

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (19 - 23 Şubat)**Türkiye**

- Tüketici güven endeksi Şubat ayında %1.3 oranında düşerek 79.3 oldu.
- Reel kesim güven endeksi Şubat'ta bir önceki aya göre 0.6 puan artarak 101.5 oldu. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 0.9 puan azalarak 102 oldu.
- İmalat sanayinde kapasite kullanım oranı Şubat'ta bir önceki aya göre 0.2 puan artışla %76.4 oldu.
- Merkezî yönetim borç stoku Ocak itibarıyla 6,965.1 milyar TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 2,551.5 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 4,413.7 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) politika faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %45'te bıraktı. TCMB enflasyonda belirgin ve kalıcı düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri tahminlere yaklaşıncaya kadar bu seviyeyi koruyacağını, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşunu sıkılaştıracağını belirtti.

ABD

- FED Yönetim Kurulu üyesi Christopher Waller, FED yetkililerinin, enflasyondaki son yükselişin sebebinin görmek için faiz indirimlerini en az birkaç ay daha ertelemeleri gerektiğini ifade etti.
- FED'in 30-31 Ocak toplantısına ilişkin toplantı tutanaklarına göre; yetkililer faiz indirimi konusunda acele etmeyecek ve enflasyon konusunda temkinli kalacaklar. Çoğu yetkili hızlı faiz indirmenin risklerine dikkat çekerken, enflasyonun sürdürülebilir biçimde %2'lik hedefe ilerlediğine emin olmadan federal fon oranı hedef aralığını düşürmenin uygun olmayacağı görüşündeler.

Avrupa

- Almanya ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre beklentilere paralel %0.2 daraldı.
- Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi Şubat ayında beklentilere paralel 85.5 açıklandı.
- Almanya hükümeti zayıf küresel talep, jeopolitik çalkantılar ve enflasyon gibi etkilerle 2024 yıl büyüme tahminini %1.3'ten %0.2'ye düşürdü. 2024 yılı için enflasyon beklentisi ise %2.8'e düşürüldü.

Asya

- Çin Merkez Bankası (PBoC), Haziran ayından bu yana ilk kez beş yıllık gösterge faiz oranını düşürdü. Beş yıllık kredi faiz oranı (LPR) 25 baz puan indirilerek %3.95'e çekilirken, bir yıllık kredi faiz oranı %3.45'te sabit bırakıldı.

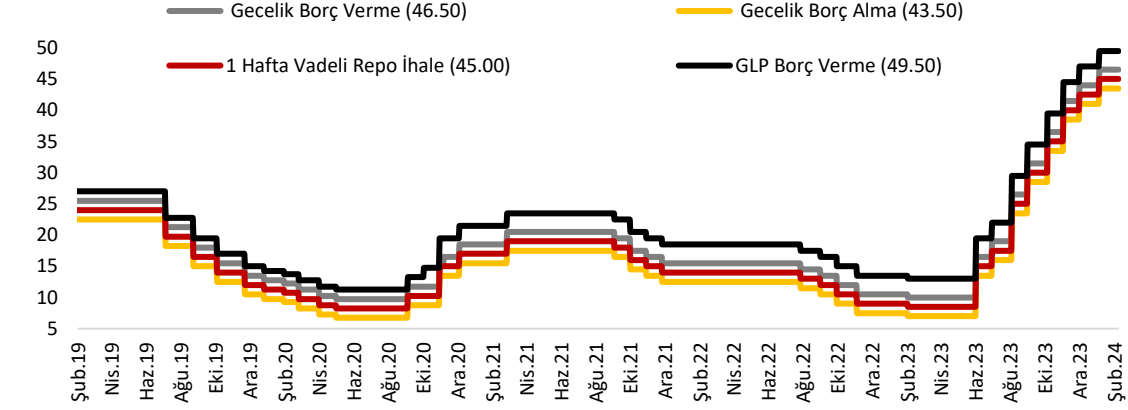
Diğer

- Güney Kore Merkez Bankası üst üste dokuzuncu kez faiz oranlarını değiştirmeyerek politika faiz oranını son 15 yılın en yüksek seviyesi olan %3.5'te bıraktı.

Ayrıntılar...

Yurt İçi

TCMB beklendiği gibi faizleri değiştirmede.



