

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (24 Şubat – 3 Mart)**Türkiye**

- Türkiye ekonomisi 2022 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin üzerinde %3.5 büyüdü. Ülke ekonomisi, 2022 yılının tamamında ise %5.6 büyüdü.
- Ekonomik güven endeksi Şubat'ta bir önceki aya göre %0.3 azalarak 99.1'e geriledi.
- 2023 yılının Ocak ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %38.4 artışla 14.2 milyar dolar gerçekleşti. İhracat aylık bazda %15.5 gerilerken, yıllık bazda %10.3 arttı ve 19.4 milyar dolar oldu. İthalat ise aylık bazda %3.1, yıllık bazda ise %20.7 artarak 33.6 milyar dolar oldu.
- Dünya Bankası'nın yayınladığı hızlı hasar değerlendirme raporuna göre, 6 Şubat'ta meydana gelen iki büyük deprem Türkiye'de ülkenin 2021 yılı GSYH'sının %4'üne karşılık gelen yaklaşık 34.2 milyar dolarlık fiziksel hasara yol açtı.
- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin altında aylık bazda %3.15 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Ocak'taki %57.68'den Şubat'ta %55.18'e geriledi. Böylece enflasyon son bir yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Şubat'ta bir önceki aya göre %2.13 arttı ve yıllık bazda Ocak'taki %52.97'den %50.58'e geriledi.
- Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Şubat'ta bir önceki aya göre %1.56 arttı ve yıllık bazda Ocak'taki %86.46'dan %76.61'e geriledi.
- TCMB, TL mevduat/katılım fon hesabı kullanılarak açılan dönüşüm hesaplarının gerçek ve tüzel kişi Türk Lirası payı hesaplamasında dikkate alınmayacağını açıkladı. TL kredi veya Hazine KKM hesaplarından TCMB KKM'ye dönüşümler TL payı sayılmayacak.

ABD

- Conference Board tüketici güven endeksi Şubat ayında 102.9 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında açıklandı.
- İşsizlik maaşı başvuruları 25 Şubat ile biten hafta 190,000 ile beklentilerin altında açıklandı.

Avrupa

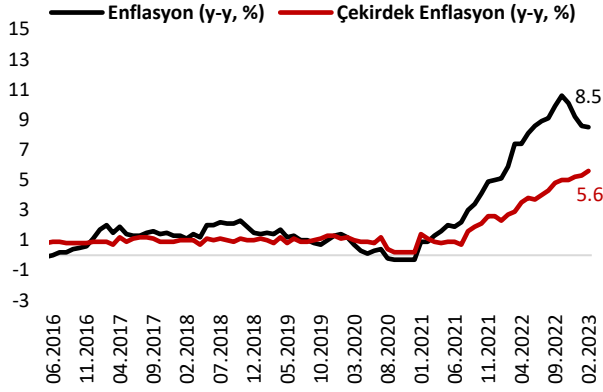
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Mart ayındaki toplantıdan sonra da faiz artırımları yapılmasının olası olduğunu, faiz artırımlarının gelecek verilere bağlı olacağını söyledi. Lagarde, enflasyonu %2 hedefine getirmek için ne gerekiyorsa yapacaklarını belirtti.
- ECB baş ekonomisti Philip Lane, Euro Bölgesi enflasyon baskılarının hafiflemeye başladığını, ancak faiz artırımlarının fiyatlarda büyümenin %2'ye doğru geri çekilmekte olduğuna güvenene kadar sona ermemesi gerektiğini söyledi.
- Euro Bölgesi'nde çekirdek enflasyon Şubat ayında %5.3 olan beklentilerin üzerinde %5.6'ya çıkarak yeni rekor seviyeye yükseldi. Manşet enflasyon ise %8.5 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), aylık bazda %2.8 düştü. Ancak ÜFE enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle Ocak'ta yıllık bazda %15 yükseldi.
- İtalya ekonomisi 2022 yılında %3.7 büyüdü.

Asya

- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkan Yardımcısı olmaya aday gösterilen Shinichi Uchida, BoJ'un sadece uzun süredir uygulanmakta olan teşviklerin yan etkilerini düzeltmek için ultra gevşek para politikasında değişiklik yapmaması gerektiğini söyledi.
- Başbakan Li Kçıang, Çin Ulusal Halk Kongresi'ne (ÇUHK) sunduğu bütçe taslağında, bu yıl ülke ekonomisi için %5 civarında büyüme hedeflendiğini bildirdi.

