

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (20 – 24 Şubat)

### Türkiye

- Merkezî yönetim brüt borç stoku Ocak sonu itibarıyla 2,729.9 milyar TL oldu.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faiz oranını 50 baz puan indirerek %8.5'e çekti. Toplantı notunda, sanayi üretiminde yakalanan ivmenin ve istihdamdaki artış trendinin sürdürülmesi açısından finansal koşulların destekleyici olmasının daha da önemli hale geldiği ve parasal duruşun deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu belirtildi.

### ABD

- Fed tutanaklarına göre katılımcılar, gelen veriler enflasyonun %2'ye doğru devamlı bir düşüş eğiliminde olduğuna dair güven verene kadar kısıtlayıcı politikanın sürdürülmesi gerektiğini ve bunun biraz zaman alabileceğini belirtti. Tutanaklarda ayrıca, neredeyse tüm yetkililerin toplantıda faiz oranlarını 25 baz puan artırmanın uygun olduğu konusunda hemfikir olduğu, birkaçının ise 50 baz puanlık daha büyük bir artıştan yana olduğu belirtildi. Öte yandan tutanaklarda ekonomik görünüme dair risklerin aşağı yönlü olduğu belirtildi.
- ABD ekonomisi 2022 yılı son çeyrek büyüme oranı tüketici harcamalarının zayıflamasıyla %2.9'dan %2.7'ye revize edildi.
- Çekirdek kişisel tüketim harcamaları Ocak ayında yıllık bazda %4.3 artış olan beklentilerin üzerinde %4.7 arttı.

### Avrupa

- Euro Bölgesi'nde enflasyon Ocak ayında yıllık bazda %8.6 yükseliş, aylık bazda %0.2 düşüşle beklentilere paralel gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5.3 ile beklentilerin üstünde artış gösterdi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, Euro Bölgesi'nde ücretlerde görülen büyümenin normal olduğunu söyledi. Lagarde, Euro Bölgesi'nde ücretlerde görülen büyümenin normal olduğunu, sarmal görmediklerini söyledi.
- Almanya'da Ocak ayı enflasyonu beklentilere paralel gerçekleşti ve yıllık bazda %8.1'den %8.7'ye yükseldi. Enflasyon aylık bazda ise %1 artış gösterdi.
- Almanya'da Ifo güven endeksi Şubat ayında 91.1 seviyesine yükseldi. Almanya'nın Ifo güven endeksi Ocak ayında 90.2'den 90.1'e revize edildi.
- Almanya ekonomisi 4.çeyrekte nihai verilere göre beklentilerin üzerinde %0.4 küçüldü.
- Almanya Merkez Bankası (Bundesbank), manşet enflasyonun tepe noktasını geçtiği ortamda Almanya'nın ekonomik görünümünün biraz daha parlak olduğunu belirtti.
- Almanya'da ZEW endeksi Ocak ayındaki 16.9'dan Şubat ayında 28.1'e yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

### Asya

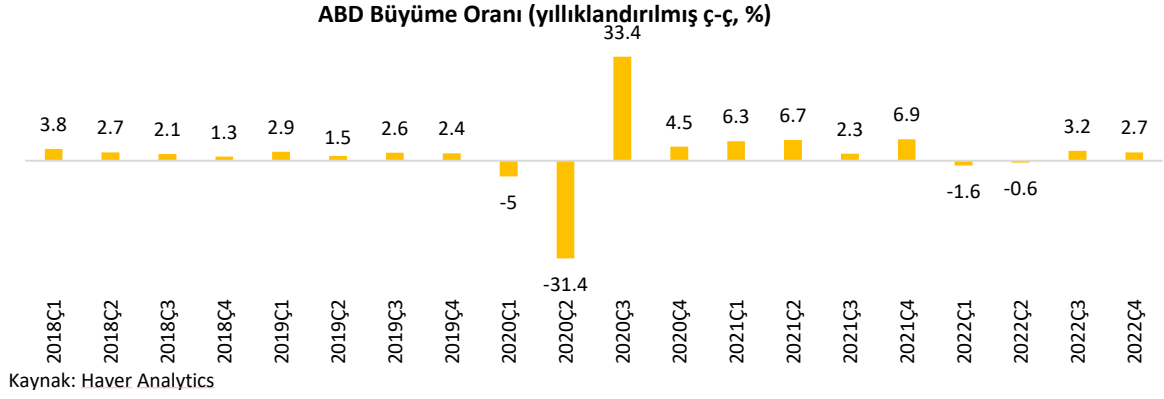
- Japonya'da enflasyon Ocak ayında yıllık bazda %4.3 artarken, çekirdek enflasyon ise %4.2 artışla beklentilere paralel gerçekleşti ve 42 yılın zirvesine çıktı.
- Güney Kore Merkez Bankası gösterge faiz oranını %3.50 olarak sabit tuttu.

