüksek enflasyon ile mücadele ederken faizleri, ekonomik büyümeyi bilinçli şekilde yavaşlatmaya yetecek seviyelere yükseltme olasılığını tartıştıkları belirtildi.

Tutanaklarda, "Katılımcıların tümü, ABD ekonomisinin çok güçlü olduğu, iş gücü piyasasının aşırı şekilde sıkı olduğu ve enflasyonun çok yüksek olduğu konusunda anlaştılar. Üyeler ayrıca sınırlayıcı bir politika duruşunun uygun olabileceğini not ettiler." ifadeleri yer aldı. Tutanaklarda, katılımcıların bir kısmının, enflasyonun artık daha kötüye gitmeyebileceğine inandıkları, ancak bu üyelerin enflasyonun tepe yaptığına güvenmek için çok erken olduğu görüşüne destek verdiği de aktarıldı.

ABD ekonomisi ilk çeyrekte %1.5 daraldı.



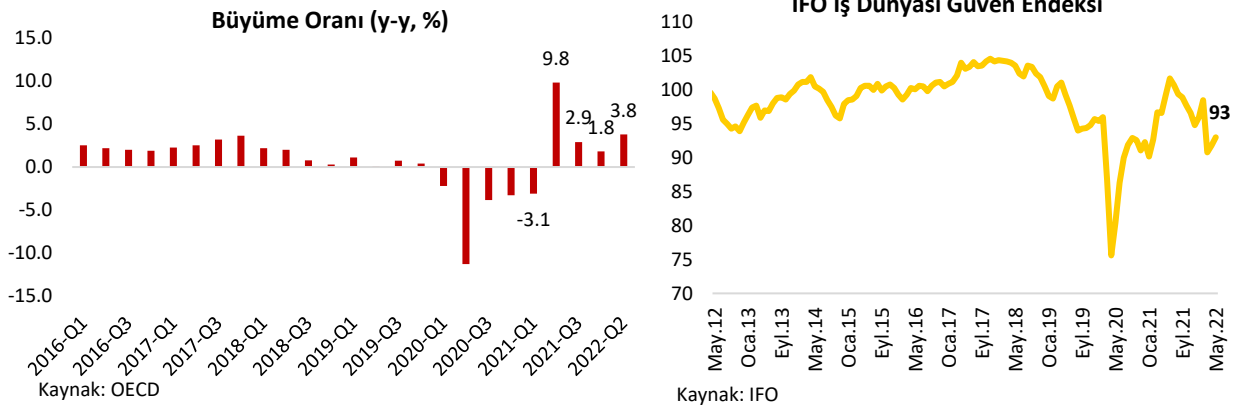
Kaynak: Haver Analytics

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1.5 daraldı. İlk açıklanan veri -%1.4'tü. Böylece ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde, salgının en yoğun hissedildiği 2020'nin ikinci çeyreğinden bu yana ilk kez küçüldü.

Bu yılın ilk çeyreğinde ABD ekonomisindeki daralmada, özel stok yatırımları, ihracat, federal kamu harcamaları ve eyalet ile yerel kamu harcamalarındaki azalma etkili oldu. Aynı dönemde ithalat artış göstererek büyümeye negatif katkıda bulunurken, kişisel tüketim harcamaları, konut dışı sabit yatırımlar ve konut sabit yatırımları da yükseliş gösteren diğer kalemler olarak öne çıktı. Kovid-19 salgınında Omicron varyantı ve dış ticaret açığındaki artış, ilk çeyrek daralmasında belirleyici oldu. Büyümeye yönelik aşağı yönlü revizyonda ise, stok erimesinin devam etmesi etkili oldu.

Rusya-Ukrayna savaşının başladığı bir dönemde ekonomi; devam eden tedarik zinciri sıkıntıları, enflasyon ve işçi sayısındaki azalmadan olumsuz etkilense de, iç talep güçlü görünümünü korudu. Bu nedenle ilk çeyrekte yaşanan daralmanın yanıltıcı olabileceği değerlendiriliyor.

Almanya ekonomisi ilk çeyrekte %3.8 büyürken, IFO İş İklimi Endeksi Mayıs'ta yükseliş gösterdi.



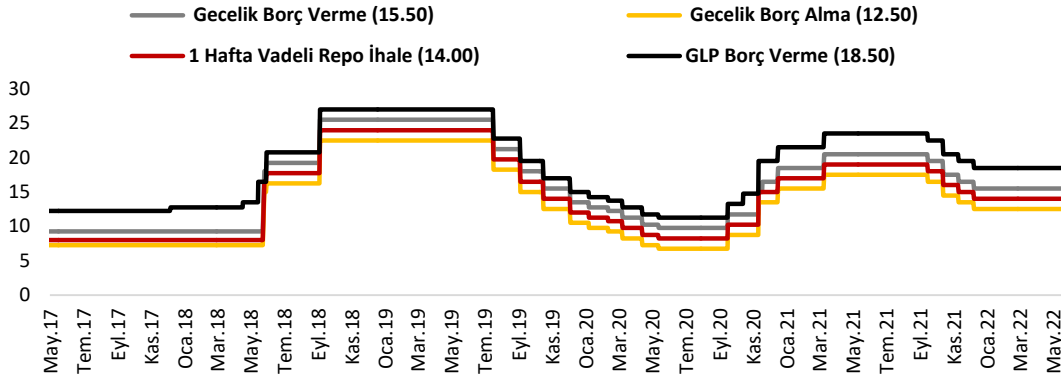
Kaynak: OECD

Kaynak: IFO

Alman ekonomisi ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0.2, yıllık bazda %3.8 büyüdü. Beklentiler ekonominin yıllık bazda %3.7 oranında büyüyeceği yönündeydi. Birinci çeyrekte özel harcamalar, artan ürün fiyatlarının etkisiyle bir önceki çeyreğe göre %0.1 azalırken, kamu harcamaları %0.1 arttı. Makine ve ekipman harcamalarında %2.5 ve inşaat yatırımlarında %4.5 artış gözlemlendi. Aynı dönemde mal ve hizmet ihracatı ise %2.1 geriledi. Almanya ekonomisinin 2022 yılının tamamında %2.2 oranında büyümesi bekleniyor.