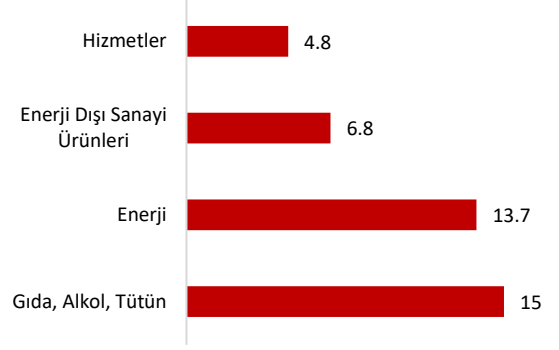
Ayrıntılar...

Euro Bölgesi'nde enflasyon Şubat'ta öncül verilere göre %8.5'e geriledi.



Kaynak: Reuters

Euro Bölgesi Enflasyonu Alt Kalemler (y-y, %)

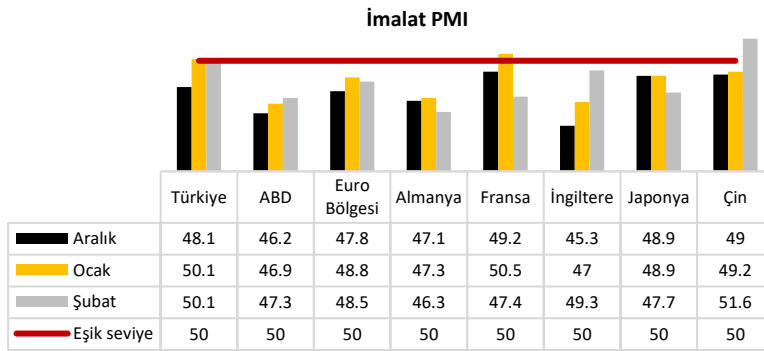


Kaynak: EuroStat

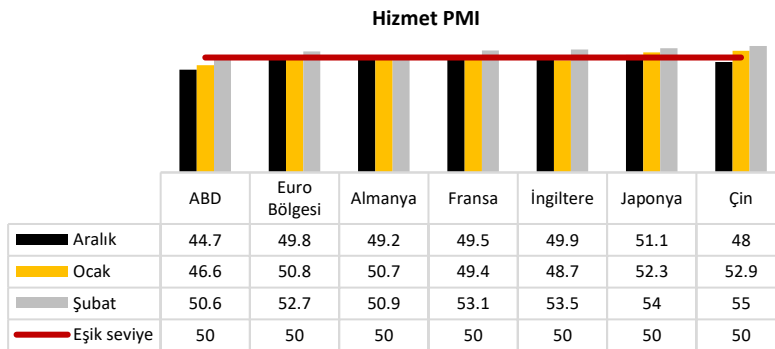
Euro Bölgesi'nde TÜFE Şubat'ta öncül verilere göre 3 aydır süren düşüşünün ardından aylık bazda %0.8 arttı. Enflasyon yıllık bazda %8.6'dan %8.5'e geriledi. Böylece enflasyon yıllık bazda üst üste 4 ay gerilemiş oldu. Enflasyondaki düşüşte enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.8 artarken, yıllık bazda %5.3'ten %5.6'ya yükseldi.

Avrupa Birliği'nde Şubat'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %20.1 ile Letonya oldu. En düşük artış ise %4.8 ile Lüksemburg'da yaşandı. Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon beklentisi %6.3 seviyesinde bulunuyor.

Şubat'ta hizmet sektörü aktivitesinde iyileşme yaşandı.



Kaynak: Reuters



Kaynak: Reuters

Türkiye'de imalat PMI Şubat'ta bir önceki aya göre değişmeyerek 50.1 oldu.

