



Ekonomik Görünüm

QNB Finansbank
Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

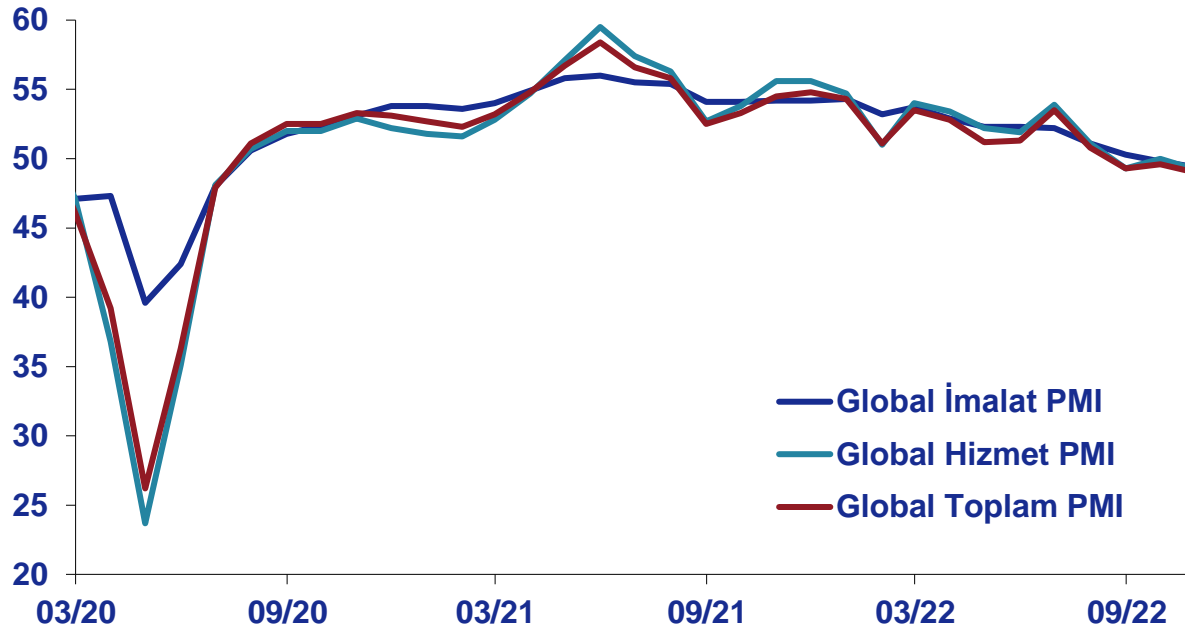
Kasım 2022

Global Görünüm

Küresel ekonomik aktivite

Küresel PMI göstergeleri Ekim ayında düşüşünü sürdürdü ve küresel ekonomik aktivitede ılımlı daralmaya işaret etti.

Global PMI Endeksleri

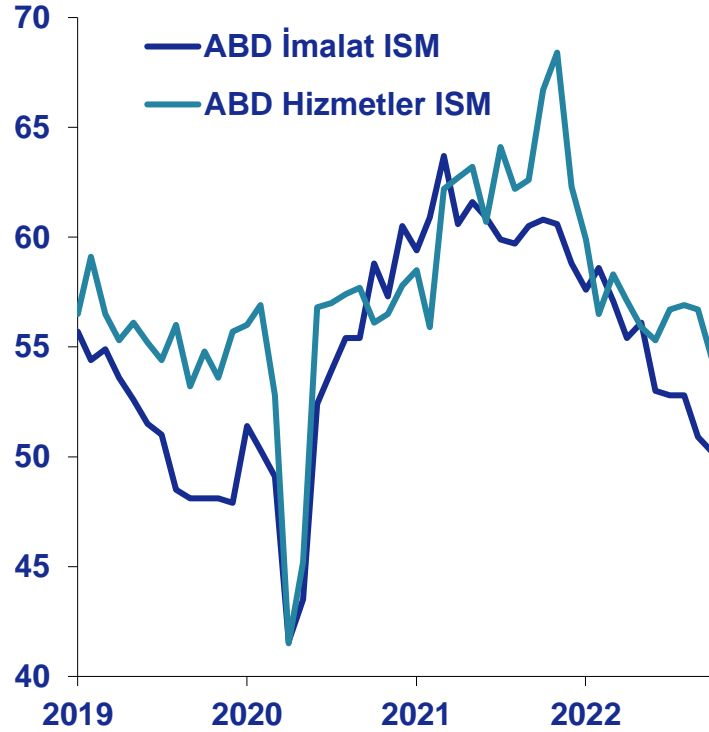


Kaynak: S&P Global

ABD ekonomik görünümü

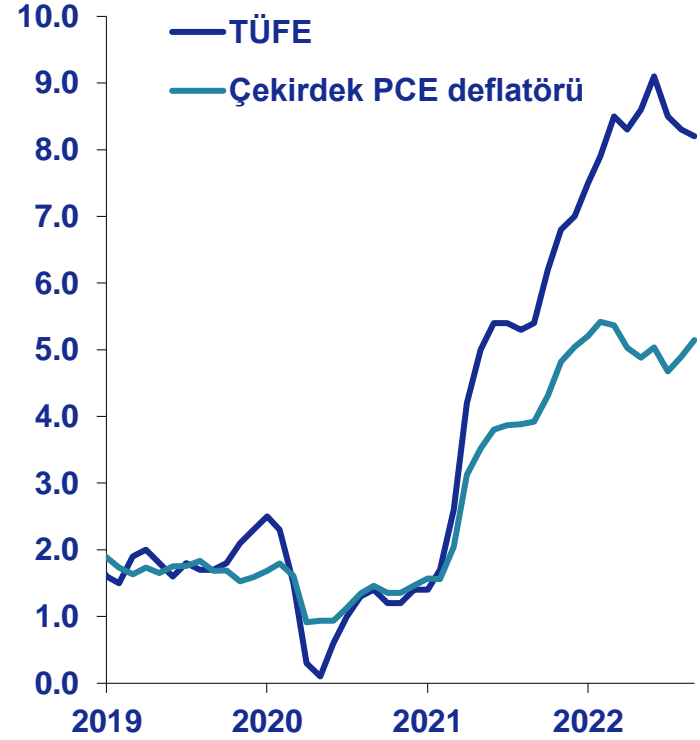
ABD'de ekonomik aktivite kademeli olarak yavaşladı. Son dönemdeki düşüşe rağmen enflasyon oranı yüksek kalmaya devam etti.

PMI endeksleri



Kaynak: S&P Global

TÜFE ve çekirdek enflasyon (% yıllık)