### Diğer

- Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ), fiyat istikrarını sağlamak ve maksimum sürdürülebilir istihdamı desteklemek amacıyla gösterge faiz oranını 50 baz puan daha artırdı ve gösterge faiz oranı %4.25'ten %4.75'e yükseltildi.
- OECD bölgesinde GSYH 2022 yılının dördüncü çeyreğinde %0.3 büyüdü. Bir önceki çeyrekte büyüme %0.4 olmuştu. Dördüncü çeyrekte G7 ekonomilerinde de büyümenin üçüncü çeyrekteki %0.5'ten %0.4'e gerilediğini belirten OECD, Almanya ve İtalya'da büyümenin negatife döndüğüne dikkat çekti.

## Ayrıntılar...

**ABD 2022 4. çeyrek büyümesi tüketici harcamalarının zayıflamasıyla beklentilerin altında %2.7 olarak gerçekleşti.**

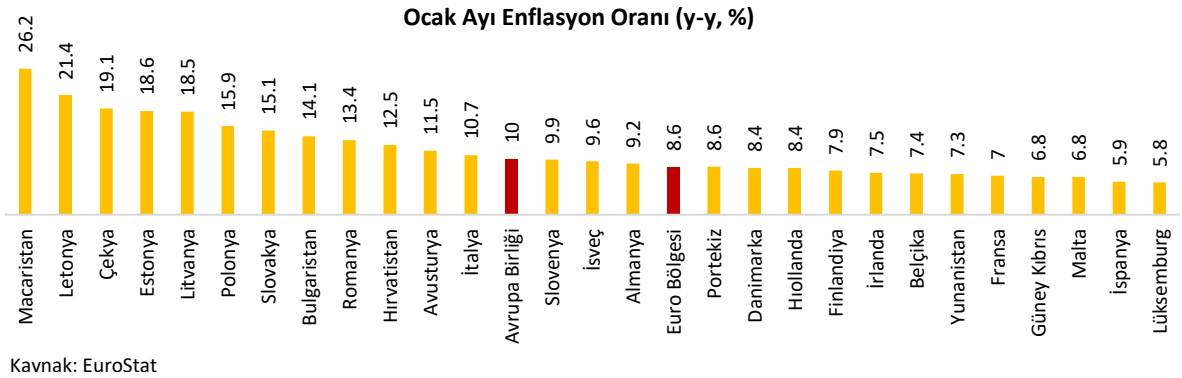


ABD ekonomisi 2022 yılı son çeyrek büyüme oranı tüketici harcamalarının zayıflamasıyla %2.9'dan %2.7'ye revize edildi.

Hanehalkı harcamaları, motorlu taşıtlar gibi dayanıklı tüketim mallarında yapılan harcamalar, 2022'nin son çeyreğinde yıllık bazda %1.4 artış gösterdi. Büyümedeki aşağı yönlü revize, kişisel tüketim harcamalarındaki düşüşten kaynaklandı. Kişisel harcamalardaki hızlı düşüş, ABD'de tüketicilerin durumu ile ilgili endişelere neden olurken; ekonominin "yumuşak iniş" olarak tanımlanan şekilde yavaşladığına dair umutları da artırmış oldu.