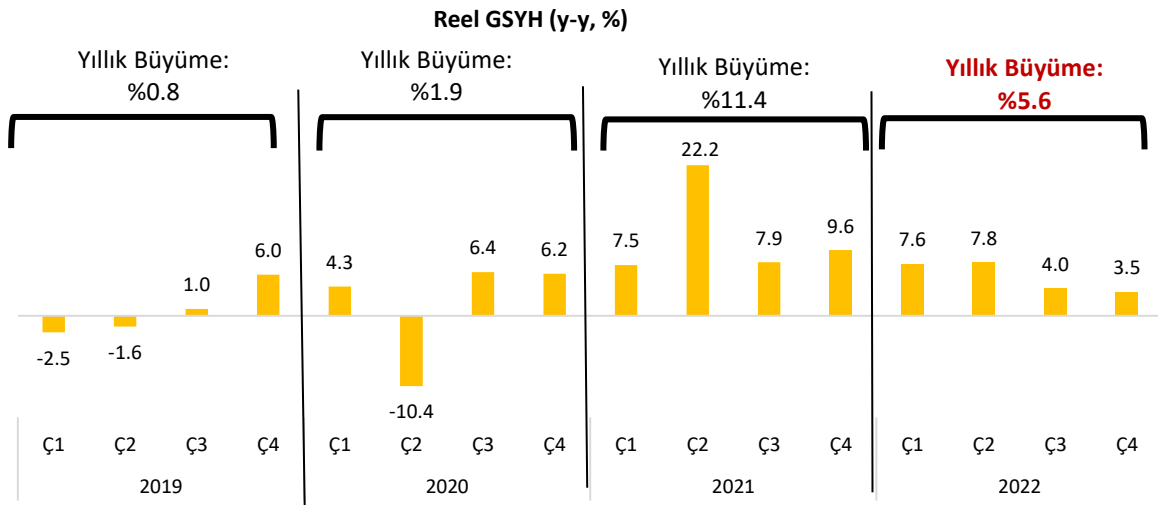
ABD'de imalat sektörü PMI Ocak ayındaki 46.9 seviyesinden Şubat ayında 47.3 seviyesine yükselerek beklentilerin altında gerçekleşti. ISM imalat endeksi Şubat ayında 47.7 seviyesine yükselse de beklentilerin altında gerçekleşti. Hizmet sektörü PMI ise 46.6'dan 50.6'ya yükseldi. ISM hizmet endeksi de beklentilerin üzerinde 55.1 oldu.

Euro Bölgesi'nde imalat PMI Ocak ayındaki 48.8'den Şubat ayında 48.5 seviyesine gerileyerek beklentilere paralel gerçekleşti. Hizmet sektörü PMI ise 50.8'den 52.7'ye yükselse de beklentilerin

altında kaldı. Almanya'da imalat sektörü PMI Ocak ayındaki 47.3 seviyesinden Şubat ayında 46.3 seviyesine geriledi ve beklentilerin altında kaldı. Hizmet sektörü PMI 50.7'den 50.9'a sınırlı bir iyileşme gösterdi. Fransa'da imalat PMI Ocak ayındaki 50.5 seviyesinden Şubat ayında 47.4 seviyesine gerileyerek hem beklentinin hem de 50 eşik seviyesinin altına geriledi. Hizmet sektörü PMI ise 53.1'e yükselerek eşik seviyenin üzerine çıktı. İngiltere'de imalat PMI Ocak ayındaki 47 seviyesinden Şubat ayında 49.3 seviyesine yükseldi. Hizmet sektörü PMI ise 53.5'e yükselerek hızlı bir toparlanmaya işaret etti.

Japonya'da imalat PMI Şubat ayında 47.7'ye gerileyerek beklentilerin üstünde açıklandı. Hizmet sektörü PMI ise 52.3'ten 54'e yükseldi. Çin'de Caixin imalat PMI Ocak ayındaki 49.2'den Şubat ayında 51.6'ya yükselerek beklentileri ve 50 eşik seviyesini aştı. Hizmet sektörü PMI ise 452.9'dan 55'e yükselerek olumlu görünümü sürdürdü.

Türkiye ekonomisi 2022 yılında yıllık bazda %5.6 büyüdü.



Kaynak: TÜİK

Türkiye ekonomisi 2022 yılının dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3.5 büyüdü (piyasa beklentisi: %2.9). Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2022 yılında cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %107 artarak 15 trilyon 6 milyar 574 milyon TL oldu. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3.5 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %0.9 arttı.

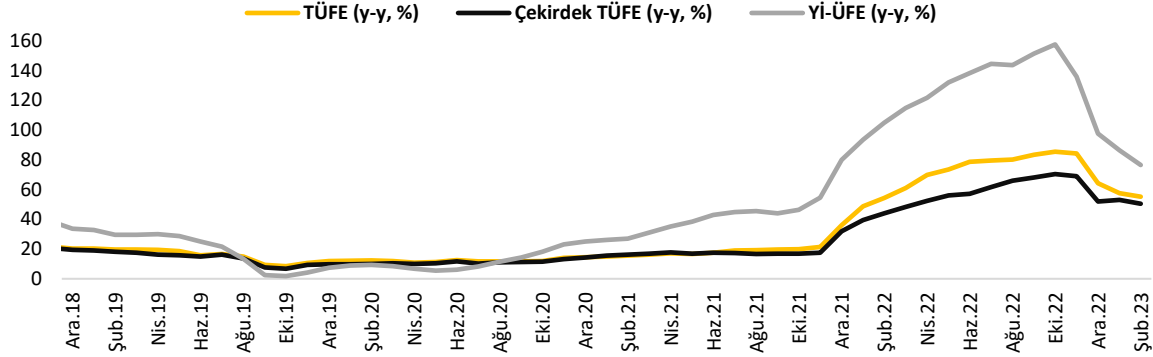
Türkiye ekonomisi 2022 yılının tamamında ise %5.6 (piyasa beklentisi: %5.25) büyüdü. Böylece Türkiye ekonomisi, iç talebin katkısıyla 2022 yılını beklentilerin üzerinde bir büyüme ile sonlandırdı.

