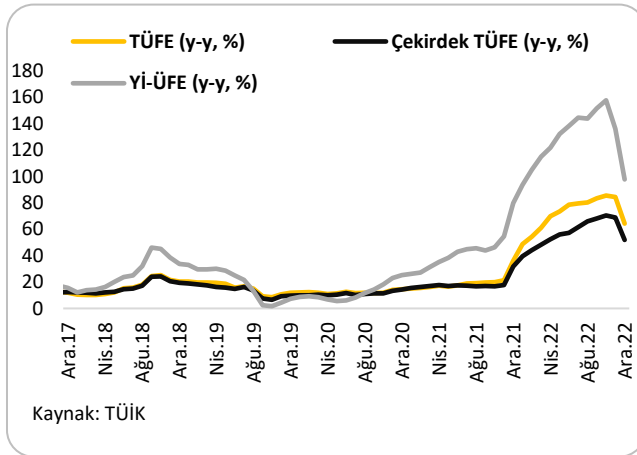


Resesyon endişeleri yılın başlangıcında küresel piyasalarda etkisini sürdürdü.

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülke merkez bankalarının faiz artırımına devam edeceği beklentisinin küresel büyümeye yönelik endişeleri artırdığı yeni yılın ilk ayında, enflasyonun düşüş eğilimine girdiği düşüncesinin ise resesyon endişelerini hafifletmesiyle küresel piyasalar dalgalı seyretti. Ocak ayında ABD ve Avrupa'da 2022 yılı son çeyrek büyüme oranları takip edildi. ABD ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde öncül verilere göre %2.9 büyüdü. Euro Bölgesi ekonomisi ise öncül verilere çeyreklik bazda %0.1, yıllık bazda %1.9 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi yıllık bazda %1.8 büyüdü.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini sabit tutarak %9 seviyesinde bıraktı. Karar metninde, mevcut politika faizinin yeterli olduğu ifadesine ise yer vermedi. TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nda %22.3 olan 2023 yılı enflasyon beklentisini değiştirmede. Enflasyon 2022 yılını %64.27 ile sonlandırdı. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde cari açık beklentisi yükselirken, büyüme beklentisi ise sabit kaldı. Dünya Bankası ve IMF gibi uluslararası kuruluşlar, küresel piyasalara yönelik ekonomik tahminlerini güncelledi.

Ocak ayında Türkiye'de açıklanan veriler**Enflasyon 2022 yılını %64.3 ile sonlandırdı.****Aralık ayı enflasyon verileri 3 Ocak'ta açıklandı.**

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Aralık'ta beklentilerin altında aylık bazda %1.18 (Piyasa beklentisi: %2.58) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Kasım'daki %84.39'dan %64.27'ye geriledi. Böylece enflasyon son dokuz ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Aralık'ta enflasyonun beklentilerin altında kalmasında taze meyve sebze fiyatlarındaki düşüş etkili oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Aralık'ta bir önceki

aya göre %1.86 arttı ve yıllık bazda Kasım'daki %68.91'den %51.93'e geriledi.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Aralık'ta bir önceki aya göre %0.24 düştü ve yıllık bazda Kasım'daki %136.02'den %97.72'ye geriledi. Son dönemde kurlarda yatay hareket yaşanması ve enerji maliyetlerindeki düşüşün etkisiyle Yİ-ÜFE'de aylık bazda düşüş yaşanırken, yıllık bazda da artış hızında sert gerileme görüldü.

TCMB, 2023 yılsonu enflasyon tahminini değiştirmedii.

	Enflasyon Raporu IV (Ekim 2022)	Enflasyon Raporu I (Ocak 2023)
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2023: 79.3 2024: --	2023: 80.8 2024: 77.3
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)	2023: 22.0 2024: --	2023: 22.0 2024: 11.5
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2023: -9.2 2024: --	2023: -8.5 2024: 2.3
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2023: 1.8 2024: --	2023: 1.3 2024: 2.5
2023 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %22.3 (%17.8-%26.8 aralığı)	Orta Nokta: %22.3 (%17.8-%26.9 aralığı)
2024 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %8.8 (%4.0-%13.6 aralığı)	Orta Nokta: %8.8 (%4.0-%13.7 aralığı)

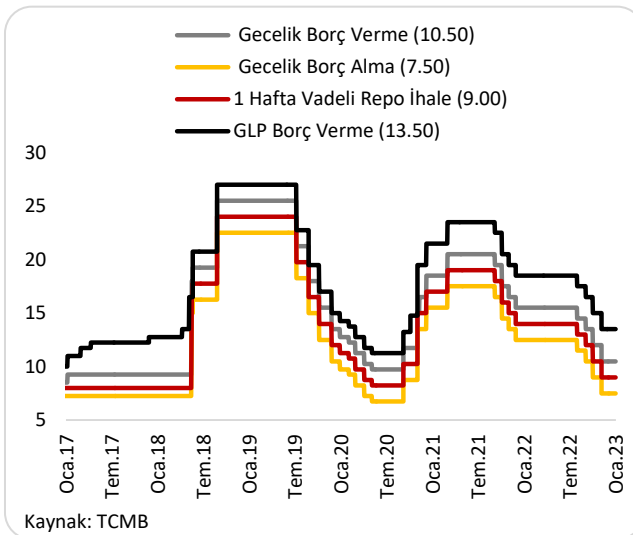
Kaynak: TCMB

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) **2023 yılı ilk Enflasyon Raporu'nu** 26 Ocak'ta yayımladı.

TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nda %22.3 olan 2023 yılı enflasyon beklentisini değiştirmedii.

