

---

**YILLIK EKONOMİK RAPOR**  
**2023**

---



## İÇİNDEKİLER

I. KÜRESEL EKONOMİK GELİŞMELER.....	9
A. Küresel Ekonomik Görünüm .....	10
1. Küresel Büyüme ve Ticaret .....	10
2. Gelişmiş Ülkeler.....	12
3. Gelişmekte Olan Ülkeler .....	13
4. Enflasyon ve Emtia Fiyatları .....	15
5. Finansal Piyasalar .....	16
B. Küresel Riskler .....	18
II. BÜYÜME .....	21
A. Harcamalar Yönünden GSYH .....	21
B. Üretim Sektörleri Yönüyle GSYH .....	22
C. Ekonomik Aktiviteye İlişkin Temel Göstergeler .....	23
1. Arz Yönlü Göstergeler .....	23
2. Talep Yönlü Göstergeler .....	24
3. Yatırım Göstergeleri .....	25
III. İŞGÜCÜ PİYASASI .....	29
A. İşgücü Göstergeleri .....	29
B. İşgücü Piyasasında Yapısal Göstergeler .....	30
1. Sektörlere Göre İşgücü Göstergeleri .....	30
2. İşgücü Piyasasında Esneklik .....	31
3. Kadınların İşgücüne Katılımı .....	31
4. Kayıt Dışı İstihdam .....	31
IV. KAMU MALİYESİ .....	35
A. Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri .....	35
1. Bütçe Dengesi .....	35
2. Bütçe Giderleri .....	36
3. Bütçe Gelirleri.....	37
B. Genel Devlet Dengesi .....	38
C. Kamu Borç Dinamikleri .....	39
1. AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku .....	39
2. Kamu Net Borç Stoku .....	39
3. Merkezi Yönetim Borç Stoku .....	39
a. Merkezi Yönetim İç Borç Stoku .....	40
b. Merkezi Yönetim Dış Borç Stoku .....	40
V. ENFLASYON VE PARA POLİTİKASI .....	43
A. Enflasyon .....	45
1. TÜFE ve Yİ-ÜFE Görünümü .....	45
2. Gıda Enflasyonu .....	47
3. Enerji Enflasyonu .....	48
4. Hizmet Enflasyonu .....	48
5. Çekirdek Enflasyon .....	49
6. Yİ-ÜFE .....	50
B. Para Politikası .....	50
VI. YURT İÇİ FİNANSAL PİYASALAR .....	55
A. Risk Primi .....	55
B. Hisse Senedi ve Tahvil-Bono Piyasaları .....	56

1. Borsa Endeksi.....	56
2. Tahvil Faiz Oranları.....	56
3. Yabancı Yatırımcıların Payları .....	57
C. Döviz Piyasası.....	57
D. Bankacılık Sektörü.....	57
VII. ÖDEMELER DENGESİ.....	63
A. Cari İşlemler Hesabı .....	63
1. Cari İşlemler Dengesi.....	63
a. Dış Ticaret Dengesi.....	64
b. Hizmetler Dengesi, Gelir Dengesi ve Cari Transferler .....	69
2. Sermaye ve Finans Hesabı .....	70
B. Reel Efektif Döviz Kuru .....	71
C. Dış Finansman .....	72
VIII. Temel Ekonomik Göstergeler.....	75
KAYNAKÇA .....	77

## ŞEKİLLER DİZİNİ

### I. KÜRESEL EKONOMİK GELİŞMELER

Şekil 1: Küresel Büyüme.....	11
Şekil 2: Gelişmiş Ülkelerde Büyüme .....	12
Şekil 3: Fed Bilançosu ve Politika Faiz Oranı .....	13
Şekil 4: Avro Bölgesi Büyümesi Politika Faizi ve Bilanço Büyüklükleri.....	13
Şekil 5: Gelişmekte Olan Ülkelerde Büyüme .....	14
Şekil 6: Brezilya, Hindistan ve Çin Büyümesi .....	14
Şekil 7: Enflasyon (TÜFE) .....	15
Şekil 8: Emtia Fiyatları Endeksi .....	16
Şekil 9: Gelişmiş Ülke Faiz Oranları .....	16

### II. BÜYÜME

Şekil 1: GSYH Büyüme Oranları .....	21
Şekil 2: GSYH Büyümesine Katkıları (Harcama Yönüyle).....	22
Şekil 3: GSYH Büyümesine Katkıları (Üretim Sektörü Yönüyle) .....	22
Şekil 4: Sanayi Üretim Endeksi .....	24
Şekil 5: Kapasite Kullanım Oranı ve PMI .....	24
Şekil 6: RKGE .....	24
Şekil 7: Perakende Satış Hacim Endeksi .....	25
Şekil 8: Yatırım Göstergeleri .....	25

### III. İŞGÜCÜ PİYASASI

Şekil 1: İşgücü Piyasasında Temel Göstergeler (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış) .....	29
Şekil 2: İşsizlik ve İşgücüne Katılım Oranı (Mevsimsellikten Arındırılmış) .....	29
Şekil 3: Sektörlerin Payı .....	30
Şekil 4: Sektörel İstihdam Değişimi.....	30
Şekil 5: Kısmi Zamanlı Çalışan Oranı.....	31
Şekil 6: OECD Ülkelerinde Kadınların İşgücüne Katılım Oranı .....	31

Şekil 7: Kayıt Dışı İstihdam Oranı .....	32
<b>IV. KAMU MALİYESİ</b>	
Şekil 1: Merkezi Yönetim Bütçesi.....	35
Şekil 2: Merkezi Yönetim ve Genel Devlet Dengesi .....	35
Şekil 3: Genel Devlet Borçlanma Gereği .....	39
Şekil 4: AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku .....	39
Şekil 5: Kamu Net Borç Stoku .....	39
Şekil 6: Merkezi Yönetim Borç Stoku .....	40
Şekil 7: Merkezi Yönetim Borç Stokunun Yapısı .....	40
Şekil 8: Toplam İç Borç Çevirme Oranı .....	40
Şekil 9: İç Borçlanmanın Vade Yapısı.....	40
<b>V. ENFLASYON VE PARA POLİTİKASI</b>	
Şekil 1: Yıllık TÜFE ve Yİ-ÜFE Enflasyonu Oranları.....	47
Şekil 2: TÜFE- Döviz Kuru Sepeti .....	47
Şekil 3: Yıllık Enflasyona Katkıları .....	47
Şekil 4: Yıllık Enflasyon Beklentileri.....	47
Şekil 5: Gıda ve Alt Kalemlerinde Yıllık Enflasyon .....	48
Şekil 6: Enerji Fiyatları Yıllık Enflasyonu .....	48
Şekil 7: Hizmet ve Alt Kalemlerinde Yıllık Enflasyon .....	49
Şekil 8: Çekirdek Enflasyon ve Döviz Kuru .....	50
Şekil 9: Yİ-ÜFE ve Döviz Kuru .....	50
Şekil 10: TCMB Faiz Oranları .....	52
<b>VI. YURT İÇİ FİNANSAL PİYASALAR</b>	
Şekil 1: 5 Yıllık CDS Primi .....	56
Şekil 2: Borsa Endeksi .....	56
Şekil 3: Tahvil Faiz Oranları .....	56
Şekil 4: Yurt Dışı Yerleşiklerin Hisse Senedi ve Tahvil-Bono Piyasalarındaki Payları .....	57
Şekil 5: Döviz Kurları .....	57
Şekil 6: Döviz Kuru Oynaklığı .....	57
Şekil 7: Kredi Büyüme Oranları .....	58
Şekil 8: Kredi Faiz Oranları .....	59
Şekil 9: Kredi ve Mevduat Büyüme Oranları .....	59
Şekil 10: Tahsili Gecikmiş Alacak Oranı .....	59
Şekil 11: Kârlılık Oranları .....	59
Şekil 12: Sermaye Yeterlilik Rasyosu .....	60
<b>VII. ÖDEMELER DENGESİ</b>	
Şekil 1: Enerji ve Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (yıllıklandırılmış, milyar ABD doları) .....	64
Şekil 2: Petrol Fiyatları (brent, dolar) ve Enerji Açığı (milyar dolar) .....	64
Şekil 3: Altın Dış Ticareti (yıllıklandırılmış, milyar dolar) .....	64
Şekil 4: Dış Ticaret Miktar Endeksleri (6 aylık hareketli ortalama yüzde değişim).....	65
Şekil 5: Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (6 aylık hareketli ortalama yüzde değişim) .....	66
Şekil 6: İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (yıllıklandırılmış, yüzde).....	66
Şekil 7: Turist Sayısı ve Seyahat Gelirleri (yıllıklandırılmış, milyon kişi, milyar dolar).....	69

Şekil 8: Cari Açığın Finansmanı (yıllıklandırılmış, milyar dolar).....	71
Şekil 9: UYP İstatistiklerine Göre TCMB Rezervleri (milyar dolar) .....	71
Şekil 10: Reel Efektif Döviz Kuru .....	71
Şekil 11: Borçlulara Göre Brüt Dış Borç Stoku .....	72

## TABLULAR DİZİNİ

### III. İŞGÜCÜ PİYASASI

Tablo 1: İşgücü Göstergeleri.....	30
-----------------------------------	----

### IV. KAMU MALİYESİ

Tablo 1: Merkezi Yönetim Bütçe Giderleri .....	36
Tablo 2: Merkezi Yönetim Bütçe Gelirleri .....	37
Tablo 3: 2023 Yılında Gerçekleştirilen Yurt Dışı Tahvil İhraçları .....	41

### VI. YURT İÇİ FİNANSAL PİYASALAR

Tablo 1: Bankacılık Sektörü Temel Verileri .....	58
--	----

### VII. ÖDEMELER DENGESİ

Tablo 1: İhracatın Ana Mal Gruplarına Göre Dağılımı (milyon dolar) .....	66
Tablo 2: Ülke Gruplarına Göre İhracat (milyon dolar).....	67
Tablo 3: İthalatın Ana Mal Gruplarına Göre Dağılımı (milyon dolar) .....	68
Tablo 4: Ülke Gruplarına Göre İthalat (milyon dolar).....	69
Tablo 5: Sermaye Dengesi (milyon ABD doları) .....	70

---

I.  
KÜRESEL  
EKONOMİK GELİŞMELER

---





## I. KÜRESEL EKONOMİK GELİŞMELER

Küresel ekonomik aktivitedeki toparlanma 2022 yılında bir önceki yıla göre ivme kaybederek devam etmiştir. Küresel düzeyde ayrışan para politikaları ve jeopolitik gerilimler iktisadi faaliyetin ülkeler düzeyinde farklılaşmasına yol açmıştır. Rusya-Ukrayna savaşının ortaya çıkmasıyla küresel enerji ve gıda fiyatları başta olmak üzere emtia fiyatlarında gözlenen yükselişler ülkelerde hane halkları ve firmalar üzerinde baskı unsuru oluştururken tedarik sorunlarının azalması, alınan önlemlerle enerji fiyatlarının zirve seviyelerden dönmesi ve gelişmekte olan ülkelerin katkısıyla küresel ekonomide toparlanma yaşanmıştır.

2023 yılının ilk yarısı, düşen enerji fiyatları ve Çin ekonomisinin gecikmeli de olsa toparlanmasının etkisiyle önceki beklentilere kıyasla sınırlı da olsa daha ılımlı iktisadi faaliyeti beraberinde getirmiştir. Ancak, küresel ölçekte dirençli hale gelen enflasyonla mücadele kapsamında uygulanan sıkı para politikaları nedeniyle iktisadi faaliyetin dünya ölçeğinde durgun seyrettiği ve ülkeler arasında dengeli olmadığı görülmektedir. ABD Merkez Bankası (Fed) 2022 yılının ilk çeyreğinden başlayarak 2023 yılının ikinci çeyreği sonuna kadar politika faizini aralıksız yükseltirken Avrupa Merkez Bankası (AMB) bir süre gecikmeli de olsa bu sürece faiz artışlarıyla eşlik etmiştir. Birçok ülkenin finansal koşulları sıkılaştırması küresel ekonominin yavaş büyüme ve katı enflasyonu bir arada tecrübe etmesine neden olmaktadır.

Söz konusu gelişmeler önümüzdeki dönemlerde küresel çapta ılımlı yavaşlama beklentilerini desteklemektedir. Nitekim sık frekanslı öncü verilerin bir kısmı ekonomik aktivitede zayıflamaya işaret etmektedir. ABD ekonomisinin 2023 yılının ilk yarısında yavaşlamış olması ve Çin'in emlak sektöründe kronikleşen finansal sorunlar yaşaması, küresel ılımlı yavaşlama beklentilerini güçlü tutmaktadır. Diğer taraftan, sıkı para politikalarının küresel enflasyonu ne ölçüde düşürebileceği belirsizdir. Güncel veriler küresel düzeyde enflasyonun hala direncini koruduğunu göstermektedir.

Bu koşullar altında 2022 yılında yüzde 3,5 oranında büyüyen küresel ekonominin, 2023 yılında yüzde 3,0 ve 2024 yılında yüzde 2,9 büyüme oranıyla yavaşlayan bir görünüm arz edeceği tahmin edilmektedir. 2022 yılında yüzde 2,6 büyüyen gelişmiş ekonomilerin sıkılaşan finansal koşullar ve azalan talep nedeniyle IMF tahminlerine göre 2023 yılında yüzde 1,5 ve 2024 yılında yüzde 1,4 oranında büyümeleri beklenmektedir. 2023 yılında ABD'nin yüzde 2,1 ve Avro Bölgesinin yüzde 0,7 büyümesi öngörülmektedir.

2022 yılında yüzde 4,1 büyüme kaydetmiş olan yükselen ve gelişmekte olan ülkelerde ise 2023 yılının ikinci yarısında ekonomik faaliyetin kısmen yavaşlaması beklentisiyle birlikte bu ülke grubunun 2023 yılında yüzde 4,0 oranında büyümesi öngörülmektedir. Söz konusu yılda yükselen ve gelişmekte olan ülkeler grubunun, yüzde 5,0

büyümesi beklenen Çin'in ve yüzde 6,3 oranında büyümesi beklenen Hindistan'ın öncülüğünde performans göstereceği beklenmektedir. Bununla birlikte, anılan ülke grubu için 2024 tahmini değişmeyecek yüzde 4,0 seviyesindedir. 2024 yılında Çin'in yüzde 4,2, Hindistan'ın yüzde 6,3 oranında büyümesi öngörülmektedir.

Küresel mal ve hizmet ticaret hacmi jeopolitik gerilimlere rağmen 2022 yılında bir önceki yıla göre yüzde 5,1 artmıştır. 2023 yılında ise küresel ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya paralel olarak dünya ticaret hacminde görece yavaşlama gerçekleşeceği beklenmektedir. Küresel ticareti sınırlandıran jeopolitik gerginlikler, enerji sorunları ve tedarik zinciri kısıtları nedeniyle dünya mal ve hizmet ticaret hacminin 2023 yılında yüzde 0,9 büyümesi, 2024 yılında ise ivme kazanarak yüzde 3,5 oranında artması öngörülmektedir.

Gelişmiş ekonomilerde işsizlik oranı, salgın sonrasında azalış eğilimine girerek 2022 yılında yüzde 4,5'e gerilemiş ve küresel toparlanmayı yansıtmıştır. 2023 yılında gelişmiş ekonomilerde yüzde 4,4 işsizlik oranı beklenmektedir. 2024 yılında olası küresel yavaşlamanın küresel işsizlik oranında yukarı yönlü baskı yapabileceği ve gelişmiş ülkelerde işsizliğin yüzde 4,6'ya yükselmesi öngörülmektedir.

Para politikasında sıkılaşma ve küresel yavaşlama beklentileri ile emtia fiyat artışları hız kesmiştir. Nitekim yakıt dışı emtia grubu fiyatları 2022 yılında ortalama yüzde 7,9 artış kaydederken 2023 yılında yüzde 6,3 azalış göstermesi beklenmek-

tedir. Jeopolitik sorunlar, gıda ve enerji grubu fiyatlarının salgın öncesine göre yüksek seviyelerde kalmasına neden olmaktadır. Bu çerçevede, 2022 yılında yüzde 39,2 oranında artan petrol fiyatlarının yıllık olarak 2023'te yüzde 16,5 ve 2024'te yüzde 0,7 azalması beklenmektedir.

Küresel finansal koşulların sıkılaştığı ve Rusya-Ukrayna savaşı ile diğer jeopolitik gerilimlerin devam ettiği bir ortamda yaşanan belirsizliklerin çeşitli riskleri tetiklediği düşünülmektedir. Küresel düzeyde sıkı uygulanan para politikaları toplam talebi kısmak suretiyle küresel büyümeyi sınırlandırmaktadır. Sıkılaştıran küresel para politikalarına rağmen küresel ölçekte enflasyon kalıcı olmaya devam etmektedir. Küresel ekonomide yumuşak bir inişle yavaşlama süreci kaçınılmaz görünmektedir. Aynı zamanda, ABD-Çin eksenli ticaret gerilimleri ve diğer jeopolitik gerilimler ve iklim değişikliği ile doğal afetler gibi riskler de bulunmaktadır.

## A. Küresel Ekonomik Görünüm

### 1. Küresel Büyüme ve Ticaret

2022 yılından itibaren küresel salgının etkisini kaybetmesi ve iyileşen tedarik zincirleri küresel ekonomide toparlanmanın devamına katkı sağlamıştır. Kovid-19 salgını yönetilebilir bir sağlık sorununa dönüşmüş, ortaya çıkan yeni varyantlar sosyal hareketliliği engelleyecek boyuta ulaşmamış, özellikle sağlık önlemlerinin yaygın olduğu ekonomilerde ekonomik "açılma" daha hızlı gerçekleşmiştir. Çin'de sıfır vaka politikasının uy-

gulanması sosyal teması ve küresel iktisadi faaliyeti kısmen sınırlayan bir gelişme olsa da tedarik zincirlerindeki aksaklıklar azalmış ve küresel üretim ivmelenmiştir.

**2022 yılının başında ortaya çıkan Rusya-Ukrayna savaşı ise küresel ekonomik dengesizlikleri artırıcı yönde etki etmiştir.** Savaş ilk aşamada uygulanan karşılıklı yaptırımlarla enerji ve gıda başta olmak üzere emtia fiyatlarını yukarıya taşıyarak küresel enflasyon görünümünü bozmuştur. Karşılıklı yaptırımlar ve jeopolitik gerilimler aynı zamanda küresel ticarete risklerin artmasına neden olmakta ve iktisadi küreselleşme hız keserken çok kutuplu bir düzene yönelik eğilim güçlenmektedir. Böylece artan talep ve arz sorunlarıyla bir süredir yüksek seyreden küresel enflasyon daha katı hale gelmiştir.

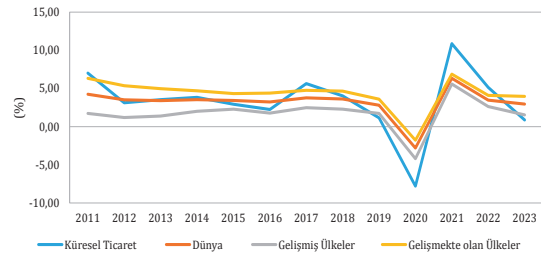
**Küresel enflasyonla mücadele kapsamında uygulanan sıkı para politikası uygulamaları azalan hızda da devam etmektedir.** Özellikle gelişmiş ülke merkez bankalarının artan enflasyon riskine yönelik para politikası duruşlarında sıkılaşmaya gitmiş olmaları küresel ekonomik ve finansal gelişmelerin temel belirleyicilerinden biri olmuştur. Başta ABD’de ve Avro Bölgesinde olmak üzere gelişmiş ekonomilerde görülen yüksek faiz artışları küresel ekonomide ılımlı yavaşlama beklentilerine yol açmaktadır. Küresel ekonomi ılımlı yavaşlamayı, artan borçlanma maliyetlerini ve dirençli enflasyonu aynı anda tecrübe etmektedir.