Almanya IFO iş iklimi endeksi, Mayıs'ta Covid-19 endişelerinin hafiflemesiyle 91.4 olan beklentilerin üzerinde 93 gerçekleşti ve son 3 ayın en yüksek seviyesine çıktı. IFO Başkanı Clemens Fuest, Almanya ekonomisinin enflasyon, hammadde sıkıntıları ve Ukrayna'daki savaşa dirençli kaldığını söyledi. Fuest resesyon emareleri görülmediğini belirtti.

TCMB, 26 Mayıs'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %14'te sabit tuttu.



Kaynak: TCMB

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 26 Mayıs'ta yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bıraktı. Karar metninde, fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralaşmayı teşvik eden geniş kapsamlı gözden geçirme sürecinin devam ettiği belirtildi. Değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politika adımlarının devreye alınacağı, kredilerde ise ilave makro tedbirler uygulanacağı açıklandı.

TCMB sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için adımlarının devam ettiğini bununla birlikte, "küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını" belirtti. TCMB, enflasyondaki yükselişte etkili olmaya devam eden unsurları, jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışları, ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının geçici etkileri, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şokları olarak sıraladı.

Moody's tahminlerini güncelledi.

	Büyüme				Enflasyon			
	2022		2023		2022		2023	
	Mart Tahmini	Mayıs Tahmini	Mart Tahmini	Mayıs Tahmini	Mart Tahmini	Mayıs Tahmini	Mart Tahmini	Mayıs Tahmini
Türkiye	3.5	3.5	4.0	4.0	35.0	52.1	30.0	30.0
Gelişmiş Ekonomiler	3.2	2.6	2.2	2.1	--	--	--	--
Gelişmekte Olan Ekonomiler	4.2	3.8	4.1	4.2	--	--	--	--

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, "Global Makro Görünüm 2022-23 raporu Mayıs ayı güncellemesinde; Türkiye için 2022 ve 2023 büyüme tahminlerini değiştirmede, ancak 2022 için enflasyon beklentisini yükseltti. Türkiye ekonomisi için 2022 ve 2023 yılı GSYH büyüme tahminlerini %3.5 ve 4 olarak koruyan Moody's, 2022 yıl sonu için enflasyon tahminini Mart ayı güncellemesinde ortaya koyduğu %35'ten %52.1'e çıkardı. Moody's 2023 yıl sonu için enflasyon beklentisi ise %30 olarak korudu.

Moody's, Rusya-Ukrayna savaşı ve Çin'de KOVID-19 salgınına karşı uygulanan kapanma tedbirlerinin arz şoklarını artırdığına ve enflasyonu ateşlediğine işaret ederek 2022 ve 2023 tahminlerini düşürdü. Gelişmiş ekonomiler için 2022 yılı GSYH büyüme tahminini Mart ayında açıkladığı %3.2'den %2.6'ya, 2023 yılı büyüme beklentisini %2.2'den %2.1'e çeken Moody's, gelişmekte olan ekonomiler için de 2022 yılı büyüme beklentisini %4.2'den %3.8'e indirdi. Öte yandan 2023 yılı büyüme beklentisi %4.1'den %4.2'ye yükseltildi. Moody's, ABD, Euro Bölgesi, Japonya, Fransa, Çin ve Hindistan ekonomilerinin bu yıla ilişkin büyüme tahminlerinin aşağı yönlü revize edildiğini, sadece Meksika'nın büyüme beklentisinin yükseltildiğini söyledi.

TCMB, Finansal İstikrar Raporu'nun ilk sayısını yayımladı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Finansal İstikrar Raporu'nda reel sektörün yabancı para borcu gerilerken, kur riski göstergelerinde iyileşmenin sürdüğü, bankacılıkta aktif kalitesinin olumlu görünümü koruduğu belirtildi. Ayrıca konut fiyatlarının küresel ölçekte de yükseldiği ifade edilerek, "liralaşma stratejisi ile birlikte döviz kurunda sağlanan istikrar, enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve konut arzının toparlanması ile birlikte konut fiyatlarında normalleşme yaşanması beklenmektedir" değerlendirilmesinde bulunuldu.

D İ P N O T

Davos Zirvesi'nde Öne Çıkan Konular

İsviçre'nin Davos kasabasında 22-26 Mayıs tarihlerinde düzenlenen Dünya Ekonomi Forumu (WEF)'nda dünyayı yakından ilgilendiren birden fazla konu üzerinde tartışıldı. Özellikle, pandemi krizinden bu yana küresel iklim liderlerinin ilk fiziksel toplantısı olan Davos Zirvesi'ne birçok devlet lideri, hükümet temsilcisi ve küresel iş dünyası yetkilisi katılırken; Sovyetlerin çöküşünden bu yana ilk defa Rusya katılmadı.