Bir önceki Rapor dönemine göre ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme enflasyon tahminini 0.1 puan artırdı. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlar, büyük ölçüde doğal gaz ve elektrik tarifeleri varsayımları kaynaklı olarak, yıl sonu enflasyon tahminini 0.2 puan aşağı çekti. Ayrıca, birim iş gücü maliyetleri 2023 yılı ücret artışlarına ilişkin gerçekleşmelere bağlı olarak 1.5 puanlık yükseltici etki yaptı. Enflasyon ana eğilimi ve beklentilerde yaşanan ve devam edeceği öngörülen iyileşme ise tahminler üzerinde 1.4 puan azalışa neden oldu.

Tahminlerin, küresel iktisadi faaliyetin yavaşladığı, küresel enflasyonun bir miktar yavaşlamakla birlikte yüksek seyrini sürdürdüğü ve küresel finansal koşulların bir önceki Rapor dönemine göre sınırlı oranda iyileştiği bir görünüme göre oluşturulduğu belirtildi.

TCMB, politika faizini %9'da sabit tuttu.

TCMB **Ocak** ayı Para Politikası Kurulu toplantısı 19 Ocak'ta yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %9'da sabit bıraktı.

Metinde, yılın son çeyreğine dair göstergelerin, zayıflayan dış talebin etkisiyle büyümedeki yavaşlama eğiliminin iç talepteki görece güçlü seyir ile telafi edildiğine işaret ettiği belirtildi. İmalat sanayi üzerindeki dış talep kaynaklı baskıların iç talep ve arz kapasitesi üzerindeki etkilerinin şimdilik sınırlı düzeyde kaldığı aktarıldı.

TCMB, karar metninde sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için uygulanan bütüncül politikaların desteğiyle enflasyonun seviyesinde ve eğiliminde iyileşmeler görülmeye başlandığını ifade etti. Banka, karar metninde mevcut politika faizinin yeterli olduğu ifadesine ise yer vermedi.

Cari işlemler dengesi Kasım'da 3.7 milyar dolar açık verdi.

2022 yılı Kasım ayı ödemeler dengesi verileri 11 Ocak'ta açıklandı.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)						
	Kas.22	Ocak-Kasım 2021	Ocak-Kasım 2022	Değişim (%)	12 Aylık Kümülatif Toplam (2022)	OVP
I-Cari İşlemler Dengesi	-3,666	-4,057	-41,814	--	-44,988	-47,300
A-Dış Ticaret Dengesi	-7,122	-24,267	-81,537	--	-86,583	-105,000
B-Hizmetler Dengesi	3,683	29,502	48,183	63	50,493	--
B1-Turizm	2,648	23,313	36,457	56	38,128	34,000
B2-Taşımacılık	1,514	12,196	16,926	39	18,225	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-240	-10,128	-7,925	-22	-8,475	--
D-İkincil Gelir Dengesi	13	836	-535	--	-423	--
II-Sermaye Hesabı	-1	-66	-28	-57.6	-26	--
III-Finans Hesabı	-2,768	7,870	-19,501	--	-33,216	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-775	-6,185	-7,122	15	-7,748	--
B-Portföy Yatırımları	-538	-2,746	14,253	--	16,248	--
C-Diğer Yatırımlar	-5,068	-20,310	-36,509	80	-37,812	--
D-Rezerv Varlıklar	3,613	37,111	9,877	-73	-3,904	--
IV-Net Hata Noksan	899	11,993	22,341	86	11,798	--

Ekim ayında 352 milyon dolar açık veren cari işlemler dengesi 2022 yılı Kasım ayında 3.67 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 3.8 milyar dolar). Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi Kasım'da 5.3 milyar dolar fazla verdi.

Yılın başından bu yana cari işlemler açığı 42 milyar dolar olurken, 12 aylık kümülatif toplamda 45 milyar dolar gerçekleşti.

Cari dengenin 3.7 milyar dolar açık verdiği Kasım ayında doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan nette toplam 6.4 milyar dolar sermaye girişinin, 899 milyon dolar net hata noksan kaleminden giriş olduğu bir ortamda rezerv varlıklar 3.6 milyar dolar artış gösterdi. 11 aylık toplamda net hata noksan kalemi ise 22 milyar dolar oldu.

Aralık ayında merkezî yönetim bütçesi 118.6 milyar TL açık verdi.

2022 yılı Aralık ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 16 Ocak'ta açıklandı.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Aralık			Ocak-Aralık			2022 Bütçe Hedefi**	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2021	2022	% Değişim	2021	2022	% Değişim		
Giderler	284.7	373.8	31.3	1,603.5	2,941.4	83.4	2,831.5	103.9
Faiz Hariç Giderler	275.8	355.6	28.9	1,422.7	2,630.5	84.9	2,501.7	105.2
Faiz Giderleri	9.0	18.2	103.6	180.9	310.9	71.9	329.8	94.3
Gelirler	129.7	255.2	96.7	1,402.0	2,802.4	99.9	2,553.1	109.8
Vergi Gelirleri	111.6	211.5	89.6	1,165.0	2,353.3	102.0	2,186.0	107.7
Diğer Gelirler	18.1	43.7	141.4	237.0	449.1	89.5	367.1	122.3
Bütçe Dengesi	-155.0	-118.6	23.5	-201.5	-139.1	31.0	-278.4	50.0
Faiz Dışı Denge	-146.0	-100.4	31.3	-20.7	171.8	932.0	51.4	334.1

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

**Ek bütçe ödenek rakamları dâhildir.

2021 yılı Aralık ayında 155 milyar TL olan merkezî yönetim bütçe açığı %23.5 azalarak 2022 yılının Aralık ayında 118.6 milyar TL oldu. Faiz dışı denge 2021 yılı Aralık ayında 146 milyar TL açık verirken, faiz dışı giderlerdeki yükselişin sınırlı olmasının etkisiyle 2022 yılı Aralık ayında 100.4 milyar TL açık verdi.