**IMF tarafından yapılan son tahminlere göre, 2022 yılında yüzde 3,5 büyüyen**

**küresel ekonominin, 2023’te yüzde 3,0 ve 2024 yılında ise yüzde 2,9 oranında büyüme kaydedeceğini öngörülmektedir.** 2023 ve 2024 yıllarına ilişkin büyüme tahminleri başta küresel para politikalarında görülen değişimin uzun dönemli etkileri olmak üzere son jeopolitik ayrışmalar nedeniyle revizyona uğramıştır. Başlıca merkez bankalarının sıkı parasal duruşlarını bir süre daha koruyacağı, küresel ekonomide daraltıcı etkinin devam edeceği beklentisine rağmen gelişmiş ekonomilerdeki görece güçlü tüketim ve yatırım sayesinde 2023 yılındaki küresel büyüme tahmini, Nisan 2023 öngörülerine kıyasla 0,2 puan artırılmıştır.

Sıkılaştıran finansal koşullar ve jeopolitik sorunlar nedeniyle küresel iktisadi faaliyet daralmaktadır. 2023 yılının ikinci çeyreğinde mevsimsel düzeltilmiş verilere ve bir önceki yılın aynı dönemine göre, Avrupa’nın dört büyük ekonomisinden biri olan Almanya yüzde 0,1 oranında küçülmüştür. Fransa yüzde 1,0, Birleşik Krallık yüzde 0,6 ve İtalya yüzde 0,3 oranlarında büyüme kaydetmiştir. Aynı dönemde, ABD ekonomisi ise yüzde 2,4 oranında büyümüştür<sup>1</sup>.

### Şekil 1: Küresel Büyüme



Kaynak: IMF WEO Ekim 2023

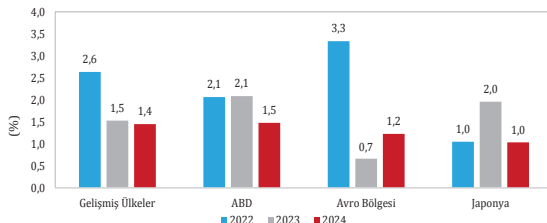
<sup>1</sup> OECD mevsimsel etkilerden arındırılmış bir önceki yılın aynı çeyreğe göre yüzde değişim verileri kullanılmıştır.

**Küresel ticaret güç kaybetmektedir.** Salgın döneminde olağanüstü daralan ancak 2021 yılında yüzde 10,7 artışla ivmelenen küresel mal ve hizmet ticareti; azalan talep, yükselen enerji maliyetleri ve jeopolitik gerilimlerin yaşandığı bir ortamda 2022 yılında yüzde 5,1 ile nispeten güçlü büyümüştür. IMF tarafından yapılan son tahminlere göre sıkılaştırılan finansal koşullar ve zayıflayan küresel talep nedeniyle küresel ticaretin 2023 yılında hız keserek yalnızca yüzde 0,9 büyümesi, 2024 yılında ise tekrar güç kazanarak yüzde 3,5 oranında artış göstermesi beklenmektedir.

## 2. Gelişmiş Ülkeler

**Jeopolitik sorunlar, enerji piyasasındaki dalgalanmalar ve sıkılaştırılan finansal koşullarla birlikte gelişmiş ekonomiler 2022 yılını ve 2023 yılının ilk yarısını beklentilere paralel bir yavaşlama ile tamamlamıştır.** Gelişmiş ekonomiler 2021 yılında uygulanan geniş çaplı destekleyici politikalarla güçlü toparlanmış; ancak Rusya-Ukrayna savaşı ve enerji piyasalarında görülen sert yükselişlerle kontrol dışına çıkan enflasyonun yüksek politika faiz artışlarıyla dizginlenmesi sonucunda 2022 yılında yüzde 2,6 büyüyen gelişmiş ekonomilerin, 2023 yılında yüzde 1,5 oranında büyümesi beklenmektedir. Söz konusu ülke grubunun 2024'te yüzde 1,4 büyümesi öngörülmektedir.

### Şekil 2: Gelişmiş Ülkelerde Büyüme



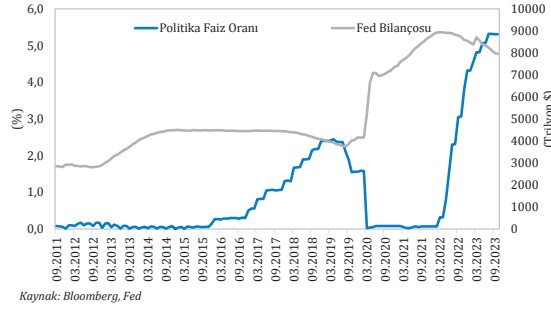
Kaynak: IMF WEO Ekim 2023

**ABD'de ekonomik faaliyet 2022 yılında belirgin olarak yavaşlamıştır.** ABD ekonomisi 2021 yılından itibaren artan enflasyonist risklere maruz kalmıştır. Enflasyona karşılık olarak ABD Fed'in 2022 yılının ilk çeyreğinden itibaren şahin bir duruş sergilediği ve kademeli olarak finansal sıkılaştırma adımları attığı görülmüştür. Teşvik içerikli makroekonomik politikaların sönümlenmesi, hane halkının salgın döneminde oluşan yüksek tasarruflarının kullanımının azalması ve artan borçlanma maliyetlerinin daraltıcı etkisiyle 2022 yılı içerisinde büyüme oranı her çeyrekte azalmıştır. 2023 yılının ilk iki çeyreğinde ise ABD diğer gelişmiş ekonomilerden pozitif ayrılmıştır. Bu genel görünüm içerisinde, ABD ekonomisinin 2023 yılında yüzde 2,1, 2024 yılında ise yüzde 1,5 büyümesi beklenmektedir.

**ABD ekonomisinde işgücü piyasası 2023 yılında dalgalı bir görünüm arz etmektedir.** Kovid-19 salgınının ilk döneminde ABD'de işgücü piyasası hızla bozulmuş, işsiz sayısı keskin bir şekilde yükselmiştir. Alınan tedbirlerle işsizlik oranı 2022 yılının ikinci yarısı itibarıyla sürekli düşüş eğiliminde olmuştur. Ancak, finansal sıkılaştırmanın da etkisiyle işsizlik oranı 2023 yılında dalgalı bir seyir izlemektedir. 2023 yılı Haziran ayında yüzde 3,6 seviyesinde gerçekleşen işsizlik oranı, Temmuz'da yüzde 3,5, Ağustos ve Eylül aylarında ise yüzde 3,8 olarak gerçekleşmiştir. IMF tahminlerine göre, ABD'de işsizlik oranının 2023 yılında yüzde 3,6 ve 2024 yılında yüzde 3,8 oranında gerçekleşmesini öngörülmektedir.

**ABD Fed, uyguladığı parasal sıkılaşımda zirveye çıkmıştır.** ABD Merkez Bankası Fed, önce varlık alımlarının hızını azaltmış, ardından 2022 yılının ilk çeyreğinden itibaren politika faizinde daha şahin bir yaklaşım izlemiştir. Fed'in politika faizinde Mart 2022-Haziran 2023 tarihleri arasında toplam 525 baz puan artış yaptığı gözlenmiştir. ABD Fed Eylül 2023 itibarıyla politika faizini sabit tutarken, piyasalara gerekli olması halinde faiz artışı yapabileceğinin sinyalini de vermiştir.

**Şekil 3: Fed Bilançosu ve Politika Faiz Oranı**

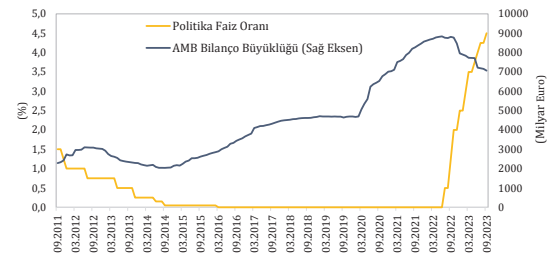


Kaynak: Bloomberg, Fed

**Avro Bölgesinde ekonomik faaliyetler Rusya-Ukrayna savaşı ve sıkılaştan finansal koşullara duyarlı hale gelmiştir.** Avro Bölgesi'nde 2021 yılında yüzde 5,6 ile güçlü bir toparlanma gerçekleşmiştir. Ancak Rusya-Ukrayna savaşı, enerji bağımlılığı olan Avrupa ülkeleri açısından önemli bir kısıt haline gelmiştir. Yüksek enerji fiyatlarından etkilenen Avro Bölgesinde enflasyon katılmış, Avrupa Merkez Bankası (AMB), ABD Fed'e benzer biçimde politika faiz artışlarına gitmiştir. 2023 Mayıs ayında üç temel AMB faiz oranı 25 baz puan artırılmış; ana refinansman işlemlerinde faiz oranı yüzde 3,75, marjinal kredi imkanı faiz oranı yüzde

4,00, mevduat imkanı faiz oranı yüzde 3,25 seviyesine yükselmiştir. Avro Bölgesinin 2023 yılında yalnızca yüzde 0,7 büyümesi, 2024 yılında ise büyümenin yüzde 1,2'ye yükselmesi beklenmektedir.

**Şekil 4: Avro Bölgesi Politika Faizi ve Bilanço Büyüklükleri**



Kaynak: Bloomberg

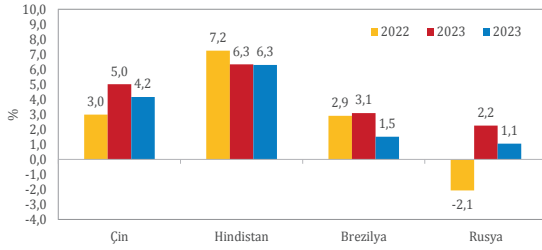
**Japonya zayıflayan dış talebi, iç talebi güçlü tutan önlemlerle dengeleme yönünde adımlar atmıştır.** Artan enerji ve emtia fiyatları ile uzun süredir zayıf seyreden dış talep Japonya özel kesim yatırımlarının zayıflamasına yol açmıştır. Japonya diğer gelişmiş ülkelerden ayrılarak 2022 yılının başından itibaren iç talebe ağırlık vermiştir. Böylece özel tüketim ılımlı düzeyde artış eğilimine girmiştir. Japonya, bir önceki çeyreğe göre, 2023 yılı birinci çeyrekte yüzde 0,8, 2023 yılı ikinci çeyrekte ise yüzde 1,2 oranında büyümüştür. Sonuç olarak, 2022'de yüzde 1,0 oranında büyüyen Japonya ekonomisinin 2023'te yüzde 2,0 ve 2024 yılında ise yüzde 1,0 oranında büyümesi öngörülmektedir.

### 3. Gelişmekte Olan Ülkeler

**Küresel ekonomik aktivitenin süregelen savaşa, artan jeopolitik gerilimlere ve yüksek enflasyona karşı sıkılaştan para**

**politika uygulamalarına gelişmekte olan ekonomilerin genel olarak güçlü bir şekilde uyum sağladığı görülmektedir.** Ancak, bu uyum ve dayanıklılık bölgeler ve ülkeler arasında farklılık arz etmektedir. Yine de emlak krizi ve zayıflayan güven nedeniyle giderek artan sorunlarla karşı karşıya olan Çin haricinde, birçok yükselen piyasa ekonomisi küresel ölçekte yaşanan zorluklara karşı dayanıklılığını göstermiştir. 2022 yılında yüzde 4,1 oranında büyüyen gelişmekte olan ülke ekonomilerinin 2023 ve 2024 yıllarında yüzde 4,0 oranında büyümesi beklenmektedir.

#### Şekil 5: Gelişmekte Olan Ülkelerde Büyüme



Kaynak: IMF WEO Ekim 2023

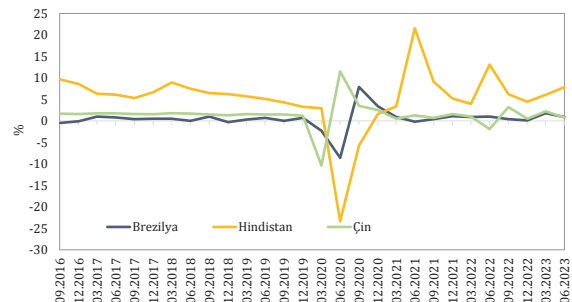
**Çin'in büyümesindeki yavaşlama, küresel ekonomiyi ve gelişmekte olan ekonomileri etkilemektedir.** Çin'de sıfır Kovid politikası nedeniyle 2022 yılında ekonomik aktivitenin kesintiye uğraması ve küresel tedarik zinciri merkezi olan Şangay'ın, 2022'de sekiz haftalık katı bir karantina sürecine girmesi küresel ekonominin de olumsuz etkilenmesine yol açmıştır. 2023 yılında ise, özellikle emlak piyasası krizinin etkisiyle Çin'deki görece olumsuz durumun devam ettiği gözlenmektedir. Ayrıca, jeopolitik gerilimler temel bir risk unsuru olarak 2023 yılında daha belirgin

bir hale gelmiştir. Bu görünüm altında 2022 yılında yüzde 3,0 büyüyen Çin ekonomisinin 2023 yılında yüzde 5,0, 2024 yılında ise yüzde 4,2 oranında büyüyeceği öngörülmektedir.

**Hindistan'da büyüme güçlü bir seyir arz etmektedir.** Hindistan ekonomisi 2022 yılında yüzde 7,2 oranında büyümüştür. Bu gelişmede, güçlü iç talep ve kamu altyapı yatırımları ile sağlıklı finans sektörü etkili olmuştur. Hindistan'da ekonomik büyümenin hem 2023 hem de 2024 yılında yüzde 6,3 ile güçlü kalmaya devam edeceği öngörülmektedir.

**Rusya ekonomisi savaşın ve ambargoların etkisi altında olmaya devam etmektedir.** 2022 Şubat ayında başlayan Rusya-Ukrayna savaşı, Rusya ekonomisini derinden etkilemektedir. Ancak, ambargolara karşın kamu maliyesi destekleri, güçlü yatırım ve canlı seyretmeye devam eden tüketim Rusya ekonomisine yönelik büyüme tahminlerinin yukarı yönlü güncellenmesine neden olmuştur. 2022 yılında yüzde 2,1 oranında daralan Rusya ekonomisinin 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla yüzde 2,2 ve yüzde 1,1 oranında büyümesi öngörülmektedir.

#### Şekil 6: Brezilya, Hindistan ve Çin Büyümesi



Kaynak: Bloomberg

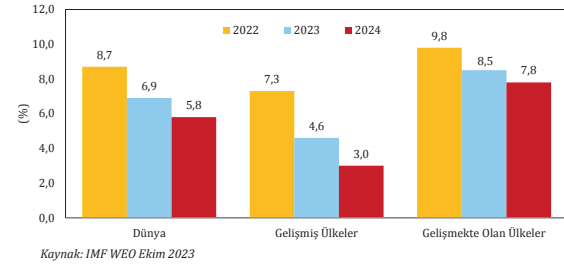
**Brezilya ekonomisi 2023 yılında güçlü bir görünüm arz etmektedir.** Özellikle tarım sektöründeki canlılık ve hizmetler sektöründeki dayanıklı görünümle birlikte, Brezilya ekonomisinde genel bir canlılık izlenmektedir. Nitekim 2022 yılında yüzde 2,9 oranında büyüyen Brezilya ekonomisinin 2023 ve 2024 yıllarında sırasıyla yüzde 3,1 ve yüzde 1,5 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir.

#### 4. Enflasyon ve Emtia Fiyatları

**Küresel manşet enflasyonda düşüş eğilimi izlenmektedir.** IMF'ye göre küresel manşet enflasyon, 2022'nin ikinci çeyreğindeki yüzde 11,6'lık zirvesinden (çeyreklik yıllıklandırılmış oran olarak) 2023'ün ikinci çeyreğinde yüzde 5,3'e düşerek yarıdan fazla azalmakla beraber küresel ölçekte enflasyon açısından sıradışı bir dönemden geçilmektedir. Başlıca büyük ekonomiler arasında, 2023 yılının ikinci çeyreğinde manşet enflasyon Avro Bölgesinde yüzde 2,8 ve Amerika Birleşik Devletleri'nde yüzde 2,7 olmuştur. Manşet enflasyondaki düşüşte enerji fiyatlarındaki ve daha az ölçüde gıda fiyatlarındaki düşüş etkili olmuştur. Çekirdek enflasyonda da düşmüş gözlenmiş olmakla birlikte bu düşüş daha kademelidir. Çekirdek enflasyonun temel itici güçlerinin, talep baskıları ve çeşitli sektörlerdeki arz şokları da dahil olmak üzere geçmiş şoklardan manşet enflasyon şoklarına geçiş etkilerinin bir bileşenini yansıttığı ifade edilmektedir. Ayrıca küresel ölçekte şirket kârları son iki yılda güçlü bir şekilde artmış, ücretler ise fiyatlara kıyasla daha yavaş yükselmiştir.

Bu çerçevede, 2022 yılında gelişmiş ekonomilerde ortalama yüzde 7,3 oranında gerçekleşen tüketici enflasyonunun 2023 yılında yüzde 4,6 olması beklenmekte, 2023 yılında ise yüzde 3,0'a gerilemesi öngörülmektedir.

#### Şekil 7: Enflasyon (TÜFE)

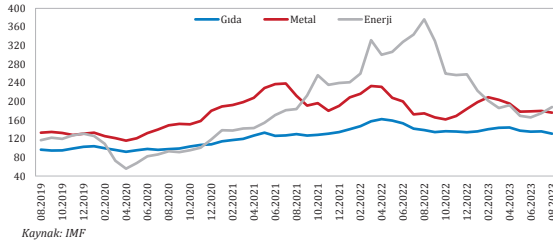


**Rusya-Ukrayna savaşıyla keskin bir yükselişe geçen emtia fiyatları, 2023 yılında görece ılımlı bir görünüm arz etmiştir.** Ancak, emtia fiyatları iklim ve jeopolitik şoklar nedeniyle daha değişken hale gelmektedir. Öngörüler, 2023 yılında yaşanan rekor küresel sıcaklıklar ve kuraklıkların, küresel iklim değişikliğiyle daha da zorlaşacak bir geleceğe işaret ettiği yönündedir.

**Küresel petrol fiyatları 2023 yılının ikinci yarısında istikrarlı bir şekilde yükselerek piyasadaki sıkışmayı yansıtmıştır.** Rusya-Ukrayna savaşı ile keskin bir biçimde yükselen ve daha sonra görece bir düşüşe geçen petrol fiyatları, 2023 yılında dalgalı bir seyir izlemiştir. Dünya petrol talebi, güçlü seyreden hava taşımacılığı, elektrik üretiminde artan petrol kullanımı ve Çin'in petrokimya faaliyetlerindeki artışla rekor seviyelere ulaşmıştır. Küresel petrol arzı ise yılın ikinci yarısında azal-

miş ve fiyatlarda artışa yol açmıştır. 2024 yılına yönelik öngörüler ise Çin'deki talep artışının belirgin bir şekilde yavaşlamasıyla birlikte daha çok arz yönlü eğilimleri yansıtmakta; bu çerçevede fiyatların basılanacağı öngörülmektedir.

**Şekil 8: Emtia Fiyatları Endeksi**



Kaynak: IMF

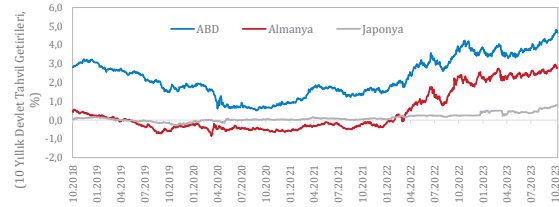
## 5. Finansal Piyasalar

**Küresel ölçekte merkez bankalarının politika faiz artırımları finansal koşulları belirgin şekilde sıkılaştırmıştır.** Çekirdek enflasyonun halen yüksek olması ve birçok gelişmiş ekonomide sadece yavaş bir şekilde düşmesi nedeniyle, merkez bankalarının sıkı para politikası uygulamasına devam etmeyi tercih edebileceği öngörülmektedir. Gelişmekte olan piyasa ekonomilerinde, enflasyonu düşürme konusunda daha kayda değer bir ilerleme gözlenebilmekte; ancak, bölgeler arasında farklılıkların da devam ettiği görülmektedir. 2023-2024 yılları için en belirgin risklerin borç servisi ve kredi riski olarak algılandığı bir finansal piyasa görünümü bulunmaktadır.

**Gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikasındaki sıkı duruşlarını devam ettirmeleri, gelişmekte olan ekonomilerin tahvil getirilerini 2023 yılının**

**ikinci yarısında olumsuz etkilemiştir.** Gelişmiş ekonomilerde faiz oranlarının yükselmesi, tahvil piyasalarına olan etkiyi artırmaktadır. Ayrıca, sıkı parasal duruşun süreceği olması yönünde beklentiler, gelişmekte olan ekonomilere yönelik varlıkların fiyatlanmasını öngörülenin ötesinde etkilemiştir. Ancak, gelişmekte olan ekonomilerin 2023 yılında arz etmiş olduğu ekonomik dayanıklılık, küresel risk algısında görece iyileşmeler sağlamıştır. Buna paralel olarak 2023 yılında Türkiye dahil olmak üzere Şili, Macaristan, Hindistan, Meksika ve Polonya gibi gelişmekte olan piyasalarda, kayda değer hisse senedi fiyat artışları gözlenmiştir. Bu sermaye akımlarının yılın ilk yarısında bazı gelişmiş ekonomilerde ulusal para birimlerinin değer kazanmasına neden olmuştur.

**Şekil 9: Gelişmiş Ülke Faiz Oranları**



Kaynak: Bloomberg

## B. Küresel Riskler

**Küresel büyüme 2023 yılının son çeyreğinden itibaren hissedilir biçimde zayıflayabilecektir.** Jeopolitik gerilimler, dirençli seyreden küresel enflasyon, yüksek seviyelerdeki borçlanma maliyetleri ve zayıflayan küresel ticaret hacmi küresel büyüme üzerinde baskı oluşturmaktadır. Enflasyonun düşme eğilimine girmesiyle dünya ekonomisinin yumuşak iniş yapı-



bileceği öngörüsü 2023'ün ilk yarısında yaygınlaşmış, ancak gelişmiş ekonomilerde dirençli seyreden çekirdek enflasyon nedeniyle merkez bankalarının politika faizini yavaşlayan hızda da olsa yükselttikleri gözlenmiştir. Küresel finansal piyasaların yumuşak iniş ile sert bir durgunluk arasındaki olasılıkları fiyatladıkları, özellikle Fed ile Avrupa Merkez Bankası faiz kararlarına duyarlı oldukları ve küresel büyümede itici güçlerden olan Çin ekonomisindeki kırılganlıklara odaklandıkları görülmektedir.

**Küresel ölçekte, enflasyonla mücadelede para politikaları makroekonomik politikalar arasında öncelikli yerini korurken belirli düzeyde riskleri barındırmaktadır.** Enflasyonla mücadele kapsamında yükselen faiz oranları ülkelerin, hane halklarının ve finansal kuruluşların bilançolarını faiz değişimlerine karşı daha duyarlı hale getirmekte ve likidite yönetimini güçleştirmektedir. İvme kaybeden enflasyonla beraber merkez bankaları faiz artışları hız kesmeye başlamış, fakat gıda ve hizmet fiyatları gibi sektörel fiyat artışlarının seyri nedeniyle, faiz oranlarında henüz yaygın bir indirim sürecine girilmemiştir.

**Sektörel fiyat katılıkları ve piyasa aksaklıkları önemli risk unsurlarıdır.** ABD, Avro Bölgesi ve Japonya'da çekirdek enflasyon hala katı bir görünüm sergilemektedir. Küresel gıda fiyatları düşüş eğiliminde olsa da tarihsel ortalamalarının üzerindedir. Benzer şekilde hizmet sektörü fiyatları gerilemeye devam etmekte

le birlikte salgın öncesi döneme henüz düşmemiştir. Yaşanan kuraklıklar ve sel felaketleriyle birlikte gıda fiyatlarında yeniden yükselişler görülebilmektedir. Yaklaşık son bir yıldır iniş eğiliminde olan doğal gaz, kömür ve Brent petrol fiyatları salgın öncesine göre yüksek seviyelerde olup enerji piyasalarındaki fiyatlamalarda savaş, arz ve talep kaynaklı yukarı yönlü riskler sürmektedir.

**Jeopolitik gerilimler küresel ticarete riskleri beraberinde getirmektedir.** Ticaret savaşları, artan korumacılık, jeopolitik gerilimler, savaşlar ve doğal afetler başlıca küresel ekonomik risk unsurları arasındadır. Özellikle tedarik zinciri aksaklıkları ve artan jeopolitik gerilimler, ticarete yaşanan ayrışmaların barındırdığı risk ve fırsatları politika tartışmalarının merkezine taşımaktadır. Bir tarafta ABD-Avrupa eksenli ekonomik güç merkezi varlığını sürdürürken diğer tarafta Çin öncülüğünde gerçekleşen ekonomik hamleler, küresel ticaretin yeniden şekillenmesine yol açmaktadır. Karşılıklı yaptırımlar gıda, enerji ve teknoloji alanında ayrışmaları ve dönüşümleri beslemektedir.



---

## II. BÜYÜME

---



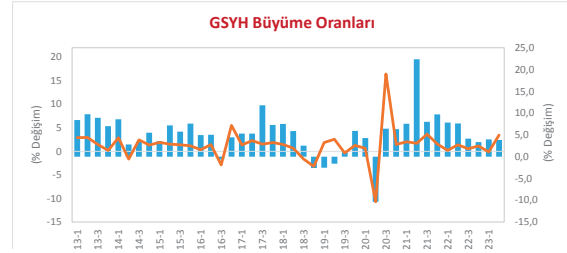
## II. BÜYÜME

2022 yılında başta Rusya-Ukrayna savaşı-  
nın enerji ve gıda fiyatlarındaki artış kay-  
naklı olumsuz etkileri olmak üzere, dünya  
ekonomisindeki zayıf görünüme ve küresel  
ölçekteki pek çok zorluğa rağmen, Türki-  
ye ekonomisi yüzde 5,5 oranında büyüme  
kaydederek küresel kriz sonrası kesintisiz  
büyüme sürecini sürdürmüştür. 2023 yı-  
lının ilk yarısında da ekonomik faaliyet  
zayıf dış talebin ve Şubat ayında yaşanan  
Kahramanmaraş ve Hatay depremlerinin  
olumsuz etkilerine rağmen canlılığını de-  
vam ettirmiş, toplam sabit sermaye yatı-  
rım harcamaları büyümeye bu dönemde  
de katkı sağlamıştır. Orta Vadeli Program  
(2024-2026) hedefleri çerçevesinde 2023  
yılı tamamlanırken büyüme hızının yüzde  
4,4 olması, 2024 yılında ekonomik bü-  
yümenin yeniden dengelenmeyle birlikte  
yüzde 4,0 oranında gerçekleşmesi beklen-  
mektedir.

### A. Harcamalar Yönüyle Gayri Safi Yurtiçi Hasıla

**2023 yılının ilk yarısında Türkiye ekono-  
misi yüzde 3,9 oranında büyümüştür.**  
Yılın ilk yarısında toplam tüketim büyü-  
meye 11,9 puan katkı yapmıştır. Söz ko-  
nusu katkının 11,2 puanı özel tüketimden,  
0,7 puanı kamu tüketiminden sağlanmıştır.  
Özel tüketim ilk çeyrekte yüzde 17,3 ora-  
nında artarken, ikinci çeyrekte yüzde 15,6  
oranında artış kaydetmiştir.

### Şekil 1: GSYH Büyüme Oranları



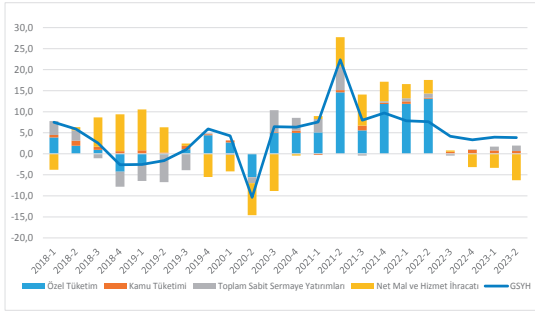
Kaynak: TÜİK

Kamu tüketimi ise yıllık bazda ilk çeyrek-  
te yüzde 6,1 oranında, ikinci çeyrekte ise  
yüzde 5,3 oranında artmıştır. İlk çeyrek  
büyümesine 0,8 puan katkı veren kamu  
tüketimi ikinci çeyrek büyümesine ise 0,7  
puan katkıda bulunmuştur.

2023 yılının ilk yarısında özellikle maki-  
ne teçhizat yatırımlarında gözlenen ciddi  
artışlar sabit sermaye yatırımları artışın-  
da önemli rol oynamıştır. Sabit sermaye  
yatırımlarının yaklaşık yarısını oluşturan  
inşaat yatırımları, ilk çeyrekte yıllık baz-  
da yüzde 0,6 oranında artarken ikinci çey-  
rekte yüzde 2,5 oranında artmıştır. Sabit  
sermaye yatırımları içindeki payı yaklaşık  
yüzde 40 olan makine teçhizat yatırımları  
ise 2023 yılının ilk ve ikinci çeyreğinde  
sırasıyla yüzde 6,3 ve yüzde 7,4 oranında  
artmıştır. Böylece sabit sermaye yatırımları  
yılın ilk ve ikinci çeyreğinde sırasıyla  
yüzde 3,7 ve yüzde 5,1 oranlarında artış  
göstermiştir. Yılın ilk yarısında yüzde 4,4  
oranında artan sabit sermaye yatırımları  
ekonominin ilk yarıdaki büyümesine 1,1  
puan katkı yapmıştır.

Net mal ve hizmet ihracatı 2023 yılının ilk çeyreğinde büyümeyi 3,4 puan, ikinci çeyrekte ise 6,3 puan sınırlandırmıştır. Böylece net mal ve hizmet ihracatının ilk yarıdaki ekonomik büyümeye katkısı negatif 4,9 puan seviyesinde gerçekleşmiştir.

### Şekil 2: GSYH Büyümesine Katkılar (Harcamalar Yönüyle, Puan)



### B. Üretim Sektörleri Yönüyle GSYH

Üretim sektörleri yönüyle GSYH içerisinde en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü<sup>1</sup>, 2023 yılının ilk yarısında yüzde 4,4 oranında büyümüştür. İlk çeyrekte finans ve sigorta faaliyetleri ile ticaret, ulaştırma ve konaklama faaliyetlerindeki katma değer artışı sırasıyla yüzde 14,9 ve yüzde 12,1 oranında gerçekleşmiştir. Böylelikle, hizmetler sektörü ilk çeyrekte yüzde 5,0 oranında güçlü büyüme kaydetmiştir. İkinci çeyrekte ise yüzde 3,9 oranında büyüyen sektör hafif ivme kaybetmesine karşın büyümenin sürükleyicisi olmaya devam etmiştir. Yılın ilk çeyreğinde yüzde 4,5 oranında büyüyen inşaat sektörü ise ikinci çeyrekte hız kazanarak yüzde 6,2 oranında büyümüştür. Sektör yılın ilk yarısında yüzde 5,4 oranında artış kaydederek hizmetler sektörünü destekle-

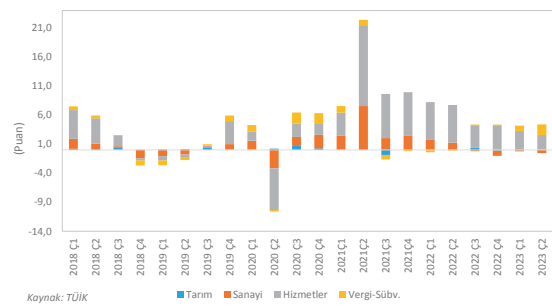
<sup>1</sup> İnşaat sektörü hizmetlere dâhil edilmiştir.

yen önemli bir kalem olmuştur. Böylece, hizmetler sektörü ilk çeyrekteki GSYH büyümesine 3,3 puan, ikinci çeyrekte ise 2,5 puan katkıda bulunmuştur. Turizm sektöründe devam eden canlı görünümün, üçüncü çeyrekte de hizmetler sektörünü ticaret, ulaştırma ve konaklama faaliyetleri kanalıyla olumlu yönde etkilemesi beklenmektedir. Sonuç olarak, hizmetler sektörü büyümenin itici gücü olmaya devam etmektedir.

**Sanayi sektörü 2023 yılının ilk altı ayında yüzde 1,8 oranında negatif büyüme kaydetmiştir.** Sanayi sektörü katma değeri, ilk çeyrekte yüzde 1,0 oranında daralarak büyümeye 0,2 puan daraltıcı yönde etkide bulunmuştur. İkinci çeyrekte ise yüzde 2,6 oranında gerileme kaydeden sanayi sektörü büyümeye ikinci çeyrekte daraltıcı yönde 0,5 puan katkı yapmıştır.

**Tarım sektörü, 2023 yılının ilk yarısında yüzde 0,3 oranında artış kaydetmiştir.** İlk çeyrekte yüzde 1,4 oranında daralmayla GSYH büyümesine katkıda bulunmayan tarım sektörü, ikinci çeyrekte ise yüzde 1,2 oranında büyüyerek GSYH'ya sınırlı katkıda bulunmuştur.

### Şekil 3: GSYH Büyümesine Katkılar (Üretim Sektörleri Yönüyle)



Kaynak: TÜİK

Hizmetler sektörü katma değer artış hızı, 2022 yılının ikinci yarısında yavaşlamakla beraber sektör, büyümenin sürükleyicisi olmaya devam etmiştir. 2023 yılının Şubat ayında meydana gelen deprem felaketi ve azalan dış talebe rağmen, 2023 yılının ilk yarısında büyümenin artış eğilimi sürmüştür. Hizmetler sektörü bu dönemde de büyümenin arkasındaki itici güç olurken tarım ve sanayi sektörleri negatif ayrılmıştır. 2022 yılının son çeyreğinde büyüme bölgesine geçen inşaat sektörünün 2023 yılının ilk yarısında da pozitif katma değer artışı sergilemesi göze çarpan bir gelişme olmuştur. Sonuç olarak, deprem felaketinin toplam GSYH üzerindeki olumsuz etkisi alınan önlemlerin etkisiyle sınırlı düzeyde kalmıştır. Yılın ikinci yarısında ise kademeli rasyonelleşme adımlarıyla beraber seçici kredi sıkılaştırmasının büyüme kompozisyonundaki dengelenmeyi sağlaması beklenmekte olup küresel büyümedeki zayıflığın iktisadi aktiviteyi bir miktar baskılayabileceği, bununla birlikte canlılığını sürdüren turizm faaliyetlerinin özellikle yılın üçüncü çeyreğinde hizmetler sektörü büyümesini destekleyeceği değerlendirilmektedir.

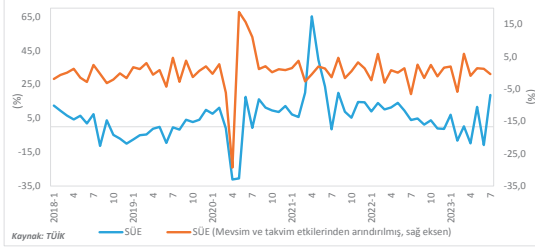
### C. Ekonomik Aktiviteye İlişkin Temel Göstergeler

**2023 yılının ikinci yarısında ekonomik aktivitedeki canlılığın sürdüğüne dair sinyaller bulunmaktadır.** Küresel çapta ve özellikle en önemli ticaret ortağı olan Avrupa'da iktisadi faaliyetlerin hız kesmesi dış talebi kısıtlayan bir unsur olurken, öncü göstergeler ekonomideki olumlu görünümün sürdüğüne işaret etmektedir.

### 1. Arz Yönlü Göstergeler

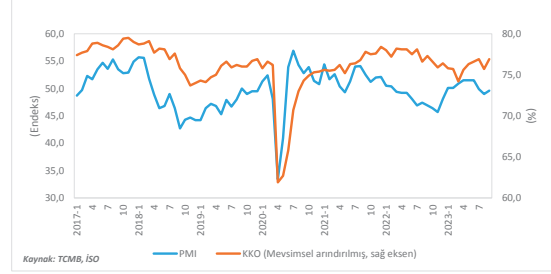
2022 yılında küresel düzeyde artan enflasyonla mücadele politikalarıyla beraber dış talep koşullarında gözlenen bozulma ihracatı sınırlandırarak imalat sanayi faaliyet koşullarında yavaşlamaya yol açmış ve 2022 yılında sanayi üretiminin görece düşük bir ivmeyle büyümesine neden olmuştur. 2023 yılının ilk yarısında ise hem azalan dış talebin hem de büyük ölçüde deprem felaketinin etkisiyle sanayi üretimi zayıf seyretmiştir. Temmuz ayına gelindiğinde ise arındırılmamış sanayi üretim endeksi yıllık yüzde 18,8 oranında artarak piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetmiştir. Takvim etkisinden arındırılmış endeks yıllık yüzde 7,6 oranında artış kaydetmiştir. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks ise bir önceki aya göre yüzde 0,3 oranında daralmıştır. Ağustos ayında endeks arındırılmamış seride yıllık bazda yüzde 2,9 oranında, takvim etkilerinden arındırılmış seride ise yıllık yüzde 3,1 oranında artış kaydetmiştir. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks ise bir önceki aya göre yüzde 0,8 oranında azalmıştır. Diğer taraftan, yılın üçüncü çeyreğine ilişkin reel kesim güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve PMI gibi verilerdeki hafif toparlanan görünüm yılın ikinci yarısında baz etkisinin de katkısıyla sanayi üretiminin ivmelenme kaydedeceğine işaret etmektedir.

Şekil 4: Sanayi Üretim Endeksi

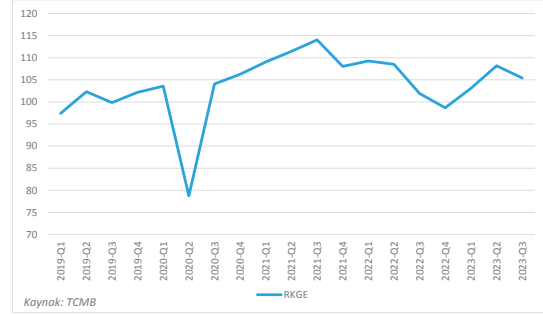


**İmalat sanayii kapasite kullanım oranı Eylül ayında geçtiğimiz yılın ortalamasının üzerinde seyretmiştir.** Kapasite kullanım oranı Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 0,1 puan azalarak yüzde 77,3 olmuştur. Diğer taraftan, mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı bir önceki aya göre 1,2 puan artarak yüzde 76,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrekte reel sektörün kapasite kullanımını bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,6 yüzde puan azalarak yüzde 76,8 olmuştur. İmalat sanayinin alt sektörlerine bakıldığında, makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı üretimindeki kapasite kullanım oranının, geçen yılın Eylül ayına kıyasla 7,2 puan artmış olması önümüzdeki dönemde yatırım harcamalarının artacağına dair sinyal verirken inşaat sektörüne girdi sağlayan metalik olmayan mineral ürünlerin imalatının geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla artış kaydetmiş olması inşaat sektörünün olumlu yönde performans sergileyeceğine işaret etmektedir. Satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ise Temmuz ayında 49,9 seviyesinde gerçekleşmiş ve imalat sanayinin faaliyet koşullarında ılımlı yavaşlamaya işaret etmiştir. Ağustos ayında PMI 49,0 seviyesinde gerçekleştikten sonra Eylül ayında yeniden 49,6 seviyesine yükselmiştir.

Şekil 5: Kapasite Kullanım Oranı ve PMI



Şekil 6: RKGE



**Reel kesim güven endeksi (RKGE), 2023 yılı üçüncü çeyrekte, önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 3,4 artarak 105,4 seviyesine yükselmiştir.** Mevsimsellikten arındırılmış endeks ise üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yüzde 0,4 azalarak 104,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

## 2. Talep Yönlü Göstergeler

**Yılın ilk yarısında canlı seyreden yurt içi talebin büyümeye önemli katkısı olmuştur. Yılın ikinci yarısında yurt içi talebin hafif ivme kaybıyla beraber büyümeyi desteklemeye devam etmesi beklenmektedir.** Otomobil ve hafif ticari araç satışları ile beyaz eşya satışlarında çip krizi kaynaklı tedarik sorunları 2022 yılının ikinci yarısında büyük ölçüde çözüme kavuşmuştur. Böylelikle, otomotiv



sektöründe toplam pazar yılın ilk yarısında bir önceki yıla göre yüzde 54,9 oranında güçlü artış gösterirken, beyaz eşya satışları ise yılın ilk yarısında yüzde 18,1 oranında artmıştır. Perakende satış hacim endeksi, 2023 yılı Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 17,3 oranında artarak iç talebin yılın üçüncü çeyreğinde güçlü kalmaya devam edeceğine işaret etmektedir.

