

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (5 - 9 Şubat)

Türkiye

- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak'ta beklentilere yakın aylık bazda %6.70 (Piyasa beklentisi: %6.62) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık'taki %64.77'den Ocak'ta %64.86'ya yükseldi.
- Çekirdek enflasyon (C endeksi) Ocak'ta bir önceki aya göre %7.58 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %70.64'ten %70.48'e geriledi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %4.14 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %44.22'den %44.20'ye yatay bir hareket gösterdi.
- Sanayi üretim endeksi Aralık ayında arındırılmamış verilerle yıllık olarak 1.33 azaldı (beklenti: %1.3 azalış). Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık artış %1.57 oldu (beklenti: %0.2 artış). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Aralık ayında Kasım ayına göre %2.41 artış gösterdi (beklenti:%0.3 artış).
- Hazine nakit dengesi Ocak'ta 206.8 milyar TL açık verdi. Aynı dönemde faiz dışı açık 99.6 milyar TL oldu.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Ocak ayında 1.66 puan artarak 56.95 seviyesine yükseldi.
- TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nda yılsonu enflasyon beklentisini değiştirmeyerek %36'da tuttu. 2025 yılı enflasyon beklentisi %14, 2026 yılı enflasyon beklentisi %9 oldu. Enflasyon hedeflere yakınsayana kadar para politikasında sıkı duruşun daha uzun süre devam edeceği mesajı verildi.
- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), 2024 yılı için Türkiye'nin ekonomik büyüme tahminini Kasım ayındaki tahmini olan %2.9'da sabit tuttu, 2025 büyüme tahminini %3.2'den %3.1'e düşürdü.

ABD

- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Aralık ayında %0.3'ten %0.2'ye revize edildi.

Avrupa

- Almanya'da enflasyon Ocak'ta beklentilere paralel yıllık bazda %2.9 arttı.

Asya

- Çin'de TÜFE Ocak'ta yıllık bazda %0.8 düştü. ÜFE Ocak'ta yıllık bazda %2.5 geriledi.

Diğer

- Meksika Merkez Bankası, beklentiler doğrultusunda politika faizinde üst üste 7'inci toplantısında da değişikliğe gitmedi ve faiz oranını %11.25'te bıraktı.
- Hindistan Merkez Bankası (RBI) faiz oranlarını art arda altıncı toplantısında da değiştirmeyerek %6.5'te sabit bıraktı.
- Avustralya Merkez Bankası (RBA) beklendiği gibi faizde değişikliğe gitmeyerek %4.35 seviyesinde bıraktı.
- OECD küresel ekonomik büyüme tahminini ABD'de ekonomik görünümün iyileşmesi nedeniyle %2.7'den %2.9'a çıkardı, 2025 tahminini %3'te sabit tuttu. OECD, ABD'de düşük enflasyonun ücretlerdeki artışı kuvvetlendirmesi ve faiz indirimlerini tetiklemesi nedeniyle ABD ekonomisine yönelik 2024 büyüme tahminini %1.5'ten %2.1'e çıkardı, 2025 büyüme tahminini %1.7'de sabit tuttu.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, devam eden askeri çatışma ve kamu maliyesinin kötüleşmesi nedeniyle İsrail'in kredi notunu "A1"den "A2"ye düşürdü ve kredi notu görünümünü negatife çevirdi.

Ayrıntılar...

Yurt içi

TCMB, %36 olan 2024 yıl sonu enflasyon tahminini değiştirmedii.