Aralık ayında bütçe gelirleri özel tüketim vergisindeki yükselişin etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %96.7 artarak 255.2 milyar TL olurken, bütçe giderleri %31.3 ile sınırlı artarak 373.8 milyar TL oldu.

Bütçenin Ocak-Aralık döneminde gösterdiği performansa bakıldığında, 2021'de 201.5 milyar TL açık veren dengenin, 2022 yılının aynı döneminde 139.1 milyar TL açık vermesi, bütçenin 2021'e kıyasla ve OVP'de

hedeflenenden daha güçlü bir görünüm sergilediğini gösteriyor. Türkiye ekonomisinin 2022 yılını %5 civarında bir büyüme ile bitireceği öngörüsüyle birlikte değerlendirildiğinde, bütçe açığı/GSYH'nin 2022 yılını, OVP'de açıklanan %3.4 seviyesinin altında bitireceğine işaret ediyor.

Piyasa Katılımcıları Anketi'nde cari açık beklentisi yükseldi ve büyüme beklentisi sabit kaldı.

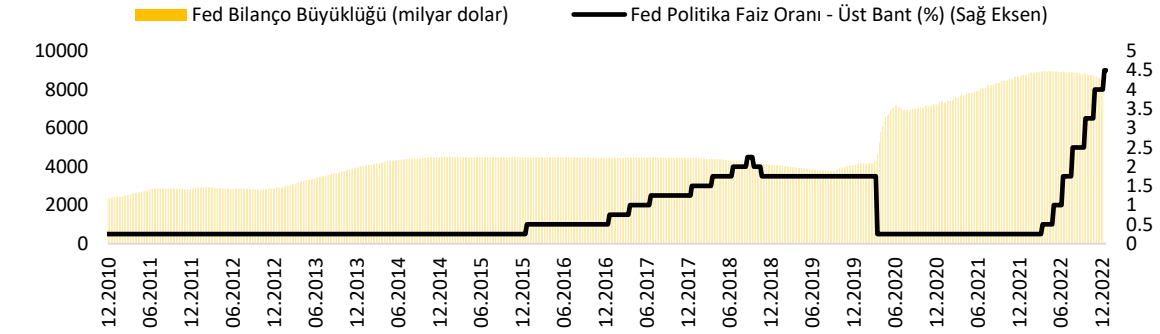
TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 13 Ocak'ta yayımlandı.

	Aralık 2022 anket dönemi	Ocak 2023 anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	18.78	23.12
TÜFE (cari yıl sonu, %)	66.82	32.46
TÜFE (12 ay sonrası, %)	34.92	30.44
TÜFE (24 ay sonrası, %)	20.56	17.18
Büyüme (2023, %)	4.1	4.1
Cari Denge (2023, milyar \$)	-30.6	-30.7

Ocak ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

Fed'in Aralık ayında düzenlenen son toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlandı.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Aralık ayı toplantısına ilişkin tutanakları 4 Ocak'ta yayımlandı.



Kaynak: St.Louis Fed

ABD Merkez Bankası (Fed) Aralık ayı toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi 50 baz puan artırarak %4.25-4.50 aralığına yükseltmişti. Böylece faiz artırım hızı yavaşlatılmıştı.

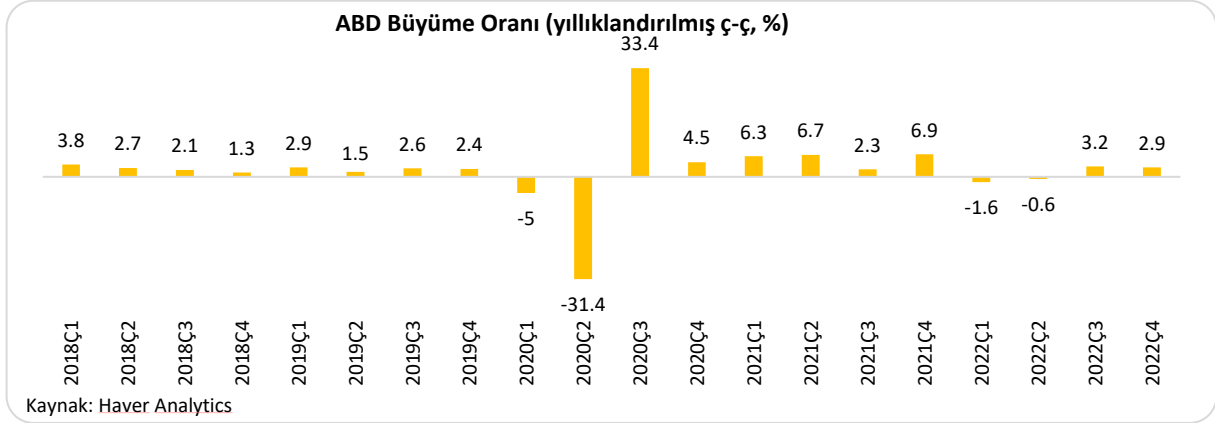
Fed yetkilileri tutanaklarda, finansal koşulların "gereksiz" gevşemesinin fiyat istikrarını sağlama çabalarına zarar vereceği konusunda uyarıda bulundu. Yetkililer tutanaklarda, artan işsizlik ve daha yavaş büyüme riskine rağmen enflasyonu %2 hedefine doğru düşürme isteğini ifade etti. Diğer taraftan yetkililer, 2022'de enflasyonu düşürmeye yetecek kadar faiz artırma konusunda "önemli ilerleme" kaydettiklerini de belirttiler.