**Şekil 7: Perakende Satış Hacim Endeksi**

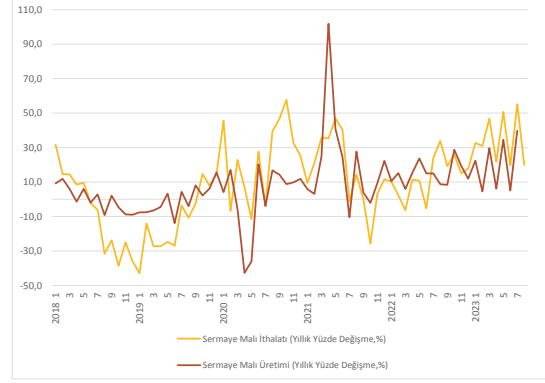


### 3. Yatırım Göstergeleri

2023 yılı ilk yarısında toplam sabit sermaye yatırımları yüzde 4,4 oranında artarak ekonomik büyümeye yüzde 1,1 puan katkı sağlamıştır. Bu katkının yılın ikinci yarısında da devam edeceği beklenmektedir. Sermaye malı ithalatı Temmuz ayında yüzde 55,1 oranında gerçekleşirken, Ağustos ayında yüzde 19,8 oranında artış yaşanmıştır. Sermaye malı üretimi ise Temmuz ayında yüzde 39,8 oranında artmıştır.

2023 yılında kredi kısıtlarının ve 2022 yılının ikinci çeyreğinde konut satışlarındaki artışın oluşturduğu baz etkisiyle, 2023 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre konut satışlarında yüzde 30,5 oranında azalış gözlenmiştir.

**Şekil 8: Yatırım Göstergeleri**





---

## III. İŞGÜCÜ PİYASASI

---



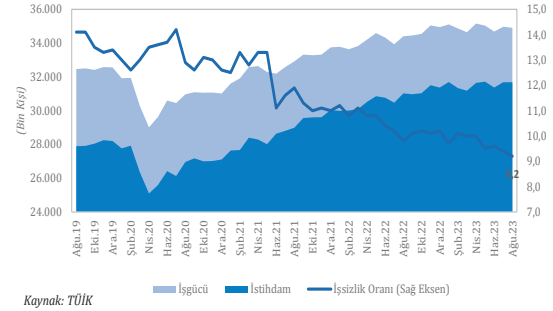
### III. İŞGÜCÜ PİYASASI

2022 yılı ekonomi genelinde istihdam artışlarının yaşandığı bir yıl olmuştur. Güçlü iktisadi faaliyet ve dış talep ekonominin istihdam yaratma kapasitesine olumlu yansımıştır. 2023 yılının ilk yarısında da istihdamdaki artış devam etmiş ve toplam istihdam 31,6 milyonu aşmıştır. İstihdamdaki artışın işgücüne katılım ve nüfustaki artışları aşması sonucu işsizlik oranı gerileme göstermiştir. Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre 2023 yılı Ağustos ayında istihdam oranı yüzde 48,4; işgücüne katılım oranı yüzde 53,3; işsizlik oranı ise yüzde 9,2 olarak gerçekleşmiştir. Yılın geri kalanında da işgücüne katılımın ve istihdamın artış eğilimini sürdürmesi beklenmektedir.

#### A. İşgücü Göstergeleri

2022 yıl genelinde tarımdışı sektörlerde istihdam artışları güçlü seyretmiş, tarım sektöründe ise sınırlı bir düşüş yaşanmıştır. 2023 yılının ilk yarısında ise tarımdışı sektörlerde mevsimsellikten arındırılmış istihdam toplam 389 bin kişi artmıştır. İstihdam artışlarının 225 bini hizmetler, 94 bini sanayi, 71 bini inşaat sektörü kaynaklıdır. 2023 yılı Ağustos ayında toplam istihdam 31 milyon 686 bin olarak gerçekleşmiştir (Şekil 1).

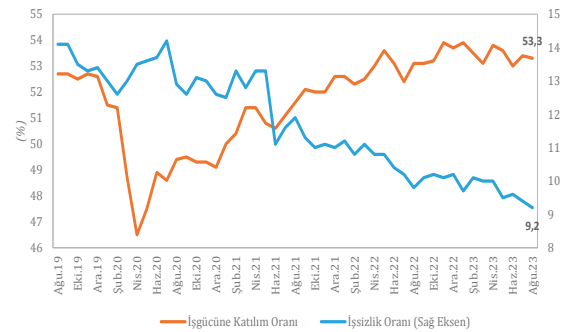
Şekil 1: İşgücü Piyasasında Temel Göstergeler (Mevsim Etkilerinden Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı 2023 yılı Ağustos ayında yüzde 9,22 olarak gerçekleşmiştir. İşgücüne katılımı yaşanan artışa rağmen güçlü istihdam oluşturulmasına bağlı olarak mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı, aşağı yönlü eğilimini devam ettirmiştir (Şekil 2). 2023 yılı Ağustos ayında mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,2 puan azalırken işgücüne katılım oranı önceki aya göre 0,1 puan azalarak yüzde 53,3 olarak gerçekleşmiştir.

Şekil 2: İşsizlik ve İşgücüne Katılım Oranı (MEA)



Kaynak: TÜİK

Tablo 1: İşgücü Göstergeleri

	Ağustos 2022	Ağustos 2023	Yıllık Fark
Çalışma Çağı Nüfus (Bin Kişi)	64.793	65.494	701
İşgücü (Bin Kişi)	34.759	35.316	557
İşgücüne Katılım Oranı (%)	53,6	53,9	0,3
Toplam İstihdam (Bin Kişi)	31.344	32.071	727
İstihdam Oranı (%)	48,4	49,0	0,6
İşsiz Sayısı (Bin Kişi)	3.415	3.245	-170
İşsizlik Oranı (%)	9,8	9,2	-0,6
Genç İşsizlik Oranı (%)	17,3	15,6	-1,7

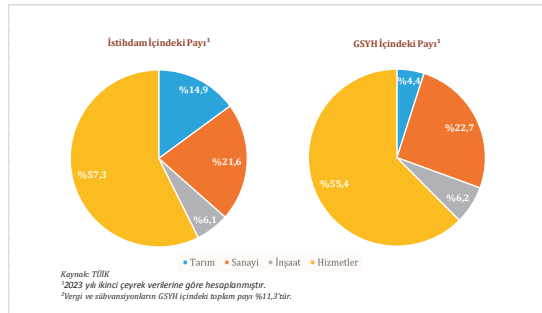
Kaynak: TÜİK

## B. İşgücü Piyasasında Yapısal Göstergeler

### 1.Sektörlere Göre İşgücü Göstergeleri

GSYH içindeki payı açısından 2023 yılı ikinci çeyrek itibarıyla yüzde 55,4 ile ilk sırada yer alan hizmetler sektörü, işgücü piyasasında da benzer bir ağırlığa sahiptir. Hizmetler sektöründe çalışan sayısı 2023 yılı ikinci çeyreği itibarıyla 18,1 milyon kişiye ulaşmıştır. Bu dönemde sektörteki yıllık istihdam artışı 878 bin kişi olmuştur.

### Şekil 3: Sektörlerin Payı

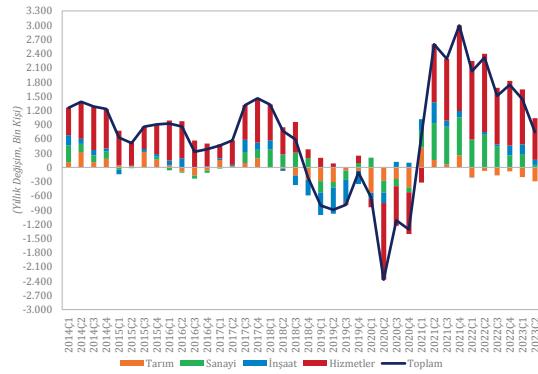


Yüzde 22,7 ile GSYH'de en büyük ikinci paya sahip sanayi sektörü son dönemde dalgalı bir seyir izlemiştir. 2023 yılı ikinci çeyreğinde sanayi sektöründe istih-

dam edilenlerin sayısı 6,8 milyon kişi olmuştur. Bu dönemde, sektördeki istihdam yıllık bazda 54 bin kişi artmıştır.

İnşaat sektörü 2022 yılını güçlü geçirmiş 2023 yılı ikinci çeyreğinde yıllık bazda 104 bin kişi istihdam artışı sağlamıştır.

### Şekil 4: Sektörel İstihdam Değişimi

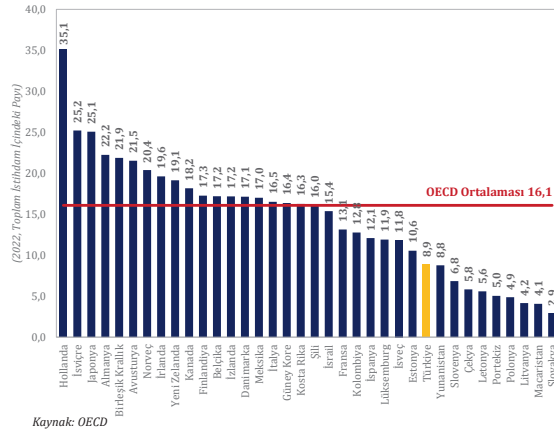


Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre 2023 yılı ikinci çeyreğinde toplam istihdam 151 bin kişi artış göstermiştir. İstihdam bir önceki çeyreğe göre; sanayide 8 bin kişi azalırken hizmetler, inşaat ve tarım sektörlerinde sırasıyla 121, 28 ve 10 bin kişi artmıştır.

## 2. İşgücü Piyasasında Esneklik

**Bireylerin işgücüne katılımını pozitif yönde etkileyen önemli bir unsur kısmi zamanlı çalışmaya yönelik düzenlemelerdir.** Kısmi zamanlı çalışanların istihdam içindeki payı 2022 yılında yüzde 8,9 ile yüzde 16,1 olan OECD ortalamasının altındadır. Kısmi zamanlı çalışmanın özellikle kadınların işgücüne katılımını olumlu etkilediği, kadınların iş yaşamı ile ev yaşamı arasındaki dengeyi kurmalarında önemli bir araç olduğu değerlendirilmektedir.

**Şekil 5: Kısmi Zamanlı Çalışan Oranı**

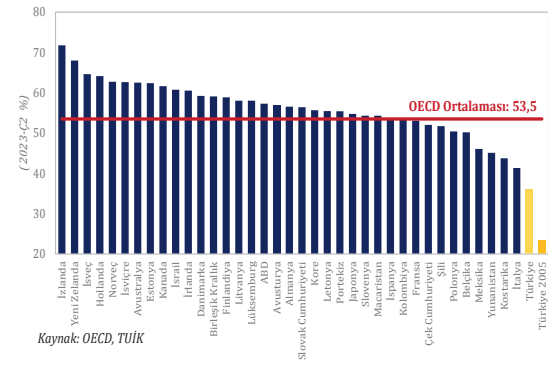


## 3. Kadınların İşgücüne Katılımı

**Türkiye’de kadın işgücüne katılım oranı (MEA), salgın öncesinde 2019 birinci çeyrekte ulaştığı en yüksek seviye olan yüzde 34,6’yı da aşarak 2023 ikinci çeyrek itibarıyla 2005 birinci çeyrektekine eşitlenmiştir.** Türkiye kadın işgücüne katılım oranındaki artış eğilimini sürdürmektedir. Bununla birlikte OECD içinde 65 yaş ve üzeri nüfusun oranının Türkiye’de görece az olması avantajına

rağmen söz konusu oran itibarıyla tüm ülkelerin gerisinde kalmaktadır. Nüfusun yaşlanması ve 15-64 yaş çalışma çağı nüfusunun payının azalması; 15+ kadın işgücüne katılım oranının artış eğilimine yavaşlatıcı bir etki yapabilmektedir. Diğer yandan kadınların artan eğitim seviyesinin de kadın işgücüne katılım oranını artırılması eğilimine olumlu etki yapması beklenmektedir.

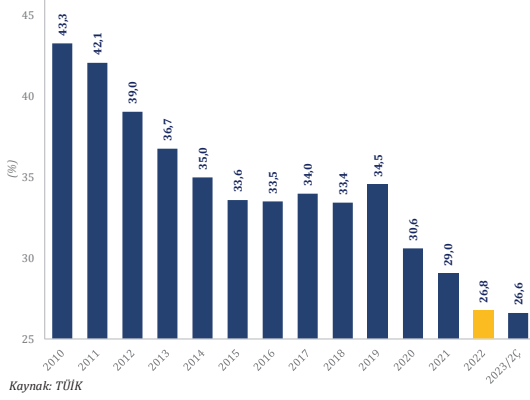
**Şekil 6: OECD Ülkelerinde Kadınların İşgücüne Katılım Oranı (MEA), 15+ Yaş**



## 4. Kayıt Dışı İstihdam

**Başlıca sosyoekonomik sorunlardan biri olan kayıt dışı istihdamda olumlu seyir devam etmektedir.** Ülkemizde kayıt dışı istihdam oranı 2010-2022 yılları arasında yüzde 43,3’ten yüzde 26,8’e kademeli olarak gerilemiştir. Bu dönemde kayıt dışı istihdam oranında önemli düşüşler görülmekle birlikte kayıt dışı istihdamı azaltma ihtiyacı sürmektedir. 2023 yılı ikinci çeyreği itibarıyla yüzde 26,6 olarak gerçekleşmiştir.

Şekil 7: Kayıt Dışı İstihdam Oranı



İstihdamda kayıt dışılık en çok tarım sektöründe görülmektedir. 2023 yılı ikinci çeyreği itibarıyla kayıt dışı istihdam tarım sektöründe yüzde 80,7 iken tarım dışı sektörlerde yüzde 17,2'dir. İstihdam teşvikleri, veri analizine dayalı denetim faaliyetleri ve işgücünün niteliğini artırmaya yönelik uygulanan tedbirlerin etkisiyle kayıt dışı istihdamda önümüzdeki dönemde iyileşme beklenmektedir.



---

## IV. KAMU MALİYESİ

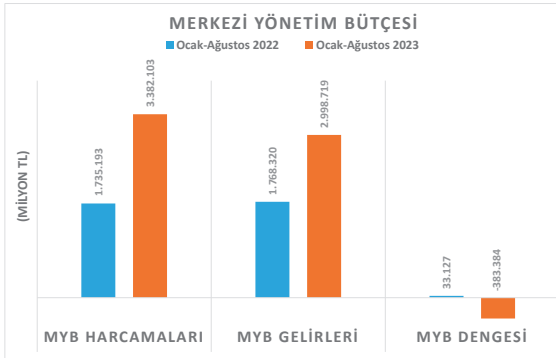
---



## IV. KAMU MALİYESİ

2023 yılı Şubat ayında meydana gelen Kahramanmaraş ve Hatay merkezli depremlerin yol açtığı hasarın onarımına yönelik harcamalar bütçeye ciddi bir yük getirmiştir. Bunun yanı sıra enflasyonun öngörülenin üzerinde seyretmesi bir taraftan gelir tahsilatını olumlu etkilerken diğer taraftan harcamalar üzerinde baskı oluşturarak bütçe ödeneklerinde artış ihtiyacı doğurmuştur. Bu gelişmeler doğrultusunda Temmuz ayında ek bütçe yapılmış ve 2023 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu ile belirlenen gelir ve harcama büyüklüklerine 1.119,5 milyar TL ekleme yapılmıştır. Ocak-Ağustos dönemi bütçe gerçekleştirmelerine bakıldığında ise merkezi yönetim bütçe gelirlerinde yüzde 69,6, merkezi yönetim bütçe harcamalarında ise yüzde 94,9 artış yaşanmıştır.

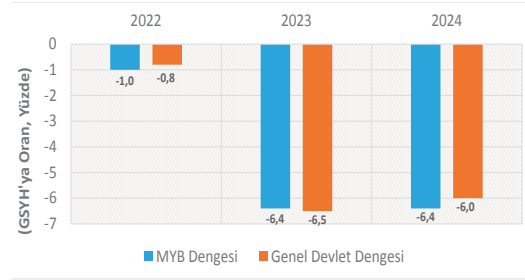
**Şekil 1: Merkezi Yönetim Bütçesi**



Bu çerçevede, 2023 yılında merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ya oranının, yüzde 3,5 olan bütçe öngörüsünün 2,9 puan üzerinde yüzde 6,4 olarak gerçekleşeceği, Şubat ayında yaşanan depremlerin yol açtığı hasarın ortadan kaldırılması için milli gelirin yüzde 3'ü oranında

harcama yapılacağı tahmin edilmektedir. 2024 yılında merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ya oranının yüzde 6,4 olacağı, depremin yaralarının sarılması ve afet risklerinin azaltılmasına yönelik milli gelirin yüzde 2,5'i oranında harcama yapılacağı öngörülmektedir. Bu kapsamda, 2022 yılında yüzde 0,8 olan genel devlet açığının GSYH'ya oranının 2023 yılında yüzde 6,5, 2024 yılında ise yüzde 6,0 düzeyinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

**Şekil 2: Merkezi Yönetim ve Genel Devlet Dengesi**



### A. Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri

#### 1. Bütçe Dengesi

2023 yılında, başta deprem harcamaları olmak üzere, kamu çalışanlarının maaş ve ücretlerinde yapılan artışlar, emekliliğe hak kazanma koşullarına yönelik düzenlemeler ve en düşük emekli aylıkları ile bayram ikramiyelerinde yapılan artışlar harcamalarda ortaya çıkan yükselişin temel belirleyicileri olmuştur. Bununla birlikte, büyüme performansının yanı sıra depremlerin yol açtığı ilave finansman ihtiyacının karşılanması amacıyla uygulanan tedbirle-

rin etkisiyle gelirlerde de öngörülenin üzerinde bir artış yaşanmıştır. Bu gelişmeler çerçevesinde, 2022 yılının Ocak-Ağustos döneminde 33,1 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçe dengesi 2023 yılının aynı döneminde 383,4 milyar TL açık vermiştir.

## 2. Bütçe Giderleri

**Bütçe giderlerinde, depremin ekonomik etkilerinin giderilmesi ve sosyal ihtiyaçlar neticesinde artış meydana gelmiştir.** Cari transferler, personel giderleri ve sermaye transferleri kalemlerinde ortaya çıkan artışlar faiz dışı harcamalardaki yükseleşte belirleyici olmuştur. 2023 yılının ilk sekiz ayında bütçe giderleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 94,9 oranında artarak 3.382,1 milyar TL, faiz hariç bütçe giderleri yüzde 91,0 artarak 2.982,0 mil-

yar TL, faiz giderleri ise yüzde 130,0 artarak 400,1 milyar TL olmuştur.

**2023 yılının ilk sekiz ayında bütçe giderlerindeki artışa en büyük katkı cari transferler yapmıştır.** Bu dönemde cari transferler yüzde 97,2 oranında artış göstererek 1.412,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu gelişmede; KİT görevlendirme bedeli, gelirden mahalli idareler ve fonlara ayrılan paylar ile sağlık emeklilik ve sosyal yardım giderlerinde ortaya çıkan artışlar etkili olmuştur. Bir önceki yılın Ocak-Ağustos dönemine göre, KİT görevlendirme bedelinde yüzde 382,4, sağlık emeklilik ve sosyal yardım giderlerinde yüzde 100,6, gelirden mahalli idareler ve fonlara ayrılan paylarda ise yüzde 62,8 artış yaşanmıştır.

