



Şubat 2023

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@isbank.com.tr

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@isbank.com.tr

Küresel Ekonomi

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunun Ocak ayı güncellemesinde küresel büyüme tahminini 2023 yılı için %2,7'den %2,9'a revize etti.

Öncü verilere göre ABD ekonomisi 2022'de %2,1 oranında büyüdü. Ülkede tüketici fiyatları Aralık'ta aylık bazda %0,1 azalarak Mayıs 2020'den bu yana ilk kez gerilemiş oldu.

Fed, politika faizini 25 baz puan arttırarak %4,5-4,75 düzeyine yükseltti. Fed Başkanı Jerome Powell enflasyondaki aşağı yönlü seyrin olumlu bir gelişme olduğunu belirtirken, faiz artırımlarının süreceğinin sinyalini verdi.

Euro Alanı ekonomisi 2022 yılında %3,5 oranında büyüdü. Ocak ayına ilişkin PMI verileri bölgede iktisadi faaliyetin toparlanma kaydettiğine işaret etti.

ECB ve BoE Şubat ayı toplantılarında politika faizlerini piyasa beklentilerine paralel olarak 50'er baz puan arttırdı.

Ocak ayında petrol fiyatları küresel ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu beklentilere karşılık, petrol arzının yeterli olduğuna dair görüşlerin öne çıkması paralelinde aşağı yönlü bir seyir izledi.

Türkiye Ekonomisi

Kasım 2022'de mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı %10,2 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde işgücüne katılım ve istihdam oranları sırasıyla %54,1 ve %48,6 ile 2005 bazlı serinin en yüksek seviyelerine ulaştı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Kasım'da aylık bazda %1,1 azaldı. Aynı dönemde takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi de yıllık bazda %1,3 ile Mayıs 2020'den beri ilk kez geriledi.

İmalat sanayii PMI Ocak'ta bir önceki aya göre 2 puan artış ile 50,1 seviyesine çıkarak Şubat 2022'den beri ilk kez sektörde büyümeye işaret etti.

Türkiye'nin ihracatı 2022'de %12,9 artarak 254,2 milyar USD, ithalatı da %34 yükselerek 363,7 milyar USD oldu. Dış ticaret açığı %137 artışla 109,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Öncü verilere göre Ocak ayında dış ticaret açığı 14,4 milyar USD ile tarihi yüksek düzeyine ulaştı.

2022 yılında merkezi yönetim bütçe açığı 139,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşerek, 2021 sonunda belirlenen 278 milyar TL düzeyindeki bütçe hedefinin ve Eylül 2022'de açıklanan 461 milyar TL'lik OVP tahmininin oldukça altında kaldı.

Ocak'ta aylık bazda TÜFE %6,65, ÜFE %4,15 artış kaydetti. Yıllık enflasyon TÜFE'de %57,68, ÜFE'de %86,46 düzeyinde gerçekleşti.

Ocak ayı toplantısında %9 seviyesindeki politika faiz oranında değişikliğe gitmeyen TCMB, liralasma stratejisi kapsamında yeni makroihtiyati düzenlemeler açıkladı.

TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nda enflasyon tahminlerini değiştirmeyerek 2023 sonu için %22,3, 2024 sonu için %8,8 düzeyinde tuttu.

BIST-100 endeksi Ocak'ta %9,7 gerilerken, USD/TL bir önceki aya kıyasla %0,6 yükseldi.

Küresel Ekonomi	2
Türkiye Ekonomisi	4
Finansal Piyasalar ve TCMB	9
Bankacılık Sektörü	10
Genel Değerlendirme	11
Grafikler	12
Özet Tablolar	14

Küresel Ekonomi

IMF küresel büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti.

IMF Dünya Ekonomik Görünüm raporunun Ocak ayı güncellemesinde, ABD ve Euro Alanı'nda talep göstergelerinin önceki tahmin dönemindeki beklentilerden olumlu seyretmesi ve Çin'de "sıfır-Covid" politikası kapsamındaki kısıtlamaların gevşetilmesi paralelinde 2023 yılına ilişkin büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Bu dönemde ABD ve Euro Alanı ekonomilerinin sırasıyla %1,4 ve %0,7 genişleyeceğini tahmin eden IMF, küresel büyüme tahminini de %2,7'den %2,9 düzeyine yükseltti. Çin'de iktisadi faaliyetin yeniden canlanmasının talep yönlü enflasyonist baskıları yükselteceğinin ifade edildiği raporda, 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin yıllık TÜFE enflasyonu tahminleri %6,6 ve %4,3 düzeyine yükseltildi. Kuruluş, Türkiye'ye ilişkin 2023 yılı büyüme tahminini %3 seviyesinde tuttu.

IMF Tahminleri

	Ocak ayı Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2023	2024	2023	2024
Büyüme				
Dünya	2,9	3,1	0,2	-0,1
GE	1,2	1,4	0,1	-0,2
ABD	1,4	1,0	0,4	-0,2
Euro Alanı	0,7	1,6	0,2	-0,2
İngiltere	-0,6	0,9	-0,9	0,3
Japonya	1,8	0,9	0,2	-0,4
GOE	4,0	4,2	0,3	-0,1
Türkiye	3,0	3,0	0,0	0,0
Rusya	0,3	2,1	2,6	0,6
Çin	5,2	4,5	0,8	0,0
Enflasyon	6,6	4,3	0,1	0,2
GE	4,6	2,6	0,2	0,2
GOE	8,1	5,5	0,0	0,2
Dünya Ticaret Artışı	2,4	3,4	-0,1	-0,3

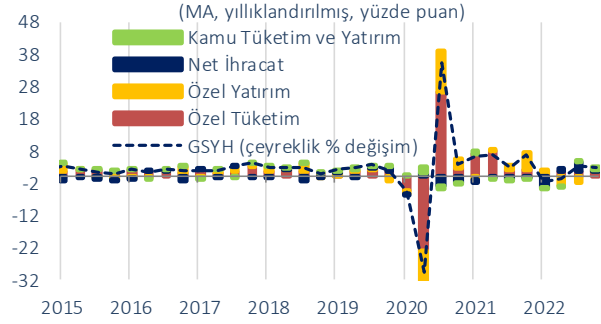
(*) Ekim ayı tahminlerinden farkı

(GE) Gelişmiş ekonomiler
(GOE) Gelişmekte olan ekonomiler

ABD ekonomisi 2022 yılında %2,1 büyüdü.

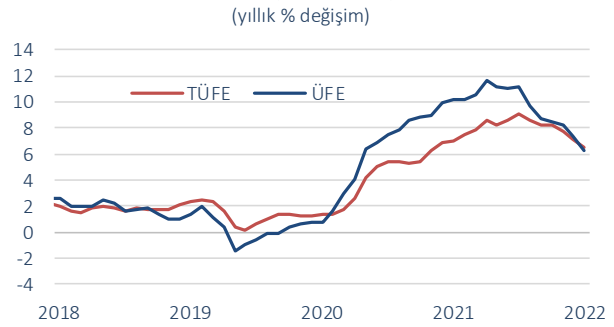
ABD ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde yıllıklandırılmış öncü verilere göre %2,9 büyüyerek beklentilerin üzerinde bir performans sergiledi. Tüketim harcamalarındaki olumlu seyrin sürmesinin yanı sıra stoklardaki yükseliş büyümeye yüksek katkı sağladı. Böylece, öncü verilere göre ABD ekonomisi Fed'in toplamda 425 baz puanlık faiz artışı gerçekleştirdiği 2022 yılı genelinde %2,1 büyüme kaydetti. Ülkede Ocak ayına ilişkin PMI verileri 50 eşik değerinin altında gerçekleşmekle birlikte aylık bazda yükselerek iktisadi faaliyetin toparlanma kaydettiğine işaret etti. Bu dönemde, imalat PMI 0,7 puan artışla 46,9 olurken, hizmetler PMI 46,6 ile son üç ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti.

ABD'de Ekonomik Büyüme



ABD'de tüketici fiyatları Aralık ayında aylık bazda %0,1 oranında gerileyerek Mayıs 2020'den bu yana ilk kez düşüş kaydetti. Ayrıca, gıda fiyatlarının son 21 ayın en düşük artışını kaydetmesi de enflasyondaki aşağı yönlü seyrin süreceğine ilişkin beklentileri güçlendirdi. Bu dönemde, yıllık TÜFE enflasyonu %6,5 düzeyinde gerçekleşti. Aralık'ta üretici fiyatları da enerji ve gıda kaynaklı baskıların hafiflemesinin etkisiyle aylık bazda %0,5 ile beklentilerin üzerinde geriledi. Böylece, yıllık ÜFE enflasyonu Aralık'ta %6,2 ile Mart 2021'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti.

ABD Enflasyon Göstergeleri



Fed politika faiz oranını 25 baz puan arttırdı.

Fed, 1 Şubat'ta sona eren toplantısında para politikasında sıkılaştırma adımlarını yavaşlatarak politika faizini 25 baz puan artışla %4,5-4,75 düzeyine yükseltti. Fed Başkanı Powell enflasyondaki aşağı yönlü seyrin olumlu bir gelişme olduğunu belirtirken, faiz artırımlarının birkaç toplantı daha devam etmesini beklediğini ifade etti.

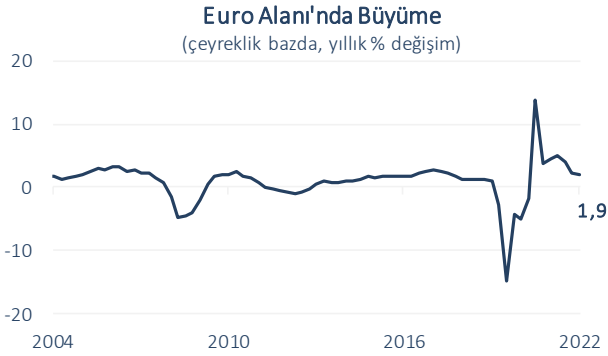
Euro Alanı'nda Ocak ayında ekonomik aktivite olumlu bir seyr izledi.

