

Üçüncü çeyrekte İsveç çeyreklik bazda %0.7 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. İsveç'i %0.5 büyüme ile İtalya, %0.4 büyüme ile Portekiz ve Litvanya takip etmiştir. Üçüncü çeyrekte %0.7 daralma ile Letonya en sert düşüşü gösteren ekonomi olmuştur. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0.2 büyüdüğü üçüncü çeyrekte, Almanya ekonomisinin büyüme oranı bir önceki çeyreğe göre %0.3 olmuştur. Euro Bölgesi'nin 2022 yılında %3.1 oranında büyümesi beklenmektedir.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Ekim'de nihai verilere göre aylık bazda %1.5 artmış, yıllık bazda %9.9'dan %10.6'ya yükselmiştir. Enflasyondaki yükselişte enerji ve gıda fiyatlarındaki artış belirleyici olmuştur. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekinde enflasyon yıllık bazda %5 artmıştır. Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da Ekim ayında enflasyon yıllık bazda %11.6 artmıştır. Bölge'de en yüksek enflasyon %22.5 ile Estonya'da, en düşük enflasyon ise %2.9 ile İsveç'te görülmüştür. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %8.1 seviyesinde bulunmaktadır.

İngiltere ekonomisi üçüncü çeyrekte öncül verilere göre yıllık bazda %2.4 büyümüştür. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise %0.2 daralmıştır. Böylece İngiltere ekonomisi pandemiden bu yana henüz tam olarak toparlanamayan tek G7 ülkesi olmuştur. Bu dönemde tüketici harcamaları ve şirket yatırımları azalırken, üçüncü çeyrek büyüme rakamının İngiltere Merkez Bankası (BoE)'nin da öngördüğü şekilde resesyon başlangıcı olabileceği değerlendirilmektedir. İkinci çeyreğe ilişkin veri, %0.1 daralmadan %0.2 büyümeyle revize edildiği için ülke ekonomisi henüz teknik resesyona girmemiştir. Aralık ayından bu yana sekiz kez faiz artırımına giden İngiltere Merkez Bankası, çift haneye ulaşan enflasyonu kontrol altına almak için resesyonun kaçınılmaz olduğunu belirtmişti. Banka'nın bir senaryosuna göre resesyon 2024 yılının ortasına dek sürebilecektir.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3.9 büyümüştür (Piyasa beklentisi: %4). İkinci çeyrek büyümesi ise %7.6'dan %7.7'ye yukarı yönlü revize edilmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2022 yılının üçüncü çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %120.5 artarak 4 trilyon 258 milyar 167 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3.6 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %0.1 azalmıştır. Üçüncü çeyrek büyümede hanehalkı tüketimi belirleyici olarken, yüksek enflasyon düşük faiz ortamına karşın yatırımların büyümeye negatif yönlü katkıda bulunması dikkat çekmiştir. Bu durumun yaşanmasında kamu otoritelerince son dönemlerde kredi büyümesinin yavaşlaması yönünde aldığı kararlar da etkili olmuştur. Mevsimsel nedenlerle çeyreklik bazda tarım sektörünün büyümeye yaptığı katkının azalmasının da etkisiyle hizmet sektörünün yıllık artış hızı beş çeyrek sonra ilk defa tek hane gerçekleştirmiştir. Stok kaleminin büyümeye negatif katkısı önceki çeyreğe göre azalsa da üçüncü çeyrekte yüksek seyretmeye devam etmiştir. İlerleyen aylarda üretici fiyatlarının yüksek seyretmesiyle bu yılın başında yüksek kurun yarattığı rekabet avantajının bir miktar zayıflaması sonucunda net ihracatın büyümeye katkısı azalacaktır. Ekonomi yönetiminin en önemli önceliğinin büyüme olduğunu göz önüne aldığımızda ihracat kaynaklı baskıların dış talebi azaltacağını, bunun sonucunda iç talep destekli bir büyüme dönemine girebileceğini düşünmekteyiz. Bu bağlamda, son dönemde kamu otoritelerinin kredilerle ilgili kısıtlama yönü aldığı kararlarda geçsemeye gitmesi ve harcama kanalımlı kullanarak maliye politikalarının desteklemesi sonucunda dış talepteki yavaşlamayı kompanz edici bir iç talep ortamı yaratılacaktır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) üçüncü çeyrekte beklenenlerin altında aylık bazda %2.88 (Piyasa beklentisi: %3.00) artmıştır. Eylül ayında ise

28 Aralık 2022

VAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkezi, Etiler Mahallesi, Kat: 5. Kat, Maslak Sitesi