Davos Zirvesi'nde ana gündem gıda ve enerji krizi ile yaptırımlar oldu. Bunun yanı sıra, küresel vergi sistemi, Çin'in hedeflerinin iklim krizindeki rolü, hibrit çalışmanın verimliliğe etkisi gibi konular ele alındı. Zirve'de, küreselleşmenin şekil değiştirdiği ülkeler bazında Japonya ve Suudi Arabistan gibi ülkelere yönelik oturumlar da düzenlendi. Zirvede ele alınan "Toplumsal güvenin yeniden inşası", "yaptırımların kullanımı ve etkinliği", "enerjide görünüm; krizi aşmak" ve "küresel gıda krizini önleme" gibi konu başlıklarına yönelik küresel siyasette ve iş dünyasında etkili isimlerin açıklamalarına dipnotumuzda yer veriyoruz.

İklim krizi

ABD'nin İklim Değişikliği Özel Temsilcisi John Kerry, 'Gezegelimiz ve İnsanları Korumak' başlıklı panelde, hızlı bir şekilde yenilenebilir enerjiye yatırım yapılması ile "küresel ısınmanın 1.5 santigrat derece sınırının altında tutulabileceğini" aktardığı konuşmasında, seçimlerin doğru yapıldığı takdirde tüm savaşların kazanılabileceğine yönelik açıklamada bulundu.

Dünya Bankası, 'Karbon Fiyatlandırmasının Durumu ve Eğilimleri' başlıklı panelde, küresel karbon fiyatlandırması ile sağlanan gelirin 2021'de bir önceki yıla göre yaklaşık olarak %60 artışla 84 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaştığını bildirdi. Banka, söz konusu gelirin, "düşük karbonlu ekonomiye geçiş" in bir parçası olarak, sürdürülebilir ekonomik toparlanmayı desteklemek, daha büyük malî yenilikleri ve düzenlemeleri finanse etmek veya topluluklara yatırım yapmak için önemli bir kaynak olduğunu vurguladı. Dünyadaki karbon fiyatlandırmasına yönelik gelişmelerin yer aldığı raporunda Dünya Bankası, 36'sı karbon vergisi ve 32'si Emisyon Ticaret Sistemi olmak üzere toplam 68 doğrudan karbon fiyatlandırma aracının faaliyette olduğunu belirtti.

JLL (Jones Lang LaSalle) Küresel Sürdürülebilirlik ve ESG (Çevresel, Sosyal ve Kurumsal Yönetişim) Başkanı Guy Grainger, son zamanlarda birçok ülkenin daha yeşil bir dünya için hedefler belirlediğini belirtirken, esas önem arz eden konunun ise bunların uygulanıp uygulanmayacağı olduğunu söyledi. Krize önlem olarak, reel aksiyon planlarıyla binaların güçlendirilebileceğini savundu. Grainger, bunun çok maliyetli olduğunu ancak uzun vadeli düşünüldüğünde zaman içinde yapılan yatırımlardan getiri elde edileceğini dile getirdi.

Enerji krizi

S&P Global Başkan Yardımcısı ve Enerji Uzmanı Daniel Yergin, Rusya'nın Ukrayna'ya savaş ilân etmesinden önce de bir enerji krizi olduğunu, savaşla birlikte krizin yayıldığını ve petrol ve gaz akışı konusunda problem yarattığını belirtti. Yergin, ABD-Çin arasındaki rekabetin ise gelecek yılların en büyük jeopolitik sorunlarından biri olacağını öngördü.

Uluslararası Enerji Ajansı (UEA) Başkanı Fatih Birol, Davos'ta yaptığı konuşmasında, küresel çapta ilk enerji krizinin yaşandığını belirtirken, fiyatlardaki dalgalanmaların devam edebileceğini söyledi. Birol, Avrupa'da bu yıl gaz sevkiyatı kısıtlamalarının görülebileceğini ve petrol fiyatlarında daha fazla yükseliş olabileceğini ifade etti. Birol, petrol üreticilerinin fiyat artışlarını kontrol altında tutmak için sorumluluk alması gerektiğini, aksi takdirde küresel resesyon riskinin gündeme gelebileceğini belirtti.

Kaynak: Bloomberg, WEF

DİPNOT

Resesyon ihtimali

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Davos Zirvesi'nde yaptığı açıklamada, para politikasında yeni bir döneme geçme aşamasında olduklarını, Euro Bölgesi ekonomisi için şu an bir resesyon öngörmediklerini söyledi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, IMF'nin bu yıl ekonomik büyüme tahminlerini daha da düşürmesi gerekebileceğini; fakat bu yıl küresel bir resesyon beklemediklerini açıkladı. IMF Başkan Yardımcısı Gita Gopinath ise, ABD Merkez Bankası (Fed)'nin enflasyondaki yükselişi kontrol altına almak için sıkı para politikası uygulamasını sürdürmesi gerektiğini söyledi.

Credit Suisse CEO'su Thomas Gottstein, Davos Zirvesi'nde yaptığı konuşmasında, 2022 ve 2023'te ekonomik görünümde yavaşlama olacağını ancak resesyon beklemediklerini belirtti.

