

Fed Başkanı Jerome Powell, faiz artırım büyüklüğünün Aralık ayı toplantısında düşünülebileceğini, ancak faiz artırımlarının duraklatılmasını konuşmak için çok erken olduğunu ifade etmiştir. Powell, para politikasını sıkılaştırmakta aşırıya kaçtıklarını düşünmediklerini, böyle bir durumun olması halinde elierindeki araçları kullanarak buna yanıt vereceklerini belirtmiştir. Ayrıca Powell ABD ekonomisinde bir yumuşak iniş olasılığının azaldığını da dile getirmiştir.

ABD ekonomisi ilk iki çeyrekteki küçülmenin ardından 2022 yılının üçüncü çeyreğinde %2.4 büyümeye beklentilerinin üzerinde öncül verilere göre %2.6 büyümüştür. Ülke ekonomisi ikinci çeyrekte %0.6 daralmıştı. Üçüncü çeyrekte tüketici harcamaları büyümeyi yukarı yönlü etkilerken; stoklar 0.7 puan düşüş yönlü etkilemiştir. Öte yandan, dış ticaret büyümeye olumlu katkıda bulunmuştur. Yılın üçüncü çeyreğinde ekonomide toparlanma yaşanmış olsa da Fed'in enflasyonu düşürmek amacıyla Kasım ve Aralık aylarında da faiz artırımlarına devam edeceği beklentisi resesyon endişelerini de beraberinde getirmektedir. Beyaz Saray, ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini, 2022 yılı için %3,8'den %1,4'e düşürmüştü. Fed de Eylül toplantısında ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini 2022 yılı için %1,7'den %0,2'ye düşürmüştür.

ABD'de Tükencici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Ekim'de beklentilerin altında aylık bazda %0,4 artmıştır. TÜFE yıllık bazda ise Eylül'deki %8,2'den Ekim'de %7,7'ye gerilemiştir. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentilerin altında %0,6 artmıştır. Çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %6,6'dan %6,3'e gerilemiştir. Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) beklentilerin altında aylık bazda %0,2 artmıştır. ÜFE yıllık bazda ise %8'e gerilemiştir. Çekirdek ÜFE %0,3 artış beklentilerine karşın aylık bazda değişim göstermemiştir. Yıllık bazda ise beklentilerin altında gerçekleşen çekirdek ÜFE %6,7 olmuştur. Enflasyonun Ekim'de beklentilerin altında kalması Türkiye'nin enflasyon hedefleri ile uyumlu olduğunu göstermektedir.

faizlerin yükselmeye devam edeceğini, aksi halde enflasyonun kontrol altına alınamayacağını söylemiştir. Powell, merkez bankası yetkililerinin gelecek yılda ekonomik büyüme için önördüğünü yavaşlamayı da "olumlu" olarak nitelendirmiştir.

ABD ekonomisinin üçlünce çeyrek büyüme oranı %2,6'dan %2,9'a yukarı yönü revize edilmiştir. Yukarı yönü revizyonda kişisel tüketim harcamalarında, kamu harcamalarında ve dış ticarete yapılan yukarı yönü revizyonlar etkili olmuştur. Stok etkisi ise aşağı yönü revize edilmiştir.

ABD'ye Tüketicici Fiyatları Endeksi (TÜFE) Kasım'da aylık bazda %0,3 olan beklentilerin altında %0,1 artmış, yıllık bazda ise Ekim'deki %7,7'den Kasım'da %7,1'e gerilemiştir. Böylece yıllık enflasyon %7,3 olan beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Çekirdek TÜFE aylık bazda beklentilerin altında %0,2 artmış, çekirdek TÜFE yıllık bazda ise %6,3'ten %6,2'ye gerilemiştir. Enflasyonun Kasım'da beklentilerin altında kalması ve yıllık bazda gerilemesi, enflasyonda en kötünün geride kalmış olabileceğine işaret etmiştir. Enflasyondaki yıllık artışın işe gelecek yıl yavaşlamaya devam etmesi beklenmektedir. Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE) Kasım'da aylık bazda beklentilerin üzerinde %0,3 artmış, yıllık bazda ise beklentilerin üzerinde %7,4 gerçekleşmiştir. Böylece ÜFE bir önceki aya göre gerilemiştir. Çekirdek ÜFE Kasım'da aylık bazda %0,4 yıllık bazda %6,2 artmış ve beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. 8 Aralık 2023