	Enflasyon Raporu IV (Kasım 2023)	Enflasyon Raporu I (Şubat 2024)
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2024: 88.7 2025: --	2024: 83.6 2025: 81.2
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)	2024: 31.0 2025: --	2024: 34.6 2025: 15.0
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2024: 2.7 2025: --	2024: -0.1 2025: 0.7
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2024: 2.0 2025: --	2024: 2.0 2025: 2.3
2024 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %36.0 (%30.0-%42.0 aralığı)	Orta Nokta: %36.0 (%30.0-%42.0 aralığı)
2025 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %14.0	Orta Nokta: %14.0 (%7.0-%21.0 aralığı)

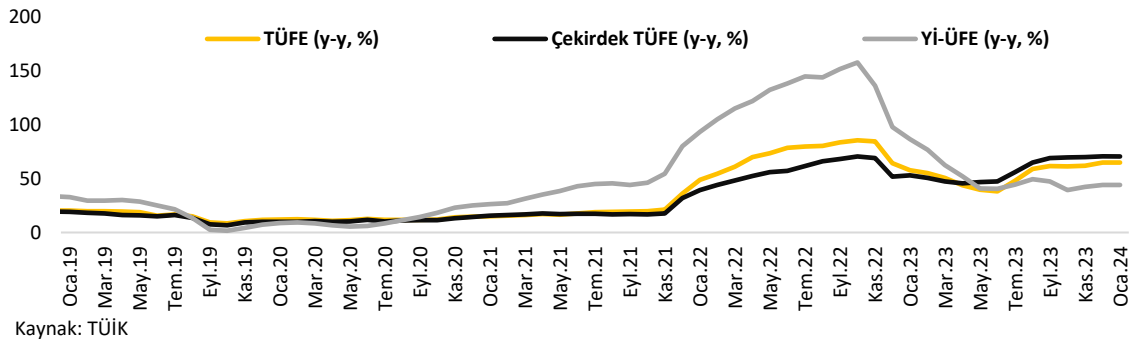
Kaynak: TCMB

TCMB, yılın ilk Enflasyon Raporu'nda %36 olan 2024 yılı enflasyon beklentisini değiştirmedii.

Çıktı açığı tahminindeki yukarı yönlü güncelleme 2024 yılı enflasyon tahminini 0.4 puan, öngörülenin üzerinde gelen ücret artışlarından kaynaklanan birim işgücü maliyeti yükselişi 1.5 puan, gıda fiyatları ve Türk lirası cinsi ithalat fiyatlarından gelen güncellemelerin toplamı ise 1.4 puan artırıcı yönde etkiledi. Yönetilen yönlendirilen fiyatlar, vergi yapısında gerçekleştirilen değişiklik sonrası tütün fiyatlarının bir önceki Rapora kıyasla daha sınırlı artacağı varsayımıyla, yıl sonu tahminini 0.1 puan, enflasyonun ana eğilimindeki iyileşme ise 3.2 puan aşağı yönlü etkiledi.

Enflasyon tahminleri oluşturulurken dezenflasyonun tesisi için gerekli parasal sıkılık düzeyine ulaşıldığı ve bu düzeyin gerektiği müddetçe sürdürüleceği bir politika çerçevesinin esas alındığı vurgulandı. 2024 yılının ilk yarısında enflasyonda geçici yükselişler beklense de yılın ikinci yarısında dezenflasyon sürecinin belirginleşeceğinin öngörüldüğü belirtildi.

Enflasyon Ocak ayında %64.86'ya yükseldii.

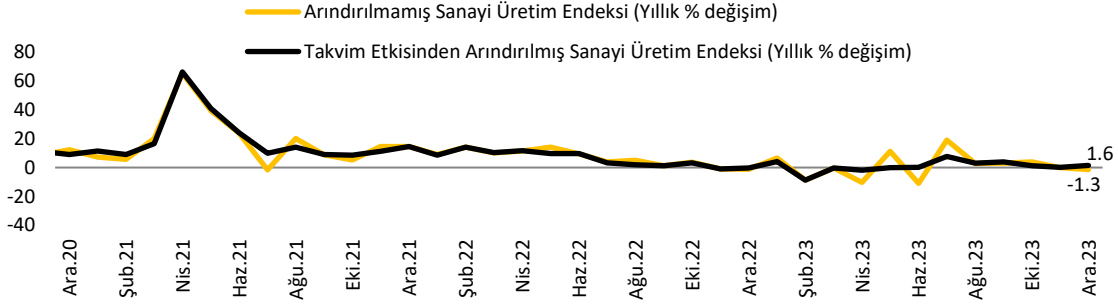


Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak'ta beklentilere yakın aylık bazda %6.70 (Piyasa beklentisi: %6.62) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Aralık'taki %64.77'den Ocak'ta %64.86'ya yükseldii. Ocak'ta enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ile konut grupları oldu.