Diğer önemli başlıklar

'Değişen bir dünyada Avrupa'nın birliği' başlıklı panelde, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Hollanda Başbakanı Mark Rutte ve AB Parlamentosu Başkanı Roberta Metsola yer aldı. ECB Başkanı Lagarde, Avrupa'nın büyük bir ekonomi olmasının avantajlarının kullanılması gerektiğini belirtirken, Avrupa Birliği (AB)'nin 80 ülkenin önemli ticaret ortağı olduğunu, birlik ülkelerinin ortak satın alımlar yapabileceğini söyledi. Hollanda Başbakanı Mark Rutte, Avrupa'nın merkezî güç olma konumunu sürdürebilmesi için içerisindeki büyük ekonomilerin AB ile ortak bir dış politikayı benimsemesi gerektiğini söyledi. AB Parlamentosu Başkanı Roberta Metsola, AB'nin enerji konusunda Rusya'ya olan bağımlılığını sürdürdüğünü söyledi.

Eski ABD Dışişleri Bakanı Henry Kissinger, dünyanın en büyük iki ekonomisi olan ABD ve Çin'in küresel barış için doğrudan karşı karşıya gelmemesi gerektiğini ifade etti. Kissinger, diplomatik müzakerelerin hassas, bilgilendirilmiş ve tek taraflı olarak barış için çaba göstermeye yönelik olması gerektiğini savundu.

İngiliz uluslararası yardım kuruluşu Oxfam, gıda ve enerji sektöründe faaliyetleri olan milyarderlerin servetlerinin iki yıl öncesine göre 453 milyar dolar arttığını belirtti. Oxfam, hızlı artış gösteren gıda fiyatlarının etkisiyle bu dönemde "62 yeni gıda milyarderi" ortaya çıktığını açıkladı. Oxfam Genel Direktörü Gabriela Bucher, eşitsizlikte aşırı bir artış görüldüğünü ve Davos'ta bunun dile getirilmesi gerektiğini söyledi. Bucher, "30 saatte 1 milyon insanın yoksullaştığını" belirterek, vergilerin kademeli artırılması ve adil bir şekilde kullanılması yönünde politikalar geliştirilmesi gerektiğini savundu.

Birleşik Krallık'taki telekomünikasyon şirketi Ofcom Ceo'su Dame Melanie Dawes, küresel çevrimiçi güvenliğin, sınırların ötesinde ve ülkeler tarafından ele alınması gereken ortak bir hedef olduğunu belirtti. Çevrimiçi zarar riskini düşürmek ve herkes için çevrimiçi ortamda daha güvenli bir yaşam inşa etmek için uluslararası koalisyon üyeleriyle işbirliği yapmayı istediklerini ifade etti.

Davos Zirvesi'ne video konferans yoluyla katılan Ukrayna Devlet Başkanı Vladimir Zelenskiy, Rusya'dan ayrılan herhangi bir şirketin Ukrayna pazarına girebileceğini, şirketlerin özgürlüğü tam olarak destekleyerek bundan fayda sağlayacaklarını ifade etti.

Kaynak: Bloomberg, WEF

Haftalık Veri Takvimi (30 Mayıs – 3 Haziran 2022)

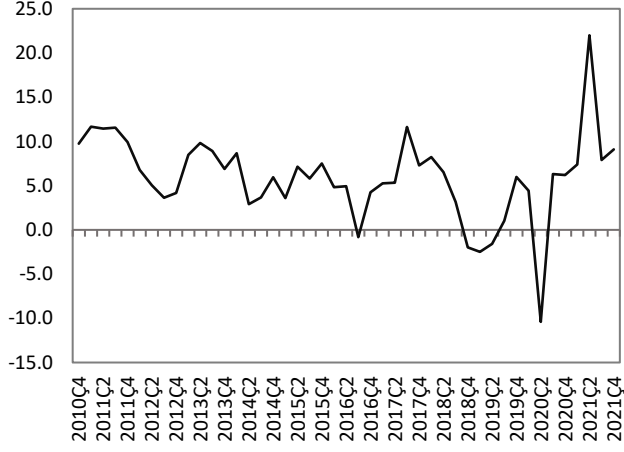
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
30.05.2022	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	-22	-21.1 (Açımlandı)
	Almanya	TÜFE (Mayıs, öncül, y-y)	%7.4	%7.9 (Açımlandı)
31.05.2022	Türkiye	GSYH (1.çeyrek, y-y)	%9.1	%7.1
		Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-8.2 milyar \$	--
	ABD	CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Mart, y-y)	%20.2	--
		Chicago PMI (Mayıs)	58.5	57.1
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	107.3	104
		Dallas Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	1.1	--
	Euro Bölgesi	TÜFE (Mayıs, öncül, y-y)	%7.4	%7.6
		Çekirdek TÜFE (Mayıs, öncül, y-y)	%3.5	--
	Almanya	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%5	%5
	Fransa	TÜFE (Mayıs, öncül, y-y)	%4.8	--
		GSYH (1.çeyrek, ç-ç)	%0.7	%0
	İtalya	GSYH (1.çeyrek, y-y)	%6.2	--
		TÜFE (Mayıs, öncül, y-y)	%6	--
	Japonya	İşsizlik Oranı (Nisan)	%2.6	%2.6
		Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, öncül, y-y)	-%1.7	--
		Perakende Satışlar (Nisan, y-y)	%0.9	%2.6
		Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	33	--
		Konut Başlangıçları (Nisan, y-y)	%6	%3
	1.06.2022	Türkiye	İmalat PMI (Mayıs)	49.2
ABD			İmalat PMI (Mayıs)	59.2
		ISM İmalat PMI (Mayıs)	55.4	55.3
		Fed Bej Kitap Raporu	--	--
Euro Bölgesi		İmalat PMI (Mayıs)	55.5	54.4
		İşsizlik Oranı (Nisan)	%6.8	%6.7
Almanya		Perakende Satışlar (Nisan, y-y)	-%2.7	--
		İmalat PMI (Mayıs)	54.6	54.7
Fransa		İmalat PMI (Mayıs)	55.7	54.5
İtalya		İmalat PMI (Mayıs)	54.5	53.8
		İşsizlik Oranı (Nisan)	%8.3	--
İngiltere		İmalat PMI (Mayıs)	55.8	54.6
Japonya		İmalat PMI (Mayıs)	53.5	53.2
2.06.2022		Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	--
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Mayıs)	247 bin kişi	--
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	210 bin kişi	--
		Fabrika Siparişleri (Nisan, a-a)	%2.2	--
	Euro Bölgesi	ÜFE (Nisan, y-y)	%36.8	%39.1
3.06.2022	Türkiye	TÜFE (Mayıs, y-y)	%69.97	--
		Yİ-ÜFE (Mayıs, y-y)	%121.82	--
	ABD	Tarımdışı İstihdam (Mayıs)	428 bin kişi	350 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Mayıs)	%3.6	%3.5
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Mayıs, a-a)	%0.3	%0.4