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım'da 200 bin artış beklentisinin üzerinde 263 bin kişi artmıştır. Ekim ayı verisi 284 bin kişiye revize edilmiştir. İstisnâ oranı Kasım'da bir önceki aya göre değişmeyerek beklentilere paralel %3,7 olmuştur. Ortalama saatlik kazançlar Kasım ayında beklentilerin üzerinde yıllık bazda %5,1, aylık bazda %0,6 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Kasım'da %62,1, istihdam oranı ise %59,9 gerçekleşmiştir.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Aralık ayı toplantısında beklediği gibi faiz oranlarını 50 baz puan artırmadı. Böylece Banka, faiz artış hızını yavaşlatan merkez bankaları arasında kaldı. Artışla birlikte, hazine

ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de 200 bin artış beklentisinin üzerinde 261 bin kişi artmıştır. Eylül ayı verisi 263 bin kişiden 315 bin kişiye revize edilmiştir. İşsizlik oranı Ekim'de bir önceki aya göre 0.2 puan artışla %3.7 olmuştur. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ekim ayında yıllık bazda %4.7 artmıştır. İşgücüne katılım oranı Ekim'de %62.2, istihdam oranı %60 olmuştur.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Ekim ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 75 baz puan artırmıştır. Böylece Banka, agresif faiz artışına ikinci ayda da devam etmiştir. Artış kararıyla ana refinansman oranı %2, marjinal borç verme imkanı %2,25 ve mevduat faizi %1,50 seviyesine çıkmıştır. Banka'nın karar metninde enflasyonun uzun bir süre daha hedefin üzerinde seyredeceği belirtilmiş ve ECB, faizleri daha da artırmayı öngördüğünü açıklamıştır. Faiz kararlarının toplantı bazında alınacağı vurgulanmıştır. ECB, finansal koşulları daha da sıkılaştırmak için hedefli uzun vadeli refinansman operasyonları (TLTRO) şartlarının güncellendiğini. TLTRO faizlerinin 23 Kasım'dan itibaren 10 baz puan kadar ortalamaya politik faizi olacağını duyurmuştur.

ECB Başkanı Christine Lagarde, faiz oranlarını daha da artırmayı umut ettiklerini ve orta vadeli enflasyon hedefini yakalamayı hedeflediklerini söylemiştir. Lagarde, geçen aylarda artan enjü ve gıda fiyatlarının sıkıntı yarattığını ifade etmiştir. Lagarde, beklenmeyen ve sıra dışı bir şekilde artan enflasyonla TLRO aracını kullanarak normalleşme sürecini kalıcı hale getirmeyi hedeflediklerini belirtmiştir. Ayrıca Lagarde, ekonomik faaliyette yavaşlamanın yılın geri kalanında ve gelecek yılın ilk kısmında devam etmesini beklemediklerini söylemiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde önemli verileri göre yeterlik bazda %0,2, yıllık bazda %2,1 ile beklentilere karşılayı bürümüşür. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi de, yeterlik bazda %0,2 yıllık bazda %2,4 bürümüşür.

ana refinansman oranı %2,50; marjinal borç verme imkanı %2,75 ve mevduat faizi %2,00 seviyesine çıkmıştır. Banka'nın karar edeceği faiz artışlarının önemli ölçüde ve kademeli olarak devam edeceği mesajı verilmiştir. Parasal sıkılaşmanın planlandığı gibi Mart ayında başlayacağı ve öngörülebilir hızda gerçekleşeceği ifade edilmiştir. Bölge ekonomisinin mevcut ve gelecek çevrekte daralabileceği tahmini yapılmıştır. Banka, Euro Bölgesi için bu yılki büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etmiştir. 2022 yılı için büyüme oranı tahmini %3,1'den %3,4'e, enflasyon tahmini %8,1'den %8,4'e yükseltilmiştir.

ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyonun çok yüksek olduğuna ve daha fazla faiz artırımını düşündüklerini belirtmiştir. Lagarde, sonraki faiz kararlarının da verilere bağlı olacağını eklemiştir. Enflasyonun 2023'te yıl boyunca düşüşünü sürdüreceğini öngören Lagarde, pırsuz dalgalanmalar ortadan kalktıkça büyümenin toparlanmasını beklediklerini ifade etmiştir.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılı üçüncü çeyrek büyüme oranı %2,1'den %2,3'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda %2,5 büyümüştür. Üçüncü çeyrekte İrlanda çeyreklik bazda %2,3 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi olmuştur. İrlanda'yı %1,3 büyümec ile Romanya, Malta ve Güney Kıbrıs takip etmiştir. Üçüncü çeyrekte %1,8 daralma ile Estonya 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 %0,4 olmuştur.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Kasım'da aylık bazda %0,1 düşmüs, yıllık bazda %10,6'dan %10,1'e gerilemiştir. Böylece enflasyon Haziran 2021'den sonra ilk defa gerilemiştir. Çekirdek enflasyon yıllık bazda %5 gerilemiştir. Kasım'da en yüksek artış enefji kaleminde yaşanmıştır. Enerjinin yıllık bazda %34,9 arttığı Kasım'da, gıdadaki artış %13,6 olmuştur.

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 çekindek 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 azalışken, 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 büyümeye 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 turizm sektörünün büyümeye yaptığı katkının azalmasının da etkisiyle hizmet sektörünün yıllık artış hızı beş çeyrek sonra ilk defa tek hane gerçekleşmiştir. Stok kaleminin büyümeye negatif katkısı önceki çeyreğe göre azalsa da üçüncü çeyrekte yüksek seyratıma devam etmiştir. İlerleyen aylarda üretici fiyatlarının yüksek seyratıma bu yılın başında yüksek kurun yarattığı rekabet avantajının bir miktar zayıflaması sonucunda net ihracatın büyümeye katkısı azalacaktır. Ekonomi yönetiminin en önemli önceliğinin büyümeye 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 yönlü aldığı kararlarda geçsemeye gitmesi ve harcama kanalıyla kullanarak maliye politikalarıyla desteklemesi sonucunda dış talepteki yavaşlamayı kompanse edici bir iç talep ortamı yaratılacaktır.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) 2022 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı aylık bazda %2.88 (Piyasa beklentisi: %3.00) artmıştır. Yıllık bazda ise

Japonya Merkez Bankası (BoJ), 28 Ekim'de gerçekleştirdiği toplantısında, yende ve Japon tahvillerindeki baskıya rağmen büyüme görünümüne ilişkin endişelere odaklanarak politika faizini eksi %0,1 seviyesinde tutmuştur. Banka, 10 yıllık tahvil getiri hedefini de %0 seviyesinde korumuştur. Beklentiler paralelinde Banka, getiri eğrisi kontrolü ve varlık alımları ile ilgili politika duruşunda da değişikliğe gitmemiştir. Banka, çekirdek enflasyon için beklentilerini yükseltirken, bu yıl ve gelecek yılın büyüme tahminlerini aşağı çekmiştir. Çekirdek enflasyon beklentisi 2022 mali yılı için %2,3'ten %2,9'a, 2023 mali yılı için %1,4'ten %1,6'ya ve 2024 mali yılı için %1,3'ten %1,6'ya yükseltmiştir. Büyüme beklentileri bu yıl için %2,4'ten %2'ye, gelecek yıl için %2'den %1,9'a ve 2024 yılı için %1,3'ten %1,5'e revize edilmiştir.

Japonya ekonomisi üçüncü çeyrekte büyüme beklentilerinin aksine çeyreklik bazda %0.3, yıllık bazda %1,2'diralmıştır. Küresel resesyona riskleri, zayıf yen ve keskin şekilde yükselen ithalat maliyetlerinin hane halkı harcamaları ve işletme aktiviteleir üzerinde yarattığı baskı, üçüncü çeyrekte Japon ekonomisinin küçülmesine yol açmıştır.

Japonya'da enflasyon Ekim'de yıllık %3,7 artışla beklentileri aşmıştır. Ülkede enflasyon 40 yılın zirvesine çıkarken para politikasında herhangi bir değişiklik beklenmemektedir. Taze gıda hariç yıllık TLFE artışı %3,6, taze gıda ve enerji hariç yıllık TÜFE artışı da %2,5 ile beklentileri aşmıştır. Böylece ülkedeki fiyat artışları aralıksız 7 ay boyunca Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nın %2'lik enflasyon hedefinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Çin ekonomisi 2022 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %3,9 büyümüştür. Ancak Kovid-19 kısıtlamaları, konul sektöründe uzayan kriz ve küresel durgunluk riskleri ülke ekonomisi ile ilgili belirsizlikleri artırmaktadır. İlk yarıda %2,5 düzeyinde olan büyüme, ilk üç çeyrekte %3'e ulaşmıştır.