Üretim yöntemine göre, son çeyrekte hizmetler sektörü büyümeye 4.3 puan ile en yüksek katkıyı yaptı. En yüksek ikinci katkıyı yapan vergi ve sübvansiyon kalemi ise büyüme oranına 0.2 puan ile sınırlı katkıda bulundu. İnşaat sektörünün büyümeye katkısı ise 0.1 puan artış yönü oldu. En büyük sürpriz sanayi sektöründen geldi. Sanayi sektörü son çeyrekte ülke büyüme oranına 0.6 puan negatif katkıda bulundu. Böylece sanayi sektörü 2020 yılının ikinci çeyreğinden sonra ilk defa büyümeye negatif katkıda bulunmuş oldu.

Harcama yöntemine göre, son çeyrekte büyümede hanehalkı tüketimi belirleyici oldu. Hanehalkı tüketimi, büyümeyi 10.4 puan artırdı. Devlet harcamalarının büyümeye katkısı son çeyrekte 1.2 puan ve yatırım

harcamalarının katkısı ise 0.6 puan oldu. Kurdaki değerlenmenin etkisiyle son çeyrekte ihracatın büyümeye katkısı 2020 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana ilk defa negatife döndü ve net ihracat büyümeyi 3.1 puan düşürdü.

Enflasyon Şubat'ta yıllık bazda %55.18'e geriledi.



Kaynak: TÜİK

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin altında aylık bazda %3.15 (Piyasa beklentisi: %3.48) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Ocak'taki %57.68'den Şubat'ta %55.18'e geriledi. Böylece enflasyon son bir yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Enflasyonda Ocak'ta yaşanan artışta gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ile lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar ana belirleyiciler oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Şubat'ta bir önceki aya göre %2.13 arttı ve yıllık bazda Ocak'taki %52.97'den %50.58'e geriledi. Çekirdek enflasyonun momentumu da (Mevsimsellikten arındırılmış, üç aylık ortalaması alınmış ve yıllıklandırılmış) Ocak'taki %65.1'den Şubat'ta %63.5'e geriledi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Şubat'ta bir önceki aya göre %1.56 arttı ve yıllık bazda Ocak'taki %86.46'dan %76.61'e geriledi. Sanayide kullanılan elektrik ve doğalgaza yapılan indirimin sonucu olarak enerji maliyetlerindeki düşüşün devam etmesi ve kurdaki stabil seyrin etkisiyle Yİ-ÜFE'de artış Şubat'ta yavaşladı ve Yİ-ÜFE yıllık bazda son 15 ayın en düşük seviyesine geriledi.

Şubat'ta yaşanan deprem felaketinin tedarik zincirinde bozulmaya neden olacak olması önce Yİ-ÜFE sonra da TÜFE'de artış olarak kendini gösterecektir. Bu olağanüstü durum nedeniyle çekirdek enflasyon momentumunda ve Yİ-ÜFE'de görülen düşüşün manşet enflasyona yansımaları görülmeyebilir. Manşet enflasyonda önümüzdeki aylarda baz etkisiyle düşüş devam edecek olsa da yaşanan olağanüstü durumun etkisiyle düşüş, beklentilerin altında kalacaktır. Bu şartlar altında TCMB'nin 11 Mayıs'ta yayımlayacağı yılın ikinci enflasyon raporunda %22.3 olan yılsonu enflasyon beklentisini yukarı yönlü güncellemesi olası görünüyor.