Katılımcıların çoğu, para politikasını daha kısıtlayıcı bir duruşa taşırken esnekliği ve isteğe bağlılığı korumanın gerekliliğini vurguladı. Ayrıca, çift yönlü riskleri dengeleme ihtiyacının da olduğunu altını çizdi.

Tutanaklarda, "Hiçbir katılımcı, federal fon oranı hedefini 2023'te düşürmeye başlamasının uygun olacağını beklemedi. Kalıcı ve kabul edilemez derecede yüksek enflasyon seviyesi göz önüne alındığında, birkaç üye, tarihsel deneyimin para politikasını zamanından önce gevşetmeye karşı uyarıda bulunduğu yorumunu yaptı." ifadeleri yer aldı.

ABD ekonomisi yılın son çeyreğinde %2.9 büyüdü.

ABD ekonomisi **2022 yılı dördüncü çeyrek büyüme oranı** 26 Ocak'ta açıklandı.



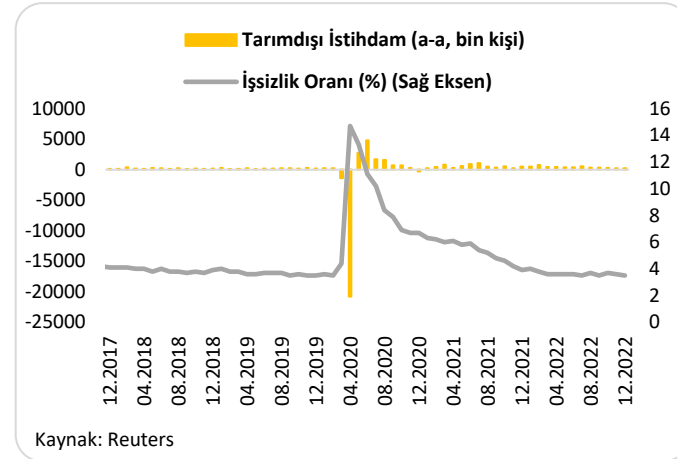
ABD ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde %2.9 ile beklentilerin üzerinde büyüdü.

Üçüncü çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede, özel stok yatırımı, tüketici harcamaları, kamu harcamaları, eyalet ve yerel yönetim harcamaları ve konut dışı sabit yatırımlardaki artışlar etkili oldu. Konut sabit yatırımı ve ihracatta düşüş yaşanırken, ithalat geriledi.

Ihracat, konut dışı sabit yatırım, devlet ve yerel yönetim harcamaları ile tüketici harcamalarındaki düşüş, üçüncü çeyreğe kıyasla dördüncü çeyrekte reel GSYH'de yaşanan yavaşlamayı yansıttı.

ABD ekonomisinin 2022 yılı büyüme oranı %2.1 olarak açıklandı.

ABD'de tarım dışı istihdam Aralık ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşirken; işsizlik oranı geriledi.



ABD **Aralık** ayı istihdam verileri 6 Ocak'ta açıklandı.

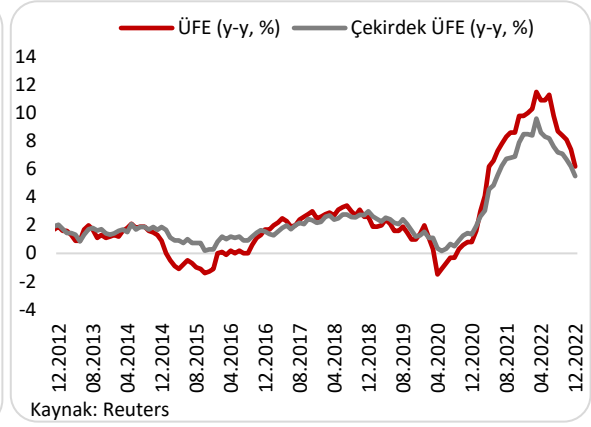
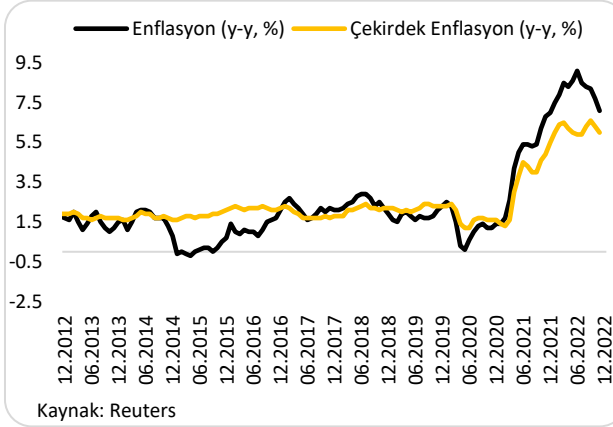
ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta 200 bin artış beklentisinin üzerinde 223 bin kişi arttı. Kasım ayı verisi 256 bin kişiye revize edildi.

İşsizlik oranı Aralık'ta bir önceki aya göre 0.1 puan düşerek %3.5 oldu.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Aralık ayında beklentilerin altında yıllık bazda %4.6, aylık bazda %0.3 arttı.

İşgücüne katılım oranı Kasım'da %62.3 oldu. İstihdam oranı ise %60.1 gerçekleşti.

ABD'de tüketici enflasyonu Aralık'ta pandemiden sonra ilk defa gerilerken, ÜFE ise tahminlerin üzerinde düştü.