TCMB 22 Şubat'ta yapılan toplantıda beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmemi. Politika faiz oranı %45 olarak bırakıldı.

TCMB, karar metninde, dış finansman koşullarının, rezervlerin seviyesinin, cari dengedeki iyileşmenin ve Türk lirası varlıklara talebin, döviz kuru istikrarına ve para politikasının etkinliğine katkıda bulunmaya devam ettiği belirtildi.

Para politikasındaki kararlı duruşun, dezenflasyonun ana unsurlarından olan TL'deki reel değerlenme sürecine katkı vermeye devam edeceği vurgulandı.

Politika faizinin mevcut seviyesinin aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sürdürüleceği, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifade edildi.

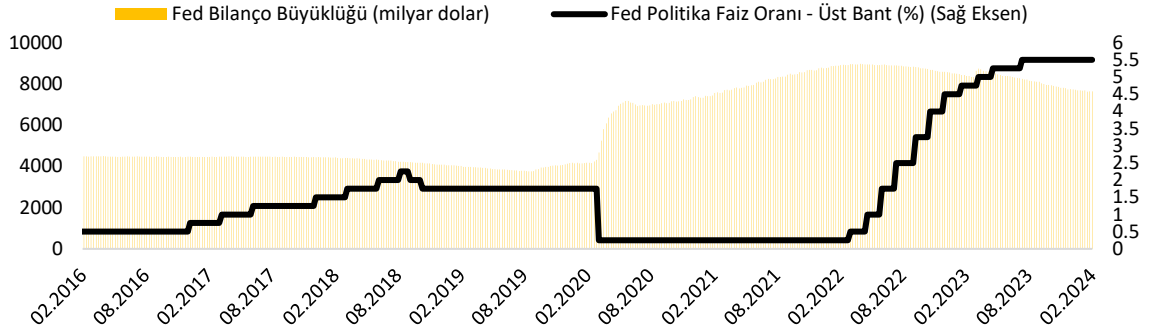
Merkezî Yönetim Borç Stoku 2024 yılı Ocak ayı itibariyle 6 trilyon 965.1 milyar TL oldu.

Enstrüman Yapısına Göre Merkezî Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 Ocak
Toplam	678.2	760.0	876.5	1,067.1	1,329.1	1,812.1	2,747.8	4,033.2	6,722.6	6,965.1
İç Borç Stoku	440.1	468.6	535.5	586.1	755.1	1,060.4	1,321.2	1,905.3	3,209.3	3,366.5
Hazine Bonosu	0.0	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9	18.9	1.3	1.2
Devlet Tahvili	440.1	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,311.3	1,886.4	3,208.0	3,365.2
Dış Borç Stoku (TL)	238.1	291.3	341.0	481.0	573.8	751.8	1,426.6	2,127.9	3,513.4	3,598.7
Dış Borç Stoku (Milyon \$)	81.5	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7	113.6	119.1	118.5
Uluslararası Tahvil (TL)	167.3	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,644.9	2,717.6	2,792.8
Uluslararası Tahvil (Milyon \$)	57.3	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6	87.8	92.1	92.0
Kredi (Milyon \$)	70.8	79.9	88.7	116.1	122.6	158.8	339.3	483.0	795.8	805.9
Kredi (Milyon \$)	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	25.8	27.0	26.5

Borç stokunun 2,551.5 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi; 4,413.6 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

Yurt dışı

FED'in 30-31 Ocak'taki toplantısının tutanakları yayımlandı.