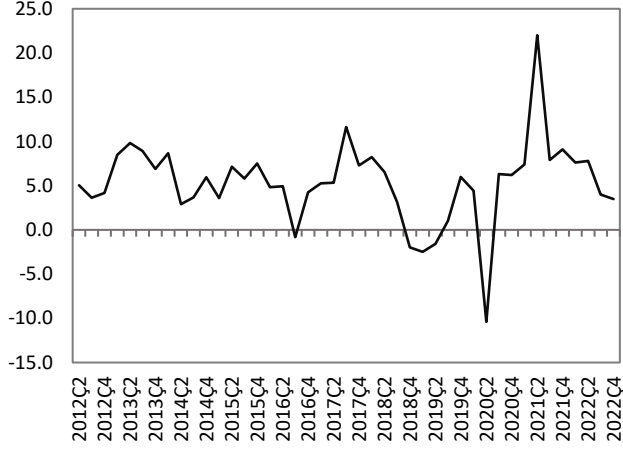
Haftalık Veri Takvimi (6 – 10 Mart 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
6.03.2023	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Şubat)	57.07	58.73 (Açıklandı)
	ABD	Fabrika Siparişleri (Ocak, a-a)	%1.8	-%1.8
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	-%2.8	-%2.3 (Açıklandı)
7.03.2023	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Şubat)	-54.3 milyar ₺	--
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	--	--
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Ocak, a-a)	%3.2	-%1
8.03.2023	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Şubat)	106 bin kişi	195 bin kişi
		Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-67.4 milyar \$	-69 milyar \$
		Fed Başkanı Powell'in Konuşması	--	--
	Euro Bölgesi	Fed Bej Kitap	--	--
	Almanya	GSYH (4.çeyrek, revizyon, ç-ç)	%0.3	%0.0
	İtalya	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	-%6.4	--
9.03.2023	Japonya	Perakende Satışlar (Ocak, a-a)	-%0.2	--
	ABD	Öncül Göstergeler Endeksi (Ocak)	97.2	--
	Japonya	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	190 bin kişi	195 bin kişi
10.03.2023	Türkiye	GSYH (4.çeyrek, yıllıklandırılmış)	-%1	%0.8
		Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	-%0.2	--
	ABD	İşsizlik Oranı (Ocak)	%10.3	--
		Tarımdışı İstihdam (Şubat)	517 bin kişi	200 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Şubat)	%3.4	%3.4
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Şubat, a-a)	%0.3	%0.3
	Almanya	Bütçe Dengesi (Şubat)	-39 milyar \$	--
	Fransa	TÜFE (Şubat, y-y)	%8.7	%8.7
	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-14.9 milyar €	--
		GSYH (Ocak, 3a-3a)	%0	%0
	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-7.2 milyar £	--	
Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	-%4	-%4	
	Hanehalkı Harcamaları (Ocak, y-y)	-%1.3	-%0.1	
	ÜFE (Şubat, y-y)	%9.5	%8.4	

TÜRKİYE

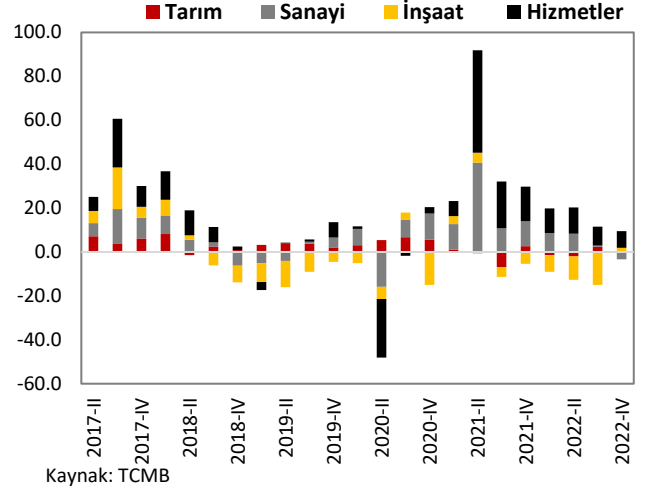
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



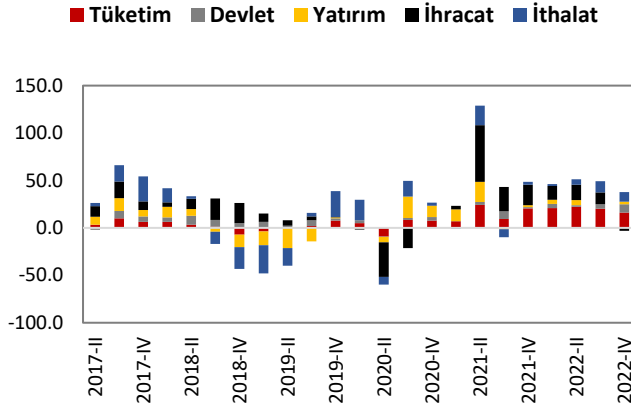
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