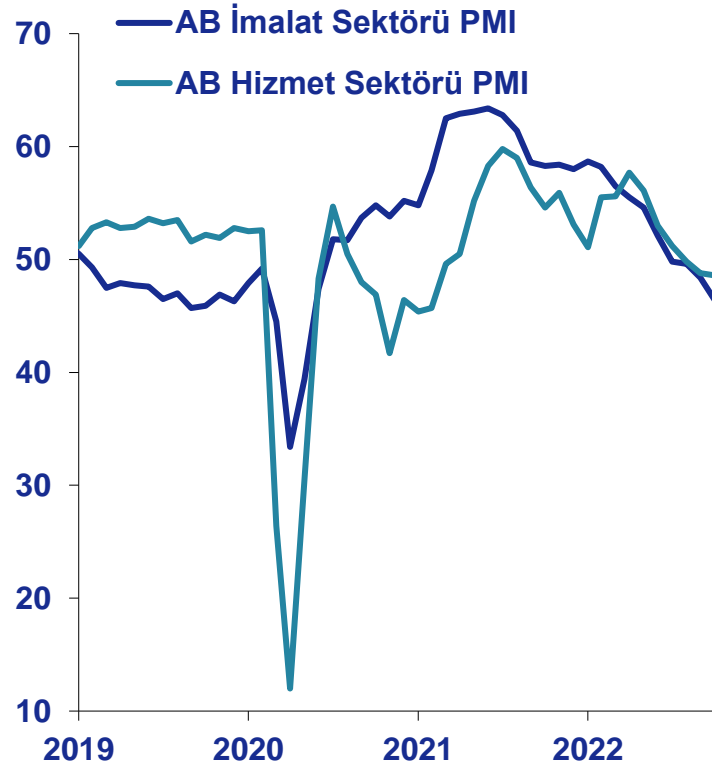


Kaynak: BLS

AB ekonomik görünümü

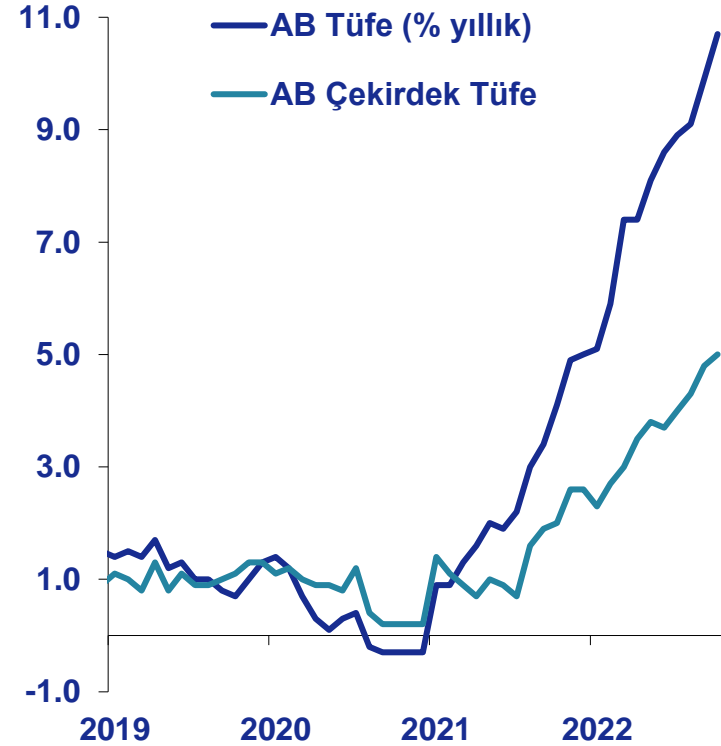
Euro Bölgesi'nde, yüksek enerji fiyatları ve sıkılaştan finansal koşullar nedeniyle ekonomik aktivite zayıflamaya devam etti. Bunun yanında, enflasyon daha da yükseldi.

PMI endeksleri



Kaynak: S&P Global

Enflasyon görünümü

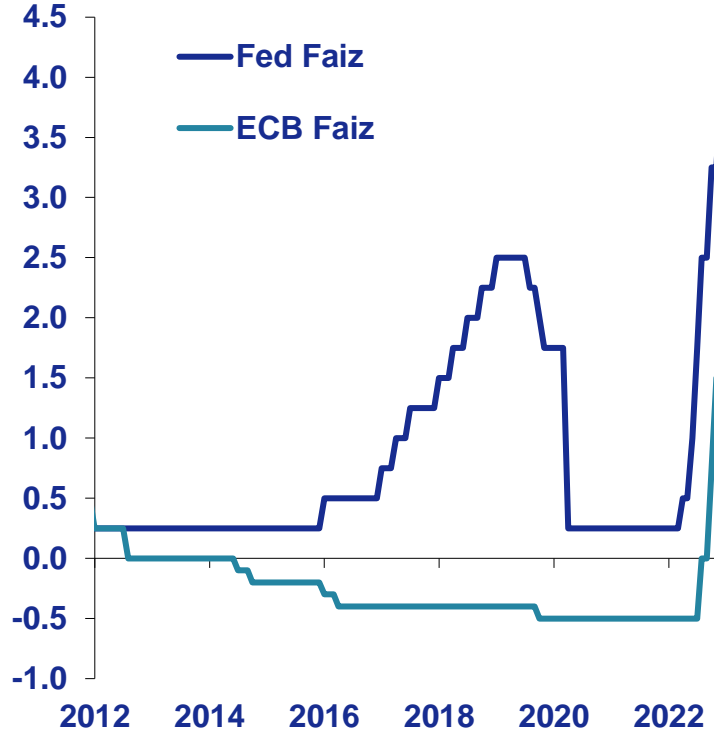


Kaynak: Eurostat

Küresel para politikaları

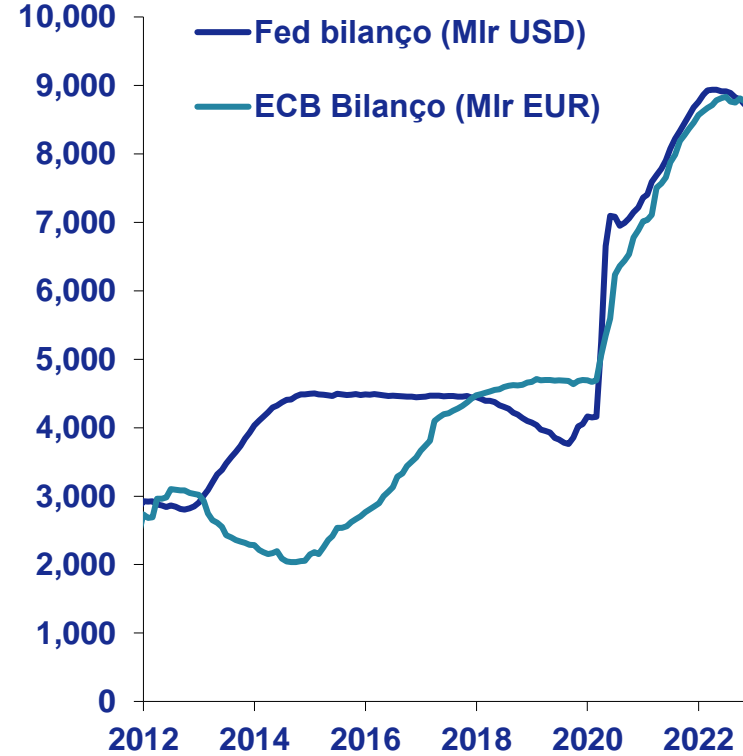
Fed bu yıl politika faizini 375 baz puan, ECB ise 200 baz puan artırdı. Enflasyondaki görünüm daha da kötüleşmez ise Fed'in faiz artırımlarını yavaşlatması bekleniyor.

Politika faizleri



Kaynak: Fed, ECB

Merkez bankası bilanço büyüklüğü

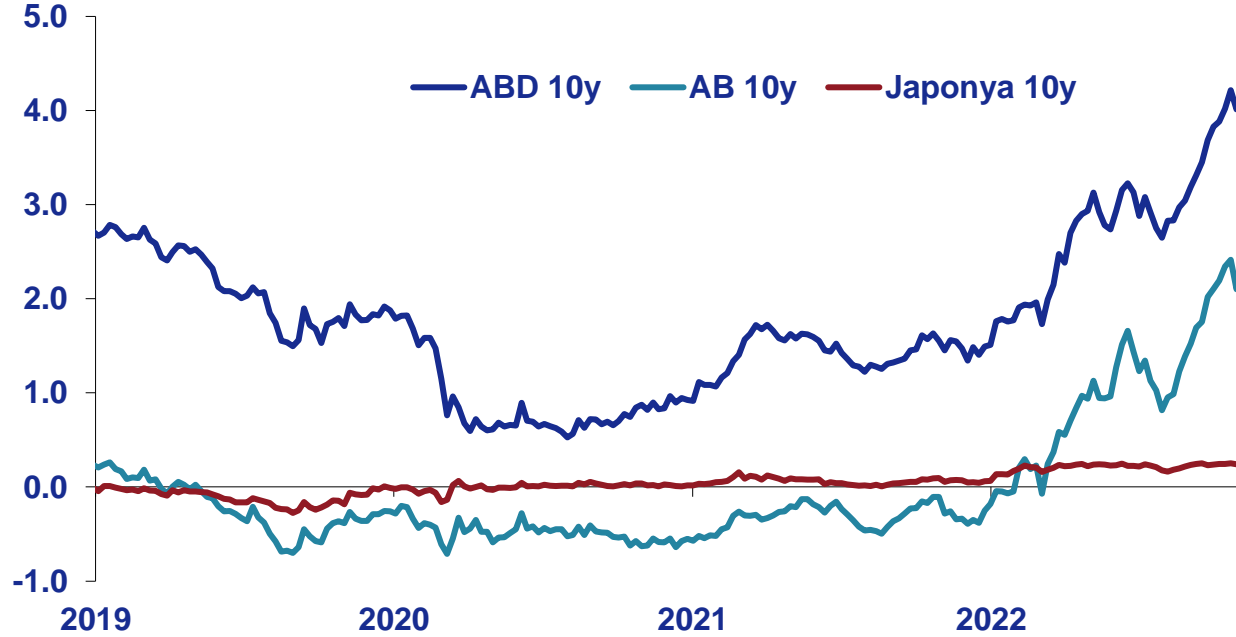


Kaynak: Fed, ECB

Tahvil getirilerinin görünümü

Enflasyonun hedeflere doğru düşürmek için uzun süre sıkı para politikalarının sürdürüleceğine ilişkin beklentiler nedeniyle tahvil getirileri yüksek seyretti.