ABD ekonomisinin 2022 yılı büyüme oranı %2.1 olarak açıklandı. Ülke ekonomisinin 2023 yılında ise %0.5 büyümesi bekleniyor.

**Euro Bölgesi'nde enflasyon Ocak'ta nihai verilere göre %8.6'ya geriledi.**

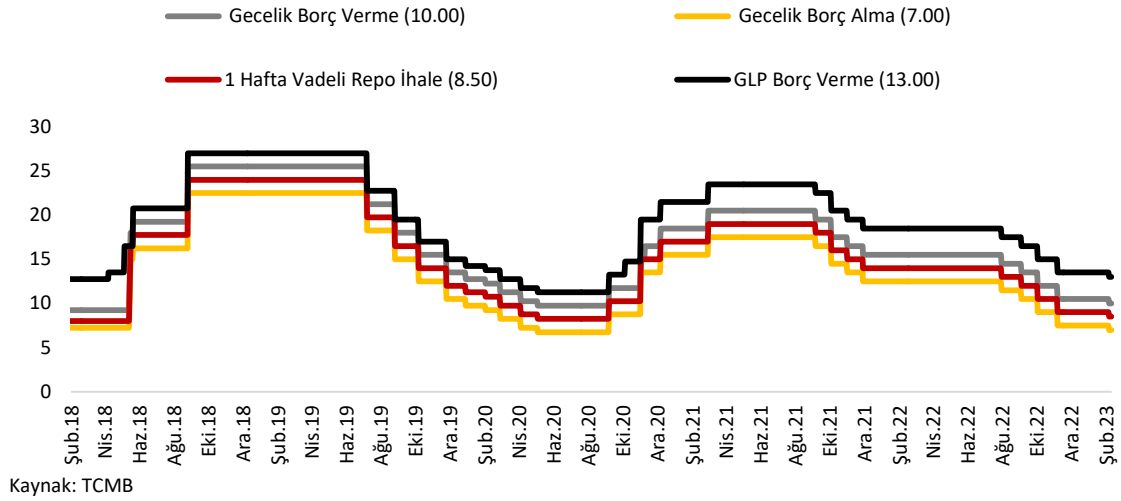


Euro Bölgesi'nde TÜFE Ocak'ta nihai verilere göre aylık bazda %0.2 düştü. Enflasyon yıllık bazda %9.2'den %8.6'ya geriledi. Böylece enflasyon üst üste 3 ay gerilemiş oldu. Enflasyondaki düşüşte enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.8 düştü, yıllık bazda %5.2'den %5.3'e yükseldi.

Avrupa Birliği'nde Ocak'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %26.2 ile Macaristan oldu. En düşük artış ise %5.8 ile Lüksemburg'da yaşandı.

Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon beklentisi %6.3 seviyesinde bulunuyor.

## TCMB politika faizini 50 baz puan indirdi.



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Şubat ayı toplantısında politika faiz oranını beklentilerin altında 50 baz puan indirerek %8.5'e çekti.

TCMB Şubat ayı toplantı metninde depremin etkilerinin değerlendirildiği ve depremin 2023 yılının ilk yarısındaki etkilerinin yakından takip edileceği belirtildi.

50 baz puanlık indirim için «ölçülü» ifadesi kullanılırken, indirim sonrası para politikası duruşunun fiyat istikrarını ve finansal istikrarı koruyarak deprem sonrası gerekli toparlanmayı desteklemek için yeterli olduğu ifade edildi.