**Tablo 1: Merkezi Yönetim Bütçe Giderleri**

(Milyar TL)	Ağustos		Ocak-Ağustos		Değişim Oranı (%)	
	2022	2023	2022	2023	Ağustos	Oca.-Ağu.
<b>HARCAMALAR</b>	<b>302,3</b>	<b>562,7</b>	<b>1.735,2</b>	<b>3.382,1</b>	<b>86,1</b>	<b>94,9</b>
Faiz Harcaması	22,6	87,1	174,0	400,1	284,8	130,0
Faiz Hariç Harcama	279,7	475,5	1.561,2	2.982,0	70,0	91,0
Personel Giderleri	57,3	129,3	379,6	826,5	125,5	117,7
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	9,0	16,4	59,8	119,7	82,5	100,1
Mal ve Hizmet Alımları	30,9	40,6	126,9	232,1	31,4	82,9
Cari Transferler	98,5	186,9	716,0	1.412,1	89,7	97,2
Sermaye Giderleri	22,4	36,8	108,0	199,2	64,3	84,5
Sermaye Transferleri	9,8	33,4	20,5	100,5	241,3	391,0
Borç Verme	51,7	32,1	150,5	92,0	-38,0	-38,9
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Personel giderleri, bütçe giderlerinde yaşanan artışta en yüksek ikinci belirleyici etken olmuştur. Sosyal güvenlik kurumlarına devlet primi giderleri dâhil personel giderleri, yılın ilk sekiz ayında geçen yılın

aynı dönemine göre yüzde 115,3 artarak 946,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmede, kamu çalışanlarının maaş ve ücretlerinde yapılan artışlar etkili olmuştur.

2022 yılının ilk sekiz ayında 150,5 milyar TL olan borç verme kalemi, 2023 yılının aynı döneminde 92,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmede, KİT'lere yapılan transferlerde ortaya çıkan düşüş etkili olmuştur.

2023 yılının ilk sekiz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre mal ve hizmet alım giderlerinde maliyet artışlarının etkisiyle yüzde 82,9 artış gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, temelde deprem harcamalarının etkisiyle sermaye transferlerinde yüzde 391 artış yaşanmıştır. Sermaye giderleri ise 2023 yılının Ocak-Ağustos döneminde önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 84,5 artış göstermiştir.

### 3. Bütçe Gelirleri

2023 yılının Ocak-Ağustos döneminde, merkezi yönetim bütçe gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 69,6 oranında artarak 2.998,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde genel bütçe vergi gelirleri yüzde 76,0 oranında artış göstererek 2.595,8 milyar TL, vergi dışı gelirler ise yüzde 31,5 oranında artış göstererek 336,5 milyar TL olmuştur. Aynı dönemde, özel bütçeli idarelerin gelirlerinde yüzde 69,8 oranında, düzenleyici ve denetleyici kurum gelirlerinde yüzde 90,2 oranında artış gerçekleşmiştir.

**Tablo 2: Merkezi Yönetim Bütçe Gelirleri**

(Milyar TL)	Ağustos		Ocak-Ağustos		Değişim Oranı (%)	
	2022	2023	2022	2023	Ağustos	Oca.-Ağu.
<b>GELİRLER</b>	<b>305,9</b>	<b>614,0</b>	<b>1.768,3</b>	<b>2.998,7</b>	<b>100,7</b>	<b>69,6</b>
<b>Genel Bütçe Gelirleri</b>	<b>301,3</b>	<b>606,6</b>	<b>1.730,3</b>	<b>2.932,3</b>	<b>101,3</b>	<b>69,5</b>
I-Vergi Gelirleri	271,9	543,2	1.474,5	2.595,8	99,8	76,0
Gelir Vergisi	33,8	68,2	205,8	398,1	101,5	93,5
Kurumlar Vergisi	101,1	161,1	366,6	473,4	59,4	29,1
Motorlu Taşıtlar Vergisi	2,1	10,3	20,6	44,0	388,4	113,4
Dahilde Alınan KDV	13,2	51,2	107,9	285,5	287,8	164,7
Petrol ve Doğalgaz ÖTV	7,6	27,6	49,5	75,9	262,3	53,3
Motorlu Taşıtlar ÖTV	14,7	46,9	86,9	256,7	219,4	195,5
Alkollü İçkiler ÖTV	5,1	7,6	25,0	39,9	48,0	59,7
Tütün Mamulleri ÖTV	8,8	16,8	61,8	102,0	90,3	65,2
Dayanımlı Tük. Mal. ÖTV	2,7	4,1	15,4	32,8	54,7	113,7
BSMV	4,3	10,6	33,8	73,8	147,5	118,1
Gümrük Vergileri	7,8	15,3	46,1	84,1	95,8	82,7
İthalde Alınan KDV	57,9	96,8	361,0	550,5	67,1	52,5
Damga Vergisi	3,5	7,8	25,0	51,1	119,5	104,6
Harçlar	6,0	10,9	44,2	78,0	83,2	76,6
Diğer	3,2	8,1	25,1	49,9	149,3	98,6
II-Vergi Dışı Gelirler	29,5	63,5	255,8	336,5	115,4	31,5
<b>Özel Bütçeli İdarelerin Gelirleri</b>	<b>3,8</b>	<b>5,7</b>	<b>28,7</b>	<b>48,8</b>	<b>50,0</b>	<b>69,8</b>
<b>Düzen. ve Denet. Kur. Gelirleri</b>	<b>0,8</b>	<b>1,6</b>	<b>9,3</b>	<b>17,6</b>	<b>99,5</b>	<b>90,2</b>

**Gelir vergisi tahsilatı, 2023 yılı Ocak-Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 93,5 oranında artarak 398,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Makroekonomik göstergelerde yaşanan gelişmelerin bir sonucu olarak asgari ücret ile diğer ücretlilere yapılan artışlar yaşanan yükselişte temel belirleyici olmuştur. **Kurumlar vergisi tahsilatı ise yılın ilk sekiz ayında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 29,1 oranında artarak 473,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** 2022 yılı kaynaklı yüksek baz etkisi nedeniyle yaşanan bu sınırlı yükselişte, alınan tedbirler ve fiyat artışları kaynaklı kurum gelirlerinde görülen performans artışı etkili olmuştur.

**Dâhilde alınan KDV tahsilatı 2023 yılının ilk sekiz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 164,7 oranında artarak 285,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** İç talepteki güçlü seyir, fiyat artışları ve KDV oranlarında yapılan değişiklikler söz konusu artışta belirleyici olmuştur.

**ÖTV gelirleri yılın ilk sekiz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 112,7 oranında artmıştır.** Bu kapsamda, petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV tahsilatı yüzde 53,3 oranında artarak 75,9 milyar TL olmuştur. Tüketim artışının yanı sıra litre başına ÖTV tutarlarında yapılan fiyat ayarlamaları bu yükselişte etkili olmuştur. Tütün mamulleri üzerinden yapılan ÖTV tahsilatı 2023 yılı Ocak-Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 65,2 oranında artarak 102 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Sigara perakende satış fiyatlarındaki artışlar bu

yükselişin temel belirleyicisi olmuştur. Alkollü içkilerden alınan ÖTV ise geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 59,7 oranında artarak 39,9 milyar TL olmuştur. Yılın ilk sekiz ayında, motorlu taşıt araçlarından alınan ÖTV tahsilatı bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 195,5 oranında artışla 256,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu artışta; kur ve fiyat artışlarına bağlı olarak araçlardan alınan ÖTV tutarlarında yaşanan yükselmeler ile araç satışlarındaki artış etkili olmuştur. Dayanıklı tüketim malları üzerinden elde edilen ÖTV tahsilatı ise Ocak- Ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 113,7 oranında artarak 32,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

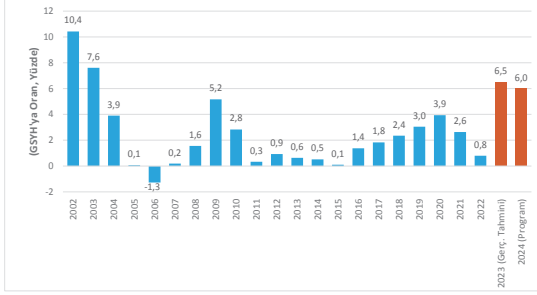
**İthalde alınan KDV gelirleri, 2023 yılının ilk sekiz aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 52,5 oranında artarak 550,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Bu gelişmede, ithalat ve döviz kurlarında yaşanan artış etkili olmuştur.

**Vergi dışı toplam gelirler önceki yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 31,5 oranında artarak 336,5 milyar TL olmuştur.** Vergi dışı gelirlerde yaşanan yükselişte faizler, paylar ve cezalardaki artış etkili olmuştur.

## B. Genel Devlet Dengesi

2022 yılında GSYH'ya oranla yüzde 0,8 olan genel devlet açığının 2023 yılında yüzde 6,5'e yükseleceği, 2024 yılında ise yüzde 6,0 olacağı öngörülmektedir.

Şekil 3: Genel Devlet Borçlanma Gereği



## C. Kamu Borç Dinamikleri

### 1. AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku

AB tanımlı genel yönetim borç stoku GSYH'ya oranla oldukça düşük seviyededir ve küresel salgın öncesi seviyelerine gerilemiştir.<sup>1</sup> 2021 yılı sonuna göre 10,1 puan düzeyinde yüksek bir gerilemeyle 2022 yılında yüzde 31,7 seviyesinde gerçekleşen AB tanımlı genel yönetim borç stokunun GSYH'ya oranı 2023 yılının ikinci çeyreği itibarıyla yüzde 34 seviyesinde kaydedilmiş olup 2023 yılı sonunda ise yüzde 33,3 olarak gerçekleşmesi tahmin edilmektedir.

<sup>1</sup> Avrupa Birliği bünyesinde ekonomik ve parasal birliğe geçişin ön koşulu olan "Maastricht Kriterleri" çerçevesinde hesaplanmakta olan borç stoku verisidir. AB tanımlı genel yönetim borç stoku hesaplanırken genel yönetimi oluşturan kurum ve kuruluşların iç ve dış borç stokları toplanarak genel yönetim brüt borç stoku elde edilmekte ve genel yönetim brüt borç stoku toplamına üç temel ayarlama kalemi yansıtılmaktadır. Bu ayarlama kalemlerine ilişkin hesaplama şu şekildedir:

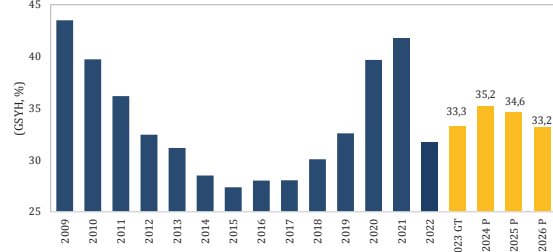
- Genel yönetim kapsamı içerisinde yer alan kurum ve kuruluşların ellerinde bulundurdıkları ve yine bu kurum ve kuruluşlara ait borçlanma senetleri düşülmektedir.

- ESA 95 metodolojisi kapsamında kuponsuz olarak ihraç edilen senetlerin "nominal değerleri" (anapara ve faiz toplamı) esas alınmakta, ayrıca TÜFE'ye endeksli senetlerin anapara enflasyon farkı, merkezi yönetim iç borç stokuna dahil edilmektedir.

- Merkezi yönetimin yükümlülüğü olan dolaşımdaki bozuk para tutarı merkezi yönetim iç borç stokuna dâhil edilmektedir.

Böylelikle uluslararası standartlara uygun genel yönetim borç stoku verileri elde edilmekte ve uluslararası karşılaştırmalara imkân sağlanmaktadır.

Şekil 4: AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku

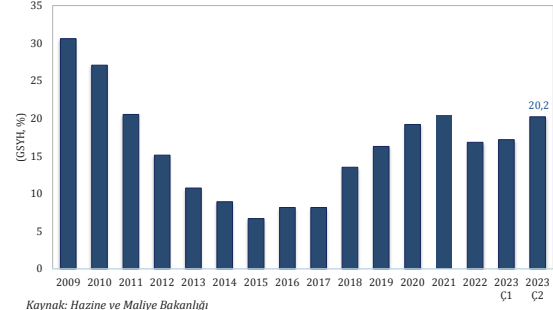


Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, SBB Hesaplamaları GT-OVP Gerçekleşme Tahmini, P: OVP Programı

### 2. Kamu Net Borç Stoku

Kamu net borç stokunun GSYH'ya oranı 2023 yılının ikinci çeyreğinde yüzde 20,2 olmuştur.<sup>2</sup> İkinci çeyrek itibarıyla kamu brüt borç stoku 6.164,2 milyar TL, kamu net borç stoku 3.882,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şekil 5: Kamu Net Borç Stoku



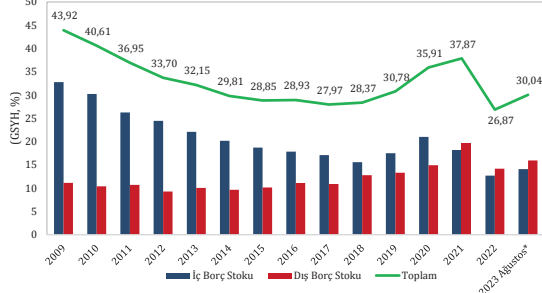
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

### 3. Merkezi Yönetim Borç Stoku

Merkezi yönetim toplam borç yükünün GSYH'ya oranı Ağustos 2023 itibarıyla yüzde 30 olmuştur. Bu dönemde merkezi yönetim toplam borç stokunun yüzde 46,9'unu (2.759,0 milyar TL) iç borç stoku, yüzde 53,1'ini (3.121,0 milyar TL) ise dış borç stoku oluşturmuştur.

<sup>2</sup> Kamu net borç stoku, kamu sektörünün iç ve dış borç yükümlülükleri toplamından kamu sektörünün elinde bulundurduğu varlıkların (TCMB Net Varlıkları + Kamu Varlıkları + İşsizlik Sigortası Fonu Net Varlıkları) çıkarılması suretiyle hesaplanmaktadır.

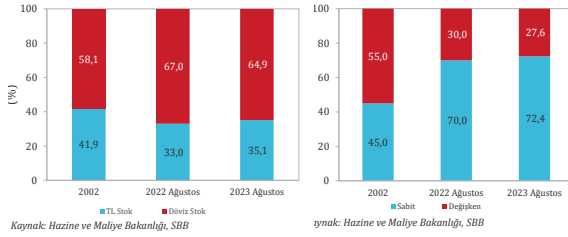
Şekil 6: Merkezi Yönetim Borç Stoku



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, TÜİK, SBB hesaplamaları  
\*2023 yılı Ağustos verisi, 2023 yılı 2. çeyrek yıllıklarındaki GSYH verisi kullanılarak hesaplanmıştır.

2023 yılı Ağustos ayında sabit faizli borçların toplam borç içindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre 2,4 puan artarak yüzde 72,4 olmuştur.

Şekil 7: Merkezi Yönetim Borç Stokunun Yapısı



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, SBB

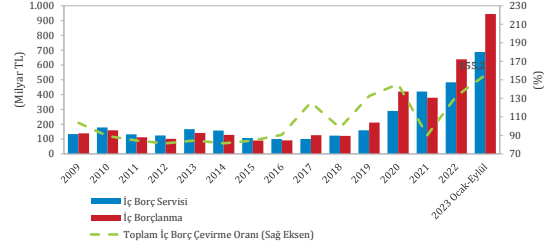
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, SBB

### a. Merkezi Yönetim İç Borç Stoku

2023 yılının ilk dokuz ayı için toplam iç borç çevirme oranı yüzde 155,2 olmuştur.<sup>3</sup> 2023 yılı Ağustos ayında merkezi yönetim iç borç stoku 2.759,0 milyar TL olmuştur.

<sup>3</sup> Toplam iç borç çevirme oranı, finansman amacıyla gerçekleştirilen iç borçlanma ve iç borç servisi verileri kullanılarak hesaplanmaktadır. Bu kapsamda toplam iç borç çevirme oranı, ilgili dönemde (ay, yıl) iç borçlanmanın, iç borç ödemelerine bölünmesiyle elde edilen orandır. Toplam İç Borç Çevirme Oranı: İç Borçlanma Toplamı/İç Borç Servisi (Anapara + Faiz Ödemeleri Toplamı). İç borç servisi ise, devlet iç borcundan doğan anapara ve faiz ödemelerini ifade etmektedir.

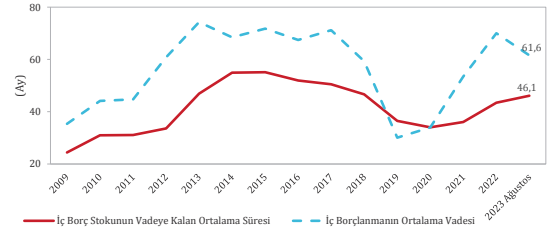
Şekil 8: Toplam İç Borç Çevirme Oranı



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, SBB hesaplamaları

2023 yılı ilk sekiz ayında nakit iç borçlanmanın ortalama vadesi 61,6 ay olmuştur. Diğer taraftan toplam iç borç stokunun vadeye kalan süresi de Ağustos ayı itibarıyla 46,1 ay olmuştur.

Şekil 9: İç Borçlanmanın Vade Yapısı



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, SBB hesaplamaları

### b. Merkezi Yönetim Dış Borç Stoku

Ağustos 2023 itibarıyla merkezi yönetim dış borç stoku 117,2 milyar dolar olmuştur. Bu dönemde toplam dış borç stokunun yüzde 78'i (91,5 milyar dolar) tahvilden, yüzde 22'si (25,7 milyar dolar) ise kredilerden oluşmuştur. Eylül 2023 itibarıyla, 2023 yılında uluslararası sermaye piyasalarından üç tahvil ihracı ile toplamda 7,5 milyar dolar tutarında kaynak sağlanmıştır.



**Tablo 3: 2023 Yılında Gerçekleştirilen Yurt Dışı Tahvil İhraçları**

Anlaşma Tarihi	İtfa Tarihi	Vade (Yıl)	Döviz Cinsi	Yazılı Değer (Milyon \$)	Kupon Oranı (%)	Yatırımcıya Getiri (%)	İhraç Tipi
19.01.2023	19.01.2033	10,0	Dolar	2.750	9,375	9,750	Tahvil
14.03.2023	14.03.2029	6,0	Dolar	2.250	9,375	9,500	Tahvil
13.04.2023	13.07.2030	7,3	Dolar	2.500	9,125	9,300	Yeşil Tahvil
<b>Toplam</b>				7.500			

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, SBB Hesaplamaları



---

**V.**  
**ENFLASYON VE PARA**  
**POLİTİKASI**

---



## V. ENFLASYON VE PARA POLİTİKASI

2022 yılında dünya genelinde gerek manşet gerekse çekirdek göstergelerde hız kazanan enflasyon, özellikle gelişmiş ülkeler için tarihi yüksek seviyelere ulaşmıştır. Küresel ölçekte enflasyonla mücadelede merkez bankaları tarafından parasal sıkılaştırma adımları atılmış, ancak bu adımların sonuçları çekirdek göstergelere beklenen düzeyde yansımamıştır. Rusya-Ukrayna savaşına bağlı olarak tedarik zincirlerindeki aksaklıklar ve arz kısıtlamalarıyla birlikte hızlı bir şekilde yükselen enerji ve gıda fiyatları, 2022 yılı boyunca küresel enflasyonist dalganın yaşanmasında öne çıkan unsurlar olmuştur.

Söz konusu küresel gelişmelere bağlı olarak Türkiye’de 2022 yılı sonunda TÜFE yıllık artış oranı baz etkisinin yanı sıra küresel enerji ve gıda fiyatlarındaki gelişmelerle yüzde 64,3 olarak Orta Vadeli Program (2023-2025) tahminine oldukça yakın bir oranda gerçekleşmiştir.

2023 yılı Ocak-Eylül döneminde birikimli TÜFE artış oranı yüzde 49,9 olarak kaydedilmiştir. Bu artışta temel mal fiyatlarında daha belirgin olmak üzere kur gelişmelerinin etkileri, hizmet enflasyonundaki katılık, gıda fiyatlarında tarihsel ortalamaların üzerindeki görünüm, vergi düzenlemeleri, maliyet yönlü baskılar ile enflasyon beklentilerindeki bozulmaya bağlı olarak güçlenen atalet etkisi belirleyici olmuştur. Diğer taraftan, enflasyonla mücadelede başta doğalgaz grubu olmak üzere enerji fiyatlarında uygulanan sübvansiyonlar ve kira artışlarına tavan fiyat

uygulanmasının yanı sıra çeşitli dış ticaret tedbirleri alınmış, bu gelişmelerle beraber, TÜFE yıllık artış oranı 2023 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 61,5 olmuştur.