Euro Alanı ekonomisi 2022'nin son çeyreğinde daralma beklentilerine karşılık %0,1 ile sınırlı bir büyüme kaydetti. Bu dönemde Rusya-Ukrayna savaşı paralelinde yüksek enerji maliyetleri büyüme performansını olumsuz etkilese de yıllık büyüme %1,9 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Böylece, Euro Alanı 2022 yılı genelinde %3,5 büyüdü. Bölgede imalat PMI Ocak ayında 48,8'e çıkarak son 5 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Hizmetler

Kaynak: Datastream

Küresel Ekonomi

PMI da 50,7 ile sektörün Temmuz 2022'den bu yana ilk kez büyüdüğüne işaret etti. Ocak ayında tüketici güveninin iyileşmeye devam etmesi de bölge ekonomisine ilişkin olumlu beklentileri destekledi. Öncü verilere göre, yıllık TÜFE enflasyonu Ocak ayında ivme kaybederek %8,5 seviyesine geriledi. Bununla birlikte, enerji ve işlenmemiş gıda fiyatlarının hariç tutulduğu çekirdek TÜFE enflasyonunun artış kaydetmesi, enflasyonun seyrine ilişkin karışık bir sinyal verdi.



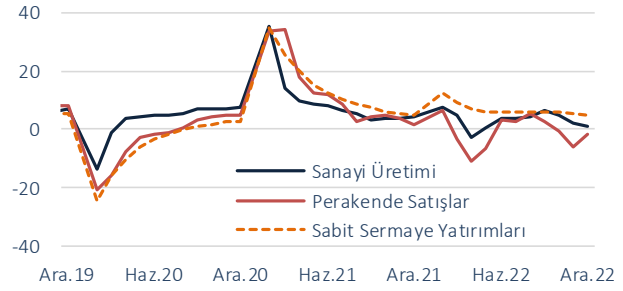
ECB Şubat ayı toplantısında sıkılaştırma adımlarını sürdüreceği mesajını verdi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Şubat ayı toplantısında politika faizini 50 baz puan arttırarak %2,5 düzeyine yükseltti. ECB'nin yüksek enflasyonla mücadele duruşunu koruyacağını teyit etmesi faiz artırımlarının süreceğine ilişkin beklentileri destekledi. ECB Başkanı Lagarde da çekirdek enflasyon göstergelerine vurgu yaparak yukarı yönlü baskıların güçlü seyrini sürdürdüğünü ifade etti. ECB'nin Mart ayında 50 baz puan, Mayıs ayında ise 25 baz puan faiz artışına gitmesi bekleniyor. İngiltere Merkez Bankası (BoE) da politika faizini 50 baz puan artışla %4 düzeyine çıkardı. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde faiz artırımlarının devam edeceğine ilişkin ifade yer almazken, İngiltere ekonomisinin resesyona hazır olduğu ifade edilerek, enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyrin söz konusu daralmayı sınırlayabileceği belirtildi.

Çin ekonomisinde toparlanma sinyalleri...

2022 yılı genelinde "sıfır-Covid" politikası kapsamında alınan tedbirlerin etkisiyle baskı altında kalan Çin ekonomisi, tedbirlerin gevşetilmeye başlandığı yılın son çeyreğinde yıllık bazda %2,9 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Böylece, Çin'in 2022 yılı büyümesi %3 ile pandemi dönemi hariç tutulduğunda 1976 yılından bu yana en düşük değerini aldı. Ocak ayına ilişkin PMI verileri söz konusu tedbirlerin gevşetilmesinin de etkisiyle özellikle hizmetler sektöründe aktivitenin hızla canlandığını gösterdi. Bu dönemde resmi imalat PMI verisi 50,1 ile eşik değerinin üzerinde gerçekleşerek sektörde büyümeye işaret ederken, hizmetler PMI Aralık ayındaki 41,6 düzeyinden Ocak'ta 54,4 ile son 7 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.

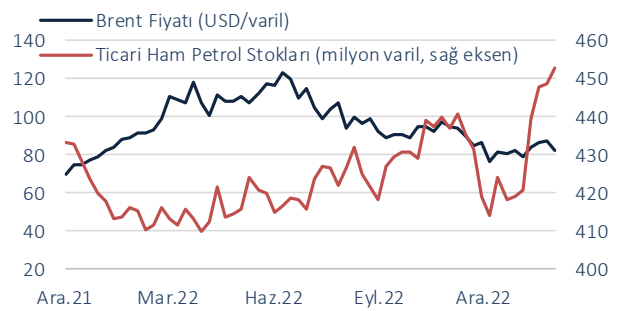
Çin'de Ekonomik Aktivite
(yıllık % değişim)



OPEC+ üretim politikasında değişikliğe gitmeme kararı aldı.

Brent türü ham petrolün varil fiyatı Ocak ayını 2022 sonuna kıyasla %1,7 düşüyle 84,5 USD düzeyinden tamamladı. Son dönemde küresel ekonomik aktiviteye ilişkin iyimser beklentilerin güçlenmesine rağmen, petrol arzının yeterli olduğuna dair görüşlerin ağırlık kazandığı gözleniyor. OPEC+ ülkeleri de Şubat ayı başında gerçekleştirdikleri toplantıda Çin'deki talep ve Rusya'daki arz belirsizliklerini dikkate alarak üretim politikasında değişikliğe gitmeme kararı aldı. Buna göre OPEC+ 2023 sonuna kadar petrol üretimini günlük 2 milyon varil azaltma kararını korudu. altın fiyatlarındaki yükseliş Ocak ayı genelinde ABD dolarındaki değer kaybının etkisiyle hız kazandı. Altın fiyatları aylık bazda %5,7 oranında artarak Ocak ayını 1.929 USD/ons seviyesinden tamamladı.

Petrol Fiyatı ve ABD Ham Petrol Stokları
(haftalık veri)

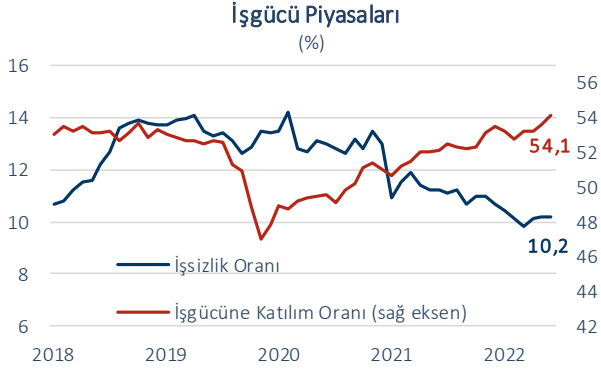


Kaynak: Datastream

Türkiye Ekonomisi - Arz ve Talep Göstergeleri

Kasım'da işgücüne katılım oranı %54,1'e yükseldi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, Kasım 2022'de istihdam Ekim ayına kıyasla 285 bin kişi artış kaydetti. Bu dönemde işgücü 308 bin kişi, toplam işsiz sayısı 23 bin kişi artarken, işsizlik oranı değişmeyerek %10,2 seviyesinde gerçekleşti. Kasım ayında işgücüne katılım ve istihdam oranları sırasıyla %54,1 ve %48,6 düzeyine çıkarak 2005 bazlı serinin en yüksek seviyelerine ulaştı. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı da Ekim ayına kıyasla 0,5 puan artış kaydederek %20,8 düzeyine çıktı.



Sektörel bazda incelendiğinde, mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre ücretli çalışan sayısı Kasım ayında aylık bazda ticaret ve hizmetler sektöründe 40 bin, inşaat sektöründe 23 bin ve sanayi sektöründe 19 bin kişi artış kaydetti. Böylece toplam ücretli çalışan sayısı Kasım 2021'e kıyasla 982 bin kişi artarak 14.824 bin kişi oldu.

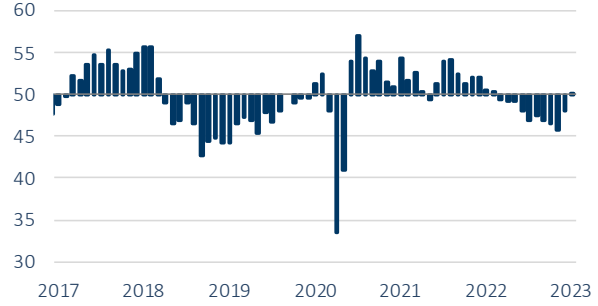
Sanayi üretim endeksi Kasım'da aylık bazda %1,1 azaldı.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Kasım'da aylık bazda %1,1 azaldı. Bu dönemde, üretimin mal çeşitleri bazında dayanıklı tüketim malları, teknoloji yoğunluğu bazında da ileri teknoloji ürünleri haricinde tüm alt endekslerde daraldığı gözlemlendi. Böylece, takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi yıllık bazda %1,3 düşüş kaydederek, Mayıs 2020'den beri ilk kez gerilemiş oldu. Üretim, imalat sanayiinin alt sektörlerinden tekstil ürünleri ve ana metal sanayiinde yıllık bazda sırasıyla %18,7 ve %20,5 azaldı. Öte yandan, bilgisayar, elektronik ve optik ürünlerin imalatının yıllık bazda %73,1 artması dikkat çekti. Sanayi üretiminde 2022 yılının ilk üç çeyreğinde %6,8 düzeyinde gerçekleşen yıllık artış, Ekim-Kasım döneminde %0,9'a indi.

İmalat PMI Ocak'ta eşik değerini üzerine çıktı.