Kaynak: St. Louis Fed

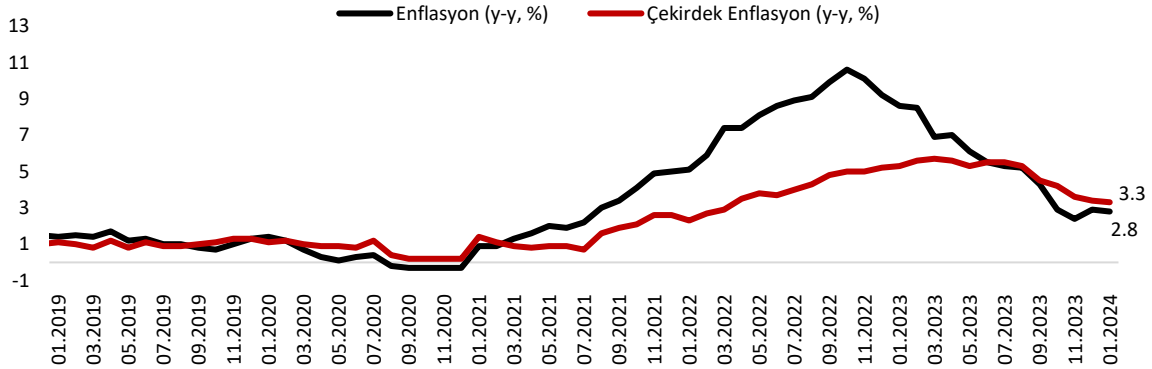
ABD Merkez Bankası (Fed)'nin politika faizini beklentiye paralel olarak değiştirmeyerek %5.25-5.50 aralığında sabit bıraktığı Ocak ayı toplantısının tutanakları yayımlandı.

Buna göre toplantıda, Fed yetkililerinin çoğu politika duruşunu gevşetmek için çok hızlı hareket etmenin risklerine dikkati çekti.

Tutanaklara göre; yetkililer faiz indirimi konusunda acele etmeyecek ve enflasyon konusunda temkinli kalacaklar.

Yetkililer enflasyonun sürdürülebilir biçimde %2'lik hedefe ilerlediğine emin olmadan federal fon oranı hedef aralığını düşürmenin uygun olmayacağı görüşündeler.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Ocak'ta nihai verilere göre %2.8'e gerilerken, çekirdek enflasyon %3.3 oldu.



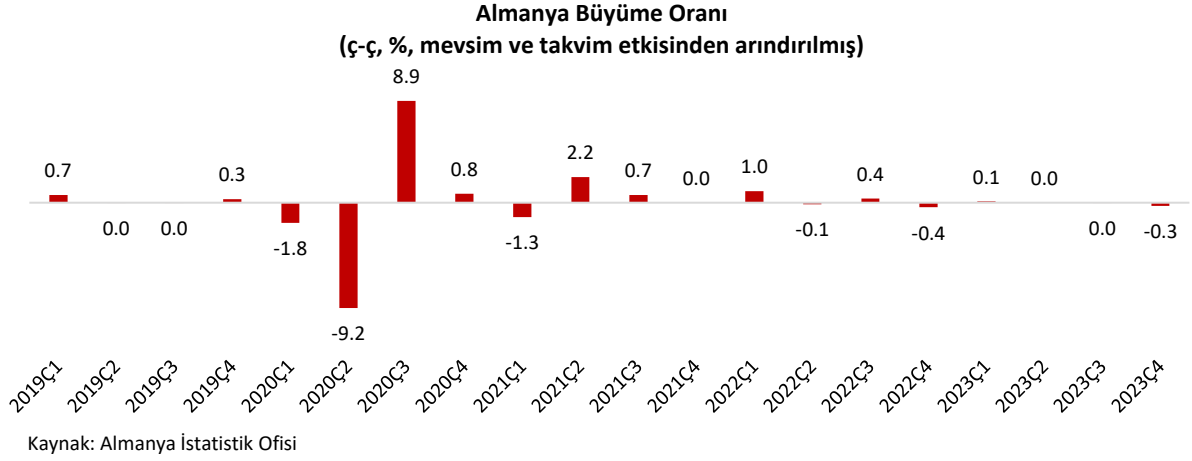
Kaynak: Reuters

Euro Bölgesi'nde TÜFE Ocak'ta nihai verilere göre %2.9'dan %2.8'e geriledi. Enflasyon aylık bazda ise %0.4 düştü. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.9 düştü; yıllık bazda %3.4'ten %3.3'e geriledi.

Avrupa Birliği'nde Ocak'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %7.3 ile Romanya oldu. En düşük artış ise %0.9 ile Danimarka'da yaşandı.

Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyon beklentisi %2.7 seviyesinde bulunuyor.

Almanya ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde %0.3 küçüldü.



Almanya'da gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) 2023 yılının 4. çeyreğinde, 2023 yılının 3. çeyreğine kıyasla %0.3 oranında daraldı.

Son çeyrekte, azalan yatırımlar ekonomik faaliyetler üzerinde azaltıcı bir etki yaratırken, tüketim hafif bir artış gösterdi.