Önümüzdeki dönemde fiyat istikrarının önceliklendirilerek para, maliye ve gelirler politikalarının eşgüdüm içerisinde uygulanması, fiyat artışlarına etki eden tüm unsurlarla mücadele edilerek, miktarsal sıkılaşmayı da içeren sıkı para politikası ile seçici kredi uygulamalarının desteğiyle iç talepte dengelenme sağlanırken, üretim, rekabet ve verimlilik artışlarıyla 2024 yılında başlaması öngörülen dezenflasyon sürecinin devamında TÜFE yıllık artış hızının 2026 yılı sonunda yüzde 8,5 ile tek haneye düşürülmesi amaçlanmaktadır.<sup>1</sup>

### A. Enflasyon

#### 1. TÜFE ve Yİ-ÜFE Görünümü

**Tüketici fiyatları yıllık enflasyonu 2023 yılında Türk lirasında gözlenen değer kaybı, ücret ve vergi ayarlamaları ile artan maliyet yönlü baskılar, gıda ve enerji fiyatlarındaki yüksek seyir, talep koşulları, hizmet fiyatlarındaki yüksek seviyelerdeki katılığın devam etmesi gibi gelişmelerle yüksek seyrini sürdürmüştür.** Ocak ayında döviz kurunda yaşanan gelişmelerin birikimli etkilerine ek olarak asgari ücret ve yüksek seyreden gıda fiyatlarından etkilenen hizmet grubu fiyatlarındaki yükselişin devam etmesiyle yüzde 57,68 olan TÜFE yıllık enflasyonu, Şubat ayında büyük ölçüde enerji grubu

<sup>1</sup>Orta Vadeli Program (2024-2026), Eylül 2023

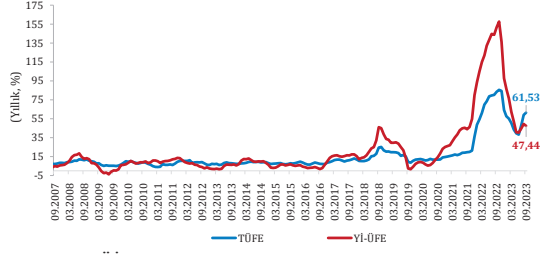
fiyatlarındaki ılımlı seyir ve baz etkisiyle 2,50 puan azalarak yüzde 55,18 olmuştur. Tüketici fiyatları Mart ayında gıda ve hizmet fiyatlarındaki yüksek seyrin etkisiyle yüzde 2,29 oranında artmış, yıllık enflasyon 4,67 puan azalışla yüzde 50,51'e gerilemiştir. Bu dönemde tüketici yıllık enflasyonu Türk lirasındaki istikrarlı seyir ve ithalat fiyatlarındaki olumlu görünümle birlikte tüm alt gruplar genelinde düşmüş, enerji fiyatlarındaki ılımlı görünüm devam etmiştir.

**TÜFE yıllık enflasyonu yılın ikinci çeyreğinde baz etkisiyle yavaşlama eğilimine girmiş, bu dönemde meskenlere doğalgazın bedelsiz sunulması ile birlikte uygulanan sıfır fiyat politikası enerji fiyatlarını belirgin bir şekilde düşürürken diğer alt gruplar enflasyonunda yüksek seyir devam etmiştir.** Nisan ayında yıllık TÜFE 6,83 puan azalışla yüzde 43,68 seviyesine gerilemiş, tüm ana gruplar genelinde yıllık enflasyon düşerken en belirgin katkı enerji grubundan gelmiştir. Mayıs ayında tüketici yıllık enflasyonundaki artışa en belirgin katkı temel mal ve hizmet gruplarından gelmiştir. Bu ayda yıllık enflasyon bir önceki aya göre 4,09 puan azalarak yüzde 39,59 seviyesinde gerilemiştir. TÜFE 2023 yılı Haziran ayında 1,38 puan azalışla yüzde 38,21 oranında gerilemiştir. Nisan ve Mayıs aylarında görece istikrarlı seyreden döviz kurunun Haziran ayında bir miktar değer kaybetmesiyle başta dayanıklı tüketim malları olmak üzere tüketici enflasyonu yükselmiş, Temmuz ayında TÜFE yıllık enflasyonu yüzde 47,83 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu gelişmede, asgari ücret artışının yanı sıra vergi ayarlamaları ile yönetilen/

yönlendirilen kalemlerdeki fiyat artışları ile Türk lirasındaki değer kaybı etkili olmuştur. Ağustos ayında TÜFE yıllık enflasyonu, söz konusu gelişmelerin birikimli etkileriyle yüzde 58,94 seviyesinde gerçekleşmiştir. Eylül ayında ise TÜFE yıllık enflasyonu yüzde 61,53 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu gelişmede hizmet, alkol, tütün ve altın ile gıda gruplarında yaşanan artışlar belirleyici olmuştur.

**Yıllık üretici fiyatları enflasyonu, enerji emtia fiyatlarındaki görünümle uyumlu olarak düşüş kaydederken, kur gelişmeleri ile asgari ücret artışlarının maliyet yönlü baskıları kuvvetlendirilmesiyle yükseliş eğilimini sürdürmektedir.** Üretici ve tüketici fiyatları arasındaki makas bu dönemde tüketici fiyatları lehine kapanmıştır. 2023 yılı ilk çeyreğinde yurt içi üretici fiyatları yıllık enflasyonu yüzde 62,45 oranında gerçekleşmiştir. Bu dönemde, elektrik ve doğalgaz gibi yönetilen fiyatlarda yapılan fiyat ayarlamaları ile baz etkisi üretici fiyatlarındaki azalışta belirleyici rol oynamıştır. Yılın ikinci çeyreğinde de yıllık üretici enflasyonu enerji fiyatlarındaki düşüşler ve baz etkisinin desteğiyle yüzde 40,42'ye gerilese de Haziran ayında döviz kuru gelişmelerinin yansımalarıyla yüksek seviyede aylık artış gerçekleşmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde ise yurt içi üretici fiyatları yıllık enflasyonu kur gelişmeleri ve asgari ücret ayarlamaları kaynaklı maliyet yönlü baskılarla yükseliş eğilimine girerken, enerji fiyatlarındaki baz etkisi üretici fiyatlarındaki artışı sınırlandırmıştır. Bu dönemde üretici fiyatları yıllık enflasyonu yüzde 47,44 oranında gerçekleşmiştir.

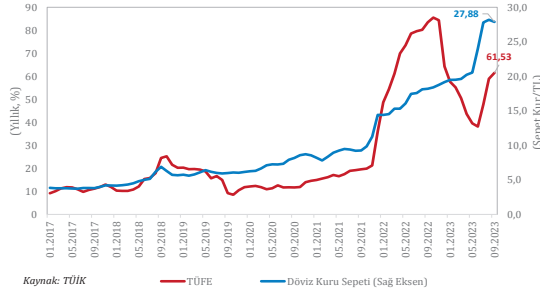
### Şekil 1: Yıllık TÜFE ve Yİ-ÜFE Enflasyonu Oranları



Kaynak: TÜİK

**Döviz kurlarındaki artışlar ve kur oynaklığı enflasyondaki görünümün temel belirleyicisi olmuştur.** Yılın ilk çeyreğinde Türk lirası istikrarlı seyrini sürdürmüş, döviz kurunda gözlemlenen ılımlı seyrin çeyrek boyunca devam etmesiyle dönemlik oynaklık düşüş kaydetmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde görece istikrarlı görünüm sergilerken yükselişe geçtiği gözlemlenen döviz kuru artışlarının birikimli etkileri 2023 yılı üçüncü çeyreğinde kısmen devam etmiş, Eylül ayı itibarıyla ise döviz kurunda daha ılımlı bir görünüm oluşmuştur.

### Şekil 2: TÜFE- Döviz Kuru Sepeti<sup>2</sup>



Kaynak: TÜİK

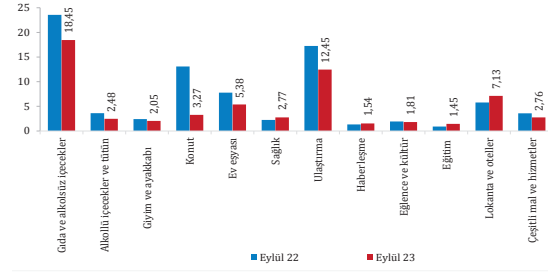
Kaynak: TÜİK, TCMB

**2023 yılı Eylül ayı itibarıyla yıllık enflasyona katkılar büyük ölçüde gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ile lokanta ve oteller gruplarından kaynaklanmıştır.** Bu dönemde tüketici enflasyonuna

<sup>2</sup> Sepet kur değeri: (ABD Doları/TL + Avro/TL)/2.

gıda grubunun 18,45 puan, ulaştırma grubunun 12,45 puan ve lokanta ve oteller grubunun 7,13 puan katkısı olmuştur.

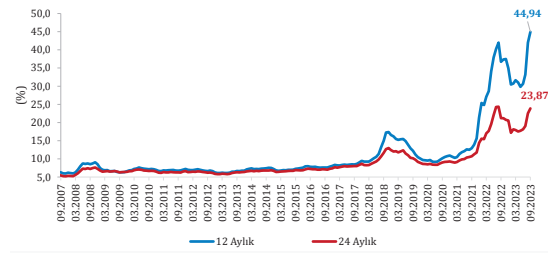
### Şekil 3: Yıllık Enflasyona Katkılar



Kaynak: TÜİK

**2023 yılında enflasyon beklentileri, enflasyondaki genel görünüme, kurdaki gelişmelere, küresel enflasyonun yüksek seviyelerdeki kalıcılığı yönündeki belirsizliklere bağlı olarak şekillenmiştir.** TCMB Eylül ayı Piyasa Katılımcıları Anketine göre 2023 yılsonu enflasyon beklentisi yüzde 67,22; gelecek 12 ve 24 aya ilişkin enflasyon beklentileri ise sırasıyla yüzde 44,94 ve yüzde 23,87 olmuştur.

### Şekil 4: Yıllık Enflasyon Beklentileri



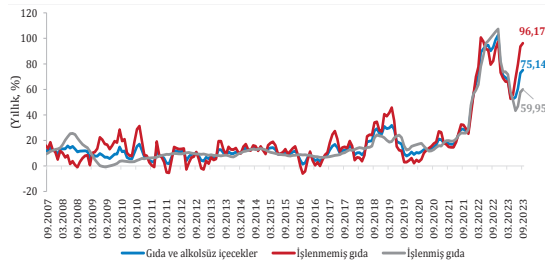
Kaynak: TCMB

## 2. Gıda Enflasyonu

**Uluslararası tarımsal emtia ve gıda fiyatlarındaki aşağı yönlü seyirle birlikte, yurt içi piyasada iklim şartlarının etkisiyle ortaya çıkan arz yönlü sorunlar, döviz kurlarındaki artışlar ile ücret ve vergi ayarlamalarının etkisiyle girdi maliyetlerindeki yükselişler 2023**

yılında gıda enflasyonunu etkileyen unsurlardır. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu enflasyonunda 2022 yılı genelinde gözlemlenen hızlanma 2023 yılı ilk çeyreğinde devam etmiş, yıllık enflasyon taze meyve ve sebze enflasyonuna bağlı olarak gerilemiş ve yüzde 67,89 olarak gerçekleşmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde ise gıda enflasyonu, döviz kuru gelişmeleri, artan girdi maliyetleri ve arz yönündeki aksamalar neticesinde manşet enflasyonun üzerinde seyretmeye devam etmiştir. Bu dönemde gıda grubunda yıllık enflasyon işlenmemiş gıdada yükselirken işlenmiş gıdada düşüş gözlemlenmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde gıda grubu fiyatları aylık artışlar yüksek seyrederken yıllık enflasyon baz etkisiyle yüzde 53,92'ye gerilemiştir. 2023 yılı üçüncü çeyreğinde döviz kuru gelişmeleri ve arz yönlü sorunlarla artan girdi maliyetlerinin etkisiyle gıda ve alkolsüz içecek grubu enflasyonu yüzde 75,14 oranında gerçekleşmiştir. Bu gelişmede işlenmemiş gıda grubu yüzde 96,17 oranında yükselerek gıda grubu artışında öncü olurken, işlenmiş gıda grubu yüzde 59,95 oranında artmıştır.

### Şekil 5: Gıda ve Alt Kalemlerinde Yıllık Enflasyon

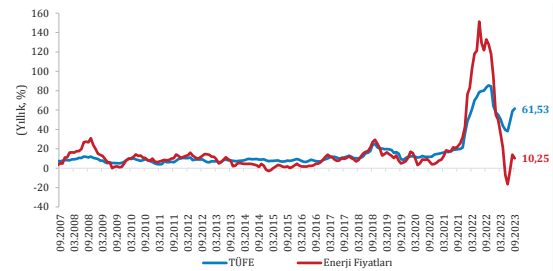


Kaynak: TÜİK

### 3. Enerji Enflasyonu

Enerji enflasyonu uluslararası piyasalardaki gelişmelerin yansıması ile 2023 yılı genelinde geçtiğimiz yıla kıyasla düşmüştür. 2022 yılının ikinci yarısında oldukça yavaşlayan yıllık yurt içi enerji enflasyonu, yılın ilk çeyreğinde Türk lirasındaki istikrarlı görünüm ve uluslararası petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü eğilimle ılımlı bir seyir izleyerek yüzde 35,66 oranında gerçekleşmiştir. Enerji yıllık enflasyonu ikinci çeyrekte, gerileyen uluslararası enerji fiyatlarının yanı sıra meskenlere yönelik olarak elektrik tarifelerinde yapılan indirim ile doğal gazın Mayıs ayında bedelsiz kullanılmasının etkisiyle önemli ölçüde düşüş kaydederek Haziran ayını yüzde 16,52 oranında azalışla tamamlamıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde ise enerji fiyatları yıllık enflasyonu kur gelişmeleri ve uluslararası petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle Eylül ayında yüzde 10,25 seviyesinde gerçekleşmiştir.

### Şekil 6: Enerji Fiyatları Yıllık Enflasyonu



Kaynak: TÜİK

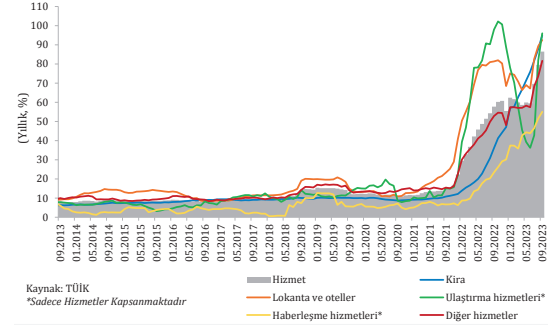
### 4. Hizmet Enflasyonu

Hizmet grubu yıllık enflasyonu 2023 yılı genelinde yüksek seviyede kalmaya devam etmiştir. Yılın ilk çeyreğinde ücret ayarlamaları ve gıda enflasyonundaki görünüme paralel olarak lokanta ve



otel enflasyonu belirgin artış kaydederken malzeme ve işgücü giderlerini kapsayan bakım-onarım, endeksleme davranışının yaygın olduğu eğitim ve sağlık hizmetlerinin yanı sıra yeniden değerlemeye bağlı kalemler ve eğlence-kültür hizmetlerinin diğer hizmetler enflasyonu üzerindeki olumsuz etkisi hissedilmiştir. Bu doğrultuda, hizmet enflasyonundaki yüksek seyirde yıllık enflasyonu yüzde 70 seviyelerine ulaşan lokanta-otel ve yüzde 57 seviyelerine ulaşan diğer hizmetler öne çıkarken, hizmet grubu yıllık enflasyonu yüzde 59,93 seviyesinde gerçekleşmiştir. Hizmet sektöründe ikinci çeyrek artışının son çeyreğe benzer bir eğilim sergilemesiyle yüksek seviyeler korunmuştur. Bu dönemde, kira ile lokanta ve oteller grubu fiyatları hizmet enflasyonunu yukarı yönlü etkilemeye devam etmiştir. Yıllık enflasyonları yaklaşık yüzde 76 seviyesine ulaşan kira ile kırmızı et fiyatları kanalıyla gıda fiyat görünümüne paralel olarak yüzde 68 seviyesine yükselen lokanta ve otel grubu, hizmet enflasyonundaki görünümü belirleyen ana alt kalemler olmuştur. Hizmet grubu yıllık enflasyonu 2023 yılı üçüncü çeyreğinde asgari ücrette yapılan ayarlanmanın etkisiyle yükselmiş, Eylül ayında yüzde 86,46 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, hizmet fiyatlarındaki artışlar alt gruplar geneline yayılırken, en belirgin katkı kira ve lokanta-otel gruplarından gelmiştir.

## Şekil 7: Hizmet ve Alt Kalemlerinde Yıllık Enflasyon



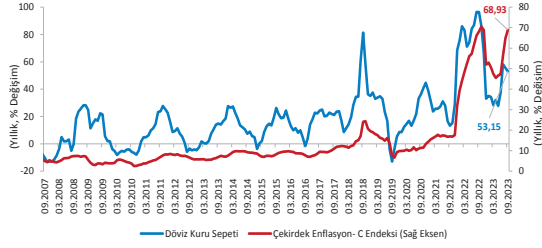
Kaynak: TÜİK

## 5. Çekirdek Enflasyon

**2023 yılı genelinde yıllık enflasyonun çekirdek göstergelerinde artış gözlenmiştir.** 2023 yılı ilk çeyreğinde C endeksi<sup>3</sup> yıllık bazda yüzde 47,36 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde, emtia fiyatlarındaki gerileme ve Türk Lirasındaki istikrarlı seyir ile birlikte dış fiyatlar yıllık enflasyondaki düşüşü desteklerken, hizmet fiyatlarındaki seyir daha olumlu bir görünümü baskılamıştır. Yılın ikinci çeyreğinde Haziran ayında Türk lirasında gözlenen değer kaybı ve ithalat fiyatları kaynaklı olarak Haziran ayında C endeksi enflasyonu yıllık bazda yüzde 47,33 olarak gerçekleşmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde ise söz konusu grup fiyatları yıllık enflasyonu döviz kuru gelişmelerinin birikimli etkisi ile ücret ve vergi ayarlamalarıyla yüzde 68,93 olmuştur. Bu dönemde, temel mal ve hizmet fiyat gelişmelerinin yansımalarıyla C endeksi yıllık enflasyonu artış eğilimini sürdürmüştür.

<sup>3</sup> Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

Şekil 8: Çekirdek Enflasyon ve Döviz Kuru

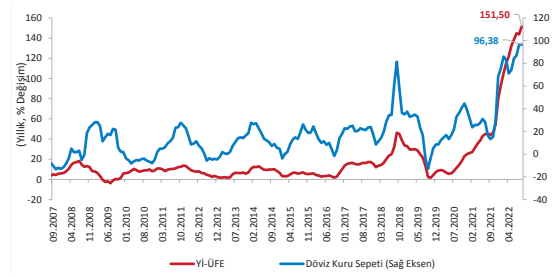


Kaynak: TÜİK

## 6. Yİ-ÜFE

Yıl içerisinde Türk lirası cinsi uluslararası emtia fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir ve tedarik zincirlerindeki aksaklıkların giderilmesi ile navlun maliyetlerinde gözlenen azalışlar üretici fiyatları yıllık enflasyonunun geçtiğimiz yıla kıyasla daha ılımlı bir seyir izlemesini sağlamıştır. Yıl genelinde Yİ-ÜFE yıllık enflasyonundaki görünümde, başta petrol ve doğal gaz olmak üzere uluslararası emtia fiyatlarındaki süregelen azalış eğilimi ve döviz kuru gelişmelerinin olumlu etkisi hissedilmiştir. Buna ilaveten, asgari ücrette yıl içerisinde yapılan güncellemeyle reel birim ücretler toparlanmışsa da üretici enflasyonu üzerinde yukarı yönlü baskı oluşmuştur. Yıllık üretici enflasyonu enerji fiyatlarındaki düşüşler gerilemeye devam ederken üretici fiyatlarının ana eğiliminde Haziran ayında kur gelişmelerinin etkisi gözlenmiştir. Yİ-ÜFE Eylül ayında kur gelişmeleriyle birlikte ücret ayarlamaları ve küresel enerji emtialarındaki artış kaynaklı olarak yüzde 3,40 oranında artmış, yıllık enflasyon yüzde 47,44 olarak gerçekleşmiştir. Ana sanayi gruplarına göre incelendiğinde, aylık bazda en belirgin artış küresel enerji emtia fiyatlarındaki yükseliş kaynaklı olarak yüzde 6,12 ile yurt içi enerji fiyatlarında kaydedilmiştir.