Ocak ayında imalat PMI aylık bazda 2 puan yükselerek 50,1 ile Şubat 2022'den bu yana ilk kez sektörde büyümeye işaret eden eşik değerini üzerine çıktı. On aylık daralma döneminin sona erdiğinin sinyalini veren bu gelişmede üretim alt endeksinin son 14 ayın en yüksek değerini alması ve istihdamın üst üste üç ay artış göstererek istikrarlı seyretmesi etkili oldu. Ayrıca, yeni siparişler kaleminin Aralık ayına kıyasla daha sınırlı yavaşlaması ve bazı anket

katılımcılarının talepte iyileşme bulguları olduğuna dikkat çekmeleri manşet PMI değerinin yansıttığı olumlu tabloyu pekiştirdi. Buna karşın yeni ihracat siparişlerindeki düşüşün ivme kaybetmesine rağmen belirgin seviyelerde kalması, büyük oranda asgari ücretteki artış nedeniyle girdi maliyetlerinin son altı ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşmesi imalat sektöründeki iyimserliği sınırlandırdı.

İmalat Sanayi PMI
(eşik düzey=50)**Ocak ayında güven endeksleri karışık bir görünüm sundu.**

Mevsim etkilerinden arındırılmış reel sektör güven endeksi; mevcut mamul mal stoku, gelecek 3 ay için ihracat siparişleri ve son 3 aydaki toplam siparişler alt kalemlerindeki artışların etkisiyle Ocak ayında bir önceki aya göre 1,8 puan artış kaydederek 103,4 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, güven endeksleri hizmet ve perakende ticaret sektörlerinde gerilerken, inşaat sektöründe %0,6 artış kaydetti. Sektörel güven endekslerinin tümünde gelecek üç aya yönelik beklentilerin olumsuz bir görünüm çizmesi dikkat çekti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış tüketici güven endeksi ise Aralık ayına göre %4,6 artarak 79,1 ile Eylül 2021'den beri en yüksek seviyede gerçekleşti. Böylece, reel kesim, tüketici ve sektörel güven endekslerinin ağırlıklandırılarak birleştirilmesiyle hesaplanan ekonomik güven endeksi bir önceki aya kıyasla %1,3 artışla son bir yılın en yüksek seviyesi olan 99,3 değerine yükselmekle birlikte 100 eşik değerinin altındaki seyrini sürdürdü.

Konut satışları Aralık'ta yıllık bazda gerilemeye devam etti.

Aralık ayında toplam konut satışları yıllık bazda %8,2 azalışla 207.963 düzeyine geriledi. Bu dönemde ipotekli ve ikinci el konut satışlarının yıllık bazda sırasıyla %51,8 ve %13,1 azalması dikkat çekti. 2022 genelinde konut satışları %0,4 düşüşle 1.485.622 adet oldu. Bu dönemde %15,2 oranında artan yabancılara konut satışlarının toplam satışlardaki payı %4,5 oldu.

Türkiye Ekonomisi - Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

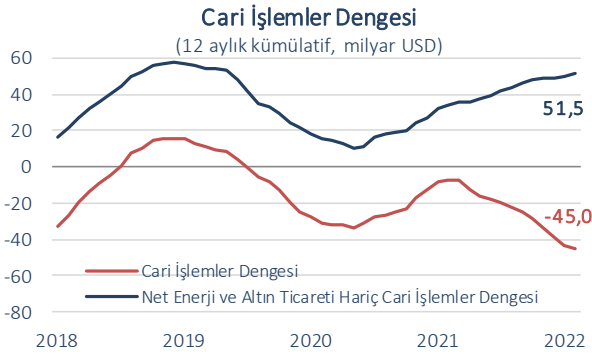
Dış ticaret açığı Kasım'da yıllık bazda %60,7 genişledi.

TÜİK verilerine göre Kasım ayında ihracat yıllık bazda %2,1 yükselerek 21,9 milyar USD, ithalat %14,0 artarak 30,7 milyar USD oldu. Böylece, dış ticaret açığı Kasım'da yıllık bazda %60,7 genişleyerek 8,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Kasım 2021'de %79,8 düzeyinde bulunan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2022 yılının aynı ayında %71,4'e geriledi.

Kasım'da cari işlemler açığı 3,7 milyar USD oldu.

Dış ticaret açığındaki hızlı genişleme cari açık üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Cari açık Kasım ayında yıllık bazda %74,2 artış kaydederek 3,7 milyar USD ile Mayıs ayından bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, net enerji ithalatı yüksek seyrini sürdürürken, net altın ithalatı da 2,4 milyar USD oldu. Kasım'da seyahat gelirlerindeki gerilemenin etkisiyle net hizmet gelirleri 3,7 milyar USD ile Nisan ayından bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti.

Ocak-Kasım 2022 döneminde cari açık 2021 yılının aynı

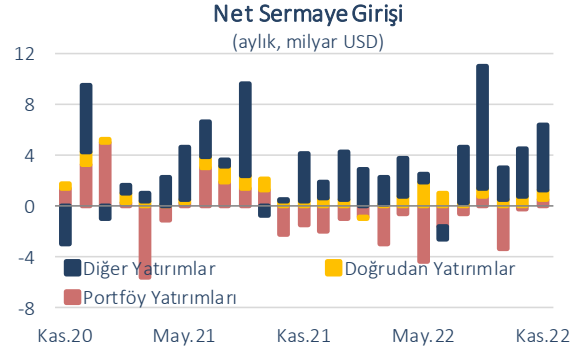


dönemine göre 10 katın üzerinde genişleyerek 41,8 milyar USD düzeyine ulaştı. Bu dönemde ortalama petrol fiyatlarının yıllık bazda %42,8 artması dış ticaret açığındaki genişlemede belirleyici olurken, net seyahat ve taşımacılık gelirlerinin yıllık bazda 17,9 milyar USD yükselmesi cari açıktaki artışı sınırlandırdı. Kasım'da 12 aylık kümülatif cari açık 45 milyar USD ile Ağustos 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

Doğrudan yatırımlarda ılımlı seyir sürdü.

Kasım ayında net doğrudan yatırımlar 775 milyon USD ile ılımlı

seyrini sürdürdü. Yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'de yaptıkları doğrudan yatırımlar Kasım ayında 1,2 milyar USD ile son 5 ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde net gayrimenkul yatırımları 487 milyon USD olurken, sermaye yatırımları 949 milyon USD ile son altı ayın en yüksek düzeyine çıktı. Sektörler bazından incelediğinde, yurt dışı yerleşiklerin en yüksek doğrudan sermaye yatırımını 429 milyon USD ile toptan ve perakende ticaret sektörüne yaptığı, bu sektörü 121 milyon USD ile bilgisayarların, elektrik-elektronik ve optik ürünlerin imalatı sektörünün takip ettiği görüldü.

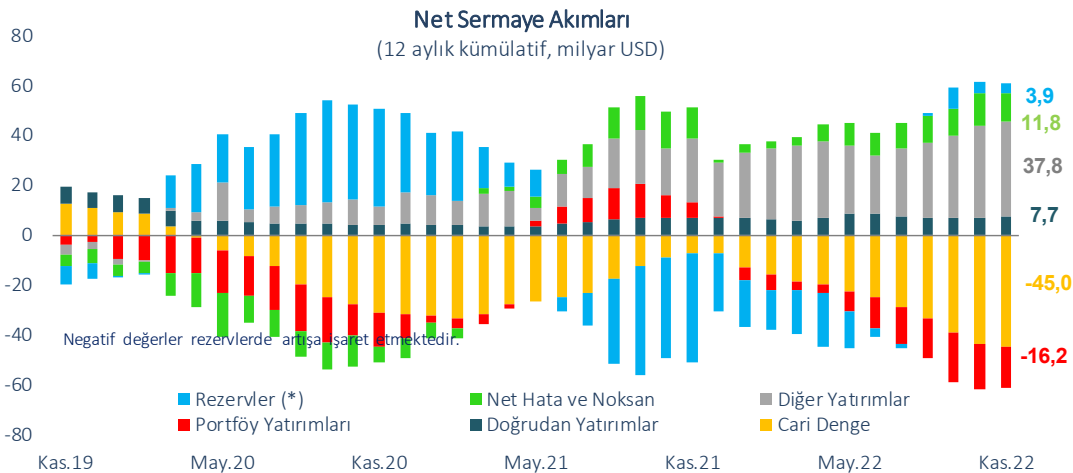


Kasım ayında portföy yatırımlarında giriş kaydedildi.

2022 yılı genelinde çıkış yaşanan portföy yatırımlarında, Kasım'da 538 milyon USD ile Ağustos ayının ardından yılın ikinci net sermaye girişi kaydedildi. Bu dönemde, Genel Hükümet yurt dışında 1,5 milyar USD düzeyinde tahvil ihracı gerçekleştirirken, bankalar ve diğer sektörler sırasıyla 679 milyon USD ve 180 milyon USD düzeyinde net geri ödeme yaptı. Bununla birlikte, Kasım ayında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 300 milyon USD net alış, DİBS piyasasında ise 65 milyon USD net satış gerçekleştirdi. Böylece, Ocak-Kasım döneminde hisse senedi piyasasından 3,5 milyar USD, DİBS piyasasından 2,2 milyar USD çıkış gerçekleşirken, portföy yatırımlarında yaşanan toplam çıkış 14,3 milyar USD düzeyine ulaştı.

Diğer yatırımlarda 5,1 milyar USD'lik sermaye girişi...

Temmuz'dan bu yana yüksek sermaye girişi yaşanan diğer yatırımlar kaleminde Kasım ayında da 5,1 milyar USD'lik giriş kaydedildi. Bu dönemde yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 4,8 milyar USD

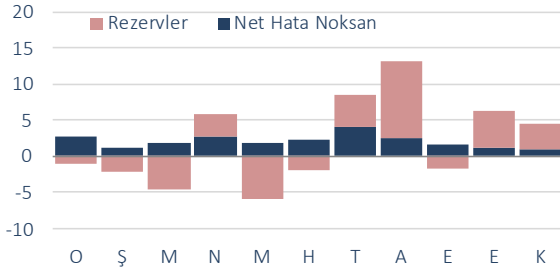


Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Türkiye Ekonomisi - Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

azalırken, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatında 595 milyon USD’lik artış gözlemlendi. Ayrıca, yurt dışı yerleşik kişilerin yurt içi mevduatları da Kasım ayında 1,5 milyar USD yükselerek son 12 yılın en hızlı artışlarından birini kaydetti. Kasım ayında bankacılık sektörü yurt dışından sağlanan kredilerde 1,5 milyar USD, Genel Hükümet 103 milyon USD net geri ödeme yaptı. Bu dönemde diğer sektörler ise 82 milyon USD net kullanım gerçekleştirdi. Böylece, Kasım ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif bazda uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe % 82,3, diğer sektörlerde %189,4 oldu.