3.06.2022		Hizmet PMI (Mayıs)	55.6	53.5
		ISM Hizmet PMI (Mayıs)	57.1	--
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Mayıs)	57.7	56.3
		Perakende Satışlar (Nisan, y-y)	%0.8	%5.4
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	9.7 milyar €	--
		Hizmet PMI (Mayıs)	57.6	56.3
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, a-a)	-%0.5	%0.5
		Hizmet PMI (Mayıs)	58.9	58.4
	İtalya	Hizmet PMI (Mayıs)	55.7	54.8
	Japonya	Hizmet PMI (Mayıs)	50.7	51.7

TÜRKİYE

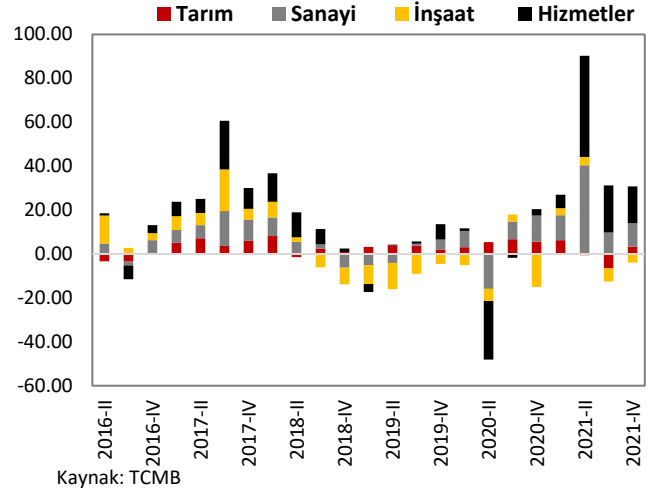
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



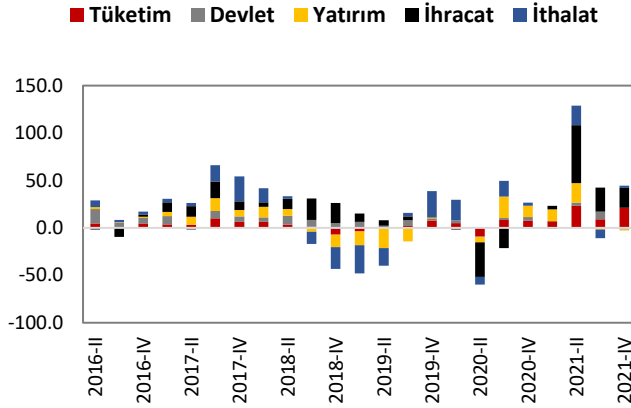
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



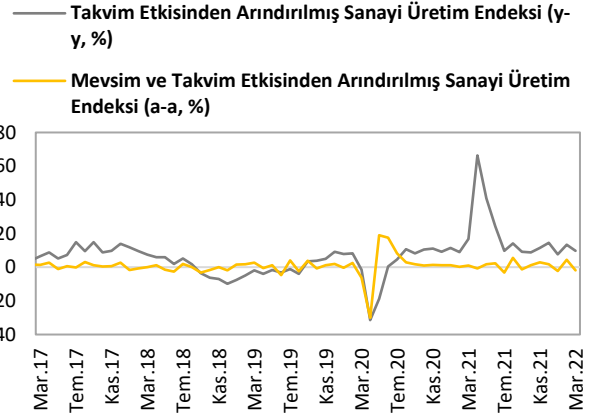
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



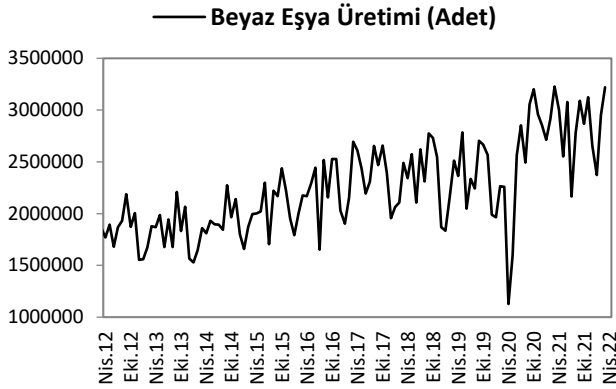
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