10 yıllık tahvil faizi

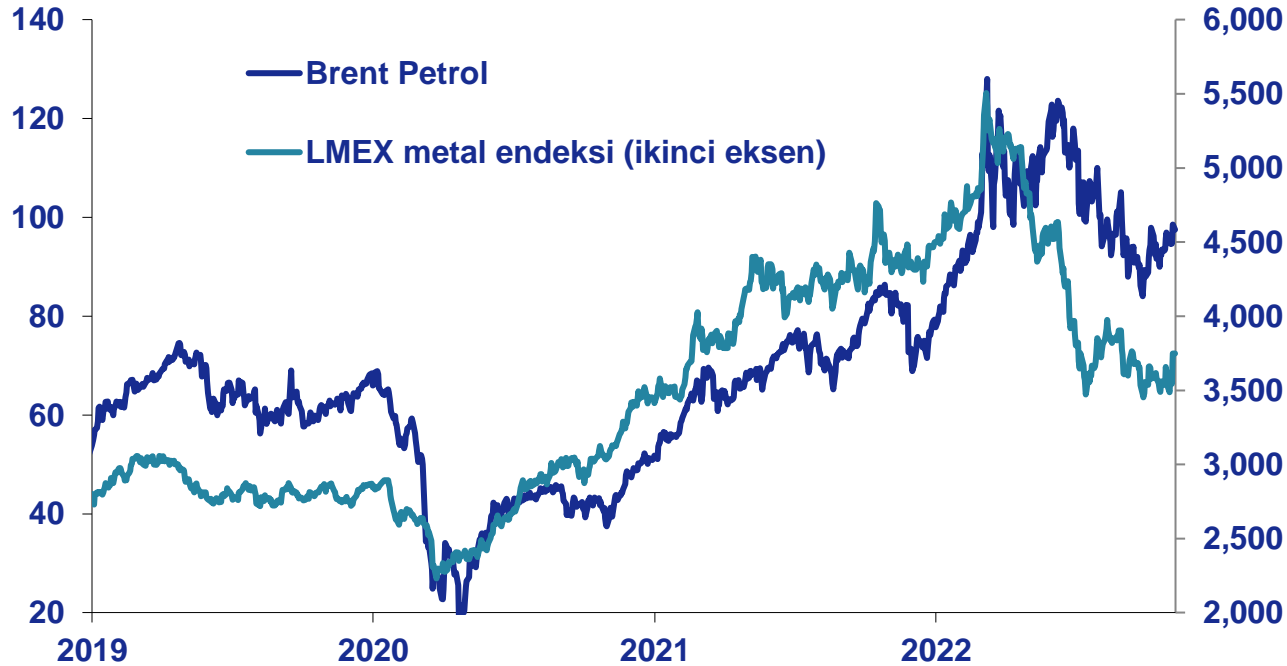


Kaynak: Bloomberg

Enerji ve emtia fiyatları

Parasal sıkılaştırma ve zayıflayan küresel büyüme görünümü nedeniyle gerilemiş olan emtia fiyatları son dönemde bir miktar toparladı.

Brent petrol ve metal fiyatları (USD)

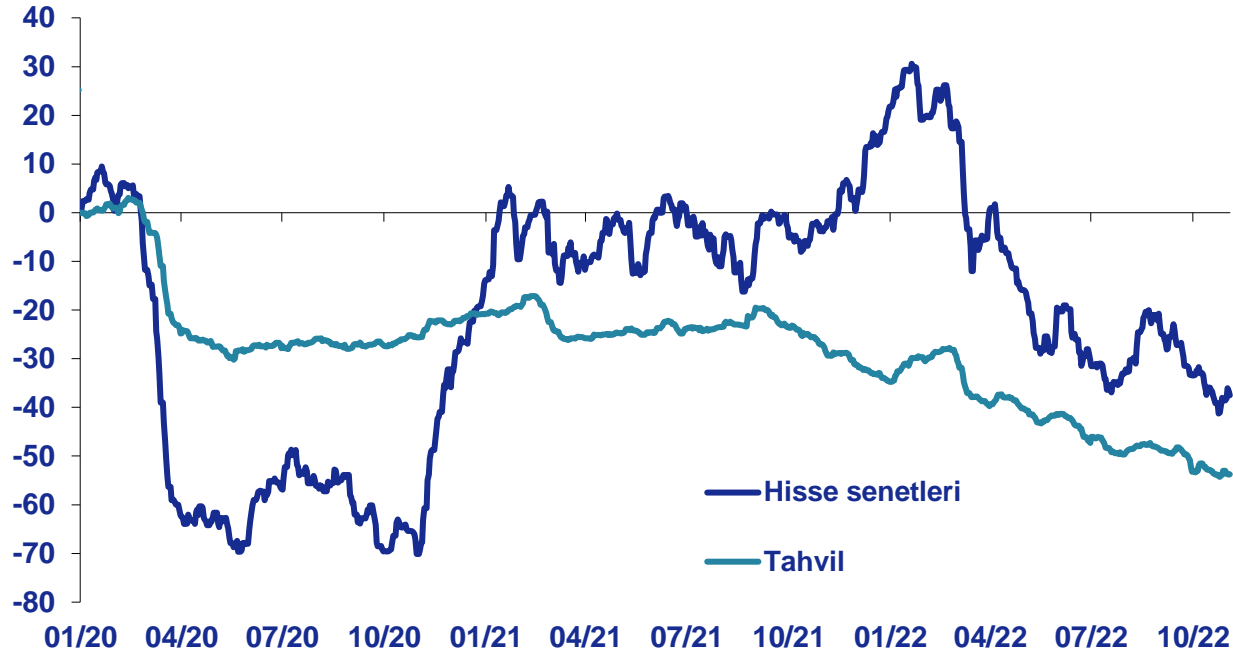


Kaynak: Bloomberg

Gelişen ülke portföy akımları

Gelişmekte olan ülke portföylerinden, küresel finansal koşullardaki sıkılaştırma nedeniyle çıkışlar devam etti.

Gelişmekte olan ülkelere fon akımları (kümülatif, milyar dolar)



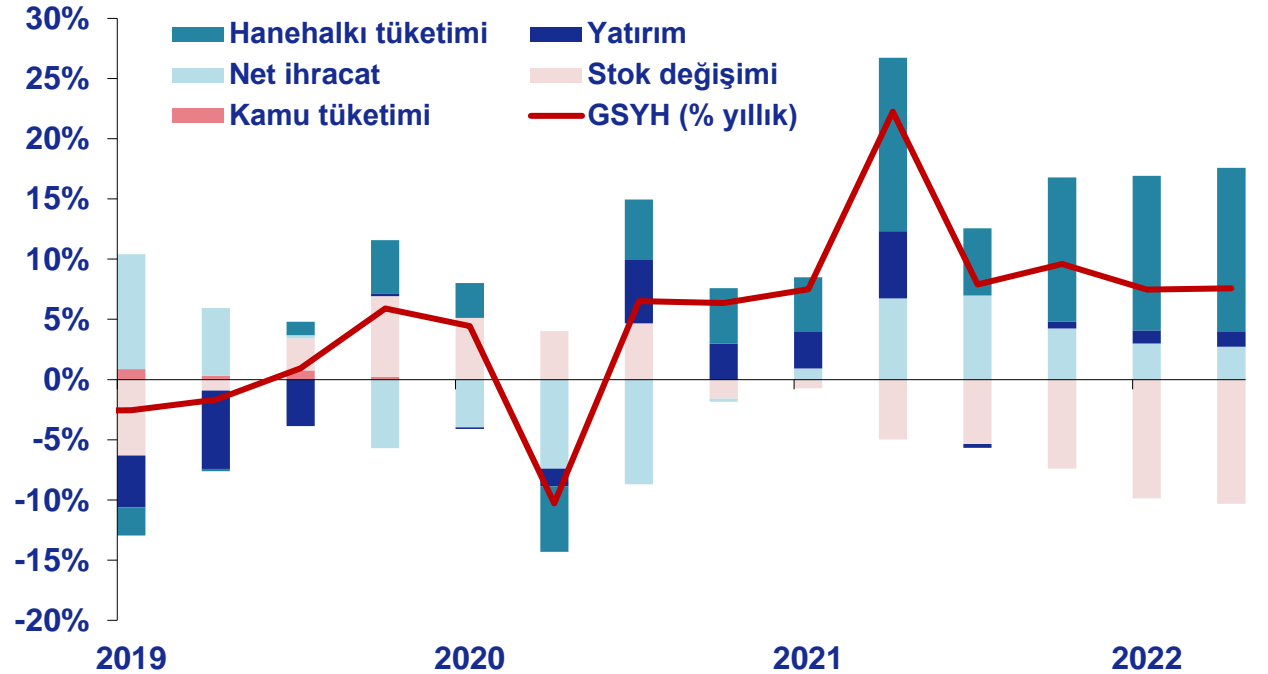
Kaynak: IIF

Türkiye Görünümü

GSYH büyümesi 2. çeyrekte güçlüydü

GSYH 2. çeyrekte yıllık %7.6 ile güçlü artış gösterdi. Büyümede hanehalkı tüketimi sürükleyici oldu.