Rezervler ve Net Hata Noksan
(aylık, milyar USD)

**Rezerv varlıklar 3,6 milyar USD arttı.**

Rezerv varlıklarda 2022’nin ilk yarısında gözlenen düşüşe karşılık yılın ikinci yarısında görülen yükseliş Kasım ayında 3,6 milyar USD ile devam etti. Böylece, resmi rezervler Ocak-Kasım döneminde 9,9 milyar USD artış kaydetti. Net hata ve noksan kaleminde de Kasım’da 899 milyon USD tutarında sermaye girişi kaydedildi. İlgili kaleminde yılın ilk 11 ayında kaydedilen giriş 22,3 milyar USD’ye ulaştı.

Beklentiler...

Son aylarda ihracatın ve ithalatın yıllık bazda artış hızı ivme kaybediyor olsa da, dış ticaret açığı Aralık’ta 9,7 milyar USD ile yüksek seyirini sürdürdü. Böylece, 2021 yılında 46,2 milyar USD olan dış ticaret açığı 2022 yılında %137 genişleyerek 109,5 milyar USD oldu. Enerji başta olmak üzere emtia fiyatlarında gözlenen dalgalı seyir ve altın ithalatının da etkisiyle Ocak ayında tarihi yüksek seviyeye ulaşan dış ticaret açığı cari denge üzerindeki risklerin gündemde kalmasına neden oluyor. Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarında sıkılaştırma adımlarını sürdürmesi ise ödemeler dengesinin finansman tarafına yönelik belirsizliklerin devam edeceği bir tabloya işaret ediyor.

Ödemeler Dengesi

	Kasım 2022	Ocak - Kasım 2021	Ocak - Kasım 2022	% Değişim
Cari İşlemler Dengesi	-3.666	-4.057	-41.814	930,7
Dış Ticaret Dengesi	-7.122	-24.267	-81.537	236,0
Hizmetler Dengesi	3.683	29.502	48.183	63,3
Seyahat (net)	2.648	23.313	36.457	56,4
Birincil Gelir Dengesi	-240	-10.128	-7.925	-21,8
İkincil Gelir Dengesi	13	836	-535	-
Sermaye Hesabı	-1	-66	-28	-57,6
Finans Hesabı	-2.768	7.870	-19.501	-
Doğrudan Yatırımlar (net)	-775	-6.185	-7.122	15,1
Portföy Yatırımları (net)	-538	-2.746	14.253	-
Net Varlık Edinimi	336	1.416	4.597	224,6
Net Yükümlülük Oluşumu	874	4.162	-9.656	-
Hisse Senetleri	300	-433	-3.458	698,6
Borç Senetleri	574	4.595	-6.198	-
Diğer Yatırımlar (net)	-5.068	-20.310	-36.509	79,8
Efektif ve Mevduatlar	-7.108	-12.744	-28.044	120,1
Net Varlık Edinimi	-5.007	1.227	-1.069	-
Net Yükümlülük Oluşumu	2.101	13.971	26.975	93,1
Merkez Bankası	15	4.751	7.322	54,1
Bankalar	2.086	9.220	19.653	113,2
Yurt Dışı Bankalar	569	6.453	7.987	23,8
Yabancı Para	26	2.015	4.092	103,1
Türk Lirası	1.491	752	7.574	907,2
Yurt Dışı Kişiler	595	8.468	12.079	42,6
Krediler	1.529	1.009	-3.668	-
Net Varlık Edinimi	-23	1.658	254	-84,7
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.552	649	3.922	504,3
Bankacılık Sektörü	-1.531	-3.303	-5.307	60,7
Bankacılık Dışı Sektörler	82	4.347	9.000	107,0
Ticari Krediler	516	-2.232	-4.748	112,7
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	-5	-49	880,0
Rezerv Varlıklar (net)	3.613	37.111	9.877	-73,4
Net Hata ve Noksan	899	11.993	22.341	86,3

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

Türkiye Ekonomisi - Bütçe Dengesi

Merkezi yönetim bütçesi Aralık'ta 118,6 milyar TL açık verdi.

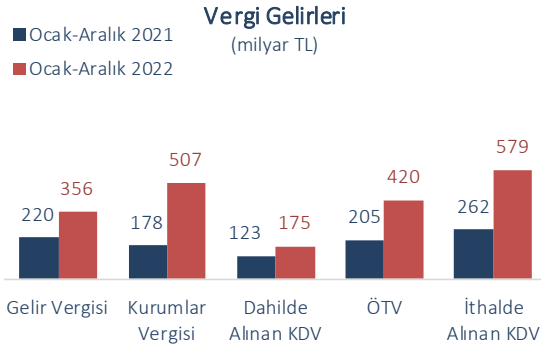
Merkezi yönetim bütçe açığı Aralık ayında yıllık bazda %23,5 azalarak 118,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri 2021 yılının aynı ayına kıyasla %96,7 artışla 255,2 milyar TL'ye ulaşırken, bütçe harcamaları %31,3 ile ılımlı bir yükseliş sergileyerek 373,8 milyar TL oldu. Aralık ayında faiz dışı denge 100,4 milyar TL açık verdi.

Bütçe açığı 2022'de 139,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

2021 yılında 201,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşen merkezi yönetim bütçe açığı 2022 yılında gelirlerde gözlenen olumlu performansın etkisiyle 139,1 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece, bütçe açığı 2021 sonunda belirlenen 278 milyar TL'lik bütçe hedefinin ve Eylül 2022'de açıklanan 461 milyar TL'lik OVP tahminin oldukça altında gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri %99,9, bütçe harcamaları %83,4 artış kaydetti. 2021'de 20,7 milyar TL açık veren faiz dışı denge, 2022 yılında 171,8 milyar TL fazla verdi.

Vergi gelirlerindeki olumlu seyir Aralık ayında devam etti.

Aralık'ta vergi gelirleri yıllık bazda %89,6 artarak 211,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki olumlu performansta özel tüketim vergisi (ÖTV) kaleminin yıllık bazda %162,8 (32,5 milyar) yükseliş kaydetmesi etkili oldu. Ayrıca, dâhilde ve ithalde alınan katma değer vergisi (KDV) de 28,3 milyar TL artarak bütçe gelirlerindeki yükselişe 21,8 puan katkı sağladı. Aralık'ta faizler, paylar ve cezalar kaleminde gözlenen yükselişin de sürdüğü gözlemlendi. Söz konusu kalem yıllık bazda %111 artarak 26,2 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

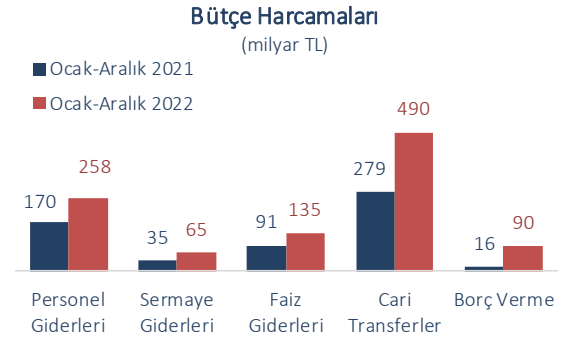


2022 yılı genelinde vergi gelirleri %102 ile TÜFE enflasyonunun oldukça üzerinde yükselerek 2,4 trilyon TL'ye ulaştı. Vergi gelirlerinin olumlu performansında yüksek enflasyonun yanı sıra özellikle yılın ilk yarısında ekonomik aktivitede gözlenen canlı seyir paralelinde kurumlar vergisinin yıllık bazda %185,1 artışla 507,5 milyar TL düzeyine ulaşması etkili oldu. Mart 2022'de "eşel

mobil" sisteminin sona ermesinin etkisiyle doğal gaz ve petrol ürünlerinden alınan ÖTV gelirleri de 2022 yılında %145,3 arttı. Faizler, paylar ve cezalar kalemi de 2022'de faiz gelirlerindeki hızlı yükseliş paralelinde yıllık bazda %93,9 artarak 236,8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Bütçe harcamaları Aralık'ta yıllık bazda %31,3 artış kaydetti.

Aralık ayında bütçe harcamalarındaki yıllık %31,3'lük yükselişte personel giderleri ile gayrimenkul sermaye üretim giderleri öne çıktı. Bu dönemde gayrimenkul sermaye üretim giderleri %177,1 yükselişle 73,6 milyar TL düzeyine ulaşırken, personel giderleri de yıllık bazda iki katın üzerinde artış kaydederek 48,1 milyar TL oldu. Aralık ayında bütçe harcamalarının %31'ini oluşturan cari transferler kalemi %13,8 ile ılımlı bir artış kaydetti. Bu gelişmede, KİT'lere borç aktarımlarındaki ve sosyal güvenliği olmayanların sağlık primi giderlerindeki düşüşler etkili oldu.



2022 yılında cari transferler kalemi yıllık bazda %79,7 artışla 1,1 trilyon TL düzeyine ulaştı. Söz konusu artışta hazine yardımlarının %52,8 yükselerek 449,7 milyar TL düzeyinde ve hane halkına yapılan diğer transferlerin yaklaşık dört katına ulaşarak 157,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesi belirleyici oldu. Bu dönemde faiz giderleri de %72 artış kaydederek 310,9 milyar TL seviyesine ulaştı. Ayrıca, yıl genelinde KİT'lere iç borç aktarımları kapsamında yapılan ödemeler 185,5 milyar TL, KKM hesaplarının kur artışlarına karşı korunmasına ilişkin giderler 92,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Beklentiler...