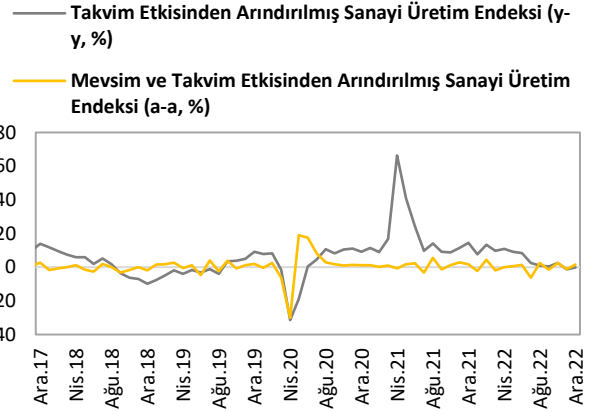
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



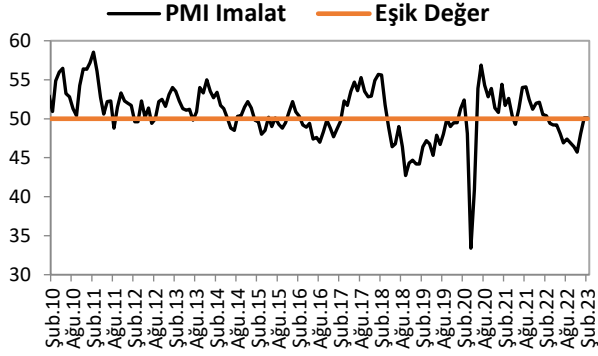
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



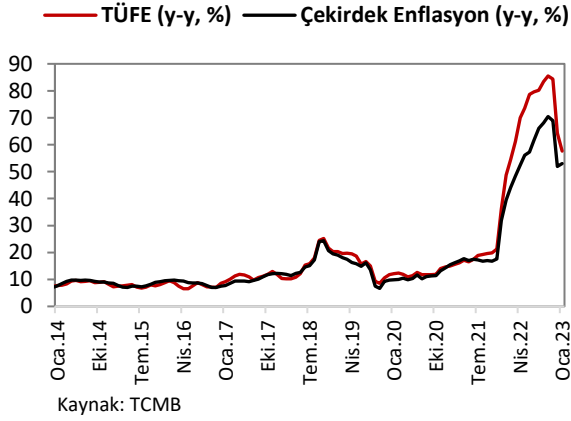
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

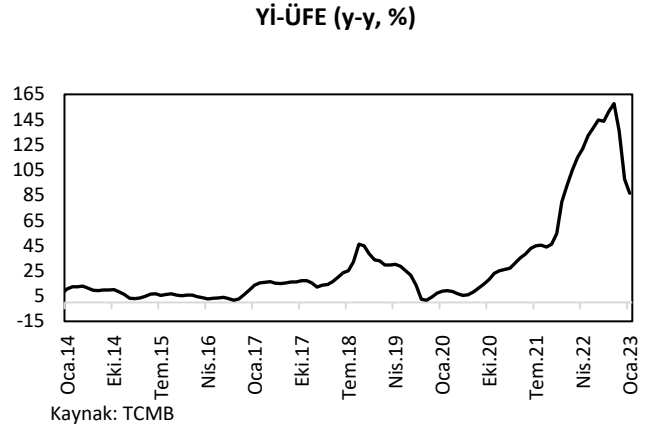


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

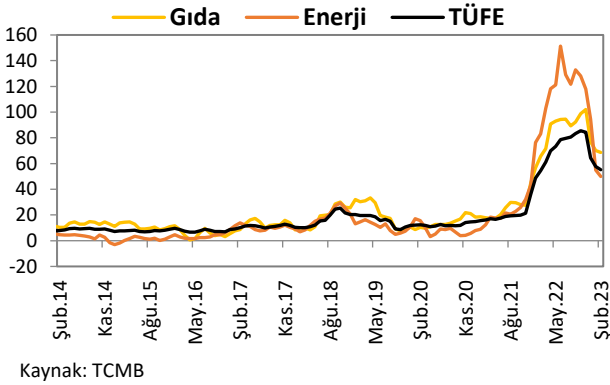
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



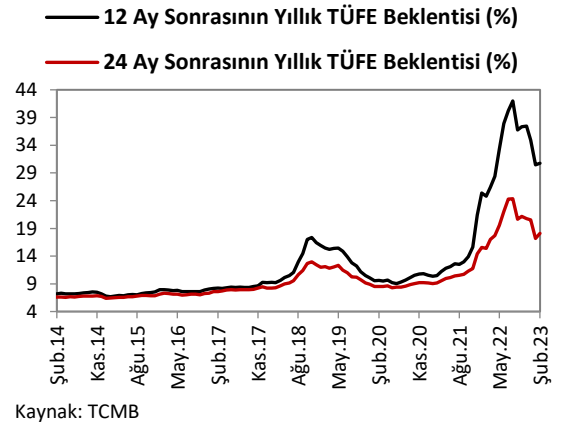
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