GSYH büyümesi (yıllık %)

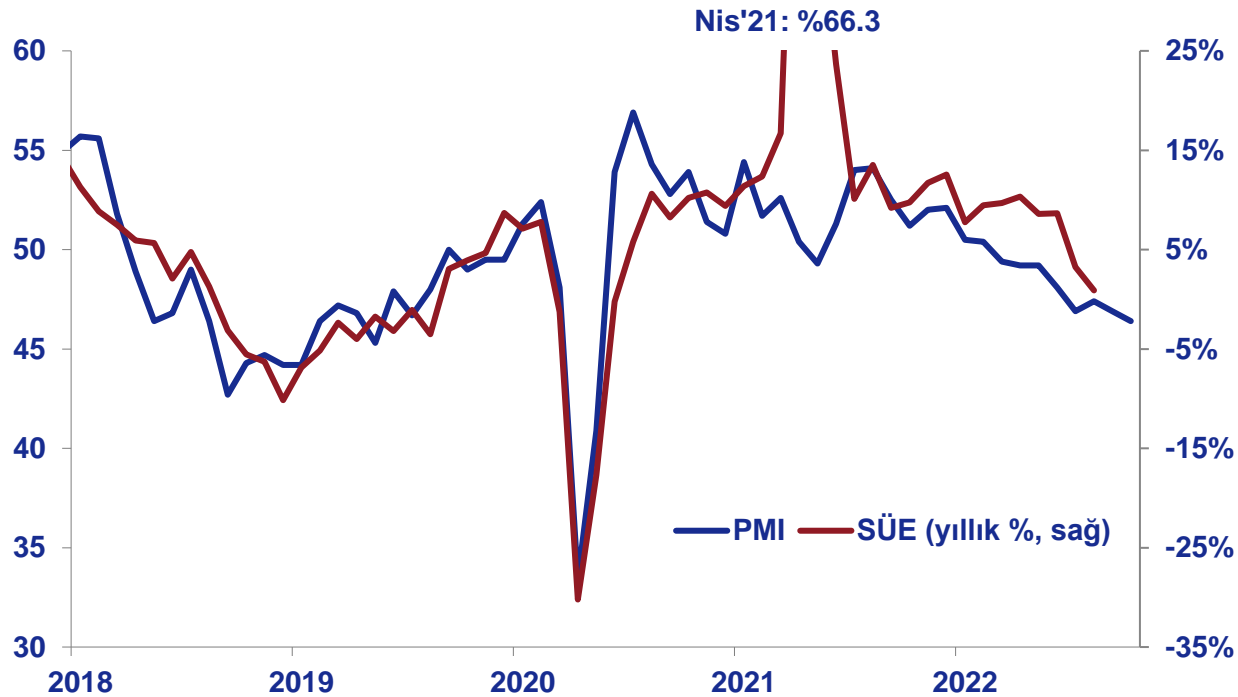


Kaynak: TÜİK

Ekonomik aktivitede zayıflama

PMI aşağı y6nl6 eğilimine devam etti ve art arda sekiz ay boyunca 50 eşiğinin altında kaldı. Bu da sanayi 6retiminde yavaşlamamanın s6rd6đ6ne işaret ediyor.

İmalat sanayi PMI ve sanayi 6retimi

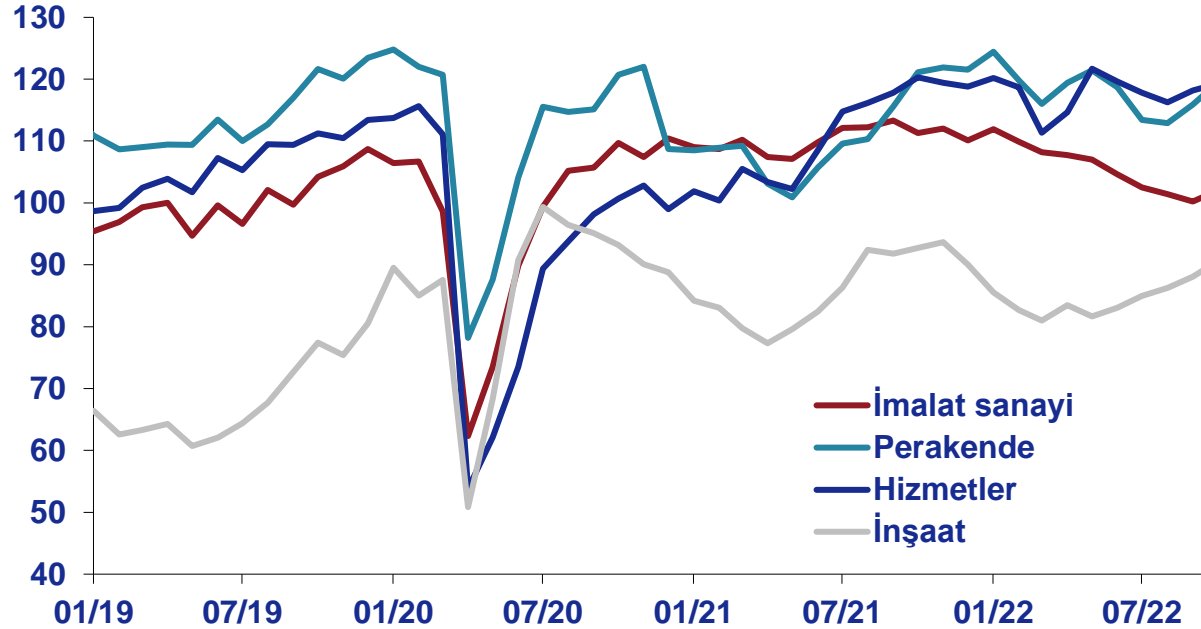


Kaynak: T6İK, S&P Global

Sektörel güven endeksleri

İnşaat, hizmet ve perakende ticaret sektörlerinde güven endeksleri son aylarda toparlanırken, imalat sanayi güven endeksi Ekim ayında zayıf kalmaya devam etti.

Sektörel güven endeksleri

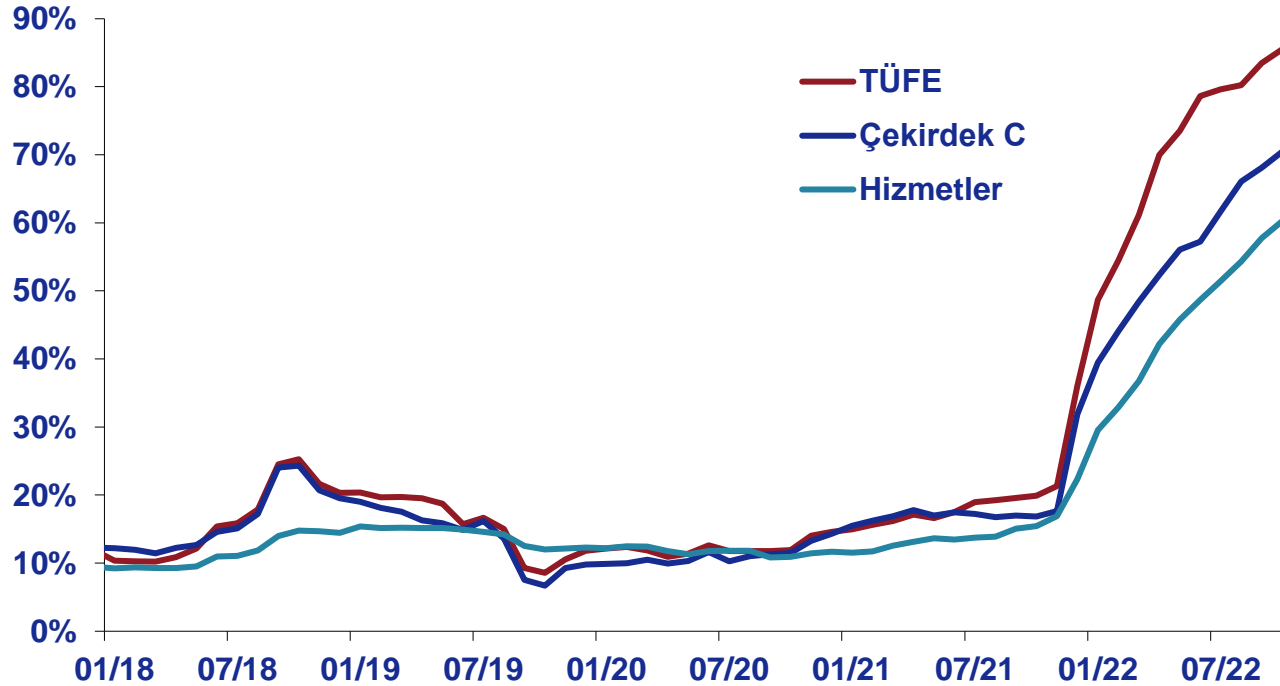


Kaynak: TÜİK

Enflasyon baz etkisiyle düşecek

Yıllık tüketici enflasyonu Ekim'de %85.5'e yükseldi. Yıl sonundan itibaren manşet enflasyonun baz etkisiyle birlikte düşmesini bekliyoruz.