Çekirdek enflasyon (C endeksi) Ocak'ta bir önceki aya göre %7.58 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %70.64'ten %70.48'e geriledii. Böylece Nisan 2023'ten sonra çekirdek enflasyonda ilk defa yıllık bazda gerileme yaşandı.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %4.14 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %44.22'den %44.20'ye yatay bir hareket gösterdi. Ana sanayi gruplarından enerjide yaşanan %3'lük düşüş Yİ-ÜFE'deki yükselişi sınırladı.

Sanayi üretim endeksi Aralık ayında piyasa beklentilerinin üzerinde arttı.



Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi Aralık ayında arındırılmamış verilerle yıllık olarak 1.3 azaldı (beklenti: %1.3 azalış). Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık artış %1.57 oldu (beklenti: %0.2 artış). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Aralık ayında Kasım ayına göre %2.41 artış gösterdi (beklenti:%0.3 artış). Böylece, yılın son çeyreğinde sanayi üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre arındırılmış verilerle %1 artarken, bir önceki çeyreğe göre %0.8 azaldı.

Özellikle 2023 yılının ilk yarısında büyümeye desteği az olan sanayi üretiminin yılın ikinci yarısında büyümeye desteğinin artmış olduğu görülüyor. Sanayi üretim endeksinin yılın ikinci yarısında, yılın ilk yarısına göre arındırılmış verilerle yıllık artışı %7.9 olurken, aylık verilerle artışı ise %1.0 olarak gerçekleşti. Gerek sanayi üretiminden büyüme gelecek destek, gerek stokların etkisi ve gerekse hizmet sektörünün yılın son çeyreğinde yılın diğer çeyreklerine kıyasla etkisinin azaldığı değerlendirildiğinde, 2023 yılında Orta Vadeli Program hedefi olan %4.4'ün üzerinde %4.6 bir büyüme oranı gerçekleşmesini bekliyoruz.

Yurt dışı

OECD, " Ekonomik Görünüm Ara Dönem Raporu"nu yayımladı.

OECD Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Kasım	Şubat	Kasım	Şubat	Kasım	Şubat	Kasım	Şubat	Kasım	Şubat	Kasım	Şubat
2024	2.7	2.9	2.9	2.9	1.5	2.1	0.9	0.6	1.0	1.0	4.7	4.7
2025	3.0	3.0	3.2	3.1	1.7	1.7	1.5	1.3	1.2	1.0	4.2	4.2

*Kasım 2023, Şubat 2024 verileridir.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), Ekonomik Görünüm Ara Dönem Raporu'nda bu yıl için küresel ekonomik büyüme tahminini %2.7'den %2.9'a yükseltti. Türkiye ekonomisinde ise büyümenin bu yıl %2.9 olması beklenirken, 2025 beklentisi %3.1 oldu.

Raporda, çekirdek enflasyonun çoğu ülkede hala hedefin üzerinde seyretmesi ve işgücü maliyetlerindeki artışın orta vadeli enflasyon hedefleriyle uyumlu olan seviyeden yüksek olması nedeniyle, 2021'de başlayan enflasyonist sürecin 2025'te sona ereceğinden emin olmak için henüz erken olduğu bildirildi. Orta Doğu başta olmak üzere jeopolitik gerilimlerin enflasyonda yukarı yönlü baskı oluşturma riskinin bulunduğu, bölgede çatışmanın genişlemesinin deniz taşımacılığını beklenenden daha kapsamlı şekilde kesintiye uğratabileceği ve arz darboğazlarının yoğunlaşabileceği aktarıldı.