Son çeyrekte, hanehalkı nihai tüketim harcamaları bir önceki çeyreğe göre hafif %0.2 arttı. Hizmetlere olan talebin artması hanehalkı tüketim harcamalarını olumlu etkiledi.

Hükümetin nihai tüketim harcamaları da önceki çeyreğe göre hafif bir artış gösterdi (+%0.3).

Buna karşılık, sermaye oluşumu çeyrekten çeyreğe önemli ölçüde azaldı. İnşaat sektöründe sabit sermaye oluşumu %1.7 azaldı. Yıl sonunda makine ve teçhizatla brüt sabit sermaye oluşumundaki düşüş %3.5 ile daha da belirgin oldu.

Mal ve hizmet ihracatı 2023 yılının 4. çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre toplamda %1.6 düşüş gösterdi. İthalattaki düşüş ise %1.7 oldu. Zayıf dış talep, devam eden jeopolitik gerilimler ve yüksek enerji fiyatları özellikle mal ticaretindeki zayıflamaya yansıdı.

Almanya hükümeti zayıf küresel talep, jeopolitik çalkantılar ve yapışkan enflasyon gibi etkilerle 2024 yılı büyüme tahminini %1.3'ten %0.2'ye düşürdü.

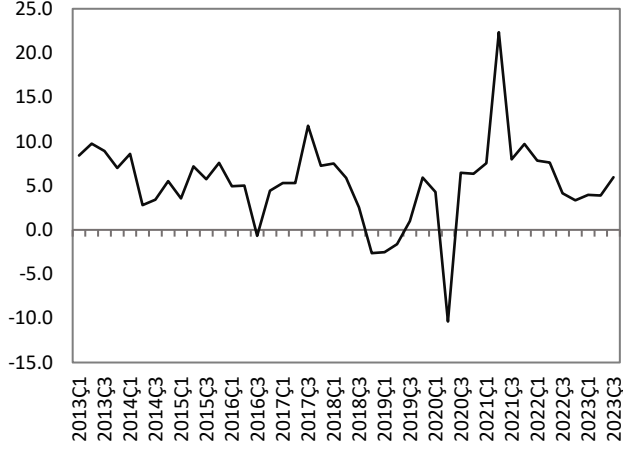
Haftalık Veri Takvimi (26 Şubat - 1 Mart 2024)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
26.02.2024	ABD	İnşaat İzinleri (Ocak)	1.493 milyon adet	--	
		Yeni Konut Satışları (Ocak, a-a)	%8	--	
		Dallas FED İmalat Endeksi (Şubat)	-27.4	--	
27.02.2024	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak, a-a)	%0	-%4.8	
		CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Aralık, a-a)	-%0.2	--	
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	114.8	114.8	
		Richmond FED İmalat Endeksi (Şubat)	-15	--	
		Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	-29.7	-29
Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	91	--		
Japonya	TÜFE (Ocak, y-y)	%2.6	--		
28.02.2024	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-6 milyar \$	--	
		Ekonomik Güven Endeksi (Şubat)	99.4	--	
	ABD	GSYH (4.çeyrek, revizyon, ç-ç)	%4.9	%3.3	
		Öncü Mal Ticaret Dengesi (Ocak)	-88.5 milyar \$	--	
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	-16.1	-15.5	
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	96.4	--	
	Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Aralık)	108.1	110	
	29.02.2024	Türkiye	GSYH (4.çeyrek, y-y)	%5.9	%3.6
			TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--
		ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Ocak)	%2.9	%2.8
Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları			201 bin kişi	210 bin kişi	
Kişisel Gelirler (Ocak, a-a)			%0.3	%0.4	
		Kişisel Harcamalar (Ocak, a-a)	%0.7	%0.2	
		Chicago PMI (Şubat)	46	47	
		Bekleyen Konut Satışları (Ocak, y-y)	%1.3	--	
		Kansas FED İmalat Endeksi (Şubat)	-17	--	
Almanya		Perakende Satışlar (Ocak, y-y)	-%1.7	--	
	İşsizlik Oranı (Şubat)	%5.8	%5.8		
	TÜFE (Şubat, öncül, y-y)	%2.9	%2.6		
	Fransa	TÜFE (Şubat, öncül, y-y)	%3.1	--	
		GSYH (4.çeyrek, ç-ç)	%0	%0	
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, öncül, y-y)	-%0.7	--	
Perakende Satışlar (Ocak, y-y)		%2.1	%2.3		
Konut Başlangıçları (Ocak, y-y)		-%4	-%7.7		
1.03.2024	Türkiye	İmalat PMI (Şubat)	49.2	--	
	ABD	İmalat PMI (Şubat)	50.7	--	
		ISM İmalat Endeksi (Şubat)	49.1	49.5	
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	79	79.6	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Şubat)	46.6	46.1	
		TÜFE (Şubat, y-y)	%2.8	%2.5	
		Çekirdek TÜFE (Şubat, y-y)	%3.3	%2.9	
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%6.4	%6.4	
		Almanya	İmalat PMI (Şubat)	45.5	42.3
	Fransa		İmalat PMI (Şubat)	43.1	46.8
	İtalya	İmalat PMI (Şubat)	48.5	49.5	
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%7.2	%7.2	
		GSYH (2024)	%3.7	--	
		TÜFE (Şubat, öncül, y-y)	%0.8	--	
	İngiltere	İmalat PMI (Şubat)	47	47.1	
	Japonya	İşsizlik Oranı (Ocak)	%2.4	%2.4	
		İmalat PMI (Şubat)	48	--	
Tüketici Güven Endeksi (Şubat)		38	--		