Tüketici fiyat enflasyonu (yıllık)

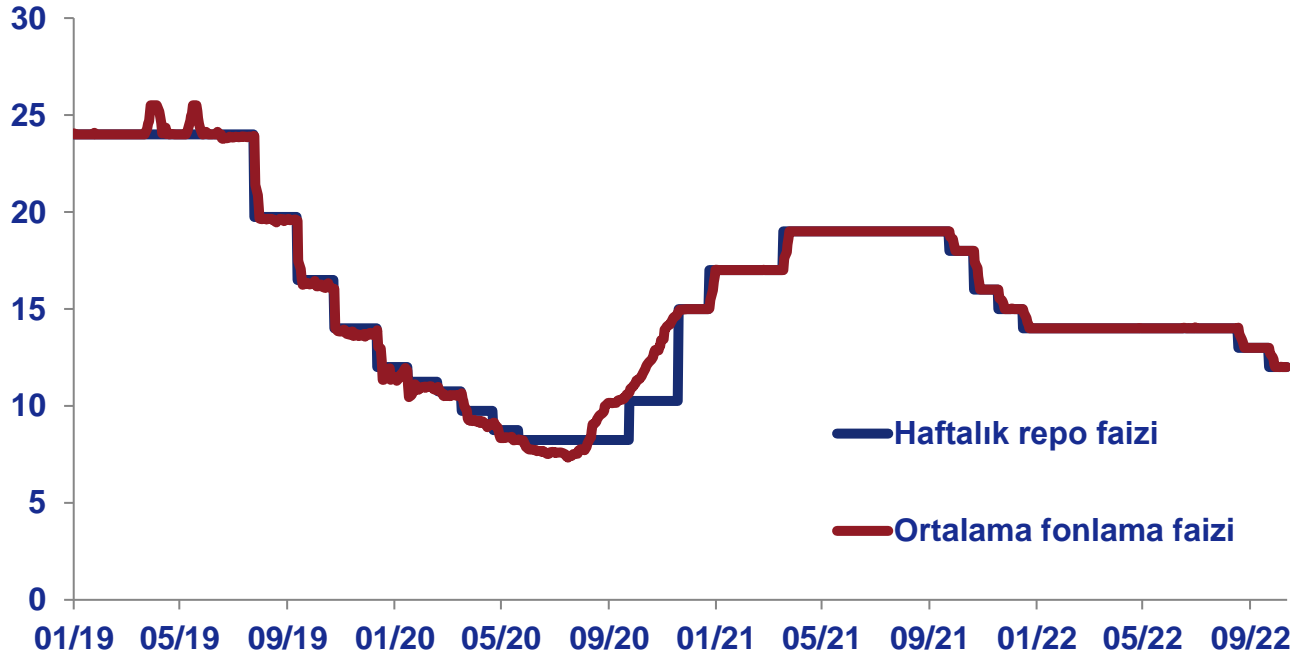


Kaynak: TÜİK

TCMB faizleri daha da düşürecek

Son dönemde büyümede görülen yavaşlamaya dikkat çeken TCMB, Ağustos-Ekim döneminde politika faizini 350 baz puan indirerek %10.5'e getirdi. TCMB Kasım ayında bir faiz indirimi daha yapacağını sinyali verdi.

Merkez Bankası faiz koridoru (%)



Kaynak: TCMB

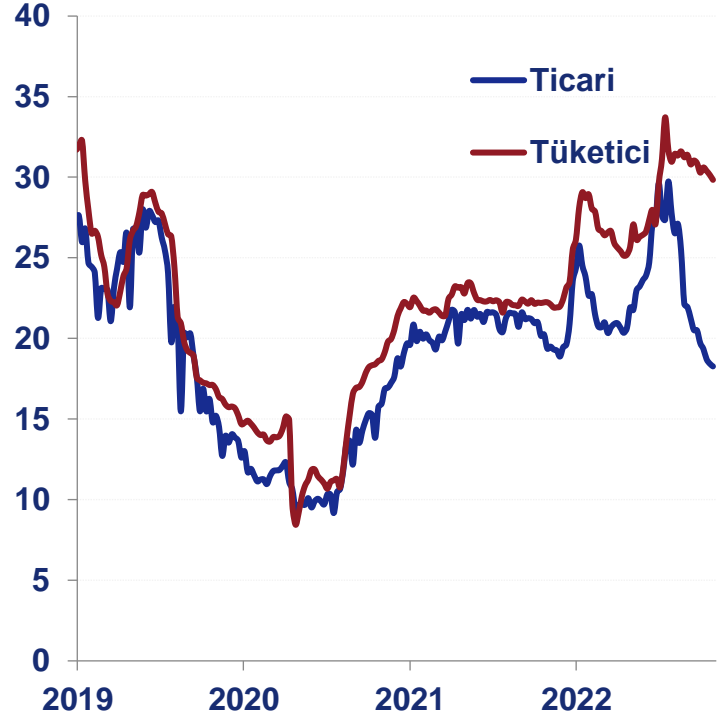
Kredi ve mevduat faizleri

Ticari kredi ve YP mevduat faiz oranları, TCMB'nin düzenleyici tedbirleriyle geriledi. Tüketici kredilerindeki faiz oranı nispeten yüksek kalmaya devam etti.

Mevduat faizleri (1-3 ay, %)



Kredi faizleri (TL, %)

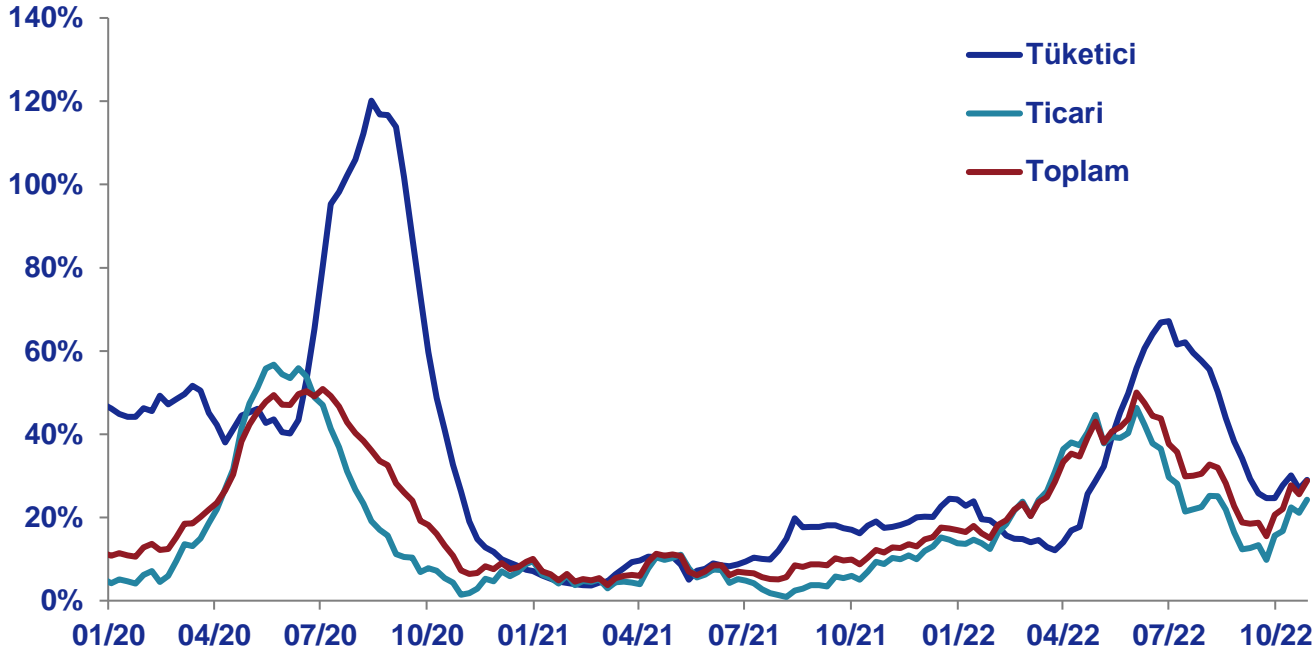


Kaynak: TCMB

Kredi büyümesi toparlanıyor

TCMB ve BDDK'nın kısıtlayıcı düzenlemeleriyle yavaşlamış olan kredi büyümesi, son dönemde tekrar toparlanmaya başladı.