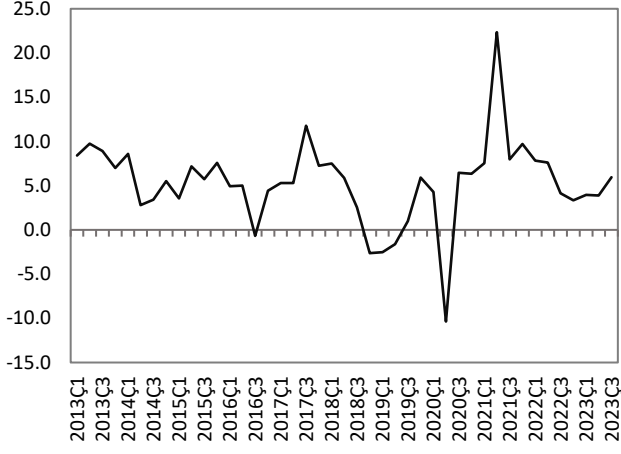
Haftalık Veri Takvimi (12 - 16 Şubat 2024)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
12.02.2024	Türkiye	İşsizlik Oranı (Aralık)	%8.8	%8.9 (Açıklandı)	
	ABD	Bütçe Dengesi (Ocak)	-129 milyar \$	--	
13.02.2024	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	-2.7 milyar \$	-3.1 milyar \$	
	ABD	TÜFE (Ocak, y-y)	%3.4	%3	
		Çekirdek TÜFE (Ocak, y-y)	%3.9	%3.8	
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Şubat)	22.7	--	
	Almanya	ZEW Endeksi (Şubat)	15.2	17.5	
	Fransa	İşsizlik Oranı (4. Çeyrek)	%7.4	--	
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Aralık)	%3.9	%4	
	Japonya	ÜFE (Ocak, a-a)	%0.3	%0.1	
	14.02.2024	Euro Bölgesi	GSYH (4.çeyrek, revizyon, ç-ç)	-%0.1	-%4.1
			Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y)	-%6.8	-
İngiltere		TÜFE (Ocak, y-y)	%4	%4.2	
		Çekirdek TÜFE (Ocak, y-y)	%5.1	%5.2	
15.02.2024	Türkiye	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Ocak)	842.5 milyar ₺	--	
	ABD	Perakende Satışlar (Ocak, a-a)	%0.6	-%0.1	
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	218 bin kişi	220 bin kişi	
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Şubat)	-10.6	-8	
		New York Fed İmalat Endeksi (Şubat)	-43.7	-15	
		Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, a-a)	%0.1	%0.3	
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	20.3 milyar €	--	
		İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	3.9 milyar €	--
		İngiltere	GSYH (4.çeyrek, öncül, y-y)	%0.3	--
		Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-1.4 milyar £	--	
		Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y)	-%0.1	--	
	Japonya	GSYH (4.çeyrek, öncül, yıllıklandırılmış)	-%2.1	%1.4	
		Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y)	-%1.4	--	
16.02.2024	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--	--	
		Konut Satışları (Ocak, y-y)	-%33.4	--	
		Konut Fiyat Endeksi (Aralık, y-y)	%82.8	--	
	ABD	İnşaat İzinleri (Ocak, öncül)	1.493 milyon adet	1.515 milyon adet	
		ÜFE (Ocak, a-a)	-%0.1	%0.1	
		Konut Başlangıçları (Ocak, a-a)	-%4.3	--	
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Şubat, öncül)	79	80	
	Fransa	TÜFE (Ocak, y-y)	%3.7	%3.1	
	İngiltere	Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	-%2.4	--	

TÜRKİYE

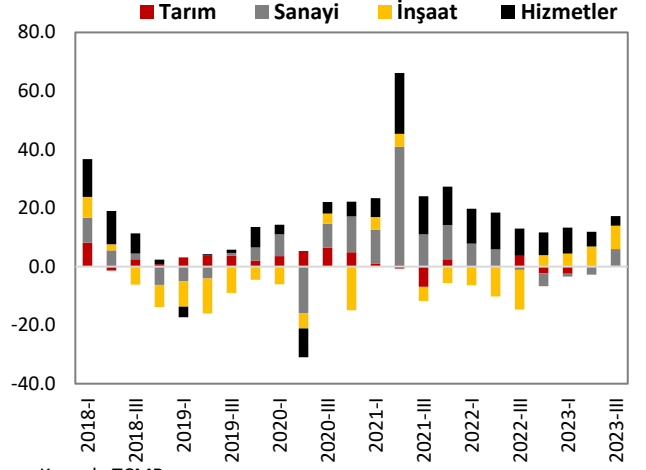
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