## Merkezî Yönetim Borç Stoku 2023 yılı Ocak ayı itibariyle 4,178.3 milyar TL gerçekleşti.

Enstrüman Yapısına Göre	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 Ocak
<b>Merkezî Yönetim Borç Stoku (milyar TL)</b>												
<b>Toplam</b>	532.9	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	4,178.3
<b>İç Borç Stoku</b>	386.5	403.0	414.6	440.1	468.6	535.5	586.1	755.1	1,060.4	1,321.2	1,905.3	1,979.0
Hazine Bonosu	3.7	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9	18.9	11.8
Devlet Tahvili	382.9	403.0	414.6	440.1	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,311.3	1,886.4	1,967.3
<b>Dış Borç Stoku (TL)</b>	146.4	183.2	197.9	238.1	291.3	341.0	481.0	573.8	751.8	1,426.6	2,127.9	2,199.3
<b>Dış Borç Stoku (Milyon \$)</b>	82.2	85.2	84.6	81.5	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7	113.6	116.8
Uluslararası Tahvil (TL)	91.7	119.0	135.2	167.3	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,644.9	1,707.4
Uluslararası Tahvil (Milyon \$)	51.5	55.3	57.8	57.3	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6	87.8	90.7
Kredi	54.6	64.2	62.7	70.8	79.9	88.7	116.1	122.6	158.8	339.3	483.0	491.8
Kredi (Milyon \$)	30.7	29.9	26.8	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	25.8	26.1

Borç stokunun 1,448.4 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 2,729.9 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

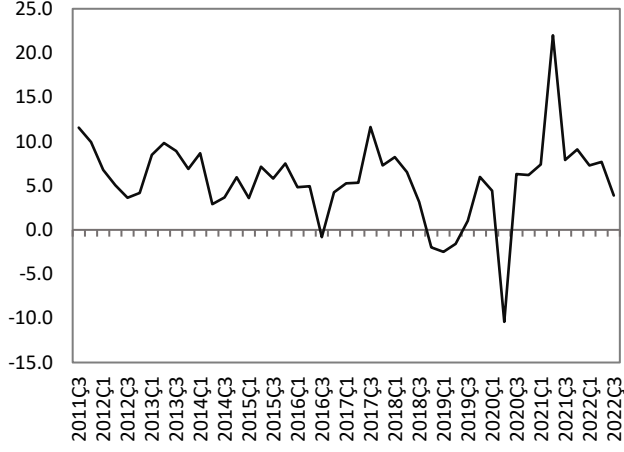
## Haftalık Veri Takvimi (27 Şubat – 3 Mart 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
27.02.2023	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-9.7 milyar \$	-14.2 milyar \$ (Açıklandı)
		Ekonomik Güven Endeksi (Şubat)	99.3	99.1 (Açıklandı)
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak, a-a)	%5.6	-%4
		Bekleyen Konut Satışları (Ocak, y-y)	-%33.8	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	-20.7	-19 (Açıklandı)
		İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	100.9
28.02.2023	Türkiye	GSYH (IV. Çeyrek, y-y)	%3.9	%2.9
		ABD	Öncül Mal Ticaret Dengesi (Ocak)	-90.3 milyar \$
		Chicago PMI (Şubat)	44.3	45
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	107.1	108.2
	Fransa	TÜFE (Şubat, öncül, y-y)	%6	%6.2
		GSYH (IV. Çeyrek, y-y)	%1	%0.5
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, öncül, y-y)	-%2.4	--
		1.03.2023	Türkiye	İmalat PMI (Şubat)
ABD	İmalat PMI (Şubat)			46.9
		ISM İmalat Endeksi (Şubat)	47.4	48
		Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat)	48.8
	Almanya	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	-%6.4	--
		İşsizlik Oranı (Şubat)	%5.5	--
		İmalat PMI (Şubat)	47.3	46.5
		TÜFE (Şubat, öncül, y-y)	%8.7	%8.7
	Fransa	İmalat PMI (Şubat)	50.5	47.9
		İtalya	İmalat PMI (Şubat)	50.4
		GSYH (2023)	%6.6	--
		İngiltere	İmalat PMI (Şubat)	47
	Japonya	İmalat PMI (Şubat)	48.9	--
		2.03.2023	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları			192 bin kişi
	Euro Bölgesi	TÜFE (Şubat, öncül, y-y)	%8.6	%8.2
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%6.6	%6.6
	İtalya	İşsizlik Oranı (Ocak)	%7.8	%7.8
		TÜFE (Şubat, öncül, y-y)	%10	--
	Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	31	--
		3.03.2023	Türkiye	TÜFE (Şubat, y-y)
Yİ-ÜFE (Şubat, y-y)	%86.46			--
	ABD	Hizmet PMI (Şubat)	46.8	50.5
		ISM Hizmet Endeksi (Şubat)	55.2	54.5
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Şubat)	50.8	53
		Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	9.7 milyar €
			Hizmet PMI (Şubat)	50.7
		Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, a-a)	%1.1
			Hizmet PMI (Şubat)	49.4
		İtalya	GSYH (4.çeyrek, y-y)	%2.6
	İngiltere	Hizmet PMI (Şubat)	48.7	53.3
		Japonya	İşsizlik Oranı (Ocak)	%2.5
		Hizmet PMI (Şubat)	52.3	--