TÜTE Ekim'deki %85,51'den %84,39'a gerilemiştir. Böylece enflasyon Mayıs 2021'den sonra ilk defa gerilemiştir. Kasım'da gıda ve alkolsüz içecekler, konut ile ev eşyası gruplarındaki artışlar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler olmuştur. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Kasım'da bir önceki aya göre %1,88 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %70,45'ten %68,91'e gerilemiştir. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Kasım'da bir önceki aya göre %0,74 artmış ve yıllık bazda Ekim'deki %157,7'den %136,02'ye gerilemiştir. Kasım'da Yİ-ÜFE'deki artışın yavaşlamasında enerji grubunda aylık bazda %4,24 düşüş yaşanması etkili olmuştur.

Pandemi döneminin etkisiyle 2021 yılı Ekim ayında 4,1 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi 2022 yılı Ekim ayında 359 milyon dolar açık vermiştir (piyasa beklentisi: -1,6 milyar dolar). Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın harici cari işlemler dengesi Ekim'de 8,6 milyar dolar fazla vermiştir. Yılı başından bu yana cari işlemler dengesi 38,2 milyar dolar olurken, 12 aylık kümülatif toplamda 43,4 milyar dolar gerçeleşmiştir. Ekim ayında 743 milyon dolar doğrudan yatırımdan, 302 milyon dolar portföy yatırımlarından ve 3,7 milyar dolar diğer yatırımlardan giriş olmuştur. Net hata noksanda 2021 yılı Ocak ayından bu yana görülen ca düşük döviz girişi yaşanmış ve Ekim'de 660 milyon dolarlık bir giriş olmuştur. Rezerv varlıklar 5,1 milyar dolar artış göstermiştir. Turizm gelirlerindeki yıllık hedefin 35 milyar dolardan 44 milyar dolara yükselmesinin etkisiyle cari açığın yılın kalan iki ayında OVP beklentisi olan 47,3 milyar doların altında kalması, 2023 yılında 22 milyar dolara gerilemesi beklenmektedir.

2021 yılı Kasım ayında 32 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçesi 2022 yılının Kasım ayında 108,3 milyar TL fazla vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Kasım ayında 47,3 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Kasım ayında 132,7 milyar TL fazla vermiştir. Türkiye Halkın Bankası A.Ş.

2023 yılı tahminini %1,2'de bırakmıştır. Euro Bölgesi'nin ise %2,6 olan 2022 yılı büyüme tahminini %3,1'e yükseltirken, 2023 yılı tahminini ise %1,2'den %0,5'e çekmiştir.

Türkiye ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,6 büyümüştür (piyasa beklentisi: %7,5). İlk çeyrek büyümesi ise %7,3'ten %7,5'e yukarı yönlü revize edilmiştir. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2022 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %14,6 artarak 3 trilyon 418 milyar 967 milyon TL olmuştur. Takvim etkisinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,3 artmıştır. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %2,1 artmıştır. İkinci çeyrekte büyümeyi belirleyen sektör hizmetler sektörü olurken, büyümeyi artıran harcama bileşeni ise hane halkı tüketimi olmuştur. Böylece Türkiye ekonomisi, güçlü görünümünü ikinci çeyrekte de sürdürmüştür. Bu görünümün önümüzdeki çeyreklerde devam edip etmeyeceği önemli olacaktır. Öte yandan artan kur ve maliyet baskıları, tüketim harcamaları üzerinde de baskı yaratacaktır. Harcama bileşenlerine göre büyümede stok etkisinin -10,3 ile tarihi yüksek seviyeye ulaşması, üretim tarafında bir yavaşlama olduğunu ortaya koymaktadır. Ancak enflasyonla birlikte reel alım gücünün azalmasıyla tüketici harcamalarının yavaşlaması, negatif stok etkisini pozitifite döndürebilecektir. Bununla birlikte, son faiz indiriminin ardından yurt içi göstergeler tahvil getirilerinde yaşanan düşüş, önümüzdeki dönemde kamu harcamalarında artış olabileceğini göstermektedir. Üretim tarafında ise hizmetler sektörü, büyümeyi olumlu yönde etkilemektedir. Özellikle turizm sektörünün büyümeye olumlu katkısının yüksek olduğu görülmektedir. Ancak kış aylarının gelmesiyle birlikte turizmdeki hareketlilik yaz aylarına kıyasla azalaacağından hizmetler sektörünün büyümeye katkısı da azalabileceğinden dolayı yılın ikinci yarısında Türkiye ekonomisinin yılın ilk yarısına kıyasla bir miktar yavaşlaması olasıdır.