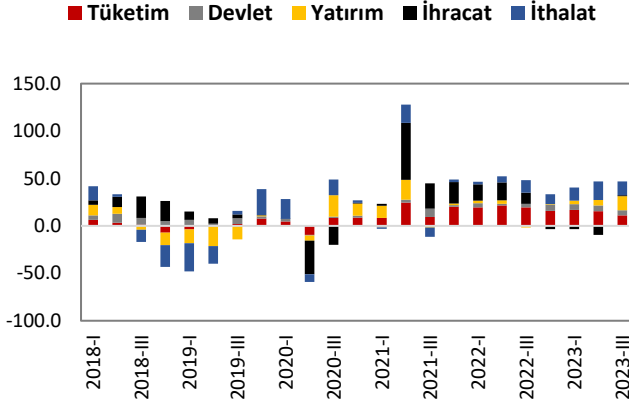
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



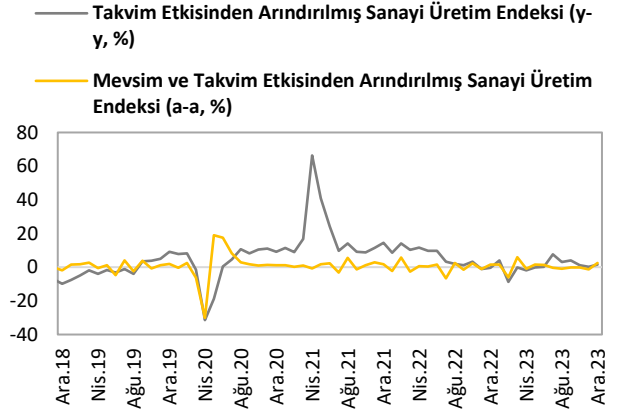
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



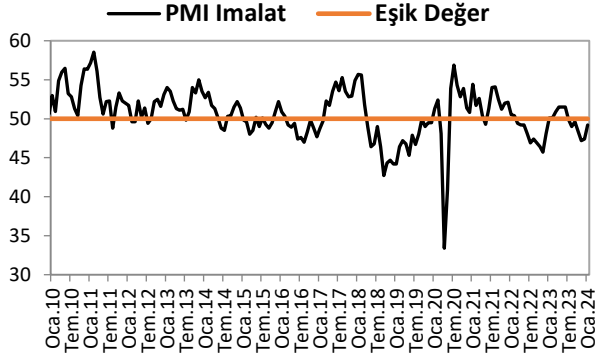
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



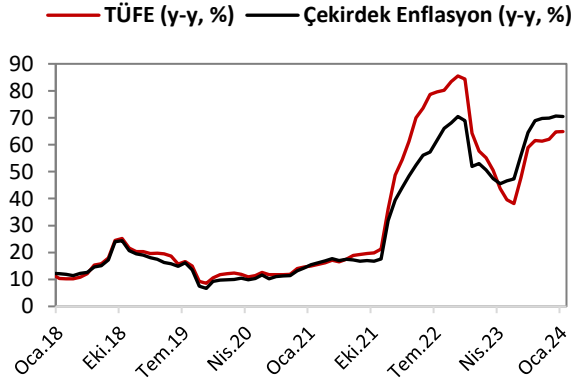
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