## TÜRKİYE

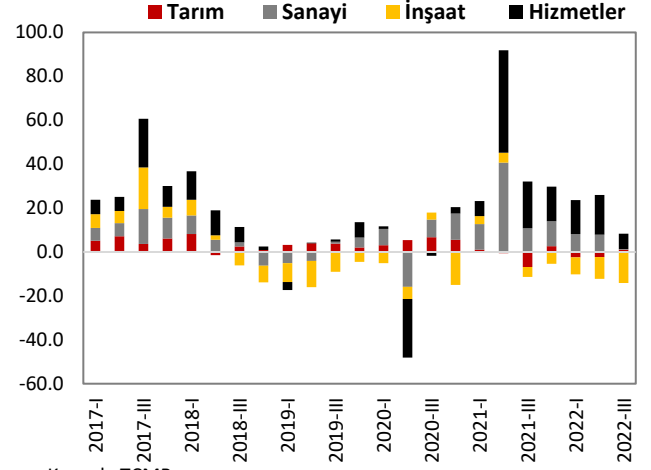
### Türkiye Büyüme Oranı

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



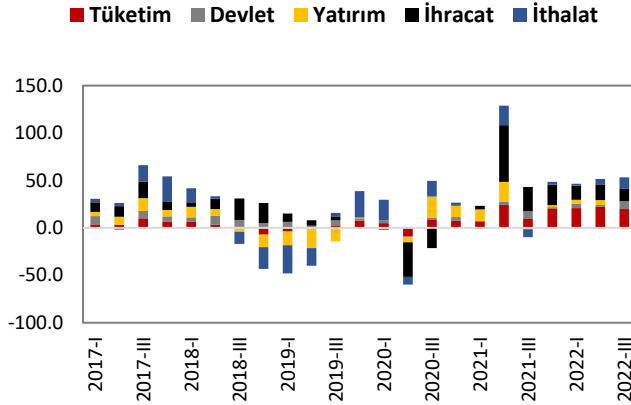
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



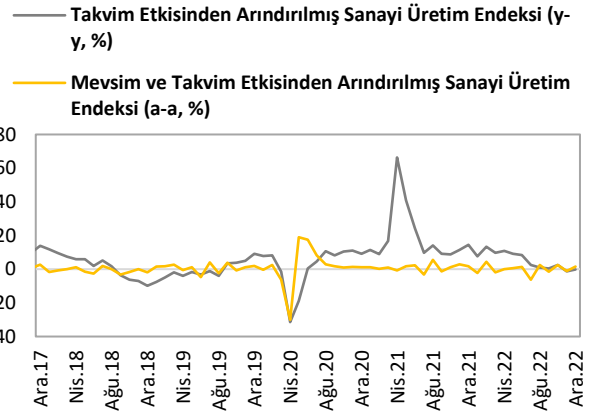
Kaynak: TCMB

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



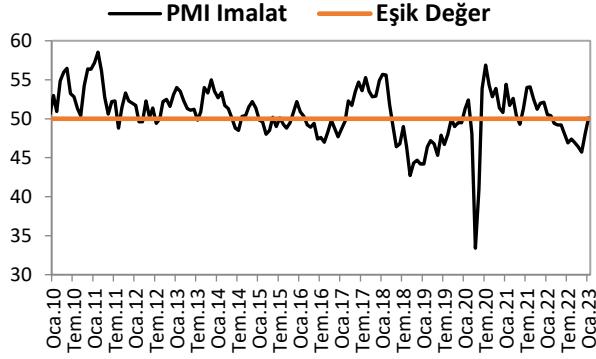
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