2022 yılında vergi gelirlerinin ekonomik aktivitede özellikle yılın ilk yarısında gözlenen canlı seyrin yanı sıra yıl genelinde yüksek seyreden enflasyonun etkisiyle hızlı artış kaydetmesi bütçe gelirlerini desteklerken, bütçe giderlerinin gelirlere kıyasla daha yavaş arttığı görüldü. Gerçekleşen bütçe açığı ve büyümeye ilişkin tahminler göz önüne alındığında bütçe açığının GSYH'ye oranının 2022 yılında %1 civarında gerçekleştiği tahmin ediliyor.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Aralık		%	Ocak-Aralık		%	2022 Bütçe		OVP	Gerç./ OVP
	2021	2022		Değişim	2021		2022	Değişim		
Harcamalar	284,7	373,8	31,3	1.603,5	2.941,4	83,4	2.831,5	3.133,7	93,9	
Faiz Harcamaları	9,0	18,2	103,6	180,9	310,9	71,9	329,8	329,8	94,3	
Faiz Dışı Harcamalar	275,8	355,6	28,9	1.422,7	2.630,5	84,9	2.501,7	2.803,9	93,8	
Gelirler	129,7	255,2	96,7	1.402,0	2.802,4	99,9	2.553,1	2.672,5	104,9	
Vergi Gelirleri	111,6	211,5	89,6	1.165,0	2.353,3	102,0	2.186,0	2.269,6	103,7	
Diğer Gelirler	18,1	43,7	140,9	237,1	449,1	89,4	367,1	402,9	111,5	
Bütçe Dengesi	-155,0	-118,6	-23,5	-201,5	-139,1	-31,0	-278,4	-461,2	30,2	
Faiz Dışı Denge	-146,0	-100,4	-31,3	-20,7	171,8	-	51,4	-131,4	-	

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

Türkiye Ekonomisi - Enflasyon

Ocak'ta aylık TÜFE artışı %6,65 düzeyinde gerçekleşti.

Ocak ayında TÜFE bir önceki aya göre %6,65 ile beklentilerin üzerinde artarak son 9 ayın en hızlı yükselişini sergiledi. Aralık ayında son üç yıldır ilk kez gerileyen yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise, bu dönemde %4,15 yükseliş kaydetti.

Ocak (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2022	2023	2022	2023
Aylık	11,10	6,65	10,45	4,15
Yıllık	48,69	57,68	93,53	86,46
Yıllık Ortalama	22,58	72,45	49,93	125,53

Yıllık enflasyon göstergelerinde baz etkisi kaynaklı iyileşme devam ediyor.

Ocak'ta aylık bazda hızlı yükseliş kaydetmesine karşılık TÜFE'deki yıllık enflasyon yüksek bazın etkisiyle %57,68 ile son 11 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, yıllık Yİ-ÜFE artışı da küresel enerji fiyatlarındaki gerileme eğiliminin sürmesinin etkisiyle %86,46 ile Aralık 2021'den bu yana en düşük düzeyine geriledi.

Ocak'ta ana harcama gruplarının 11'inde yükseliş gözlemlendi.

Ocak ayında 12 ana harcama grubunun 11'inde fiyatlar artış kaydetti. Bu dönemde harcama grupları içinde en yüksek paya sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu, et (%16,2) ve sebze (%7,6) fiyatlarındaki hızlı yükselişlerin etkisiyle aylık enflasyonu 168 baz puan arttırdı. Ocak ayında %18,35 ile fiyatların en hızlı artış sergilediği sağlık grubu da enflasyonu 65 baz puan yukarı çekti. Giyim ve ayakkabı grubu 10 baz puan ile aylık TÜFE enflasyonunu sınırlandıran tek grup oldu. Mal ve hizmet fiyatları karşılaştırıldığında, Ocak ayında mal fiyatlarındaki %4,47 düzeyindeki artışa karşılık, hizmet fiyatlarının %12,70 ile hızlı yükselmesi dikkat çekti.

Ocak ayında enflasyon sepeti içerisindeki ana harcama gruplarının ağırlıklarını güncelleyen TÜİK, ulaştırma grubunun sepet içerisindeki payını 1,72 puan azaltırken, konut grubunun payını 2,5 puan yükseltti.

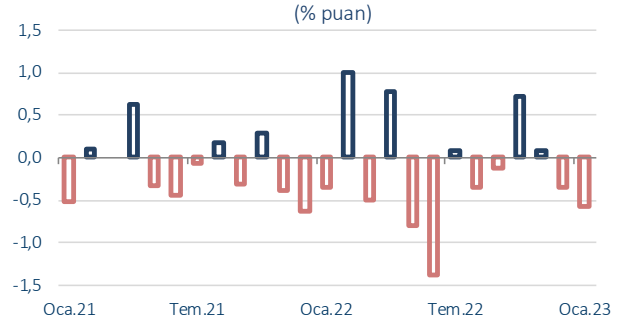
Ana Harcama Grubu Ağırlıkları (%)

	2022	2023	Fark (% puan)
Gıda ve alkolsüz içecekler	25,32	25,43	0,11
Ulaştırma	16,80	15,08	-1,72
Konut	14,12	16,62	2,50
Ev eşyası	8,86	8,67	-0,19
Lokanta ve oteller	7,11	7,82	0,71
Giyim ve ayakkabı	6,42	6,41	-0,01
Alkollü içecekler ve tütün	4,31	3,57	-0,74
Çeşitli mal ve hizmetler	4,96	4,64	-0,32
Haberleşme	3,78	3,30	-0,48
Sağlık	3,24	3,53	0,29
Eğlence ve kültür	3,06	3,25	0,19
Eğitim	2,03	1,67	-0,36
Toplam	100	100	-

Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Ocak'ta mevsimlik ürünlerin aylık enflasyondaki artışı sınırlandırdığı görüldü. Mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu Ocak ayında %7,23 düzeyinde gerçekleşti. B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) aylık bazda %7,07 artış kaydetti. Bu dönemde, C endeksi de (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) %7,67 ile son 13 ayın en hızlı artışını sergiledi. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %57,05 ve %52,97 oldu.

Mevsimsel Faktörlerin Aylık Enflasyona Katkısı



Gıda fiyatları Yİ-ÜFE'nin yükselmesinde etkili oldu.

Ocak ayında gıda fiyatlarındaki artışlar üretici fiyatlarındaki yükselişte belirleyici olmaya devam ederken, enerji fiyatları yurt içi üretici fiyatlarındaki artışı sınırlandırmayı sürdürdü. Bu dönemde; elektrik, gaz üretim ve dağıtım ile ham petrol ve doğal gaz sektörlerinde fiyatlar aylık bazda sırasıyla %3,1 ve %9,0 gerileyerek aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 42 baz puan aşağı çekti. Ocak'ta gıda (%7,9) ile içecekler (%20,4) fiyatlarında aylık bazda kaydedilen hızlı yükselişler Yİ-ÜFE enflasyonuna toplam 143 baz puan katkı sağladı. Ayrıca, özellikle inşaat sektöründe kullanılan metalik olmayan diğer mineral ürünler de aylık bazda %8,3 fiyat artışıyla Yİ-ÜFE enflasyonunu 44 baz puan yukarı çekti. Sanayi gruplarına göre incelendiğinde, dayanıksız tüketim malları fiyatlarının aylık bazda %8,19 ile hızlı artış kaydettiği gözlenirken, bu grubu %7,34 fiyat artışı ile dayanıklı tüketim malları izledi.

Beklentiler...

TCMB 26 Ocak'ta yayımladığı yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2023 yılsonuna ilişkin enflasyon tahminini değiştirmeyerek %22,3 düzeyinde bıraktı. Ocak ayında mevsimlik ürünlerin aylık enflasyondaki artışı sınırlandırdığı gözlenirken, hizmet fiyatlarındaki hızlı artışlar enflasyondaki katılığın varlığını teyit etti. Enerji fiyatlarındaki artışın nispeten düşük düzeyde gerçekleştiği ve TL'nin değerinin yatay seyrettiği bir ortamda, enflasyonun beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi, yapılan ücret artışlarının da katkısıyla talep koşullarının güçlü seyrine işaret ediyor.

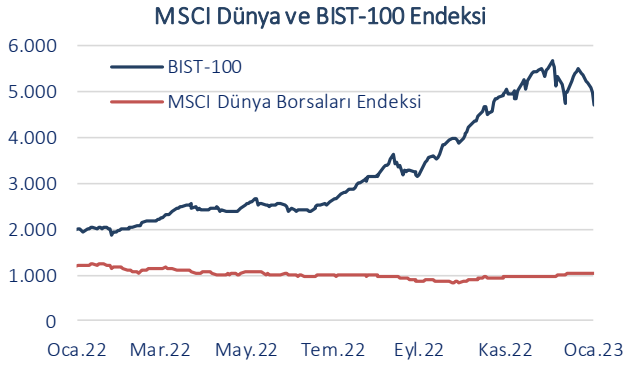
Finansal Piyasalar ve TCMB

	30.Ara	31.Oca	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	505	546	41 bp ▲
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%9,97	%10,53	56 bp ▲
BIST-100	5.509	4.977	-%9,7 ▼
USD/TL	18,6883	18,8064	%0,6 ▲
EUR/TL	20,0002	20,4315	%2,2 ▲
Döviz Sepeti*	19,3443	19,6190	%1,4 ▲

(*) (0,5 USD/TL + 0,5 EUR/TL)

BIST-100 endeksi Ocak'ta %9,7 oranında geriledi.

MSCI Dünya Borsaları endeksi, Çin'in Covid kısıtlamalarını kaldırması, Avrupa'da ılımlı hava koşulları ve ABD'de açıklanan görece olumlu PMI verileri ile yavaşlayan enflasyon verilerinin etkisiyle aylık bazda %7,9 yükseldi. ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvilinin faizleri düşüşünü sürdürürken, doların diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değerini gösteren DXY endeksi 102,1 ile son on ayın en düşük seviyelerini gördü.