Şekil 9: Yİ-ÜFE ve Döviz Kuru



Kaynak: TÜİK

## B. Para Politikası

TCMB, 2022 yılı Eylül ayında başladığı politika faiz oranlarında indirim sürecine 2023 yılı Şubat ayına kadar devam etmiştir. TCMB, politika faiz oranını 2022 yılı Ekim ve Kasım ayında 150'şer bp, 2023 yılı Şubat ayında ise 50 bp indirerek yüzde 8,5 seviyesine düşürmüştür.

TCMB, 2023 yılı Haziran ayından Eylül ayı sonuna kadar politika faiz oranını toplamda 21,5 yüzde puan artırarak yüzde 30 seviyesine çıkarmıştır. Enflasyonun ana eğiliminin gerilemesini ve orta vadede yüzde 5 hedefine ulaşmasını sağlayacak parasal ve finansal koşulları oluşturma amacı doğrultusunda politika faiz oranları kademeli olarak artırılmaya başlanılmış, 2023 yılı Haziran ayında 650 bp, Temmuz ayında 250 bp, Ağustos ayında 750 bp ve Eylül ayında 500 bp artış gerçekleştiren TCMB, politika faiz oranını yüzde 30 seviyesine çıkarmıştır.

Parasal sıkılaştırma sürecinin yanı sıra TCMB, mevcut mikro ve makroihtiyati çerçeveyi kademeli şekilde sadeleştirmeye başlamıştır. TCMB, makro finansal istikrarı desteklemek ve piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artırmak açısından mevcut mikro ve makroihtiyati çerçeve-

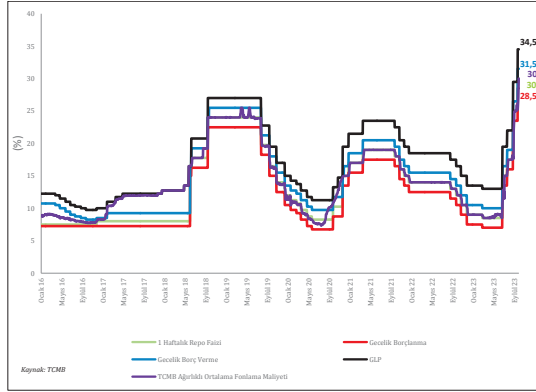
nin sadeleştirilmesine ve yumuşak bir geçiş süreci için sadeleşme politikasının etki analizlerine dayanarak ve kademe- li olarak uygulanmasına karar vermiştir. Bu kapsamda, ilk olarak bankaların YP yükümlülüklerine yönelik menkul kıymet tesis oranları sadeleştirilerek düşürülmüş- tür. TL mevduat payına göre ilave menkul kıymet tesis oranı, ilave zorunlu karşılık oranı ve yabancı para zorunlu karşılıklara komisyon uygulamalarında hedef oranlar yüzde 60'tan yüzde 57'ye indirilmiştir. Ayrıca, menkul kıymet tesisinde dönüşüm uygulaması sadeleştirilmiş ve kur koru- malı hesaplardan 3 aydan uzun vadeli TL mevduata geçişi teşvik edecek değişiklik- ler yapılmıştır. Bunun yanında, faiz oranı- na göre menkul kıymet tesisi uygulaması sadeleştirilerek, ihracat ve yatırım kredile- ri hariç TL ticari kredilerde birinci kademe kaldırılarak faiz sınırının tek kademe ola- rak uygulanmasına karar verilmiştir.

**TCMB, parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararları almıştır. Bu kap- samda, kur korumalı mevduat (KKM) hesapları için yüzde 15 oranında zorun- lu karşılık uygulamasına geçilmiştir.** Kredi büyümesine göre menkul kıymet te- sisi kapsamında yüzde 3 olan TL ticari kre- diler için aylık büyüme sınırı yüzde 2,5'e düşürülmüştür. İhracat, yatırım, tarım ve esnaf kredileri bu sınırlandırmanın dışın- da tutulmuştur. Faiz oranına göre menkul kıymet tesisi uygulaması sadeleştirilerek, ihracat ve yatırım kredileri hariç TL ticari kredilerde birinci kademe kaldırılarak faiz sınırı tek kademeye indirilmiştir. Finansal kaynakların verimli kullanımının destek-

lenmesi amacıyla, taşıt kredilerinde yüzde 3 olan büyüme sınırı yüzde 2'ye düşürül- müştür. Bu adımların yanısıra, ihracatçı- ların finansmana erişimini desteklemek amacıyla reeskont kredilerinin günlük limiti 1,5 milyar TL'den 3 milyar TL'ye yükseltilmiş, reeskont kredilerinin kullan- dırılmasında KOBİ payının artırılmasına ve ihracat performansının dikkate alın- masına devam edilmesine karar verilmiş- tir. Ayrıca, sadeleşme süreci kapsamında reeskont kredilerine erişim şartları kolay- laştırılmış; bu kapsamda, reeskont kredisi kullanımında yüzde 30 ilave ihracat bedeli satış koşulu kaldırılmış, reeskont kredi va- desi boyunca verilen döviz almama taah- hüdünden, ithalat ödemeleri kapsamındaki döviz alımları istisna tutulmuştur.

**2023 yılı boyunca Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (AOFM) çoğunlukla politika faiziyle paralel hareket etmiştir. 2022 yılı Eylül ayından 2023 yılı Nisan ayına kadar fonlama haftalık repo ihaleleriyle yapıldığından AOFM, politika faiziyle paralel hareket etmiştir.** Nisan ayından Temmuz ayı başına kadar TCMB fonlamanın haftalık repo ihalelerinin yanı sıra gecelik repo ihaleleriyle de yapılması nedeniyle AOFM, politika faiz seviyesinin üzerinde seyretmiştir. TCMB fonlama- sı Temmuz ayından itibaren gecelik repo ihaleleriyle yapıldığı olsa da çoğunlukla haftalık repo ihaleleriyle yapıldığından AOFM, politika faizine yakın seyretmiş- tir. 29 Eylül 2023 tarihi itibarıyla AOFM yüzde 30 seviyesindedir.

Şekil 10: TCMB Faiz Oranları



---

## VI. YURT İÇİ FİNANSAL PİYASALAR

---



## VI. YURT İÇİ FİNANSAL PİYASALAR

Dezenflasyonun sürecinin desteklenmesi amacıyla yürütülen para politikası, rezervlerde süre gelen artış ve makroihtiyati politikalara yönelik sadeleşme adımlarının yanı sıra küresel risk iştahındaki kısmi iyileşme 2023 yılının ikinci yarısından itibaren yurt içi finansal piyasalardaki mevcut istikrara katkı sağlamış, bu dönemden itibaren Türkiye'nin risk primi önemli ölçüde gerilerken Türk menkul kıymetlerine yönelik yurt dışı yerleşiklerin talebi artmıştır. Yurt içi finansal piyasalarda gözlemlenen söz konusu olumlu gelişmelerin etkisiyle döviz kuru oynaklığı da bu dönemden itibaren gerilemiş ve gelişmekte olan ülkeler (GOÜ) ortalamasına yakınsamıştır. BİST 100 Endeksi ise yerli yatırımcının artan talebiyle tarihi yüksek seviyelerini yenilemiştir. Söz konusu gelişmelerle beraber, finansal risk göstergeleri dikkatle izlenmekte olup herhangi bir dalgalanmaya yönelik gerekli tedbirler zamanında alınarak olumsuz etkileri bertaraf edilmekte ve piyasanın işlevini sağlıklı bir şekilde sürdürmesi sağlanmaktadır.<sup>1</sup>

2022 yılında ivmelenen kredi artışı, 2023 yılında sıkılaştıran finansal koşulların etkisiyle gerileyerek daha dengeli bir patikada seyretmeye başlamıştır. Politika faizindeki kademeli artış ve makroihtiyati politikalarındaki sadeleşme adımlarının etkisiyle kredi faiz oranları yükseliş eğilimine girmiştir. Yurt içi yerleşiklerin YP mevduatı gerilemeye devam ederken KKM hariç TL mevduat artışı hızlanmıştır. Tahsili ge-

cikmiş alacak (TGA) bakiyesindeki yatay seyir, TL kredi hacminde süregelen güçlü artış ve kurlardaki yukarı yönlü eğilimin etkisiyle TGA oranı düşük seyretmekte, sermaye yeterlilik rasyosu (SYR) ise hedef oranın üzerindeki yüksek seyrini korumaktadır.

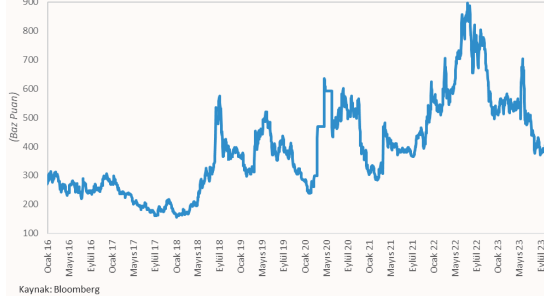
### A. Risk Primi

Rusya-Ukrayna savaşının getirdiği jeopolitik riskler zayıflayarak devam ederken Fed başta olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikasında sıkılaştırma sürecinin beklenenden yavaş olacağına ilişkin sinyaller küresel oynaklıkları sınırlandırmış ve küresel risk iştahının nispeten toparlanması ile GOÜ'lerin risk primleri yıl içerisinde sınırlı da olsa azalış göstermiştir. Türkiye'nin kredi temerrüt takası (CDS) priminde<sup>2</sup> ise yıl içinde dalgalanmalar görülmüş olmakla birlikte, 2023 yılının ilk çeyreğinde küresel finansal sisteme ilişkin kaygılara karşın finansal istikrarı korumaya yönelik atılan destekleyici adımların risk iştahını sınırlı oranda artırmasına paralel olarak risk primi ilk çeyreği 2022 yılının son çeyreğine göre gerileyerek kapatmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde, özellikle yurt içi finansal piyasalardaki belirsizliklerin etkisiyle keskin artış gösteren risk primi son dönemlerin en yüksek seviyelerini görmesinin ardından, üçüncü çeyrekte para politikasına yönelik atılan adımların da etkisiyle önemli oranda gerilemiştir.

<sup>1</sup> Yurt İçi Finansal Piyasalar bölümünde yer alan günlük veriler 30.09.2023 itibarıdır. Hisse senedi yabancı sahipliği oranı verisi 29.09.2023, DİBS yabancı sahipliği oranı verisi 29.09.2023 itibarıdır.

<sup>2</sup> CDS (Credit Default Swap – Kredi Temerrüt Takası): Bir alacaklının üçüncü bir tarafa belli bir ücret ödeyerek alacağını garantiyledir. Borçlunun borcunu ödeyememe riskini ortadan kaldırmaya yönelik olarak alacaklının üçüncü tarafa ödediği ve bir nevi sigorta primine karşılık gelen ücret ise CDS primi olarak adlandırılmaktadır.

Şekil 1: 5 Yıllık CDS Primi

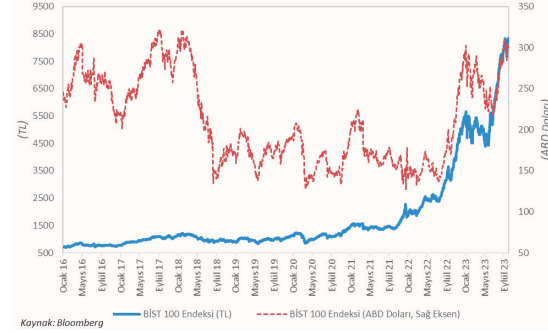


## B. Hisse Senedi ve Tahvil-Bono Piyasaları

### 1. Borsa Endeksi

Yıl boyunca küresel pay piyasalarında enflasyon ve resesyona ikileminin varlık fiyatları üzerinde etkili oluşu ve devam eden gelişmiş ülke tahvil getirilerindeki artış pay piyasalarında dalgalanmaya neden olsa da özellikle yurt içi finansal piyasalardaki belirsizliğin ortadan kalkması ve risk primindeki düşüşle beraber BİST 100 Endeksi yurt içi yatırımcıların artan talebiyle yıl içinde tarihinin en yüksek kapanış seviyelerine ulaşmıştır. 7,6 milyonu aşan pay senedi yatırımcı sayısı ile birlikte BİST 100 Endeksi yılın geneline yansıyan artış eğilimiyle rekorlarını tazeleyerek, tüm zamanların en yüksek kapanış seviyelerini yinelemiştir. Endeks kısmi düşüşler yaşamakla birlikte 8 bin puanın üzerindeki yükselen seyrine devam etmektedir. Ayrıca bu dönemde, halka arza olan ilgi artarak devam etmiş, 2023 yılının ilk sekiz ayı itibarıyla gerçekleşen 33 adet birincil halka arz ile elde edilen toplam hasılat yaklaşık 45,6 milyar TL'yi bulmuştur.

Şekil 2: Borsa Endeksi



### 2. Tahvil Faiz Oranları

Tahvil faizleri yıla tek haneli seviyelerden başlarken özellikle yılın ikinci yarısından itibaren TCMB politika faizine yakın bir hareketle yükselmeye başlamıştır. Yılın ikinci çeyreğinde artış gösteren tahvil faizleri, risk primindeki düşüşe rağmen para politikasında uygulanan sıkılaştırıcı adımların ve makroihtiyati politikalarındaki sadeleşmenin de etkisiyle üçüncü çeyrekte bu artışı sürdürerek TCMB politika faizine yakın seviyelere yükselmiştir. Bununla birlikte, son dönemde enflasyon beklentilerindeki artışa paralel olarak getiri eğrisi negatif eğimli devam etmektedir.

Şekil 3: Tahvil Faiz Oranları

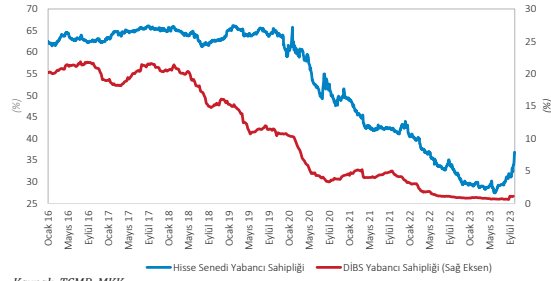




### 3. Yabancı Yatırımcıların Payları

2023 yılının ilk dokuz ayında yaklaşık 357 milyon dolar portföy girişi gerçekleşmiştir. Hisse senedi piyasasındaki yabancı yatırımcıların payı Eylül ayı sonu itibarıyla yüzde 36,84 seviyesindedir. Tahvil-bono piyasasındaki yabancı yatırımcıların payı ise yüzde 1,14'tür.

#### Şekil 4: Yurt Dışı Yerleşiklerin Hisse Senedi ve Tahvil-Bono Piyasalarındaki Payları<sup>3</sup>



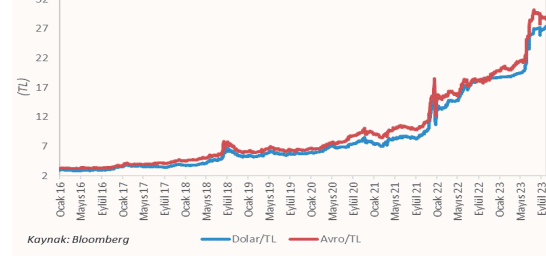
Kaynak: TCMB, MKK

### C. Döviz Piyasası

Dolar Endeksinin 2022 yılı son çeyreğinde gördüğü rekor düzeylerden sonra yılın ilk çeyreğinden itibaren nispeten düşüş göstermesi ve Fed'in sıkılaştırma döngüsünde sona geldiğine ilişkin artan beklentiler Türk lirası ile birlikte GOÜ para birimlerinin üzerindeki baskıyı hafifletmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde gelişmiş ülkelerden para politikasında sıkılaştırma sürecinin beklenenden yavaş olacağına ilişkin sinyaller gelmiştir. İkinci çeyrekte Dolar/TL'de görülen nispeten yukarı yönlü hareket üçüncü çeyrekte itibaren kurdaki hareketliliğin azalmasıyla yatay görünüm sergilemeye geçerken son dönemde paritedeki düşüş Avro/TL kuru üzerinde baskı oluşturmuştur.

<sup>3</sup> Yurt dışı sahiplik oranı, dünyanın geri kalanı ve Türkiye'deki bankaların yurt dışı şubelerinin toplamının, toplam sütununa bölünmesiyle elde edilmiştir. DİBS piyasa değeri verisi, TCMB tarafından 11 Eylül 2020 tarihinden itibaren yeni yöntem çerçevesinde açıklanmaktadır.

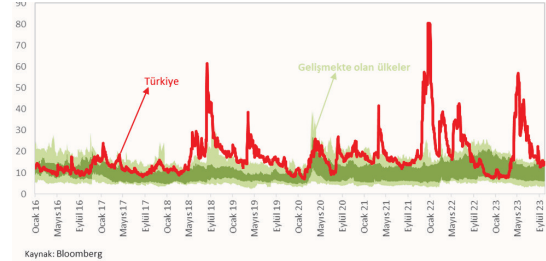
### Şekil 5: Döviz Kurları



Kaynak: Bloomberg

Opsiyonların ima ettiği kur oynaklığı son dönemde gerilemiştir. Yılın ilk çeyreğinde düşük seviyelerini sürdüren opsiyonların ima ettiği kur oynaklığı ikinci çeyrek itibarıyla yükseliş eğilimine girek yurt içi belirsizliklerin de etkisiyle artış kaydetmiştir. Haziran ayından itibaren ise hızla gerilemeye başlayan opsiyonların ima ettiği kur oynaklığı olumlu performans sergilemeyi sürdürürken GOÜ ortalamasına yakınsamaya devam etmektedir.

### Şekil 6: Döviz Kuru Oynaklığı<sup>4,5</sup>



Kaynak: Bloomberg

### D. Bankacılık Sektörü

Bankacılık sektörü sağlam bilanço yapısını korumaktadır. Sektörün aktif büyüklüğü 2023 yılı Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 60,1 artarak 20,3 trilyon TL olarak kaydedilmiştir. Aynı dönemde sektörün özkaynakları yüzde 62,6 artışla 1,9 trilyon TL'ye, mevduatları ise yüzde 67,1 artışla 12,9 trilyon TL'ye ulaşmıştır.

<sup>4</sup> Bir ay vadeli opsiyonların ima ettiği döviz kuru oynaklığı.

<sup>5</sup> GOÜ'ler arasında Brezilya, Çekya, Endonezya, Filipinler, G. Afrika, G. Kore, Hindistan, Kolombiya, Macaristan, Malezya, Meksika, Polonya, Şili ve Tayvan yer almaktadır. Koyu yeşil alan, 1. ve 3. çeyrek değerleri göstermektedir.