TÜRKİYE

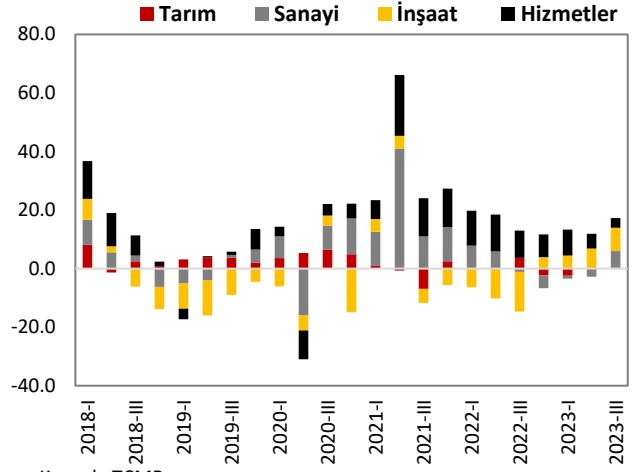
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



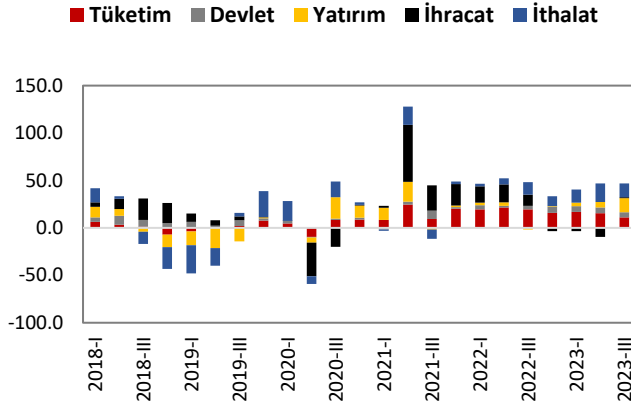
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



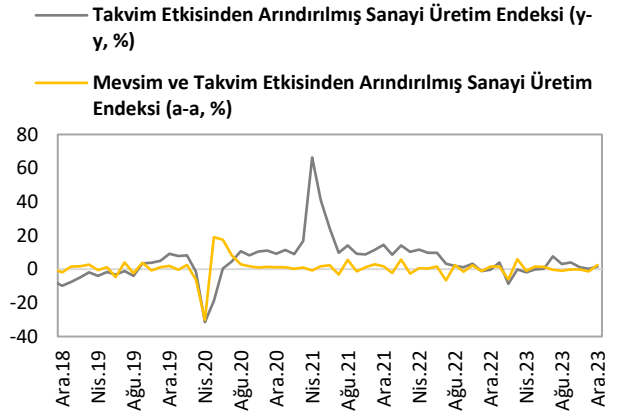
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