Yurt içinde finansal piyasalar diğer gelişmekte olan ülke piyasalarından negatif ayrıştı. 2 Ocak'ta 5.661 ile tarihi yüksek düzeyine ulaşan BIST-100 endeksi, 2023'ün ilk ayını %9,7'lik düşüşle 4.977 seviyesinden tamamladı. Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS primi Ocak ayını 41 baz puan artışla 546 baz puandan, USD/TL 18,81 seviyesinden tamamladı. EUR/USD paritesindeki artış paralelinde EUR/TL kuru aylık bazda %2,2 oranında yükselerek 20,43 oldu.

TCMB 2023 ve 2024 yılsonu enflasyon tahminlerini değiştirmede.

TCMB 19 Ocak'ta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyerek %9 seviyesinde tuttu. Toplantının ardından yayımlanan metinde, bir önceki toplantı metninde yer alan "Kurul, mevcut politika faizinin küresel talebe ilişkin artan riskleri dikkate alarak yeterli düzeyde olduğunu değerlendirmiştir" ifadesinin yer almaması dikkat çekti.

Yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayımlayan TCMB, 2022 ve 2023 yılsonu enflasyon tahminlerini sırasıyla %22,3 ve %8,8 düzeyinde korudu. Raporunda 2022 yılında Rusya-

Ukrayna Savaşı nedeniyle olağandışı yükselen enerji ve emtia fiyatlarının tüm ekonomik göstergeleri etkileyecek bir boyut kazandığı ifade edilirken, enerji hariç cari fazla verildiği vurgulandı. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu, tüketici enflasyonunun Kasım-Aralık 2022 döneminde ivme kaybettiğine dikkat çekerek enerji fiyatlarının gerilemeye başladığı, döviz kurlarındaki oynaklığın ve enflasyon beklentilerinin azaldığı bir ortamda yüksek fiyat artışlarının devamı için bir zemin kalmadığını ifade etti.

TCMB Enflasyon Tahminleri

2023

2022-IV (Ekim 2022) Tahmini(%)	22,3
2023-I (Ocak 2023) Tahmini(%)	22,3
2022-IV Dönemine göre tahmin güncellemesi	0,0

Tahmin Güncellemesinin Kaynakları (% Puan)

İthalat Fiyatları	+0,1
Yönetilen/Yönlendirilen Fiyatlar	-0,2
Birim İş Gücü Maliyeti	+1,5
Enflasyon Tahminindeki Sapma/ Enflasyonun Ana Eğilimi	-1,4

Piyasanın enflasyon beklentisi geriledi.

TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nin Ocak ayı sonuçlarına göre, piyasanın 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi %34,9'dan %30,4'e geriledi. Piyasa katılımcılarının 2023 sonuna ilişkin büyüme ve cari açık beklentileri sırasıyla %4,1 ve -30,7 milyar USD düzeyinde kalırken, yılsonu USD/TL tahmini 23,12 düzeyinde gerçekleşti.

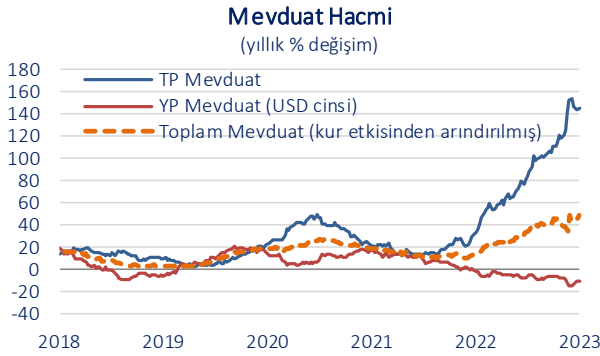
Yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet portföyü...

TCMB tarafından açıklanan menkul kıymet istatistiklerine göre, 27 Ocak itibarıyla yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyü fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak 2022 sonuna göre net 596 milyon USD azalırken, DİBS portföyü net 9 milyon USD artış kaydetti. Aynı dönemde, altın fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle TCMB'nin toplam brüt rezervleri 127,1 milyar USD'ye, net uluslararası rezervleri 25,8 milyar USD'ye yükseldi.

Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Sektörü

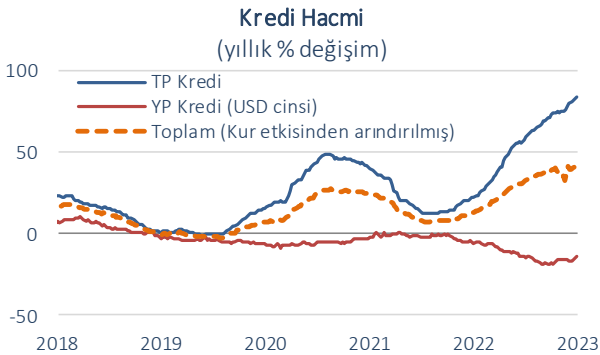
Mevduat hacmi 9 trilyon TL düzeyini aştı.

BDDK Haftalık Bülten verilerine göre, 27 Ocak itibarıyla TP mevduat hacmi yüksek enflasyonun da etkisiyle yıllık bazda %144,6 artış kaydederek 5 trilyon TL'ye ulaştı. Bu dönemde, USD bazında YP mevduat hacmi ise yıllık bazda %10,7 oranında azalarak 223,2 milyar USD'ye geriledi. Böylece, bankacılık sektörünün toplam mevduat hacmi 27 Ocak haftasında yıllık bazda %69,3 artışla 9,2 trilyon TL seviyesinde yükseldi. Mevduat hacmindeki kur etkisinden arındırılmış yıllık artış ise %47,8 oldu. Kasım 2022'de 1,47 trilyon TL ile uygulanmaya başladığından bu yana en yüksek seviyesini gören kur korumalı mevduat hacmi, 27 Ocak haftası itibarıyla 1,41 trilyon TL düzeyinde bulunuyor.



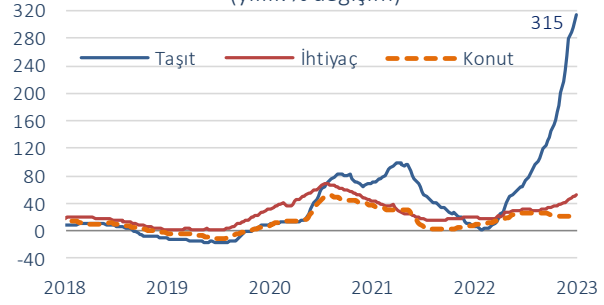
Toplam kredi hacmi 7,8 trilyon TL seviyesine ulaştı.

27 Ocak itibarıyla TP kredi hacmi yıllık bazda %84,1 genişleyerek 5,3 trilyon TL düzeyinde gerçekleşti. USD bazında YP kredi hacmi ise yıllık bazda %13,8 azalarak 133,8 milyar USD seviyesine geriledi. Bankacılık sektörünün toplam kredi hacmi geçen yılın aynı dönemine kıyasla %56,9 artış kaydederek 7,8 trilyon TL seviyesine ulaştı. Kredi hacminin kur etkisinden arındırılmış yıllık artış oranı ise %42,8 oldu.



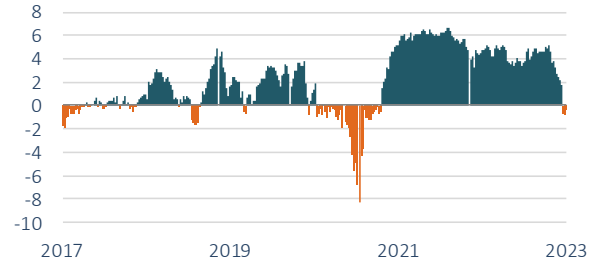
Taşit kredilerindeki artış %315 düzeyinde...

27 Ocak itibarıyla tüketici kredi hacmi yıllık bazda %44,2 artarak 1,1 trilyon TL seviyesinde gerçekleşirken, geçen yılın aynı dönemine göre %315 genişleyen taşit kredilerinin kazandığı ivme dikkat çekti. Aynı dönemde konut ve ihtiyaç kredileri yıllık bazda sırasıyla %20,4 ve %52,1 artış kaydetti. Bireysel kredi kartları bakiyesindeki yıllık artış da %127,6 ile tarihi zirveyi gördü.

Tüketici Kredileri
(yıllık % değişim)

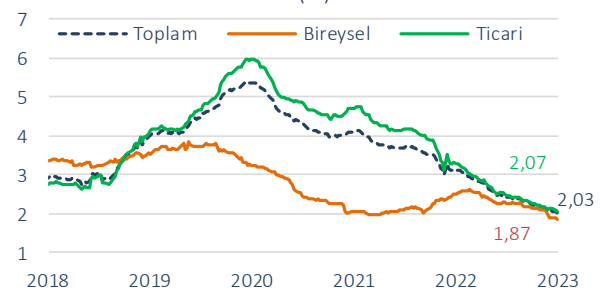
Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 27 Ocak itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-)33.399 milyon USD, bilanço dışı kalemlerde ise (+)32.950 milyon USD oldu. Böylece, bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (-)450 milyon USD ile yaklaşık son üç yılın en düşük seviyelerine geriledi.

Yabancı Para Net Genel Pozisyonu
(milyar USD)

Takipteki alacaklar oranı %2,03 düzeyinde...

Kredi hacmindeki hızlı yükselişin de etkisiyle takipteki alacaklar oranı 27 Ocak itibarıyla %2,03 ile tarihi düşük seviyesini gördü. Söz konusu oran bireysel kredilerde %1,87, ticari kredilerde %2,07 oldu. Takipteki alacaklar oranı kamu bankalarında %1,37, özel bankalarda %2,62 düzeyinde gerçekleşti.