Ayrıca mevsimsel olarak, Rusya-Ukrayna savaşının başta emtia fiyatlarında olmak üzere enerji fiyatlarındaki baskı, tedarik zinciri sıkıntılarının

[illegible]

28 Aralık 2022



Ticester, Lawrence; Ticester, Wakirar; Ramirez, T. A.;
Ticester, Sherette; Roberts, Sney; Mahabadi, D. A.;
Puyk, Karen; Gaddis, M. T. A. 5206-36-286
Emergence of 15-200000

Sicily, Naples: 77044-
10774. Sicily Address: 10774-10774

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 teyit 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 kalemler iğermeyen 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 artış ve yıllık bazda Eylül'deki %151,5'ten %157,09'a artmış ve yıllık bazda Eylül'deki %151,5'ten %157,09'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 ticaretimizin yıllık bazda %619 artması, cari açığa geyen yıla göre yaşanan genişlemenin devam etmesine neden olmuştur. Çerçeve

YAKİF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. nin sermaye piyasası kuruluşu olarak faaliyet göstermesi için gerekli olan izin ve onaylar, Bakanlar Kurulu tarafından 12.12.2007 tarihinde onaylanmıştır. Cari denge Ocak-Eylül 2008 dönemi faaliyet raporunda 8. sayfa ile belirtilen fazla vermiştir. Cari denge Ocak-Eylül 2008 dönemi faaliyet raporunda 8. sayfa ile belirtilen fazla vermiştir.

HSTADKAL: Case: Sec: NO: 357228
 Bogdan, M. V. 015-V D. 522 072 2.359
 M4 PIS NO 0-9220-0853-5900217

10

Tercerol Binaur: Fikriye Vakıflar Bankası T.A.Ş.
 Tercerol Binaur: Ahmet Savaş Mahallesi D. 1
 Başkent Çarşıları Cad. No: 7/11 B. 06100
 Ankara / Türkiye
 Tercerol Binaur: 0312 422 00 00
 Tercerol Binaur: www.tercerolbinaur.com

döneminde 58 milyar dolar, 12 aylık kümülatif toplamda ise 39.2 milyar dolar açık vermiştir. Cari işlemler açığının finansmanı Eylül'de ağırlıklı olarak rezerv varlıklar ve net hata noksan kalemlerinden gerçekleştirilmiştir. 3 milyar dolar cari açığın yaşandığı bir ortamda doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 1,3 milyar dolar net çıkış, 2,6 milyar dolar net hata noksan kalemine giriş olması sonucu Eylül ayında rezerv varlıklar 1,6 milyar dolar azalış göstermiştir.

2021 yılı Ekim ayında 17,4 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçesi 2022 yılının Ekim ayında 83,3 milyar TL açık vermiştir. Faiz dışı denge 2021 yılı Ekim ayında 3,1 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Ekim ayında 21,1 milyar TL açık vermiştir. Ekim ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %96,6 artarak 224,2 milyar TL olurken, bütçe giderleri %133,9 artarak 307,4 milyar TL olmuştur. Bütçe giderlerindeki artışın, gelirlere kıyasla daha hızlı gerçekleşmesinin etkisiyle bütçe dengesi 2022 yılının en yüksek açığını Ekim ayında vermiştir. Geçen yıl bütçe dengesi 192,2 milyar TL açık verdiği ve OVP'de 2023-2025 yıllarını içeren Orta Vadeli Program (OVP)'da 2022 yılı bütçe açığı tahmininin 461,2 milyar TL'ye yükseltildiği göz önüne alındığında bütçe açısı yıl içerisinde tahminlerin altında kalsa da Kasım ve Aralık aylarında bütçe açığının ciddi oranda artacağına işaret etmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 20 Ekim'de yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentilerin üzerinde 1,50 baz puan indirerek %10,50'ye çekmiştir. Enflasyonda yaşanan yükselişte jeopolitik gelişmelerin ve ekonomik temellerden uzak fiyat oluşumlarının etkili olduğu belirtilmiştir. Südürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan ve kararlılıkla uygulanan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörüldüğü ifadeyi tekrar edilmiştir. Jeopolitik risklerin arttığı ve küresel belirsizliklerin