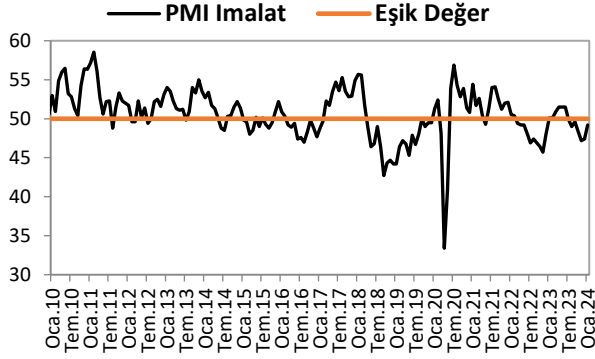
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



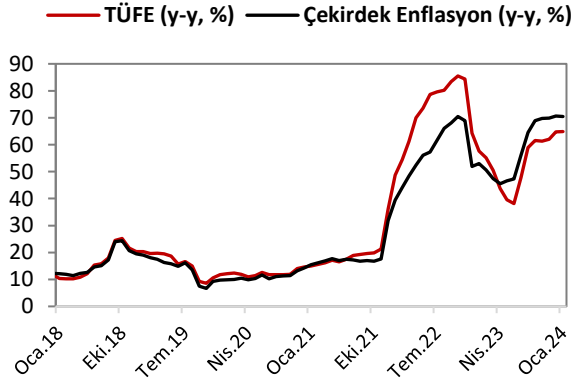
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

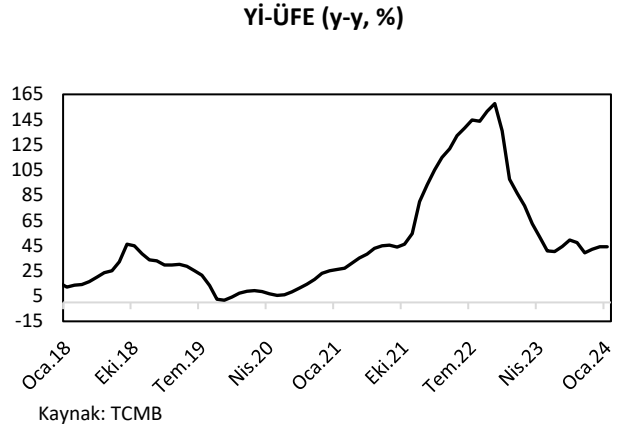


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

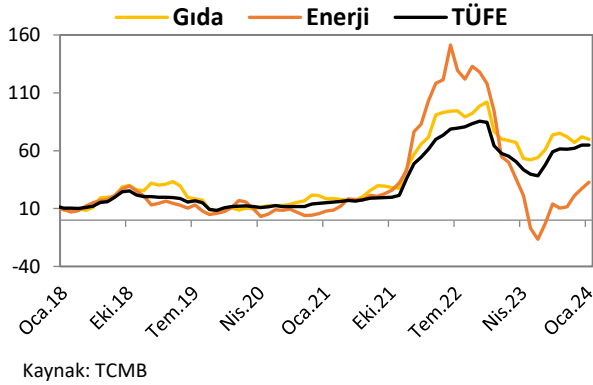
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



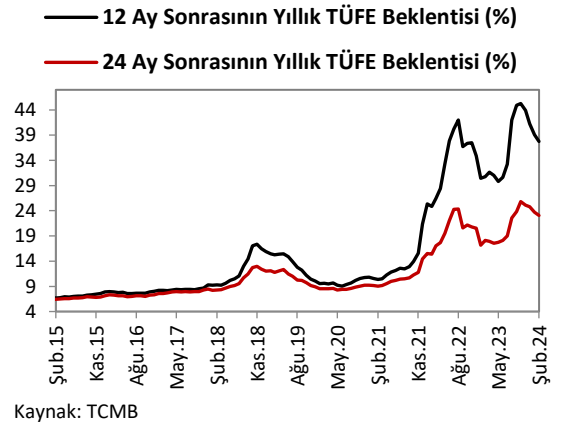
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