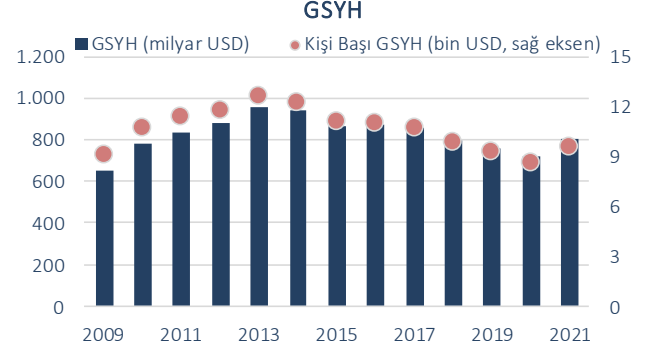
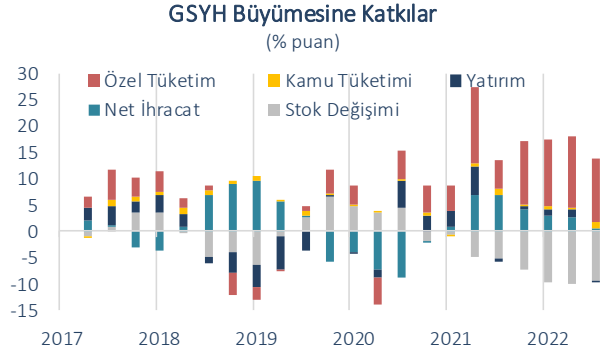
Takipteki Alacaklar Oranı
(%)

Genel Değerlendirme

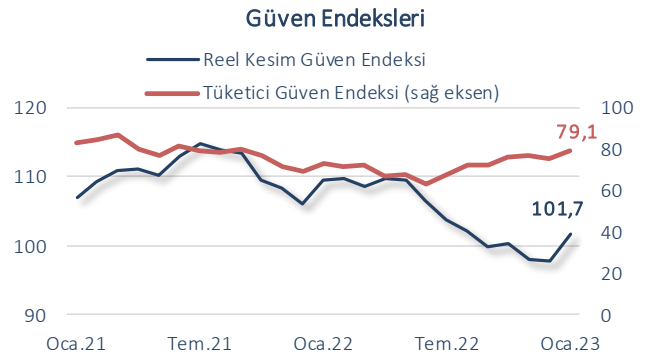
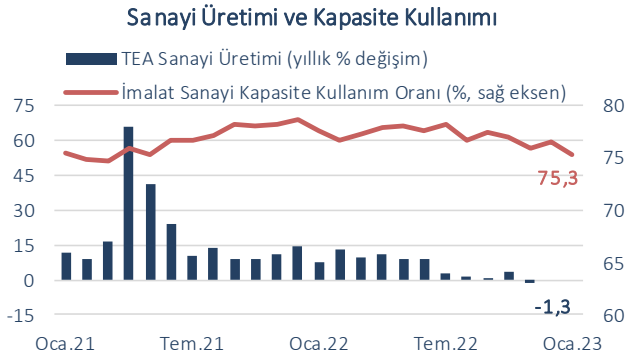
Önde gelen ekonomilere ilişkin açıklanan büyüme verileri, 2022 yılının son çeyreğinde küresel iktisadi faaliyete ilişkin beklentilerden daha olumlu bir görünüm sundu. Ocak ayına ilişkin PMI verileri de ABD ve Euro Alanı'nda toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Çin'de uygulanan covid-19 tedbirlerinin gevşetilmesinin de küresel talep göstergelerini olumlu etkilemesi bekleniyor. Bu çerçevede IMF, küresel büyüme tahminlerini yukarı yönde revize etti. Öte yandan, son aylarda ivme kaybetmiş olsa da enflasyondaki yüksek seviyeler, başlıca merkez bankalarının para politikalarındaki sıkılaştırma adımlarını yavaşlatmakla birlikte sürdüreceğine işaret ediyor.

Yurt içinde de Ocak ayına ilişkin öncü göstergeler ekonomik aktivitenin güçlü iç talebin öncülüğünde bir miktar toparlandığının sinyalini veriyor. TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nda 2023'e ilişkin yılsonu enflasyon tahminini %22,3 düzeyinde tutarken, Ocak ayı enflasyonu %6,65 ile beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Ayrıca, öncü verilere göre dış ticaret açığının Ocak ayında 14,4 milyar USD ile tarihi yüksek düzeyine ulaştığı görüldü. Aralık ayında finansal piyasalarda gözlenen olumlu seyrin ardından yılbaşından bu yana hisse senedi piyasalarında da satış baskısının etkili olduğu gözleniyor.

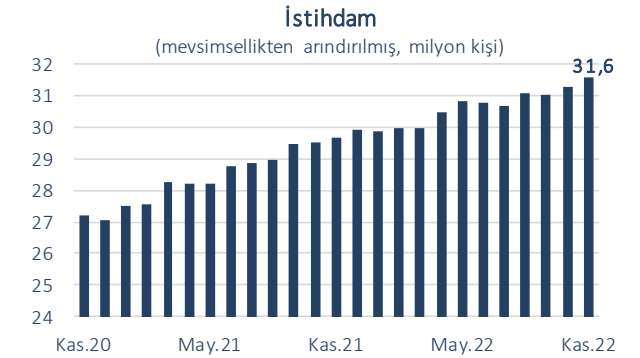
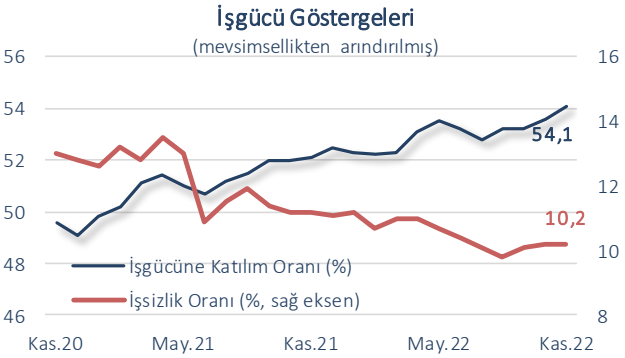
Büyüme



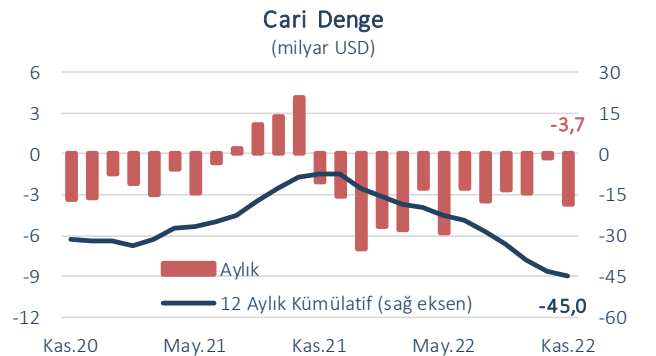
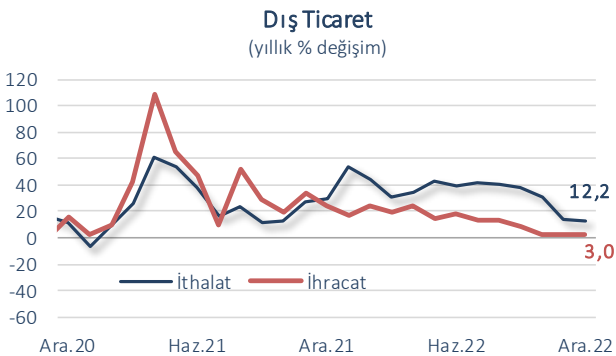
Öncü Göstergeler



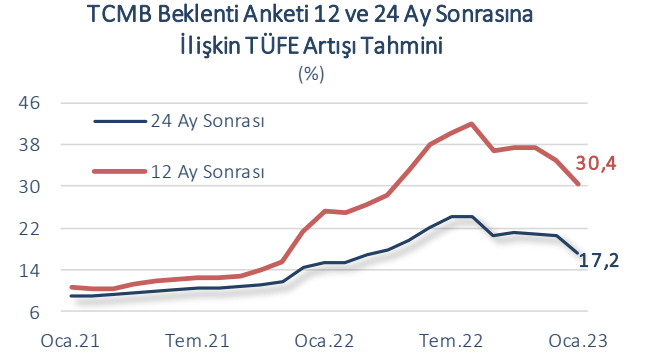
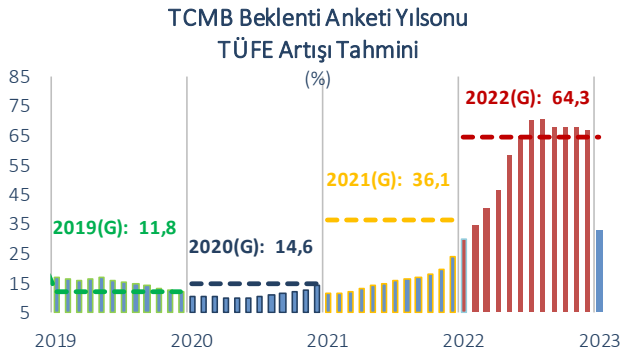
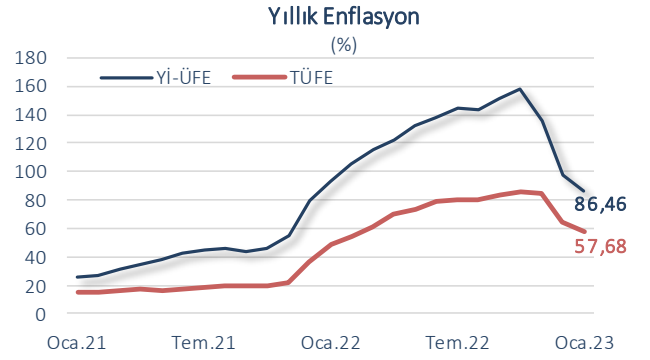
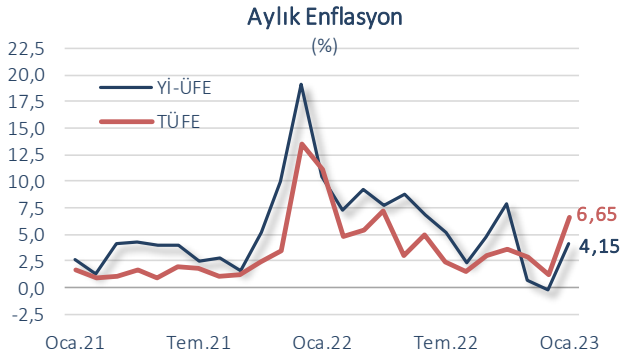
İşgücü Piyasaları