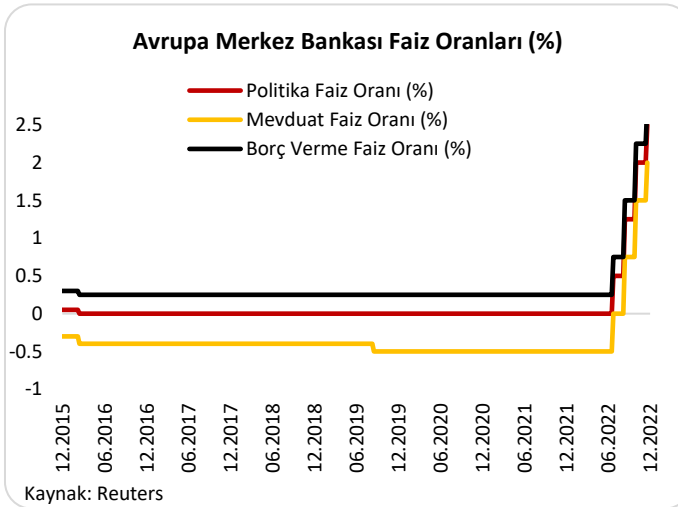
ABD Aralık ayı TÜFE ve ÜFE verileri sırasıyla 13 Aralık ve 9 Aralık'ta açıklandı.

ABD'de TÜFE Aralık'ta aylık bazda %0.1 düştü. İki buçuk yıldan uzun süre sonra ilk defa gerçekleşen düşüşte benzin ve diğer ürünlerin fiyatlarının düşmesi etkili oldu. TÜFE yıllık bazda Kasım'daki %7.1'den Aralık'ta %6.5'e geriledi. Böylece yıllık enflasyon beklentilere paralel gerçekleşti. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentiler doğrultusunda %0.3 arttı. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %6'dan %5.7'ye geriledi. Enflasyondaki gerileme, Fed'in faiz artırım hızını yavaşlatacağı beklentilerini kuvvetlendirdi.

Aralık ayında üretici fiyatları bir önceki aya göre %0.5 düştü ve geçen yılın aynı ayına göre %6.2 arttı. Aralık ayında fiyatların bir önceki aya göre %0.1 düşmesi ve yıllık %6.8 artması bekleniyordu. Enerji ve gıda fiyatlarındaki düşüş üretici enflasyonundaki düşüşe katkı sağladı. Gıda ve enerji fiyatları hariç üretici fiyatları, Aralık ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5.5, bir önceki aya göre ise %0.1 arttı.

ABD'de beklentilerden düşük gelen enflasyonla beraber piyasada Fed'in Şubat ayında gerçekleştireceği toplantısında faiz artırımını 50 baz puandan 25 baz puana çekeceği ihtimali, ÜFE'nin beklentilerin üzerinde gerilemesiyle güçlenmiş oldu.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Aralık ayı toplantı tutanakları yayımlandı.



Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Aralık ayı toplantısına ilişkin tutanakları 19 Ocak'ta yayımlandı.

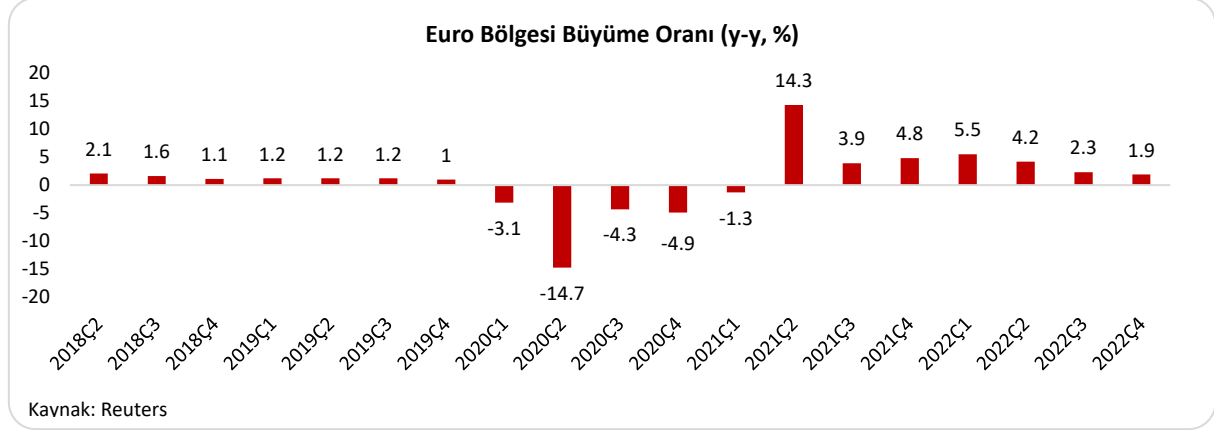
Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 50 baz puan artırmış ve Banka, faiz artış hızını yavaşlatan merkez bankaları arasına katılmıştı. Artış kararıyla ana refinansman oranı %2.50; marjinal borç verme imkanı %2.75 ve mevduat faizi %2.00 seviyesine çıkmıştı.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) toplantı tutanakları, Yönetim Konseyi üyeleri arasında uzlaşma olmadığını, bazı üyelerin 15 Aralık

tarihindeki Yönetim Konseyi toplantısında faizin 75 baz puan artırılmasını istediklerini gösterdi. ECB tutanaklarına göre, 75 baz puan artırım isteyen üyeler, "Faiz oranlarının 75 baz puandan az artırılması yanlış mesaj verir ve %2

enflasyon hedef ile tutarsızlık algısına yol açabilir" ifadelerini kullandılar. Tutanaklara göre, faizin 50 baz puan artırılmasını savunan üyeler, "Cari toplantıda 50 baz puan artırım, Yönetim Konseyi para politikasını daha uzun bir dönemde sıkılaştırma imkanı verecek" ifadelerini kullandılar.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %1.9 büyüdü.