Kredi büyüme hızları (Kur etkisi arındırılmış, 13 haftalık yıllıklandırılmış değişim oranı)

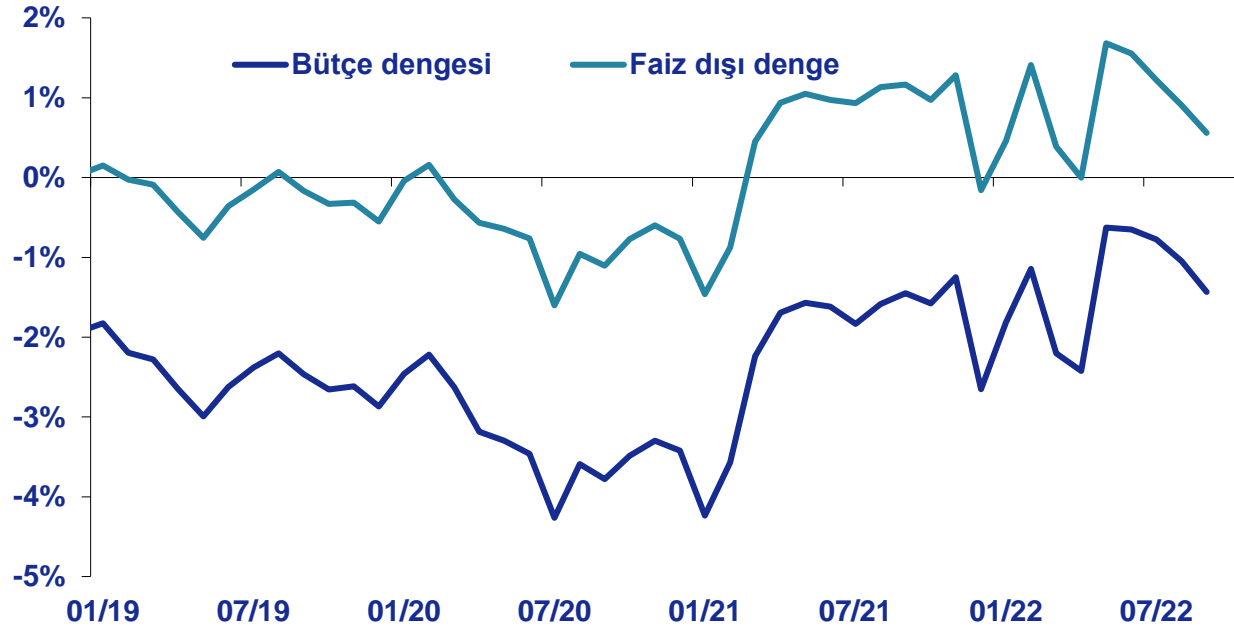


Kaynak: BDDK, QNB Finansbank

Bütçe görünümü

12 aylık bütçe açığının GSYH'ye oranı Eylül'de %1.4'e yükseldi. Orta Vadeli Program'da açığın bu yıl sonunda GSYH'nin %3.4'üne, 2023'te ise %3.5'e ulaşması bekleniyor.

Merkezi yönetim bütçe dengesi

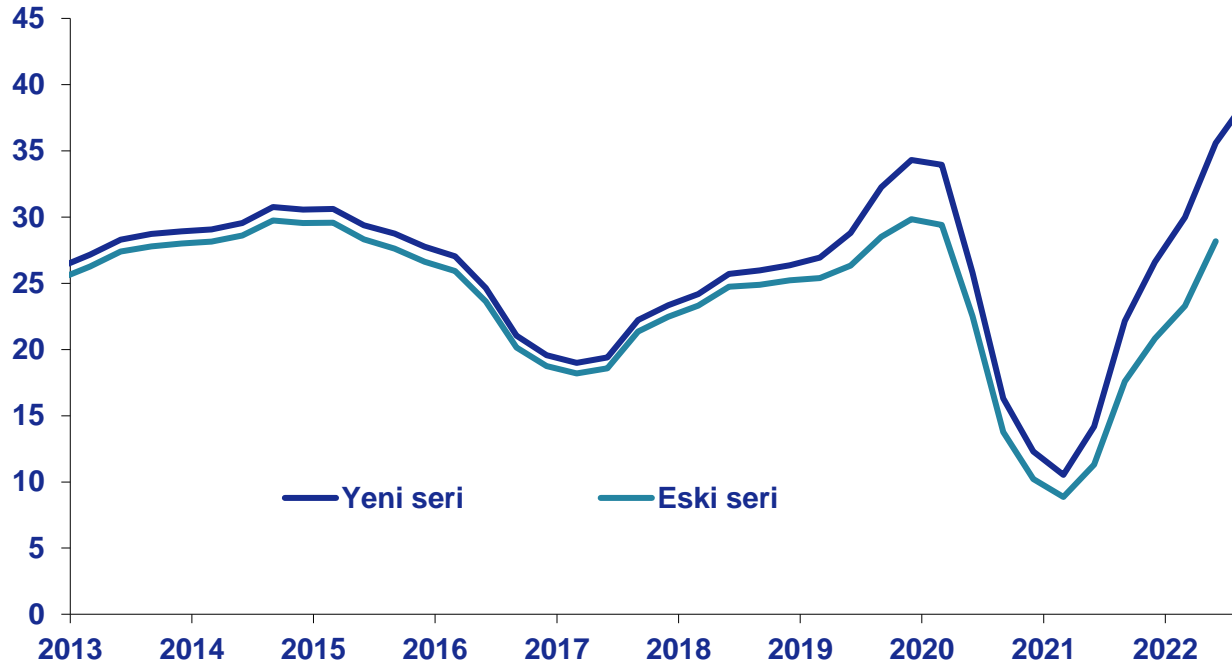


Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Turizm görünümü

Turizm gelirleri yükselişini sürdürdü. Turizm istatistiklerindeki son revizyonlar, gelirlerde daha önce belirtilenden daha büyük bir artış olduğunu gösterdi.

Seyahat gelirleri (12-aylık kümülatif, milyon USD)



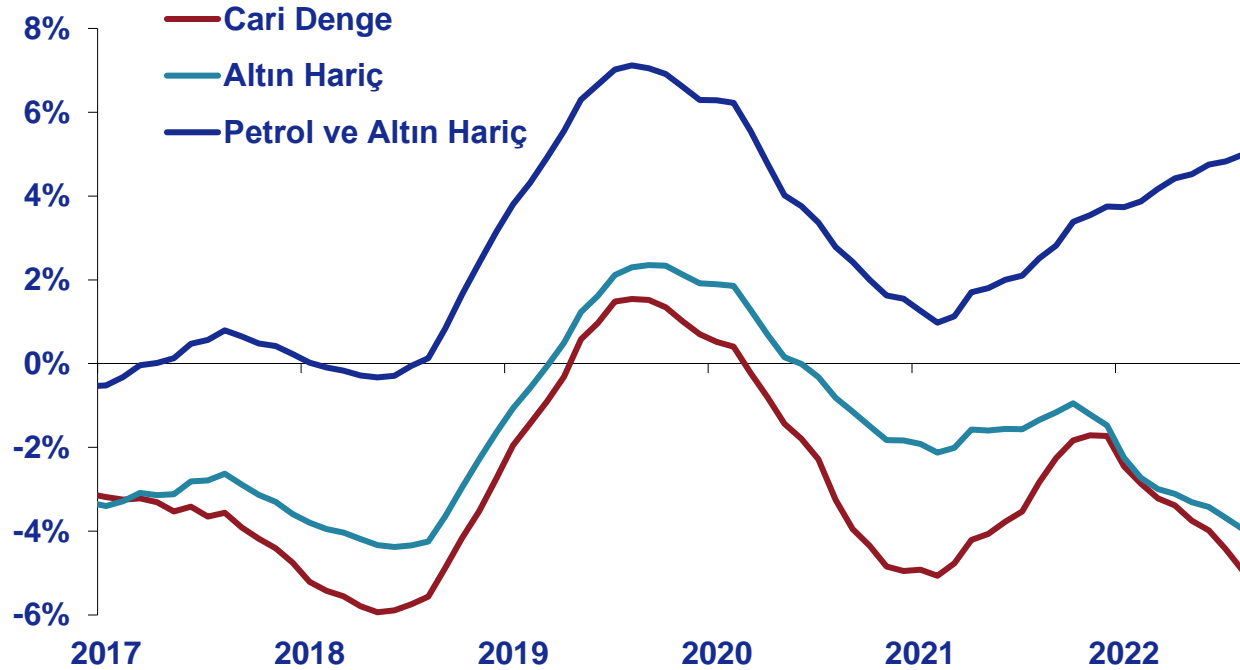
Kaynak: Turizm Bakanlığı, TCMB, TÜİK

Not: Seyahat gelirleri, ödemeler dengesinde tanımlandığı şekilde gösterilmiştir. Yeni serinin hazırlanması için TÜİK'in revizyon ettiği turizm istatistikleri kullanılmış ve hesaplamada tüm turizm gelirlerinden uluslararası taşımacılık gelirleri çıkarılmıştır.