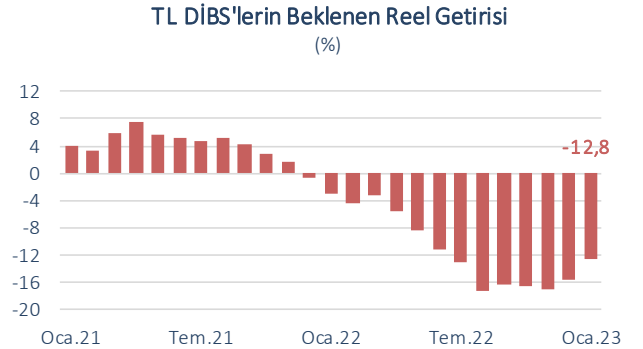
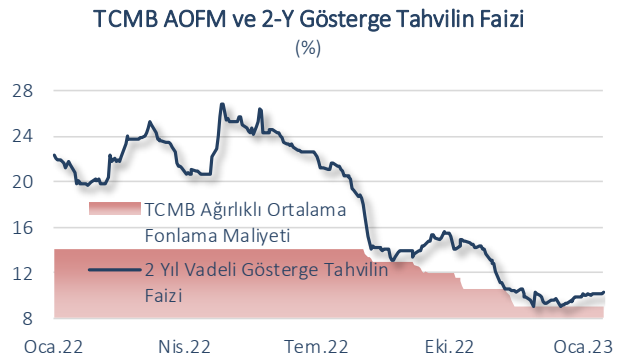
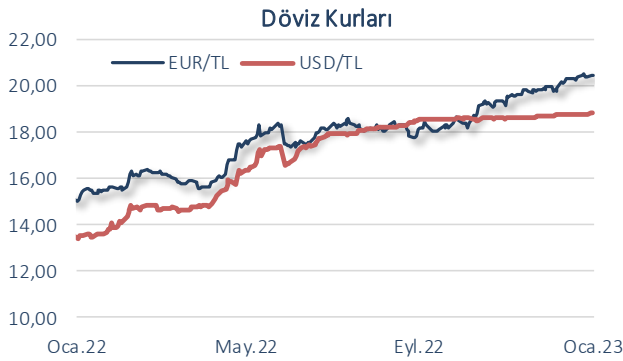
Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi



Enflasyon Göstergeleri



Döviz ve Tahvil Piyasaları



Türkiye Ekonomisi - Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2017	2018	2019	2020	2021	Ç1-22	Ç2-22	Ç3-22
GSYH (milyar USD)	859	797	760	717	807	181	220	242
GSYH (milyar TL)	3.134	3.759	4.312	5.048	7.249	2.508	3.425	4.258
Büyüme Oranı (%)	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	7,5	7,7	3,9
Enflasyon (%)						Kas.22	Ara.22	Oca.23
TÜFE (yıllık)	11,92	20,30	11,84	14,60	36,08	85,51	84,39	57,68
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	15,47	33,64	7,36	25,15	79,89	157,69	136,02	86,46
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Eyl.22	Eki.22	Kas.22
İşsizlik Oranı (%)	9,9	12,7	13,4	12,8	11,1	10,1	10,2	10,2
İşgücüne Katılım Oranı (%)	52,8	53,2	52,6	49,1	52,5	53,2	53,6	54,1
Döviz Kurları						Kas.22	Ara.22	Oca.23
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	86,3	76,3	76,1	62,0	47,7	55,7	54,7	
USD/TL	3,79	5,32	5,95	7,43	13,28	18,59	18,72	18,81
EUR/TL	4,55	6,08	6,68	9,09	15,10	19,15	19,98	20,43
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	4,17	5,70	6,32	8,26	14,19	18,87	19,35	19,62
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Eki.22	Kas.22	Ara.22
İhracat	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	253,1	253,5	254,2
İthalat	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	356,4	360,2	363,7
Dış Ticaret Dengesi	-74,2	-54,0	-29,5	-49,9	-46,2	-103,4	-106,7	-109,5
Karşılama Oranı (%)	68,9	76,6	86,0	77,3	83,0	71,0	70,4	69,9
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Eyl.22	Eki.22	Kas.22
Cari İşlemler Dengesi	-40,0	-20,1	10,8	-31,9	7,2	-39,0	-43,4	-45,0
Finans Hesabı	-49,7	1,1	5,1	-39,5	-5,8	-27,9	-30,3	-33,2
Doğrudan Yatırımlar (net)	-8,5	-8,9	-6,6	-4,6	-6,8	-6,9	-7,3	-7,7
Portföy Yatırımları (net)	-24,4	0,9	2,8	9,6	-0,8	20,2	18,2	16,2
Diğer Yatırımlar (net)	-8,5	19,4	2,6	-12,6	-25,6	-33,0	-36,5	-37,8
Rezerv Varlıklar (net)	-8,2	-10,4	6,3	-31,9	23,3	-8,3	-4,7	-3,9
Net Hata ve Noksan	-9,7	21,1	-5,8	-7,6	1,5	11,1	13,2	11,8
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-4,7	-2,5	1,4	-4,4	0,9	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Eki.22	Kas.22	Ara.22
Harcamalar	678,3	830,8	1.000,0	1.203,7	1.603,5	2.328,2	2.567,6	2.941,4
Faiz Harcamaları	50,2	74,0	99,9	134,0	180,9	268,3	292,7	310,9
Faiz Dışı Harcamalar	628,0	756,8	900,1	1.069,8	1.422,7	2.059,9	2.274,9	2.630,5
Gelirler	630,5	758,0	875,3	1.028,4	1.402,0	2.199,4	2.547,2	2.802,4
Vergi Gelirleri	536,6	621,5	673,9	833,3	1.165,0	1.829,8	2.141,8	2.353,3
Bütçe Dengesi	-47,8	-72,8	-124,7	-175,3	-201,5	-128,8	-20,4	-139,1
Faiz Dışı Denge	8,9	1,1	-24,8	-41,3	-20,7	139,5	272,2	171,8
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,5	-1,9	-2,9	-3,5	-2,8	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Eki.22	Kas.22	Ara.22
İç Borç Stoku	535,4	586,1	755,1	1.060,4	1.321,2	1.800,5	1.854,1	1.905,3
Dış Borç Stoku	341,0	481,0	574,0	752,5	1.426,5	2.007,3	2.053,7	2.127,9
Toplam Borç Stoku	876,5	1.067,1	1.329,1	1.812,8	2.747,7	3.807,8	3.907,9	4.033,2

(1) 12 aylık kümülatif

(2) Yılbaşından itibaren kümülatif

(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göre.

Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Genel Görünümü

BDDK Tarafından Açıklanan Aylık Bülten Verilerine Göre Bankacılık Sektörü

(milyar TL)	2017	2018	2019	2020	2021	Kas.22	Ara.22	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	3.258	3.867	4.491	6.106	9.215	13.807	14.344	55,7
Krediler	2.098	2.394	2.656	3.576	4.901	7.275	7.581	54,7
TP Krediler	1.414	1.439	1.642	2.353	2.832	4.796	5.110	80,4
Pay (%)	67,4	60,1	61,8	65,8	57,8	65,9	67,4	-
YP Krediler	684	956	1.015	1.224	2.069	2.478	2.471	19,5
Pay (%)	32,6	39,9	38,2	34,2	42,2	34,1	32,6	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	64,0	96,6	150,8	152,6	160,1	161,6	163,4	2,1
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	3,0	3,9	5,3	4,1	3,2	2,2	2,1	-
Menkul Değerler	401	477	660	1.022	1.476	2.305	2.370	60,6
PASİF TOPLAMI	3.258	3.867	4.491	6.106	9.215	13.807	14.344	55,7
Mevduat	1.711	2.036	2.567	3.455	5.303	8.507	8.862	67,1
TP Mevduat	955	1.042	1.259	1.546	1.880	4.243	4.779	154,1
Pay (%)	55,8	51,2	49,0	44,7	35,5	49,9	53,9	-
YP Mevduat	756	994	1.308	1.909	3.423	4.264	4.083	19,3
Pay (%)	44,2	48,8	51,0	55,3	64,5	50,1	46,1	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	145	174	194	224	310	316	325	4,9
Bankalara Borçlar	475	563	533	658	1.048	1.398	1.432	36,6
Repodan Sağlanan Fonlar	99	97	154	255	587	511	540	-7,9
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	359	421	492	600	714	1.330	1.407	97,1
Net Dönem Kârı/Zararı	48,6	54,1	49,0	58,5	93,0	389,0	433,5	-
RASYOLAR (%)								
Krediler/GSYH	67,0	63,7	61,5	70,9	68,0			
Krediler/Aktifler	64,4	61,9	59,1	58,6	53,2	52,7	52,8	-
Menkul Kıymet/Aktifler	12,3	12,4	14,7	16,7	16,0	16,7	16,5	-
Mevduat/Pasifler	52,5	52,6	57,1	56,6	57,5	61,6	61,8	-
Krediler/Mevduat	122,6	117,6	103,5	103,5	92,4	85,5	85,5	-
Sermaye Yeterliliği	16,9	17,3	18,4	18,7	18,4	19,3	19,5	-

(1) Yılsonuna göre % değişim

Kaynak: BDDK, TÜİK

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.**YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.