F-2/Abi Sok. No: 12 Beşiktaş, 34333 İstanbul, Türkiye

www.vakifmenkul.com.tr

İstanbul Ticaret Sicil No: 267226

Sodak Sicil Kurumu No: V.Ü. 332.002.9.354

MERS No: 0-5725-5033-8900017

devam etmesi. Avrupa'da krize dönüşen enerji sorunlarının en büyük ticaret ortağımız olan Avrupa ekonomisinde yarattığı olumsuzluk ve bunun ihracatımızı olumsuz etkileme olasılığı ikinci yarıda büyüme üzerinde baskı oluşturacak diğer nedenler olarak görülmektedir. Ayrıca yüksek enflasyonun yarattığı reel alım gücündeki azalma, özellikle tüketici kredilerinde son haftalardaki yavaşlamanın yanı sıra küresel ekonomide beklenen yavaşlama büyümede yılın ikinci yarısında beklenen yavaşlamayı tetik etmektedir. Tüm bunlar birlikte değerlendirildiğinde 2022 yılı için hedef olarak belirlenen %5 büyüme oranının yakalanabilir olduğu görülmektedir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim'de beklentilerin altında aylık bazda %3,54 (Piyasa beklentisi: %3,60) artmıştır. Yıllık bazda ise TÜFE Eylül'deki %83,45'ten %85,51'e yükselmiştir. Ekim'de gıda ve alkol-süz içecekler, giyim ve ayakkabı ile konut gruplarındaki artışlar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %3,22 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %68,09'dan %70,45'e yükselmiştir. Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %7,85 artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %151,5'ten %157,69'a yükselmiştir. Ekim'de Yİ-ÜFE altında yer alan tüm ana sanayi gruplarında aylık artış, bir önceki aya göre yükselmiştir. Bununla birlikte Yİ-ÜFE'deki artışta esas belirleyici aylık bazda %26,5 artan enerji fiyatları olmuştur.

Pandemi döneminin etkisiyle 2021 yılı Eylül ayında 2,7 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi 2022 yılı Eylül ayında 3 milyar dolar açık vermiştir (piyasa beklentisi: -2,85 milyar dolar). Hizmet gelirlerinin yıllık olarak %28 artmasına karşın dış ticaret açığının yıllık bazda %619 artması, cari açığa geçen yıla göre yaşanan genişlemenin devam etmesine neden olmuştur. Çekirdek cari işlemler dengesi Eylül'de ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası olarak 1,7 milyar dolar fazla vermiştir. Cari denge Ocak-Eylül



YAKLE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Nispetiye Sok. No: 17, Kat: 7, Beşiktaş, İstanbul
Tic. Sic. No: 274972, Şirket Sic. No: 274972
Mersis No: 0833000090000000000000000000000000
Büyükdere Şişli Ofis Adresleri: V.D. 522 002 2359
Mando No: 6.9220 0863 58009317

Ticaret Bakanlığı (Gökyüzü Vakıflar Bankası T.A.Ş.)
Tic. Sic. No: 274972, Şirket Sic. No: 274972
Büyükdere Şişli Ofis Adresleri: V.D. 522 002 2359
Mando No: 6.9220 0863 58009317

belirtilmiştir. TCMB, takip eden toplantıda da benzer bir adım alındıktan sonra faiz indirim döngüsünün sona erdirilmesinin gündeme alınacağını açıklamıştır. Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar TCMB'nin elindeki tüm araçları liralaşma stratejisi çerçevesinde kararlilikla kullanmaya devam edeceği tekarlanmıştır.

TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda 2022 yılı enflasyon beklentisini %60,4'ten %65,2'ye yükseltmiştir. Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme yıl sonu enflasyon tahminini 2,2 puan, gıda fiyatları varsayımındaki artış 0,9 puan, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar, büyük ölçüde doğal gaz ve elektrik kalemleri kaynaklı olarak 0,6 puan artmıştır. Başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyon tahminlerinde sebep olduğu sapma ise 0,9 puan artışa neden olmuştur. Ayrıca çıktı açığındaki güncellemeden enflasyon tahminine 0,2 puan artırıcı yönde katkı gelmiştir. TCMB, 2023 yıl sonu enflasyon tahminini %19,2'den %22,3'e yükseltmiştir. Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarındaki bağlı güncelleme enflasyon tahminini 1,1 puan, başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyon tahminlerinde sebep olduğu sapma ise tahmini 2,9 puan yukarı çekmiştir. Öte yandan, gıda fiyatları varsayımındaki güncellemenin ise yıl sonu enflasyon tahminine 0,9 puan düşürücü yönde katkısı olmuştur.

28 Aralık 2022

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu reyit etmiştir. Fitch'in yapılan açıklamada, Türkiye'nin kredi notunun "B" olarak reyit edildiği belirtilmiştir. Fitch, kredi notu görüntüsünün "negatif" olarak devam edeceğini açıklamıştır. Açıklamada, büyümenin bu yıl %5,6'ya ulaşacağı, ancak 2023-2024'te daha sıkı finansman koşulları ve daha yavaş küresel büyümeyle yansıtılarak %2,9'a yavaşlayacağını tahmin edildiği belirtilmiştir.

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkezi Etiler Üsküdar Morgan Cad. Başakşehir Şişli Siresi:

F. Nispetiye 5 Beşiktaş/İstanbul

507 33 77 2 021 352 36 20

0212 352 36 20

0212 352 36 20

0212 352 36 20

0212 352 36 20

0212 352 36 20

0212 352 36 20

0212 352 36 20

Ticaret Bakanlığı Tükiye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
Ticari Mühür No: 35451 Mühür No: 35451
Beyoğlu no: 10/1/251 No: 7/11 Şişli Şişli
0212 352 36 20