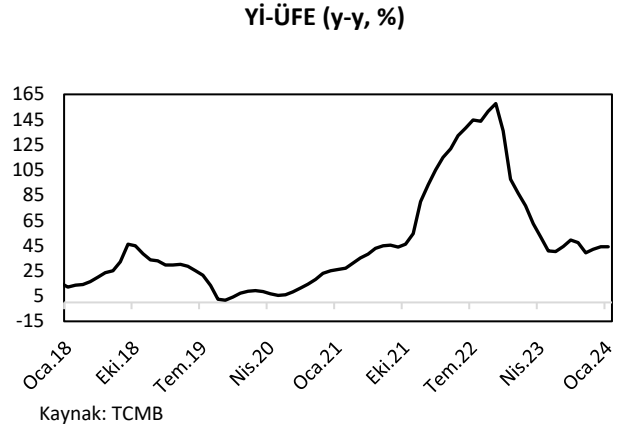


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

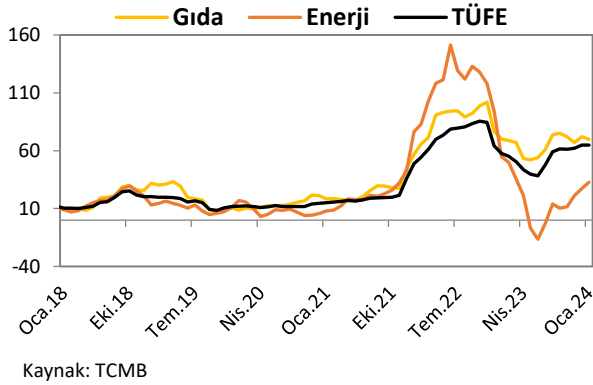
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



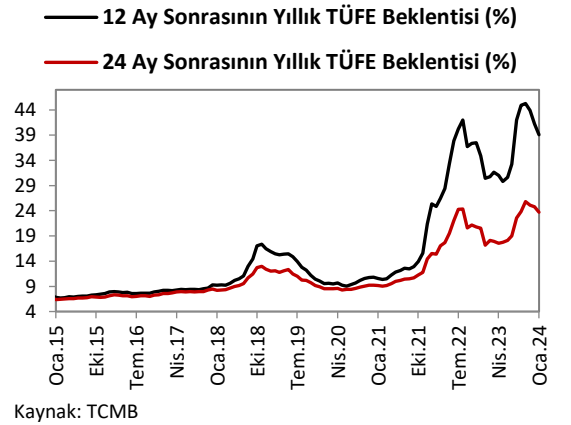
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