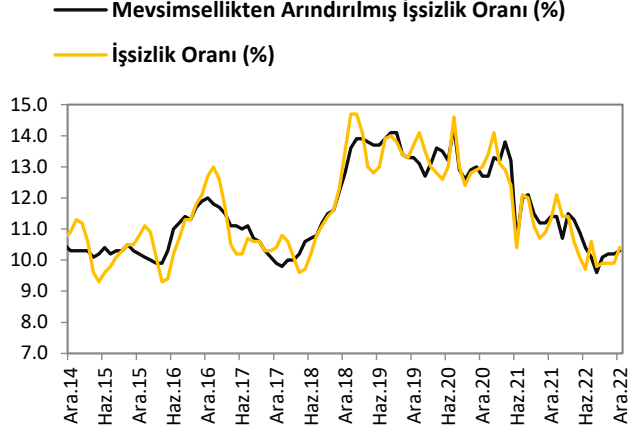


Enflasyon Beklentileri

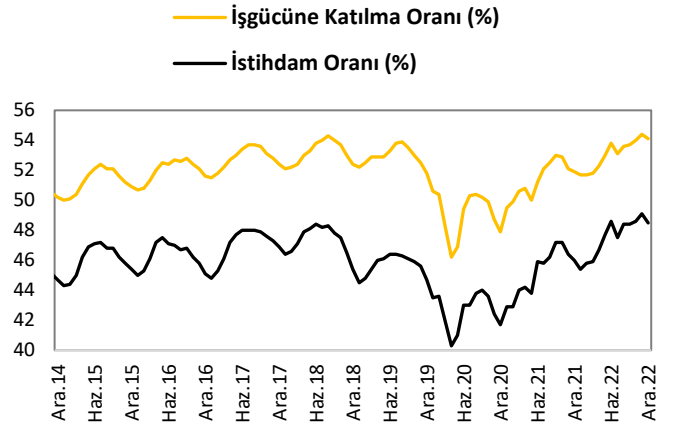


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

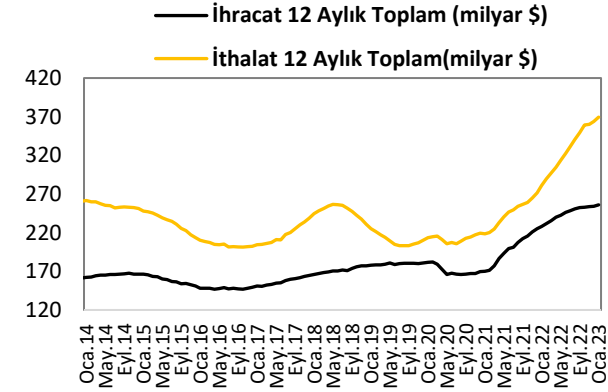


İşgücüne Katılım Oranı

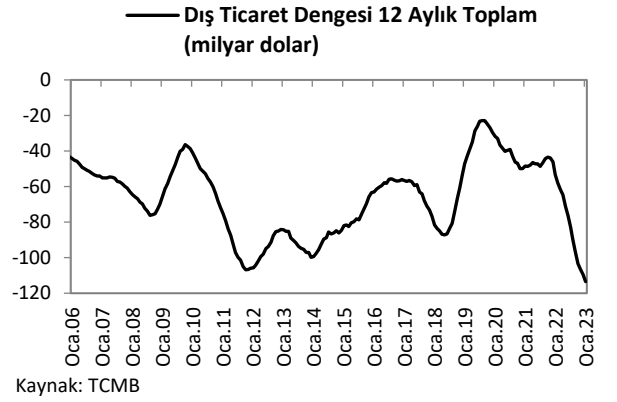


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

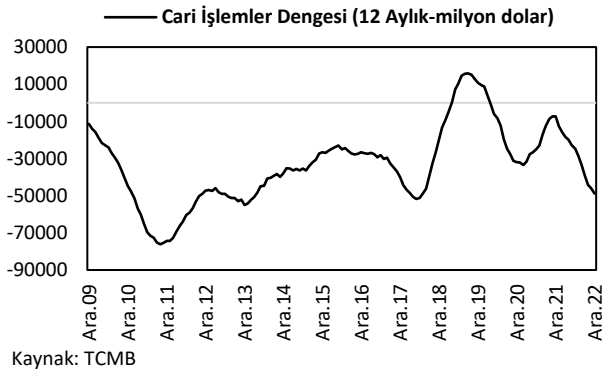
İthalat-İhracat



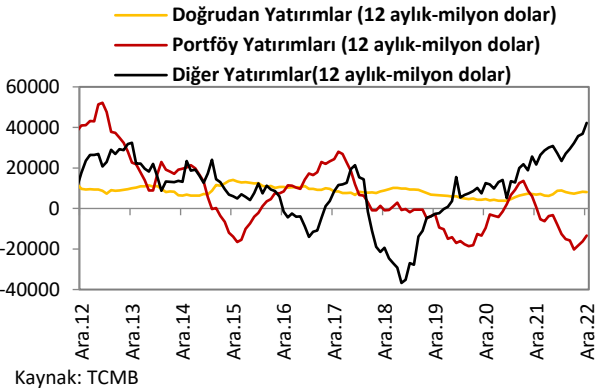
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