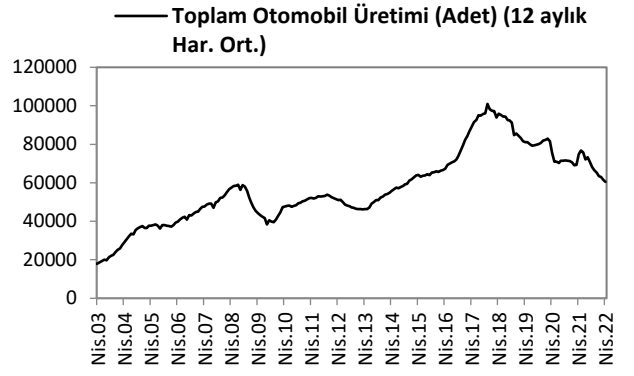
Kaynak: TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi



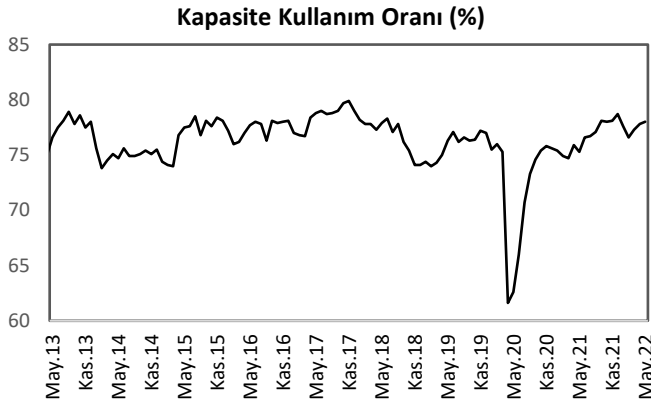
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



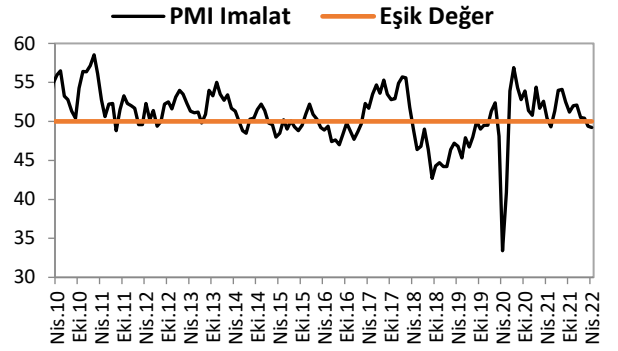
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

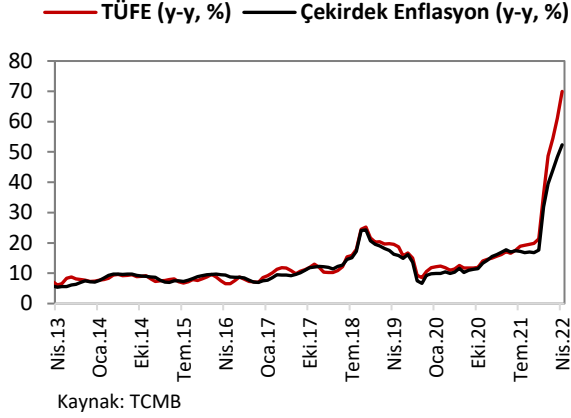
İmalat PMI



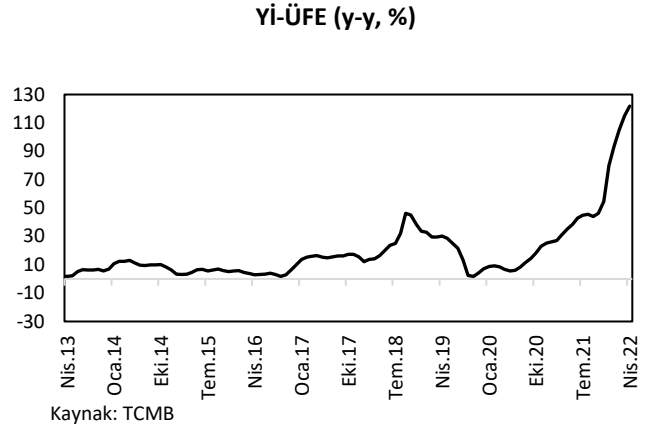
Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

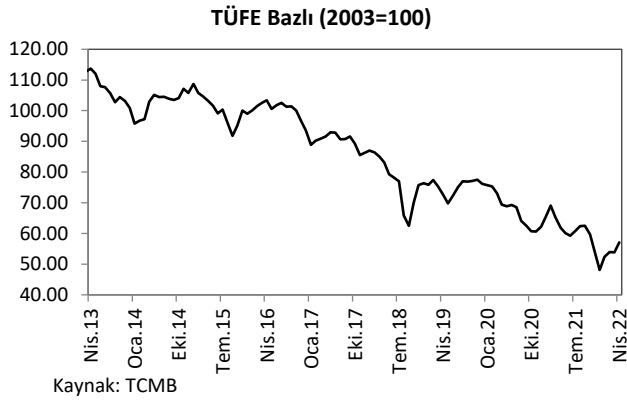
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