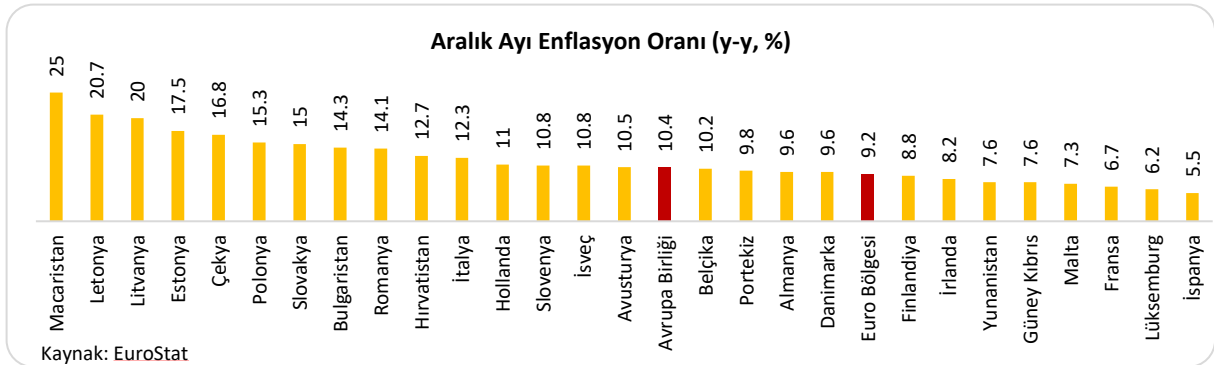
Euro Bölgesi 2022 yılı dördüncü çeyrek büyüme oranı 31 Ocak'ta açıklandı.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde, çeyreklik bazda %0.1, yıllık bazda %1.9 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi yıllık bazda %1.8 büyüdü.

Dördüncü çeyrekte İrlanda çeyreklik bazda %3.5 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi oldu. Son çeyrekte %1.7 daralma ile Litvanya en sert düşüşü gösteren ekonomi oldu. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0.1 büyüdüğü son çeyrekte, Almanya ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %0.2 küçüldü.

Euro Bölgesi'nin 2023 yılında %0.5 oranında büyümesi bekleniyor.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Aralık'ta nihai verilere göre %9.2'ye geriledi.



Euro Bölgesi'nde Aralık ayı enflasyonu 18 Ocak'ta açıklandı.

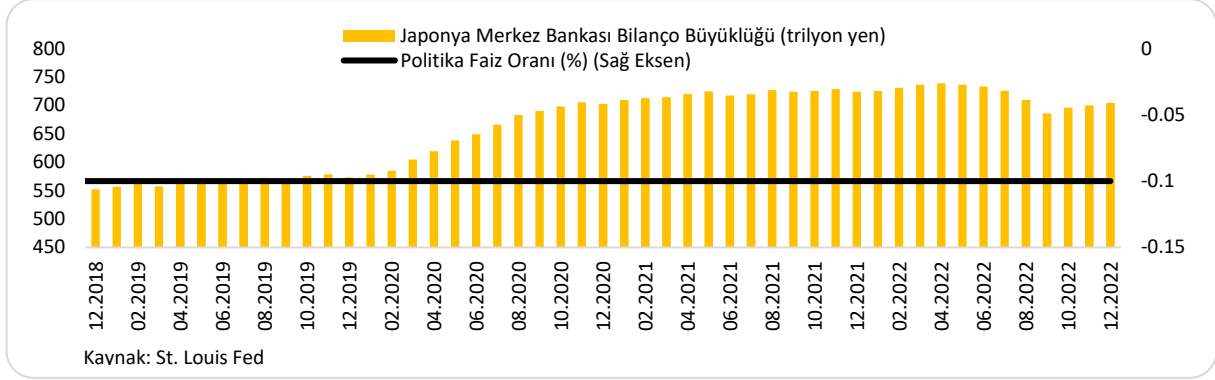
Euro Bölgesi'nde TÜFE Aralık'ta nihai verilere göre aylık bazda %0.4 düştü. Enflasyon yıllık bazda %10.1'den %9.2'ye geriledi. Böylece enflasyon üst üste 2 ay gerilemiş oldu. Enflasyondaki düşüşte enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. Enerjinin yıllık bazda %25.5 arttığı Aralık'ta, gıdadaki artış %13.8 oldu.

Çekirdek enflasyon yıllık bazda %5.2 gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde Aralık'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %25 ile Macaristan oldu. En düşük artış ise %5.5 ile İspanya'da yaşandı.

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

Japonya Merkez Bankası para politikasında değişikliğe gitmedi.