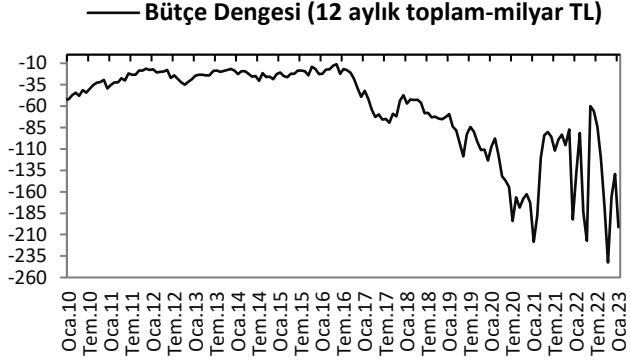


Sermaye ve Finans Hesabı

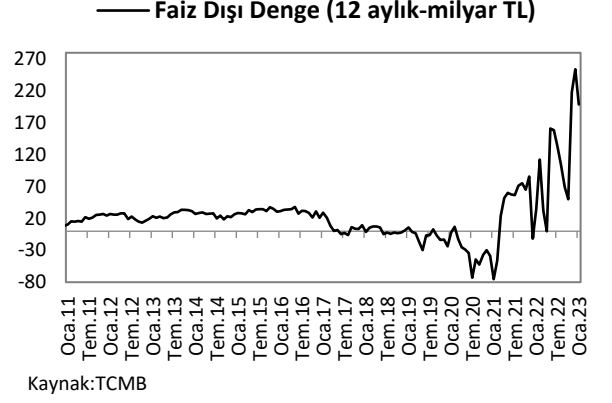


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

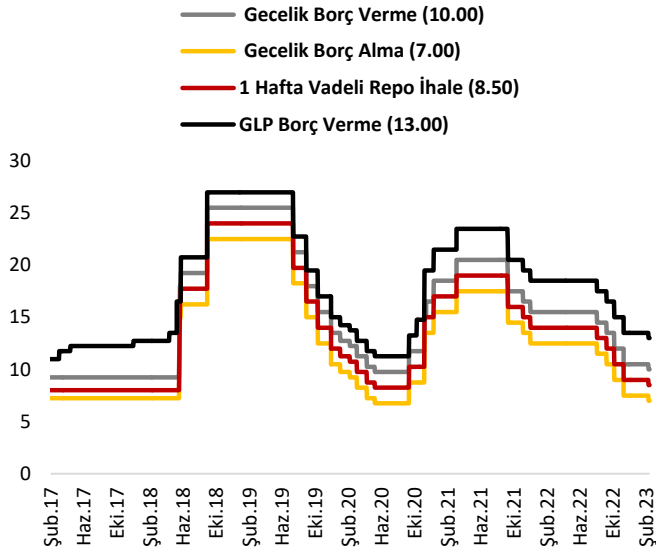
Bütçe Dengesi



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 (%)
2020	5,048,220	1.8	13.2	9.0	75.6
2021	7,248,789	11.0	12.0	14.4	78.7
Son Yayınlanan	15,006,574 (2022)	5.6 (2022)	10.3 (Aralık 2022)	-0.2 (Aralık 2022)	75.2 (Şubat 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 (Şubat)	55.18	50.58	76.61		
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 (24.02.2023)	3,249,996	8,685,384	8,867,404	326,026	71,979
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 (03.03.2023)	7.00	10.00	8.50		
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	-5.9 (Aralık 2022)	33.6 (Ocak 2023)	19.4 (Ocak 2023)	-14.2 (Ocak 2023)	
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	1,979.0 (Ocak 2023)	2,199.3 (Ocak 2023)	2,297.2 (2022-III)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2021 (Ocak)	113.8	89.6	-24.2	-2.2	
2022 (Ocak)	146	176	30	44.3	
2023 (Ocak)	321.3	289.1	-32.2	-10.9	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	0.93 (2022)	34.8 (2022-III)	-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 Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@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.