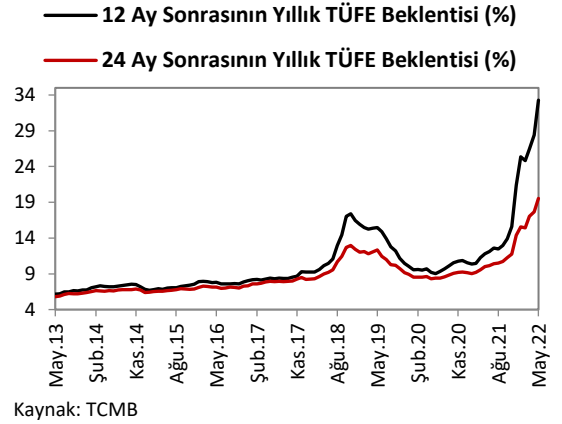
Yİ-ÜFE



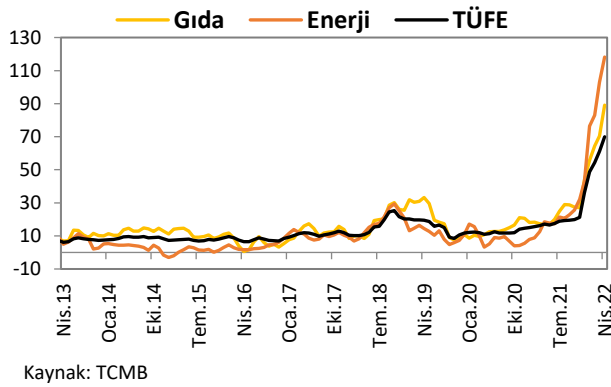
Reel Ektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

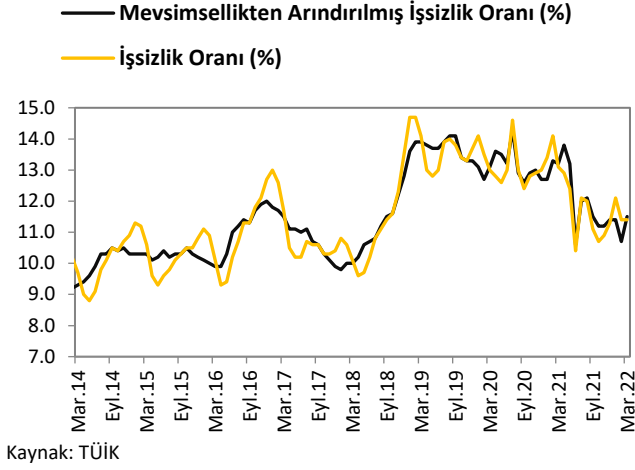


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

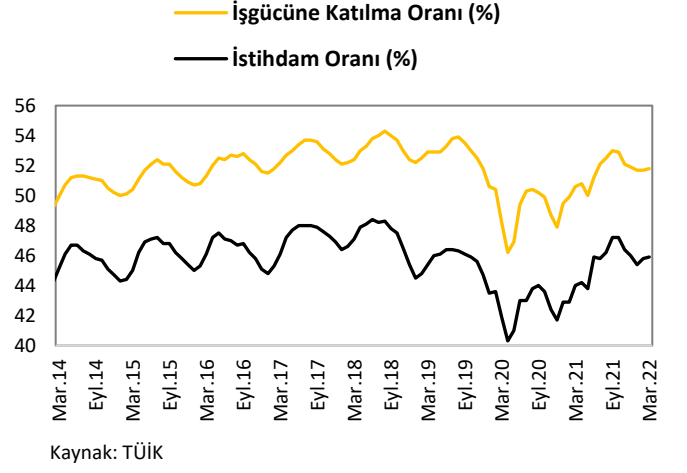


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

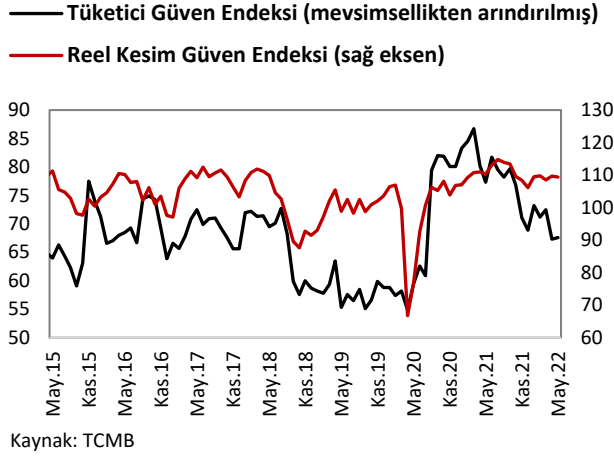


İşgücüne Katılım Oranı



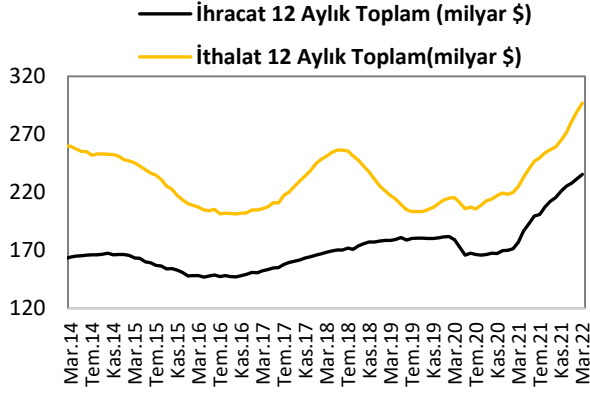
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