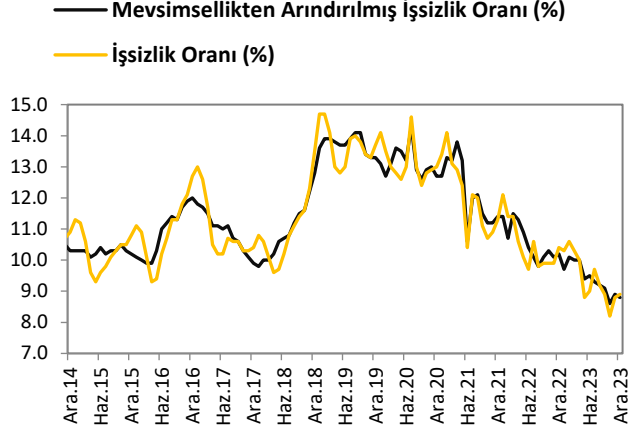


Enflasyon Beklentileri

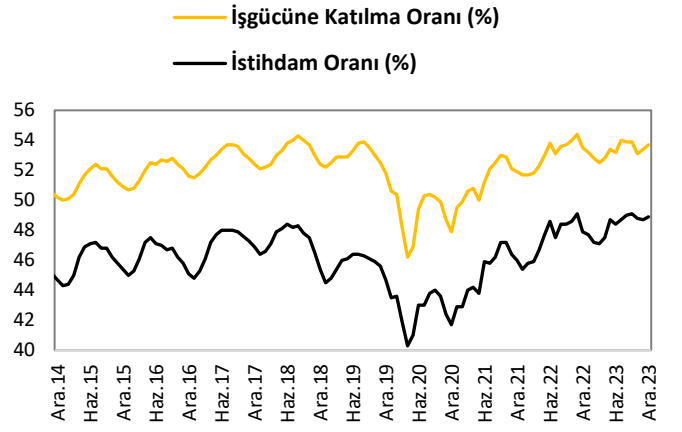


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

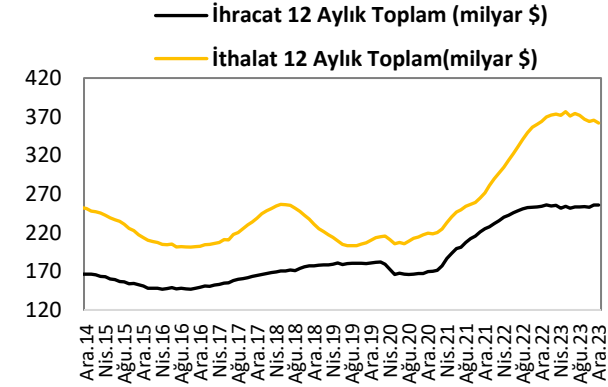


İşgücüne Katılım Oranı

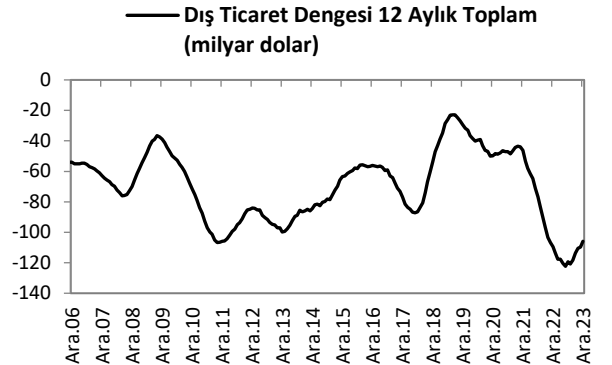


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

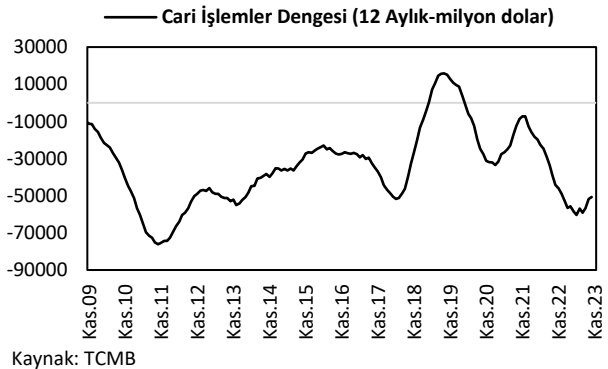
İthalat-İhracat



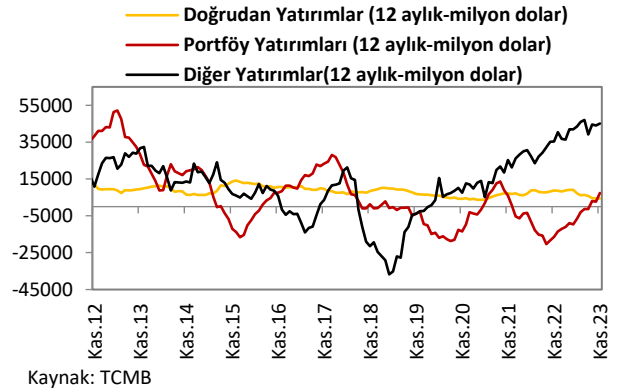
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