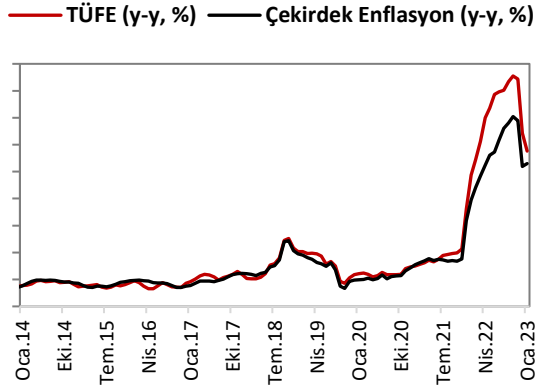
Kaynak: TÜİK

## İmalat PMI



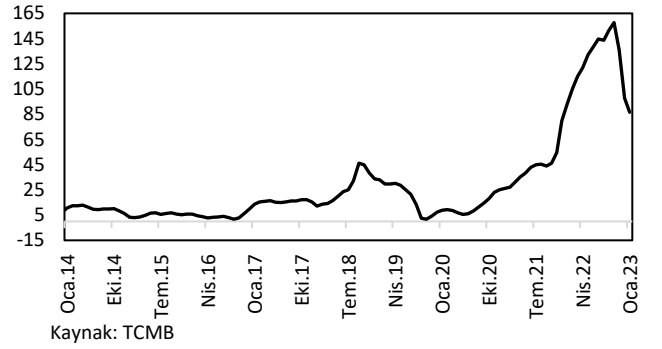
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

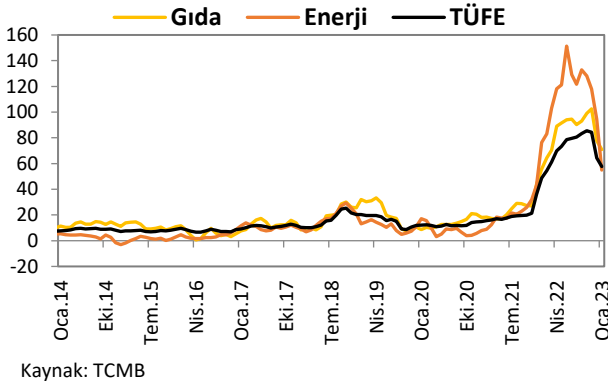


### Yİ-ÜFE

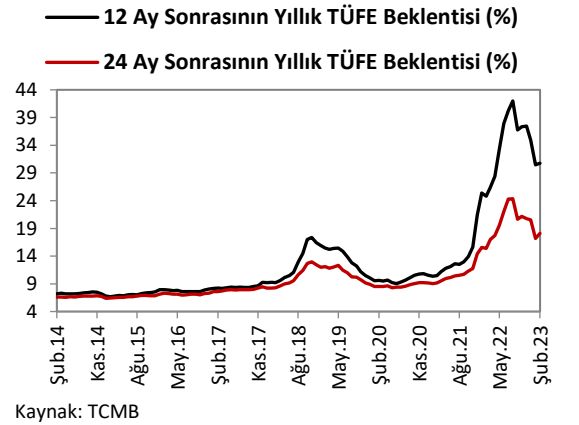
#### Yİ-ÜFE (y-y, %)