2 yilnam en
dengesini
bermii Reson
tamamini
bulup qay
nk aylarinda
18 Aralık 2012

~~Tetapi karena Tukang Vokalis Bankasi T.A.C
Tentang Melayu, Jember, Selay Alabangsa, D...
Bunyi...
Umm...
S...
T...~~

belirlenmiştir. 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 liraşma stratejisi çerçevesinde kararlilikla kullanmaya devam edeceği tekrarlanmıştır.

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 artırmıştır. 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 fiyatlarına 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'ten yapılan açıklamada, Türkiye'nin kredi notunun "B" olarak reyit edildiği belirtilmiştir. Fitch, kredi notu güvencüsünün "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.

YAKIN KARNE MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Akmerkezi Etiler Mahallesi Nispetiye Cad. No: 35 Kat: 5
F: +90 312 447 33 77 A: +90 312 352 36 20

Boğaziçi Kurumlar V.D 322 004 8 353
Menşii No: 0-322C-0183-5990617

Ticaret Bakanlığı Tüccar ve Sanatkar Bankası T.A.Ş.
Ticaret Bakanlığı Tüccar ve Sanatkar Bankası T.A.Ş.
Büyükdere Mahallesi Büyükdere Caddesi No: 1
Sicil No: 274952, Tüccar ve Sanatkar Bankası T.A.Ş.

İMF, Ekim ayı raporunda Türkiye için %4 olan 2022 yılı büyüme tahminini, %5 seviyesine çıkarmıştır. 2023 yılı için büyüme beklentisini ise %3,5'ten %3'e çekmiştir. Raporda, Türkiye için 2022 yılı ortalama tüketici fiyatları beklentisi %60,5'ten %73,1'e, yıl sonu beklentisi %52,4'ten %73,5'e yükseltilmiştir. Gelecek yıl için ortalama tüketici fiyatları beklentisi %67,3'ten %51,2'ye, yıl sonu beklentisi %29,7'den %36,9'a çıkarılmıştır. İMF, Türkiye'de cari işlemler açığının GSYH'ye oranını bu yıl için %5,7 olarak gördüğün, gelecek yıl beklentisini %2'den %3,9'a düşürmüştür.

28 April 2022

YAKUF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Marina C. de la Cruz
3535 TAMBUK
3535 TAMBUK

CONFIDENTIAL

2011年12月31日

[illegible]

Hydrogen Terephthalate, Sec'd MC 357228
Hydrogen Terephthalate, Sec'd MC 357228

972 938 8000
972 938 8000
972 938 8000

Page 14 of 15
NC 0-9220-4833-590001

13

पुस्तकालय निदेशिका

Dear Mr. Keene: I have been thinking of you very much lately, and wondering how you are getting on. I hope you are well and happy. I have been very busy lately, but I will try to write you a few lines. I have been thinking of you very much lately, and wondering how you are getting on. I hope you are well and happy. I have been very busy lately, but I will try to write you a few lines. I have been thinking of you very much lately, and wondering how you are getting on. I hope you are well and happy. I have been very busy lately, but I will try to write you a few lines.

11000 N. 10th St. S. Suite 100, Scottsdale, AZ 85258

~~Büyükçekirmizdere: No: 71A1~~

15-00000

5:04 PM 2/23/2017 7:54:22

5:00 PM; 7:644

1. *Chlorophyll a* (Chl a) is the primary photosynthetic pigment in most plants and algae. It is a green pigment that absorbs light energy in the blue and red regions of the visible spectrum. Chl a is essential for the light-dependent reactions of photosynthesis, where it converts light energy into chemical energy in the form of ATP and NADPH.

100