Cari açık genişliyor

Cari işlemler dengesi, büyük ölçüde enerji ithalatındaki artış nedeniyle bozuldu. Turizm gelirlerindeki yukarı revizyona rağmen, cari açığın bu yıl 48 milyar dolara (GSYH'nin %5.5'ine) genişleyeceğini tahmin ediyoruz.

Cari işlemler dengesi (12 aylık kümülatif, % GSYH)

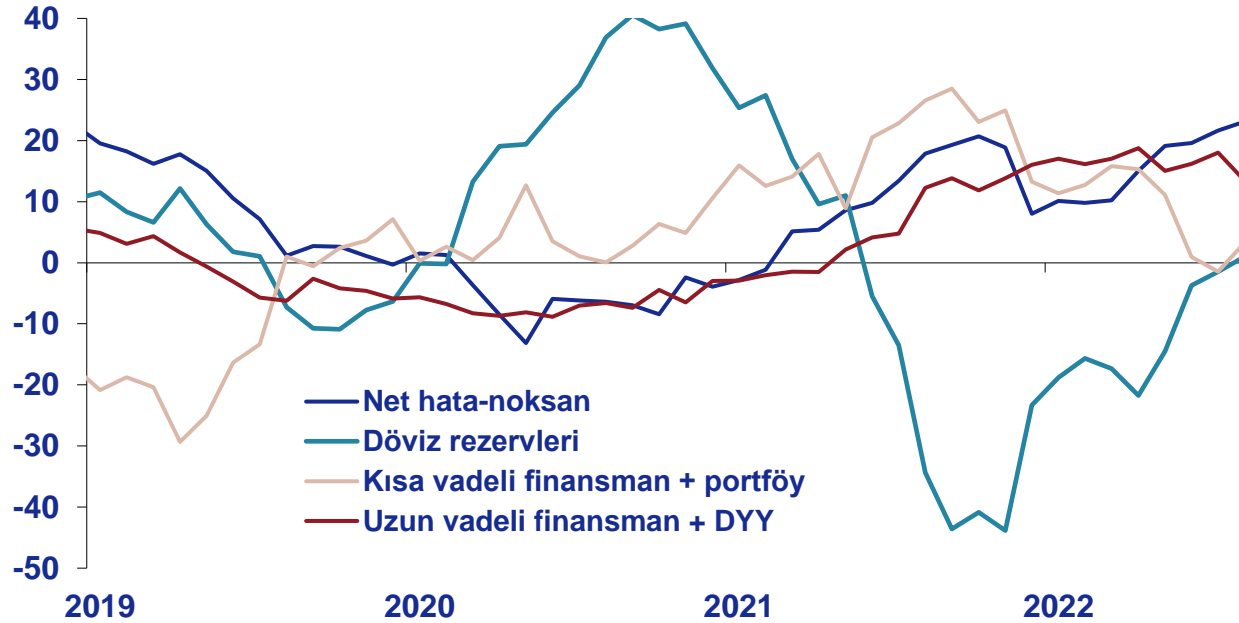


Kaynak: TCMB

Dış finansman görünümü

12 aylık kümülatif cari açığın finansmanı, uzun vadeli sermaye, doğrudan yabancı yatırımlar (çoğunlukla gayrimenkul yatırımları) yoluyla sağlandı. Ayrıca net hata-noksan kalemi de pozitif bölgede kalmayı sürdürdü.

Cari açığın finansmanı (12 aylık kümülatif, milyar USD)

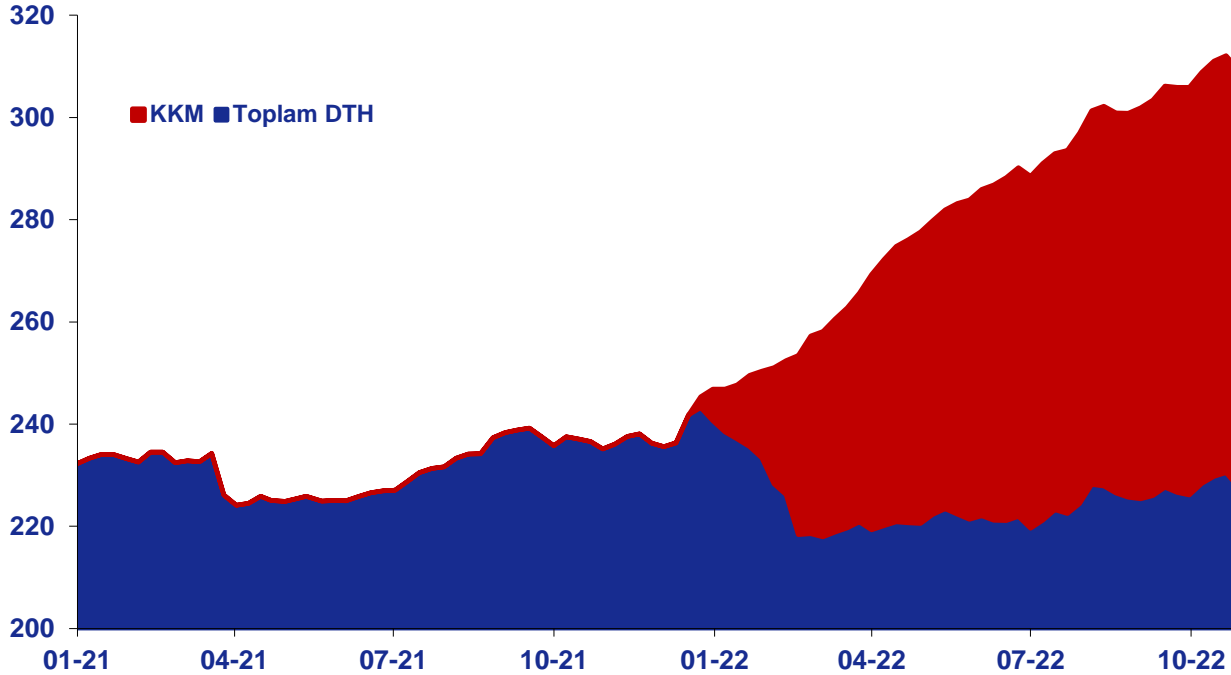


Kaynak: TCMB

Döviz mevduat ve KKM görünümü

Ekim ayı sonunda toplam döviz ve döviz korumalı mevduat tutarı 309 milyar dolar seviyesindedir. Eğilim ise son haftalarda yatay seyrediyor.

Döviz mevduatı ve KKM (milyar USD)



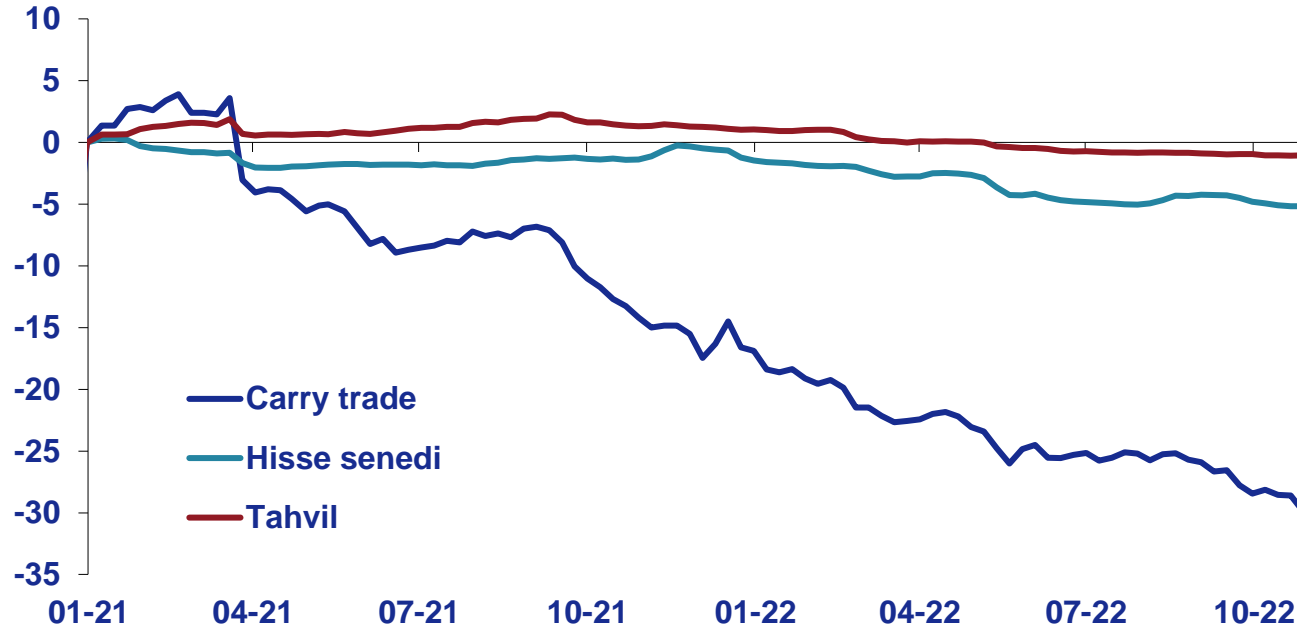
Kaynak: TCMB, QNB Finansbank

Not: Altın fiyatları ve EURUSD paritedeki değişimlerin etkisinden arındırılmıştır. KKM'nin dolar karşılığı bizim hesaplamamızdır.