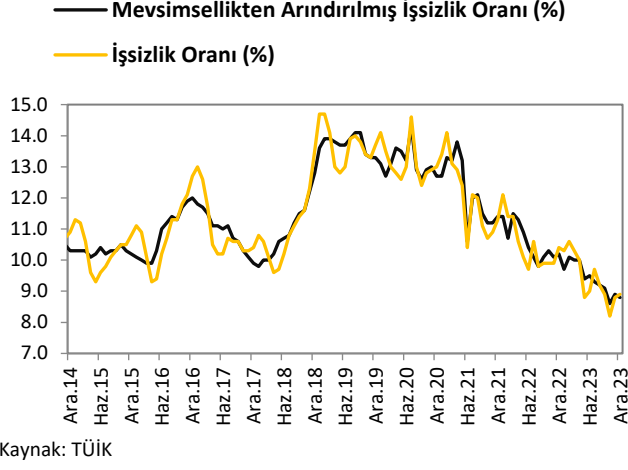


Enflasyon Beklentileri

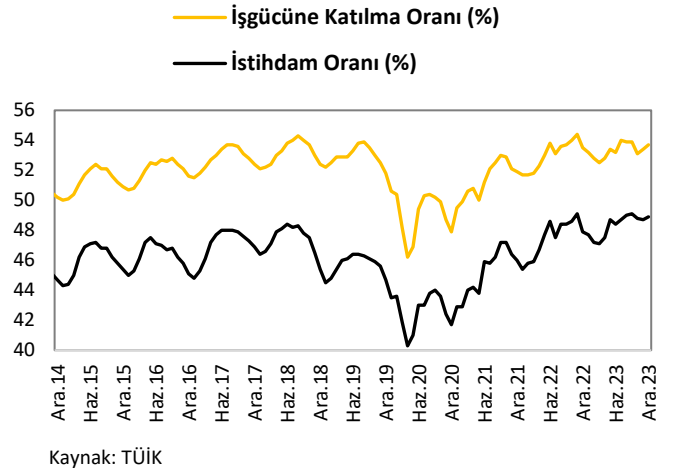


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

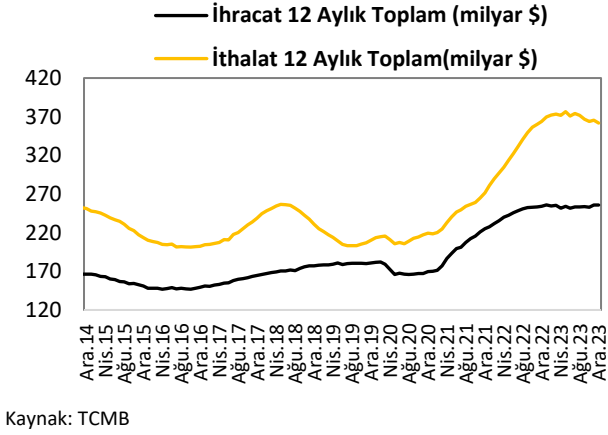


İşgücüne Katılım Oranı

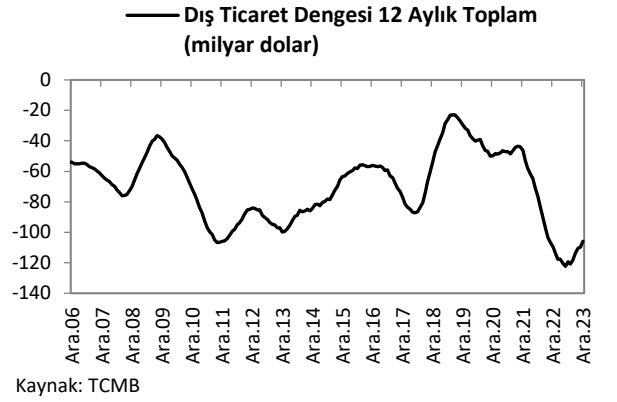


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

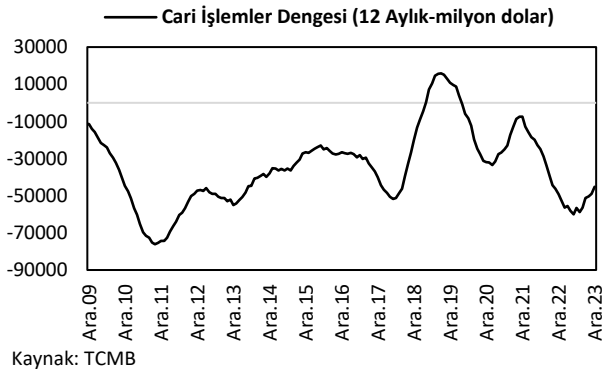
İthalat-İhracat



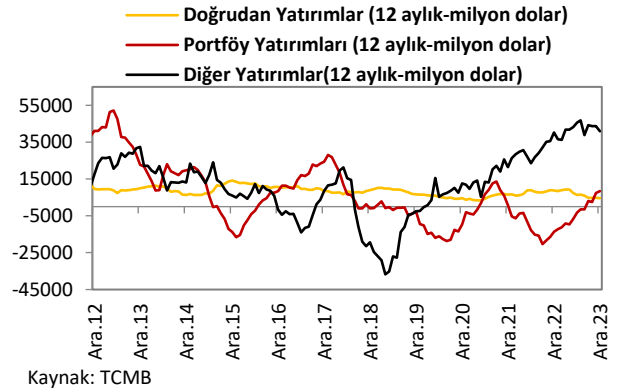
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

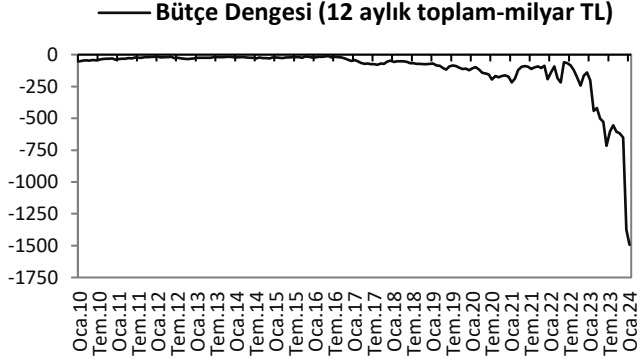


Sermaye ve Finans Hesabı

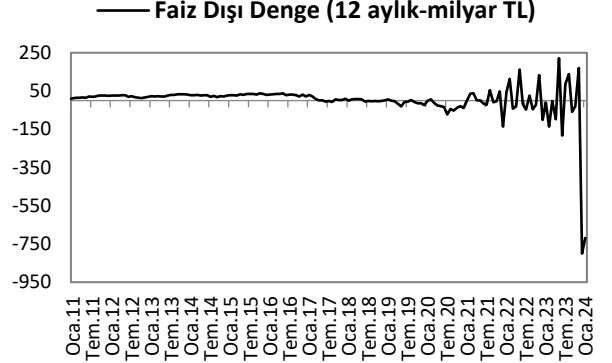


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