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

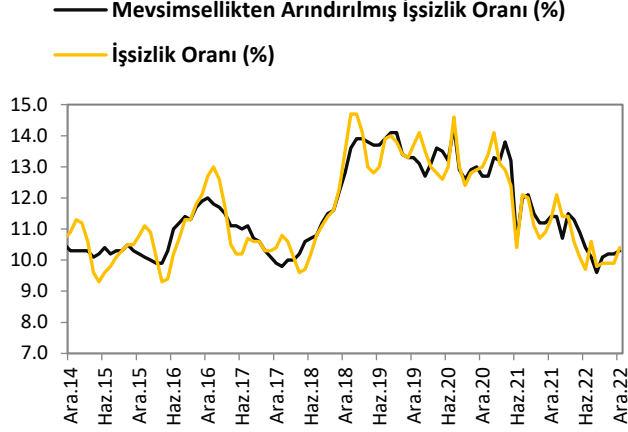


### Enflasyon Beklentileri

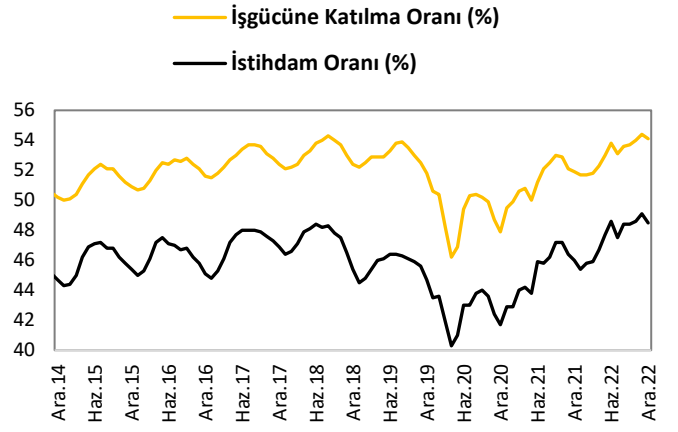


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

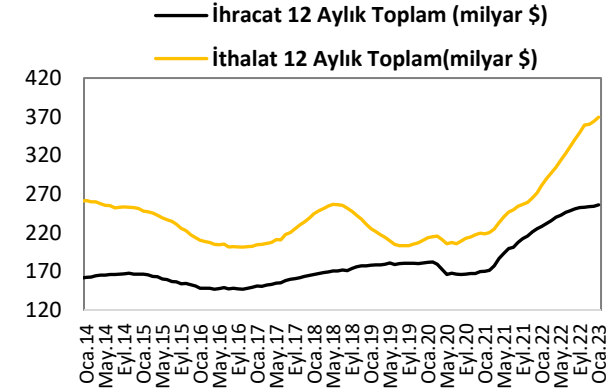


### İşgücüne Katılım Oranı

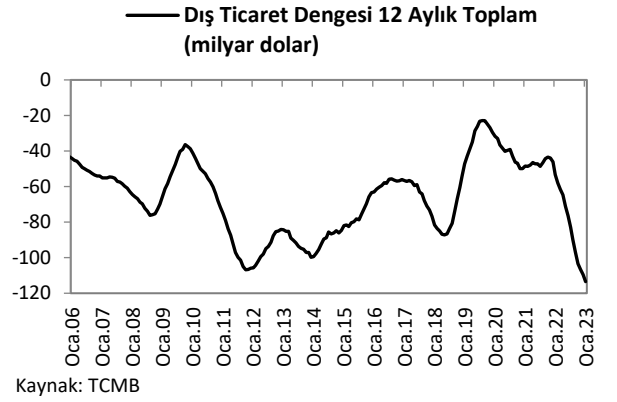


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

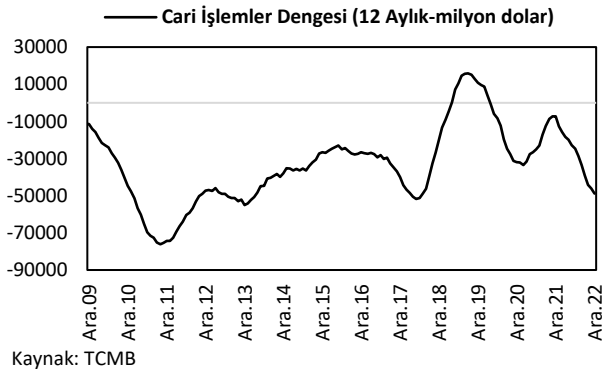
### İthalat-İhracat



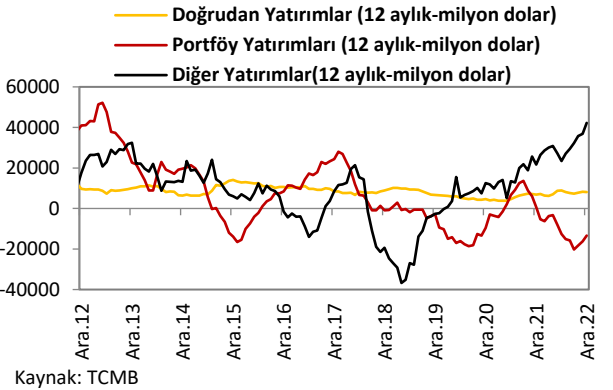
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

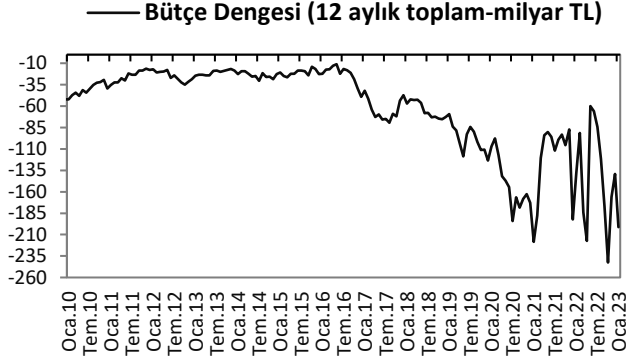


### Sermaye ve Finans Hesabı

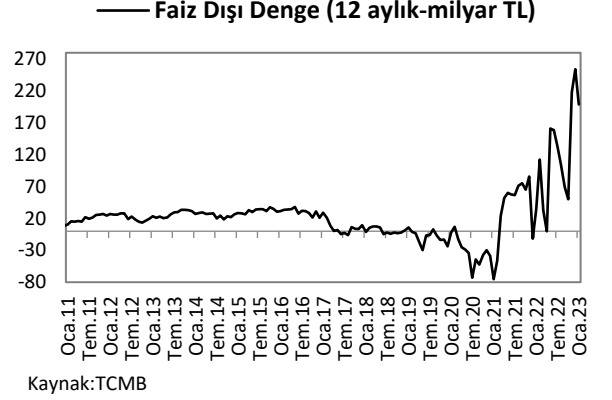


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