Yabancı portföy yatırımlarının görünümü

Yabancı yatırımcıların portföy yatırımlarından çıkışları devam etti.

2021 başından beri toplam portföy hareketi (milyar USD)



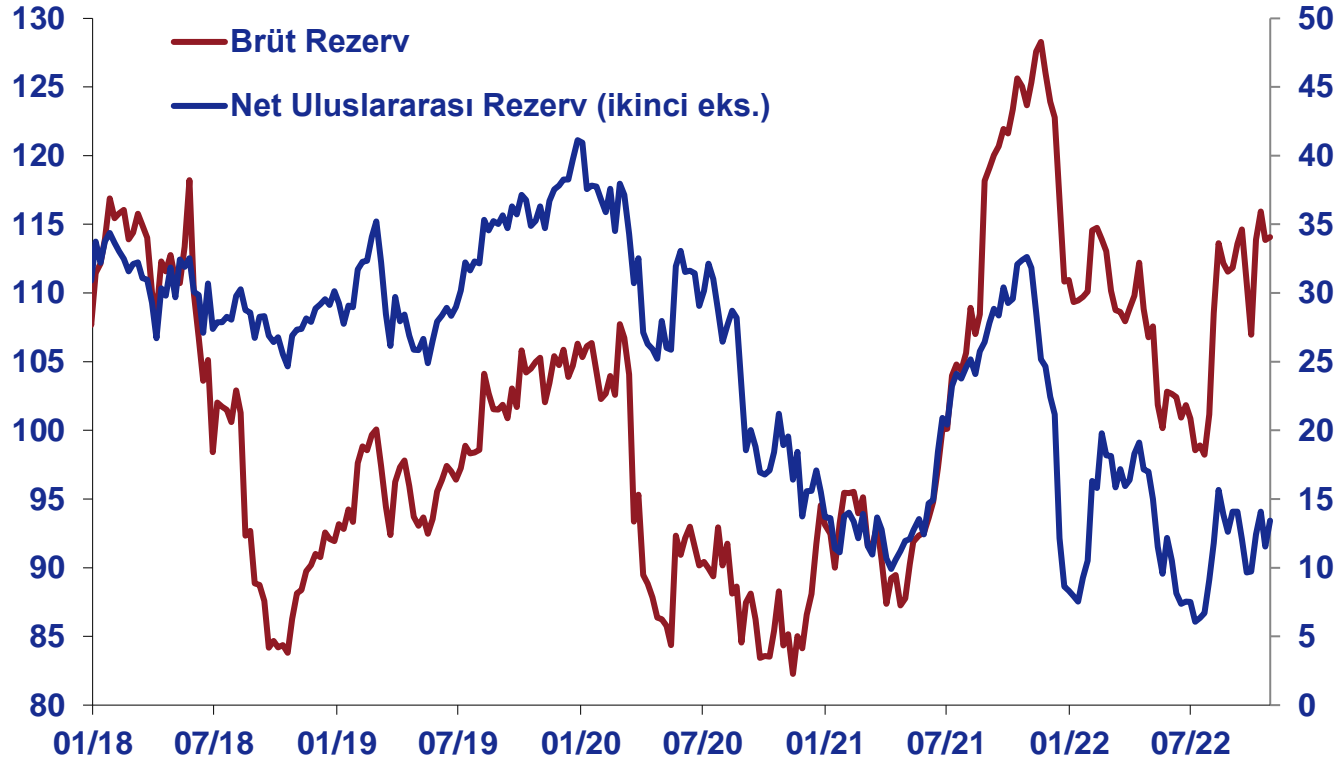
Kaynak: TCMB, BDDK, QNB Finansbank

(*) Carry trade pozisyonları, yabancı yatırımcıların kısa vadeli TL pozisyonlarını yansıtmaktadır. Bankaların bilanço dışı döviz pozisyonları ve TCMB'nin bankalarla yaptığı swap miktarlarındaki değişimle hesaplanmaktadır.

Döviz rezervleri görünümü

Döviz rezervleri son aylarda kısmen toparlandı. Fakat cari işlemler açığı ve portföy çıkışları sebebiyle aşağı yönlü riskler sürüyor.

TCMB döviz rezervleri (milyar dolar)



Kaynak: TCMB

Tahminler

Makroekonomik Büyüklükler					
	2019	2020	2021	2022	2023
Büyüme					
GSYH Büyümesi, %	0.8%	1.9%	11.4%	5.2%	3.0%
Nominal GSYH, milyar TL	4,320	5,048	7,249	14,888	24,467
Nominal GSYH, milyar \$	761	717	807	865	958
Kişi başına düşen GSYH (dolar)	9,215	8,600	9,592	10,130	11,081
Enflasyon (% yıllık)					
TÜFE, yıl sonu	11.8%	14.6%	36.1%	68.6%	45.0%
ÜFE, yıl sonu	7.4%	25.1%	79.9%	112.5%	59.2%
TÜFE, ortalama	15.2%	12.3%	19.6%	72.8%	45.5%
ÜFE, ortalama	17.6%	12.2%	43.9%	130.9%	69.1%
Mali Sektör (% GSYH)					
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	-2.9%	-3.4%	-2.7%	-3.7%	-3.5%
Merkezi Yönetim Faiz Dışı Dengesi	-0.5%	-0.8%	-0.2%	-0.5%	-0.5%
AB tanımlı kamu borcu (% GSYH)	32.6%	39.5%	41.8%	43.2%	47.6%
Dış Denge (milyar \$)					
Cari Denge	5.3	-35.5	-14.0	-48.0	-30.0
% GSYH	0.7%	-5.0%	-1.7%	-5.5%	-3.1%
Dış ticaret dengesi	-29.5	-49.9	-46.2	-107.9	-75.2
İhracat	180.8	169.6	225.2	261.4	273.8
İthalat	210.3	219.5	271.4	369.3	349.1
Kur ve Faiz Oranları					
USD/TL, yıl sonu	5.94	7.44	13.30	20.00	28.88
EUR/TL, yıl sonu	6.66	9.09	15.13	20.00	30.32
EUR/USD, yıl sonu	1.12	1.22	1.14	1.00	1.05
USD/TL, ortalama	5.67	7.01	8.85	16.71	23.98
EUR/TL, ortalama	6.35	8.02	10.44	17.40	24.49
EUR/USD, ortalama	1.12	1.14	1.18	1.04	1.02
TCMB ort. fonlama faizi, % yıl sonu	11.4%	17.0%	14.0%	9.0%	40.0%
2y tahvil faizi, % yıl sonu	11.8%	14.3%	22.7%	14.0%	40.0%

Teşekkür ederiz

H. Erkin Işık, CFA

hasanerkin.isik@qnbfinansbank.com

Deniz Çiçek

deniz.cicek@qnbfinansbank.com

Kaan Özçelikkale

kaan.ozcelikkale@qnbfinansbank.com

Yasal Uyarı

Bu rapor, QNB Finansbank Hazine Bölümü ekonomistleri tarafından müşterilerini bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiştir. Raporun QNB Finansbank ile ilişkili bir kuruluşun müşterisi tarafından kullanılabilirliği, alan kişi ve bu kuruluş arasındaki akdi ilişkiye tabi olacaktır. Bu raporda sunulan bilgi, yorum ve tavsiyeler raporu hazırlayanların görüşlerini yansıtmakta olup yatırım danışmanlığı hizmeti kapsamında değildir. Mali durum ile risk ve getiri tercihlerinin çeşitliliğini göz önünde bulundurunca sadece bu raporda yer alan görüşlere dayanarak verilecek yatırım kararları beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapordaki bilgilerin derlenmesinde güvenilirliğine inanılan sağlam kaynaklardan faydalanılmıştır; ancak bilgilerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiştir. QNB Finansbank bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve doğabilecek hatalarda sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda sunulan bilgiler üzerinde önceden belirtilmeksizin değişiklik yapma hakkı saklıdır. QNB Finansbank ve ilişkili kuruluşlar ile bu kurumlarda çalışan personel araştırma raporlarında sözü edilen menkul kıymetlere yatırım yapabilir ve zaman içerisinde pozisyonlarını değiştirebilir. Bu raporda yer alan bilgilerin bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz ya da dağıtılamaz.