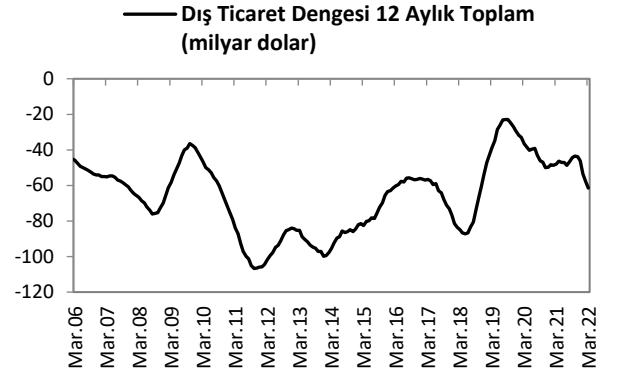
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



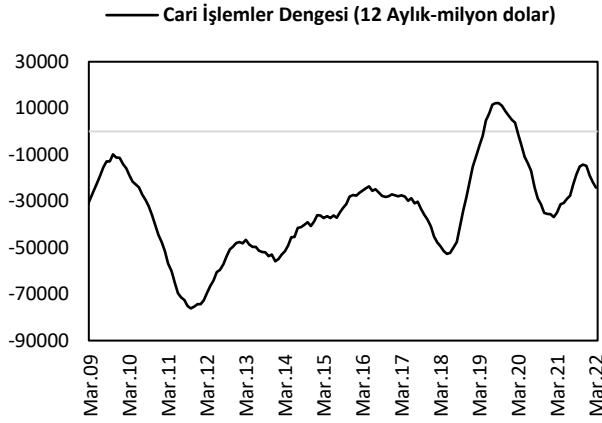
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

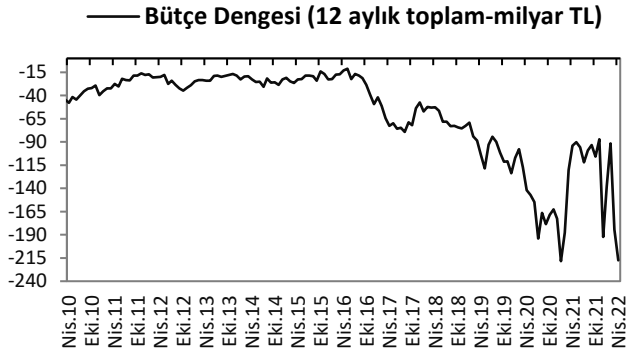
Sermaye ve Finans Hesabı



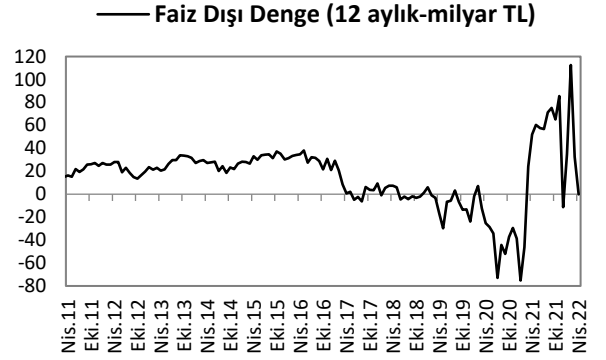
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

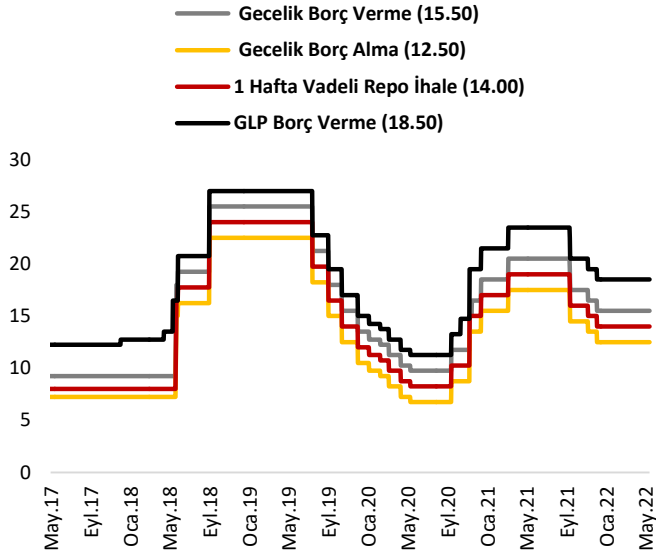
Bütçe Dengesi



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 (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2019	4,280,381	0.9	13.7	-0.5	75.9
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
Son Yayınlanan	7,209,040 (2021)	11.0 (2021)	11.4 (Şubat 2022)	9.6 (Mart 2022)	78.0 (Mayıs 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 (Nisan)	69.97	52.37	121.8		
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 (20.05.2022)	2,477,149	6,158,878	6,259,638	254,936	61,197
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
2021	12.50	15.50	14.00	14.59	
Son Yayınlanan (30.05.2022)	12.50	15.50	14.00	14.59	
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	-5.5 (Mart 2022)	30.9 (Mart 2022)	22.7 (Mart 2022)	-8.2 (Mart 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	1,503.8 (Nisan 2022)	1,621.5 (Nisan 2022)	1,474.8 (2021-IV)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Nisan)	108.4	65.2	-43.2	-26.15	
2021 (Nisan)	110.7	93.8	-16.9	1.66	
2022 (Nisan)	214.3	164.1	-50.2	-31.0	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.7 (2021)	42.0 (2021-IV)	-1.8 (2021)		

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.