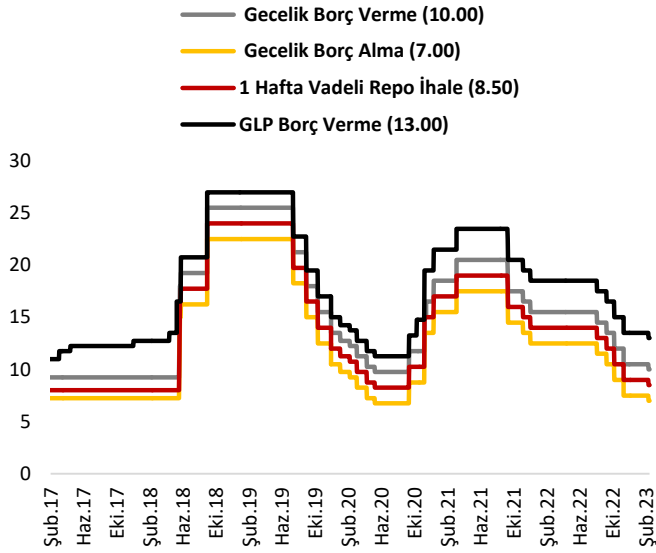
### Bütçe Dengesi



### 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	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
2021	7,209,040	11.0	12.0	14.4	78.7
Son Yayınlanan	4,258,167 (2022-III)	3.9 (2022-III)	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 (Ocak)	57.68	52.97	86.46		
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 (17.02.2023)	3,257,071	8,625,692	8,816,392	331,225	73,388
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 (27.02.2023)	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		
	-1.41 (2022-III)	34.8 (2022-III)	-4.8 (2022-III)		

<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 Özllem 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.