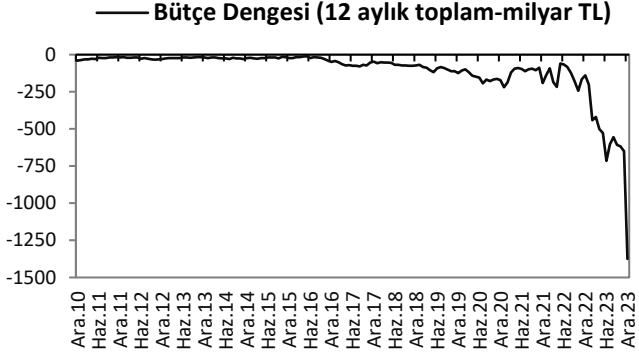


Sermaye ve Finans Hesabı

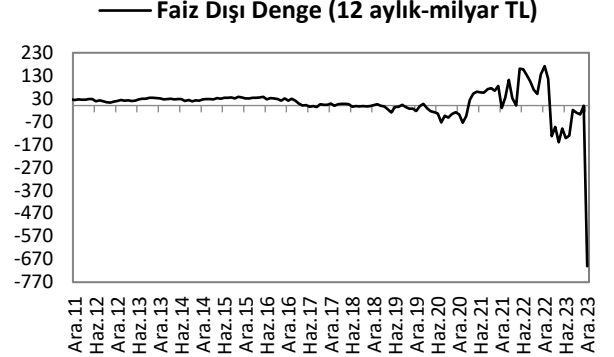


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

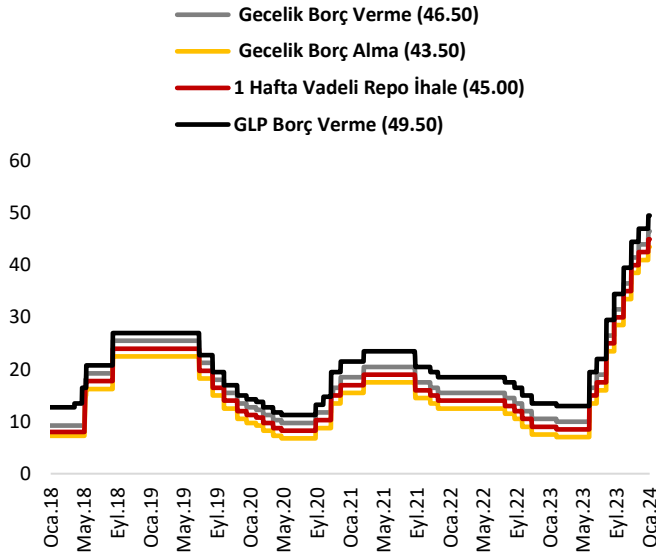
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2021	7,248,789	11.0	12.0	17.5	76.6
2022	15,006,574	5.6	10.5	5.7	77.1
Son Yayınlanan	7,681,142 (2023-III)	5.9 (2023-III)	8.8 (Aralık 2023)	1.57 (Aralık 2023)	76.2 (Ocak 2024)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2022	64.27	51.93	97.72		
2023	64.77	70.64	44.22		
2024 (Ocak)	64.86	70.48	44.20		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2022	3,131,103	8,218,173	8,448,655	313,343	82,904
2023	4,757,514	13,615,988	14,018,354	408,898	92,829
Son Yayınlanan (02.02.2024)	4,819,689	13,614,228	14,127,220	414,226	86,538
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2022	7.50	10.50	9.00		
2023	41.00	44.00	42.50		
Son Yayınlanan (12.02.2024)	43.50	46.50	45.00		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2021	-7.2	271.4	225.2	-46.2	
2022	-48.7	363.7	254.2	-109.5	
Son Yayınlanan	-2.7 (Kasım 2023)	29.0 (Aralık 2023)	23.0 (Aralık 2023)	-6.0 (Aralık 2023)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2021	1,321.2	1,426.6	1,489.2		
2022	1,905.3	2,128.9	2,523.1		
Son Yayınlanan	3,209.3 (Aralık 2023)	3,513.2 (Aralık 2023)	5,026.9 (2023-III)		
Kamu Maliyesi (Milyon TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2021 (Aralık)	280.8	135.1	-145.7	-136.8	
2022 (Aralık)	373.8	255.2	-118.6	-100.4	
2023 (Aralık)	1,392.5	549.9	-842.5	-800.2	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.7 (2023-III)	30.5 (2023-III)	-4.5 (2023-III)		