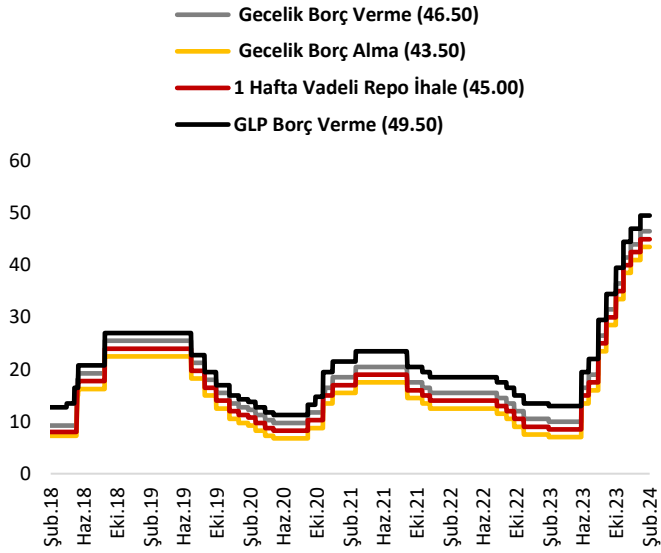
Bütçe Dengesi



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 (16.02.2024)	4,966,754	13,836,309	14,381,111	420,354	86,091
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 (26.02.2024)	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	-2.1 (Aralık 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	3,366.5 (Ocak 2024)	3,598.7 (Ocak 2024)	5,026.9 (2023-III)		
Kamu Maliyesi (Milyon TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2022 (Ocak)	146.0	176.0	30.0	44.3	
2023 (Ocak)	321.3	289.1	-32.2	-10.9	
2024 (Ocak)	768.0	617.2	-150.7	-29.6	
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)		