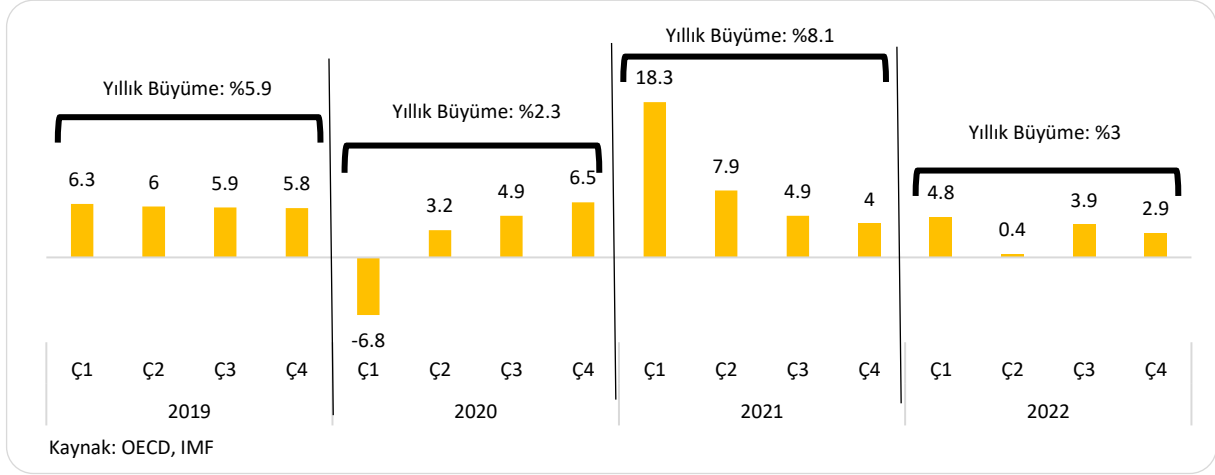
Japonya Merkez Bankası (BoJ) **Ocak ayı toplantısı** 17-18 Ocak'ta gerçekleşti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), toplantısında faiz oranlarında ve getiri eğrisi politikasında değişiklik yapmadı. Banka, faizin -%0.10 seviyesinde tutulmasına oy birliği ile karar verdi. Banka, 10 yıl vadeli tahvil getirisinin %0 olan hedefin her iki tarafından 50 baz puan hareket etmesine imkân veren getiri eğrisi kontrol politikasını da sürdürdü. Banka'nın son zamanlarda büyük ölçekli alımlarla müdahale etmek zorunda kalması, getiri eğrisinde bozulmalara yol açtı. Toplantının hemen ardından 10 yıllık getiri hedef aralığı döndü. BoJ, yaptığı açıklamada, büyük ölçekli tahvil alımlarına devam edeceğini ve ihtiyaç olması hâlinde alımları esnek bir temelde artıracığını belirtti.

Ayrıca Banka, büyüme ve enflasyon tahminlerini de güncelledi. 27 Nisan tarihinde yeni başkan göreve gelene dek BoJ Başkanı Kuroda'nın para politikasında değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

BoJ Tahminleri						
	Ekim 2022			Ocak 2023		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Yıllık % Değişim						
Büyüme Oranı	2.0	1.9	1.5	1.9	1.7	1.1
Çekirdek Enflasyon	2.9	1.6	1.6	3.0	1.6	1.8

Çin ekonomisi 2022 yılının son çeyreğinde %2.9 ile beklentilerin üzerinde büyüdü.



Çin'in 2022 yılı dördüncü çeyrek büyüme oranı 17 Ocak'ta açıklandı.

Çin ekonomisi 2022'nin dördüncü çeyreğinde yıllık bazda %2.9 büyüdü. Beklentilerin üzerinde gelen büyüme verisi, tüketimin tahminlerden daha fazla artmasından kaynaklandı. 2022 yılının tamamında ise Çin ekonomisi %3 büyüdü.

Kovid-19 salgını, 2023 yılı başında Çin'in büyümesi üzerinde baskı yapabilir. Ancak Çin'de hızlı ve ani yeniden açılma ile ekonomik aktivitenin yılın ikinci çeyreğinde ve hatta Mart ayı başlarında normale dönebileceği bekleniyor. Bu bağlamda, ülke ekonomisinin 2023 yılında %5 civarında büyümesi bekleniyor.

Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Beklentiler" raporunun Ocak sayısını yayımladı.

Dünya Bankası Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak
2022	2.9	2.9	2.3	4.7	2.5	1.9	2.5	3.3	1.7	1.2	4.3	2.7
2023	3.0	1.7	3.2	2.7	2.4	0.5	1.9	0.0	1.3	1.0	5.2	4.3

*Haziran 2022 ve Ocak 2023 verileridir.

Dünya Bankası, **Küresel Ekonomik Beklentiler** raporunu 10 Ocak'ta yayınladı.

Dünya Bankası, raporunda birçok ülke ve bölge için büyüme tahminlerini düşürürken yeni negatif şokların küresel ekonomiyi resesyona sokabileceği uyarısını yaptı.

Türkiye için 2023 büyüme tahminini 0.5 puan düşürerek %2.7'ye çekti. 2024 yılı tahminini değişmeyerek %4'te kaldı.

Banka, küresel gayri safi yurt içi hasılanın bu yıl muhtemelen %1.7 büyüyeceğini belirtti. Bankanın Haziran ayı tahmini bu oranın neredeyse iki katı seviyesindeydi. Dünya Bankası tahmini gerçekleşirse küresel ekonomi 2009 ve 2020'den sonra son 30 yılın en kötü performansını gösterecek.

Banka aynı zamanda 2024 büyüme tahminini de düşürürken, kalıcı enflasyon ve yüksek faiz oranlarını anahtar faktörler olarak değerlendirdi. Dünya Bankası Rusya'nın Ukrayna'yı işgali ve yatırımlardaki düşüşü de aşağı yönlü revizyona gerekçe olarak sundu.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu güncelledi.

IMF Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak	Ekim	Ocak
2022	3.2	3.4	5.0	5.5	1.6	2.0	3.1	3.5	1.7	1.4	3.2	3.0
2023	2.7	2.9	3.0	3.0	1.0	1.4	0.5	0.7	1.6	1.8	4.4	5.2
2024	3.2	3.1	3.0	3.0	1.2	1.0	1.8	1.6	1.3	0.9	4.5	4.5

*Ekim 2022 ve Ocak 2023 verileridir.

IMF, **Dünya Ekonomik Görünüm** raporunu 30 Ocak'ta yayınladı.

IMF, "Dünya Ekonomik Görünüm" raporunda enflasyonla mücadele için merkez bankalarının faiz artırımlarının ve Rusya'nın Ukrayna'da başlattığı savaşın ekonomik faaliyeti baskılamaya devam ettiği belirtildi. Çin'de Covid-19'un hızla yayılmasının 2022'de büyümeyi yavaşlattığına işaret edilen raporda, ancak yakın zamanda yaşanan normalleşmenin beklenenden daha hızlı bir toparlanmanın yolunu açtığı aktarıldı.

IMF, küresel ekonomik büyüme hızının Rusya-Ukrayna savaşı ve devam eden enflasyonla mücadelenin etkisiyle dünya ekonomisinin 2022'de %3.4 büyüdüğünün tahmin edildiği, büyüme hızının 2023'te %2.9'a düşmesinin ardından 2024'te %3.1'e çıkmasının beklendiği kaydedildi.

Raporda, risk dengesinin aşağı yönlü olmaya devam ettiği ancak olumsuz risklerin geçen yıl Ekim ayında yayımlanan rapordan bu yana hafiflediği kaydedildi.

Yaşam maliyeti krizinin olduğu bir dönemde çoğu ekonomide önceliğin enflasyonu sürdürülebilir şekilde düşürmek olduğu vurgulanan raporda, daha sıkı para politikası koşulları ve daha düşük büyüme potansiyeli finansal ve borç istikrarını etkilerken makroihtiyatî araçların devreye alınması ve borçların yeniden yapılandırma çözümlerinin güçlendirilmesinin gerektiği aktarıldı.

Raporda, mali desteğin artan gıda ve enerji fiyatlarından en çok etkilenenleri hedeflemesi ve geniş tabanlı malî yardımların geri çekilmesi gerektiği belirtildi.

Şubat Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Şubat	Enflasyon (Ocak)
10 Şubat	İşsizlik Oranı (Aralık)
10 Şubat	Sanayi Üretim Endeksi (Aralık)
13 Şubat	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)
15 Şubat	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Ocak)
17 Şubat	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
20 Şubat	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Ocak)
23 Şubat	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı
27 Şubat	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)
28 Şubat	GSYH (2022 IV. Çeyrek)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
31 Ocak-1 Şubat	ABD Merkez Bankası (Fed) Toplantısı ve Faiz Kararı
2 Şubat	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı
2 Şubat	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı
3 Şubat	ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Ocak)
14 Şubat	ABD Enflasyonu (Ocak)
20 Şubat	Çin Merkez Bankası (PBoC) Toplantısı ve Faiz Kararı
22 Şubat	Fed Toplantı Tutanaqları

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2022 Sonu	2022 Aralık Sonu	2023 Ocak Sonu	2022 Yılına Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
DÖVİZ					
USD/TRY	18.69	18.69	18.81	0.63	0.63
EUR/TRY	20.00	20.00	20.27	1.33	1.33
Sepet (0.5\$+0.5€)	19.34	19.34	19.62	1.42	1.42
USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.52	11.52	13.14	14.05	14.05
USD/TRY Future	18.72	18.72	18.80	0.48	0.48
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	9.73	9.73	10.27	0.54	0.54
TL REF*	10.26	10.26	9.30	-0.96	-0.96
5Y CDS	506.81	506.81	544.08	7.35	7.35
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	103.52	103.52	102.10	-1.38	-1.38
EUR/USD	1.07	1.07	1.09	1.50	1.50
USD/JPY	131.11	131.11	130.09	-0.78	-0.78
GBP/USD	1.21	1.21	1.23	1.84	1.84
USD/CHF	0.92	0.92	0.92	-0.90	-0.90
EUR/JPY	142.69	142.69	141.53	-0.81	-0.81
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	4.40	4.40	4.21	-0.20	-0.20
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	3.83	3.83	3.53	-0.30	-0.30
2Y Almanya Hazine Tahvil Geti	2.73	2.73	2.64	-0.09	-0.09
10Y Almanya Hazine Tahvil Gel	2.56	2.56	2.28	-0.29	-0.29
KREDİ					
iTraxx Crossover	474.15	474.15	414.57	-12.56	-12.56
ABD 5Y CDS	27.50	27.50	35.02	27.35	27.35
Almanya 5Y CDS	19.00	19.00	15.02	-20.95	-20.95
İngiltere 5Y CDS	27.64	27.64	22.79	-17.55	-17.55
İspanya 5Y CDS	55.28	55.28	45.40	-17.87	-17.87
İtalya 5Y CDS	132.08	132.08	104.94	-20.55	-20.55
İrlanda 5Y CDS	27.64	27.64	25.28	-8.54	-8.54
Portekiz 5Y CDS	55.28	55.28	45.40	-17.87	-17.87
Çekya 5Y CDS	45.38	45.38	45.56	0.40	0.40
Brezilya 5Y CDS	250.54	250.54	227.83	-9.06	-9.06
Güney Afrika 5Y CDS	250.51	250.51	251.83	0.53	0.53
Çin 5Y CDS	76.67	76.67	53.78	-29.86	-29.86
Romanya 5Y CDS	282.48	282.48	270.40	-4.28	-4.28
Endonezya 5Y CDS	98.02	98.02	88.14	-10.08	-10.08
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1824.40	1824.40	1927.88	5.67	5.67
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	80.16	80.16	78.95	-1.51	-1.51
Brent Petrol (\$/varil)	85.91	85.91	84.49	-1.65	-1.65

*: Puan Değişim

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.eriş@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, hiçbir 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.