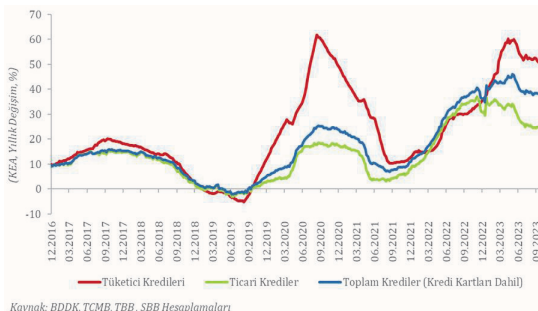
Tablo 1: Bankacılık Sektörü Temel Verileri

Milyon TL	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022 Ağustos	2023 Ağustos
Toplam Aktifler	2.357.432	2.731.037	3.257.842	3.867.426	4.490.818	6.106.442	9.215.463	14.347.390	12.699.119	20.331.921
Özkaynaklar	262.259	300.285	358.676	422.027	492.175	599.590	713.946	1.405.728	1.144.109	1.860.713
Toplam Mevduat	1.244.865	1.453.192	1.710.831	2.035.876	2.566.744	3.455.078	5.302.774	8.861.141	7.738.545	12.930.662
Toplam Krediler	1.484.960	1.734.342	2.098.246	2.394.425	2.655.946	3.576.375	4.900.878	7.580.668	6.661.162	10.449.872
Dönem Net Karı	26.052	37.530	48.648	54.123	49.043	58.503	92.942	431.614	252.208	350.589
Sermaye Yeterlilik Rasyosu (%)	15,6	15,6	16,8	17,3	18,4	18,7	18,4	19,5	18,7	18,5

Kaynak: BDDK

**2022 yılı boyunca ivmelenen yıllık kredi artışı, 2023 yılında gerilemeye başlamıştır.** 2023 yılı Haziran ayından bu yana para politikasında kademeli faiz artışı ve makroihtiyati politikalarda sadeleşme süreci yürütülmektedir. Menkul kıymet tesisi kapsamında TL ticari kredilere uygulanan faiz sınırı tek kademeye düşürülerek kredi piyasasının işlevselliği artırılırken seçici kredi sıkılaştırmasına yönelik önlemlerle kredi artışlarının daha dengeli bir patikaya gelmesi sağlanmıştır. 2022 yılsonunda yüzde 35'in üzerinde olan yıllık ticari kredi artışı, 2023 yılı Eylül ayı itibarıyla yüzde 25 seviyelerine gerilemiştir. Yıllık tüketici kredi artışı da 2023 yılı Nisan ayında yüzde 60,2 ile en yüksek değerini gördükten sonra Eylül ayı itibarıyla yüzde 50,2'ye gerilemiştir. Güçlü talep ve kullanım kolaylıkları nedeniyle canlı seyreden kredi kartlarında da atılan sıkılaştırıcı adımların etkisiyle Eylül ayında yavaşlama işaretleri görülmektedir.

Şekil 7: Kredi Büyüme Oranları

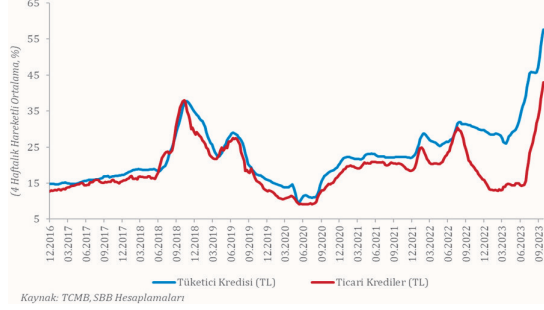


Kaynak: BDDK, TCMB, TBB, SBB Hesaplamaları

### Kredi faiz oranları artış eğilimindedir.

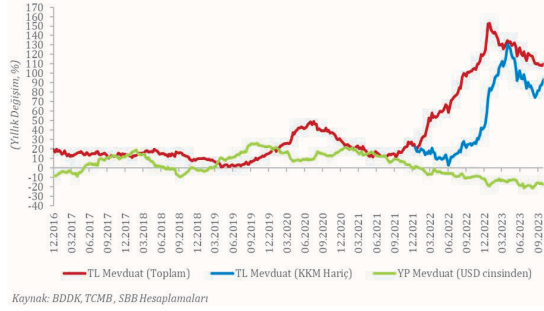
TCMB, 20 Ağustos 2022 tarihinde, TL ticari kredilerde yıllık bileşik referans oranının 1,4 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullanılacak kredi tutarının yüzde 20'si, 1,8 katı üzerinde yıllık bileşik faiz oranıyla kullanılacak kredi tutarının yüzde 90'ı oranında menkul kıymet tesis edilmesine karar vermiştir. Bu kararlar birlikte, ticari kredi faiz oranlarında hızlı bir gerileme görülmüştür. Daha sonra Mart 2023'te bu karara 70 bin TL'nin üzerindeki ihtiyaç kredileri de dahil edilmiş ancak bunun tüketici kredi faizleri üzerindeki etkisi sınırlı olmuştur. 2023 yılı Mayıs ayı sonunda ortalama tüketici faiz oranı yüzde 34,4, ortalama TL ticari kredi faiz oranı yüzde 14,5 seviyesinde kaydedilmiştir. 2023 yılı Haziran ayından bu yana ise kademeli faizi artışları ve makroihtiyati politikadaki sadeleşme süreci kapsamında TL ticari kredilerdeki faiz sınırının tek kademeye düşürülmesi, kredi faiz oranlarını yükseltmiştir. Eylül 2023 itibarıyla ortalama tüketici faiz oranı yüzde 57,2, ortalama TL ticari kredi faiz oranı yüzde 46 seviyesine çıkmıştır.

**Şekil 8: Kredi Faiz Oranları**



**KKM bakiyesi gerilerken KKM hariç TL mevduat artışı hızlanmıştır.** Aralık 2021’de devreye alınan kur korumalı mevduat hesapları Ağustos 2023 itibarıyla 3,4 trilyon TL ile toplam mevduatlarda yüzde 28,1’lik pay almıştır. Aynı dönemde yurt içi yerleşiklerin YP mevduatı 60 milyar dolar azalarak 178,6 milyar dolara gerilemiştir.

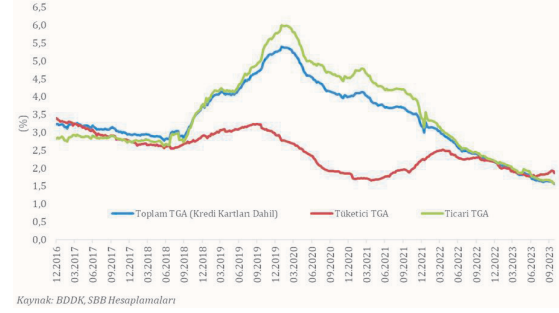
**Şekil 9: Mevduat Büyüme Oranları**



**Sektörün TGA oranı azalış göstermektedir.** Güçlü seyreden TL kredi gelişimine kıyasla takipteki alacak bakiyesindeki yatay seyir TGA oranlarının azalmasına neden olmuştur. Kur seviyelerinde yaşanan gelişmeler ise özellikle YP ticari kredilerde TGA oranlarını aşağı yönlü etkilemiştir. Tüm kredi türlerinde TGA oranları gerileme eğilimi göstermektedir. Eylül ayı itibarıyla sektörün toplam TGA oranı yüzde 1,5, tüketici TGA oranı yüzde 1,9 ve

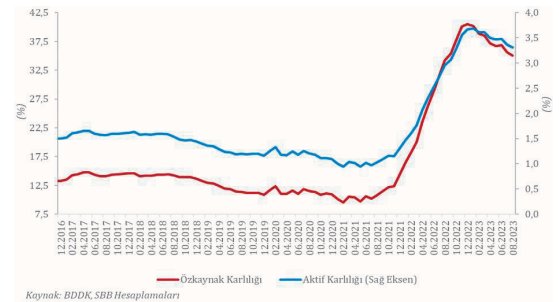
ticari TGA oranı yüzde 1,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Şekil 10: Tahsili Gecikmiş Alacak Oranı**



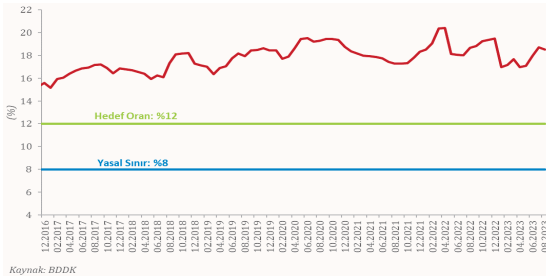
**Bankacılık sektörü güçlü görünümünü sürdürmektedir.** Bankacılık sektörü karlılık performansı önceki yıla göre bir miktar gerilese de güçlü görünümünü sürdürmektedir. Özellikle TCMB’nin kademeli sıkılaştırma adımları ve bankaların net faiz gelirlerindeki azalış karlılık üzerinde belirleyici olmuştur. Yılın ilk yarısında negatif seyreden kredi-mevduat marjının karlılık üzerindeki etkisi olumsuz olurken yılın ikinci yarısında TCMB’nin politika faizinde yaptığı kademeli artışlara paralel olarak tüketici ve ticari kredi faizleri mevduat faizlerinden hızlı artış göstermiş, kredi-mevduat marjı pozitif dönmüştür. Ağustos 2023 itibarıyla sektörün yıllıklandırılmış aktif karlılığı yüzde 3,3, yıllıklandırılmış özkaynak karlılığı ise yüzde 35 seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Şekil 11: Karlılık Oranları**



**Sektörün SYR'si güçlü seyrini sürdürmektedir.** BDDK tarafından 31 Ocak 2023 tarihinde alınan kararlar kredi riskine esas tutar hesaplamasında bankaların baz aldıkları döviz kurunda değişikliğe gidilmiş, 2021 yılsonu yerine 2022 yılsonu döviz alış kurunun kullanılacağı kararlaştırılmıştır. Kararın SYR oranları üzerinde kısa süreli bir aşağı yönlü etkisi olurken kamu bankalarına yapılan sermaye desteği ve sektörün yüksek seyreden karlılığı özkaynak kanalı yoluyla SYR oranlarını olumlu etkilemiştir. Ocak 2023'te yüzde 17 seviyesinde olan sektörün SYR'si, Ağustos ayı itibarıyla yüzde 18,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu oran hedef oran olan yüzde 12'nin ve yasal sınır olan yüzde 8'in oldukça üzerinde bulunmaktadır.

#### Şekil 12: Sermaye Yeterlilik Rasyosu



---

## VII. ÖDEMELER DENGESİ

---



## VII. ÖDEMELER DENGESİ

2022 yılında küresel ekonomi ve ticaret ivme kaybetmiş, küresel jeopolitik gerginlikler sonucunda emtia fiyatlarında keskin artışlar yaşanmıştır. 2023 yılı genelinde ise bir önceki yıldan süregelen küresel ölçekte yüksek enflasyonla mücadele kapsamında uygulanan sıkılaştırıcı politikalar dünya ekonomisini ve ticaretini olumsuz etkilemiştir. 2023 yılında emtia fiyatlarındaki görece düşük seyir Türkiye'nin enerji ithalatında düşüşe neden olsa da, tüketim ve yatırım malları ile altın ithalatındaki seyir ithalat genel seviyesindeki düşüşü sınırlamıştır. Küresel ekonomik büyüme hızının özellikle Avrupa Bölgesinde zayıf kalması 2023 yılında ihracat performansını baskılamıştır. Turizm gelirlerindeki artış eğiliminin devam etmesi ise hizmetler dengesine olumlu yansımış olup aynı dönemde hizmet giderlerinde de kayda değer bir artış yaşanmıştır.

2022 yılında ihracatta ve turizm gelirlerinde artışa rağmen enerji fiyatlarındaki keskin yükseliş ile altın ithalatındaki artışın olumsuz etkisiyle cari işlemler açığının GSYH'ya oranı yüzde 5,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Orta Vadeli Program'a (2024-2026) göre cari işlemler açığının GSYH'ya oranınının 2023 yılında yüzde 4,0'a gerileyeceği, 2024 yılında ise düşüş eğilimini sürdürerek yüzde 3,1 seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

### A. Cari İşlemler Hesabı

#### 1. Cari İşlemler Dengesi

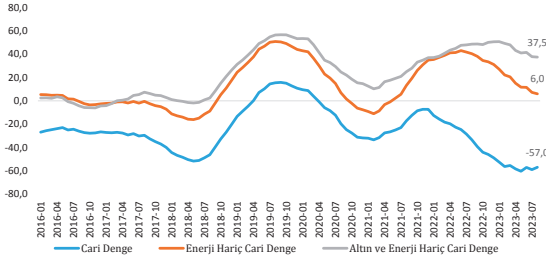
**2023 yılında emtia fiyatlarındaki gerilemenin ithalatı düşürücü rolü ve turizm**

**gelirlerinin olumlu katkısına rağmen dış pazarlarımızdaki zayıf görünümün ihracatımızı baskılaması ve altın ithalatının etkisiyle cari işlemler dengesinde bozulma yaşanmıştır.** 2022 yılında artış eğilimini hızlandıran emtia fiyatlarının, 2023 yılında görece düşük seviyelerde gözlenmesi enerji ithalatı değerlerinin geçtiğimiz yıla kıyasla azalmasını sağlamıştır. Ancak altın dâhil olmak üzere, tüketim ve yatırım mallarının yanı sıra motorlu kara taşıtları ithalatındaki yüksek seyir toplam ithalattaki düşüş eğiliminin önüne geçmiştir. Bu duruma ek olarak, seyahat gelirlerindeki artış eğilimi sürmesine rağmen dış talepteki zayıf görünüm cari işlemler açığındaki artış eğiliminin devam etmesine neden olmuştur. 2022 yılı ithalat artışının önemli bir bölümünü teşkil eden ithalat fiyatlarında 2023 yılında gerileme kaydedilirken, ithalat miktar endeksindeki artışın etkisiyle yılsonunda ithalat değerinin sınırlı düzeyde artabileceği değerlendirilmektedir. Yılın ilk dokuz ayı itibarıyla ithalat artışı ihracat artışının üzerinde gerçekleşmiş, bu dönemdeki dış ticaret açığı geçen yıla göre artış göstermiştir. Başta turizm olmak üzere hizmet gelirlerindeki artış ise cari işlemler açığının azalmasına katkı sağlamayı sürdürmektedir.

**Çekirdek cari işlemler dengesi olarak nitelendirilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi ise 2023 yılı itibarıyla geçtiğimiz yıla göre azalmakla birlikte fazla vermeye devam etmektedir.** 2022 yılında 50,6 milyar dolar fazla veren enerji ve altın hariç cari işlemler fazlası, Ağustos

ayı itibarıyla yıllıklandırılmış olarak 37,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

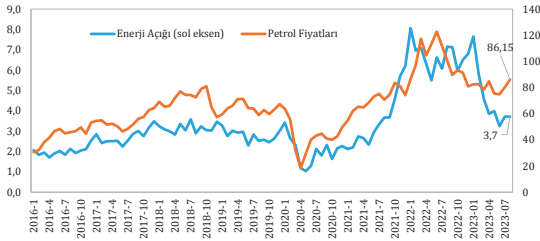
**Şekil 1: Enerji ve Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (yıllıklandırılmış, milyar ABD doları)**



Kaynak: TCMB

**Küresel düzeyde enerji fiyatlarında ılımlı seyir cari işlemler dengesine olumlu yansımaktadır.** 2020 yılında küresel salgın döneminde düşen enerji fiyatlarının da etkisiyle 28,9 milyar dolar seviyelerine kadar gerileyen, 2021 yılında ise gerek enerji fiyatları gerekse iç talepteki artış sonrasında 50,7 milyar dolar seviyesine yükselen enerji ithalatı, 2022 yılında jeopolitik gerilimler sonucunda fiyatlardaki artışın hızlanarak devam etmesiyle 96,5 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. 2023 yıl Ağustos ayı itibarıyla ise enerji ithalatı enerji fiyatlarındaki bir önceki yıla göre azalışın da etkisiyle 78,6 milyara kadar gerilemiştir.

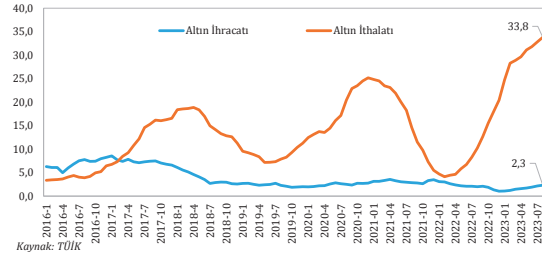
**Şekil 2: Petrol Fiyatları (Brent, ABD doları) ve Enerji Açığı (Milyar ABD doları)**



Kaynak: TÜİK, EIA

**Altın ithalatı 2023 yılında artış eğilimini sürdürmüştür. Yıllıklandırılmış altın ticareti açığı, altın ithalatında yaşanan artışla birlikte 2022 yılında 2021 yılındaki 2 milyar dolarlık seviyesine göre artış kaydederek 19,4 milyar dolar seviyesine yükselmiştir. 2021 yılında 5,5 milyar dolar seviyelerine gerileyen altın ithalatı 2022 yılında 20,4 milyara yükselmiştir. 2023 yılı Ağustos ayı itibarıyla ise altın ithalatı yıllıklandırılmış olarak 33,8 milyar dolar seviyesindedir.**

**Şekil 3: Altın Dış Ticareti (Yıllıklandırılmış, Milyar ABD doları)**



Kaynak: TÜİK

### a. Dış Ticaret Dengesi

**2022 yılından itibaren küresel ekonomik aktivite hızındaki ivme kaybı ve olumsuz jeopolitik koşullara rağmen mal ve hizmet ihracatında artış gözlenmiştir.** Küresel ölçekte yüksek seyreden enflasyonla mücadele kapsamında uygulanan sıkılaştırıcı politikalar sonrasında azalış eğilimine giren dış talep ihracat artış hızını baskılamıştır. Dış ticaret fiyatlarındaki artış 2022 yılında da devam etmiş ve ihracat artışındaki temel belirleyici unsur olarak ön plana çıkmıştır. 2023 yılında ise özellikle Avrupa Bölgesi için daha olumsuz bir ekonomik görünüm sonucunda dış talep koşullarının kötüleşmesi ve dış ticaret fiyatlarının ihracat üzerinde-

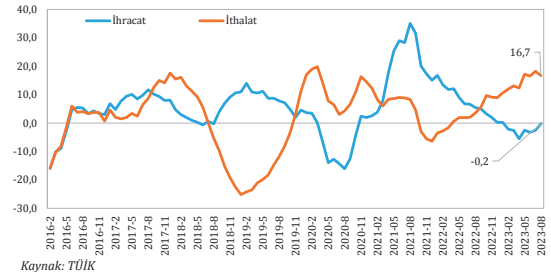


ki olumlu etkisindeki zayıflama ihracat performansını baskılamıştır. Şubat ayında yaşanan deprem felaketinin ihracat üzerindeki olumsuz etkisi sınırlı düzeyde kalmış, ihracat fiyatlarının da yatay bir seyir izlemesi sonucunda 2023 yılının ilk sekiz ayında ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 0,4 oranında düşüş kaydetmiştir. 2023 yılı itibarıyla görece düşük seyreden enerji fiyatları etkisiyle enerji ithalatında düşüş kaydedilirken altın başta olmak üzere tüketim, yatırım ve motorlu kara taşıtları gibi ithalat kalemlerindeki yüksek seyir ithalat genel seviyesindeki düşüşün baskılanmasına neden olmuştur. Bu süreçte ithalat artış eğilimi geçen yıla göre azalarak, yılın ilk sekiz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 3,5 oranında artmıştır. 2023 yılı Ağustos ayı itibarıyla yıllıklandırılmış ihracat 253,5 milyar dolar, ithalat ise 371,8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu kapsamda, dış ticaret açığı 2022 Ocak-Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 11,9 oranında artarak 82,3 milyar dolar, yıllıklandırılmış olarak ise 118,3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Orta Vadeli Program'da (2024-2026) 2023 yılı dış ticaret açığının 112 milyar dolar seviyesinde gerçekleşeceği beklenmektedir.

**2023 yılının ilk sekiz ayında ihracat miktar endeksi bir önceki yılın aynı dönemine göre ortalama yüzde 0,9 azalırken, ithalat miktar endeksi ise yüzde 17,5 artış kaydetmiştir.** İhracat miktar endeksi dış talepteki düşüşün etkisiyle zayıflamış ve yılın ilk yarısında negatif bir görünüm sergilemiştir. Yılın kalan aylarında ise benzer şekilde küresel ekonomi-

deki görünüm ve dış talep koşullarındaki bozulmanın ihracat miktar endeksindeki genel eğilime olumsuz yansımaları beklenmektedir. İthalat miktar endeksinde ise yukarı yönlü bir eğilim gözlenmektedir.

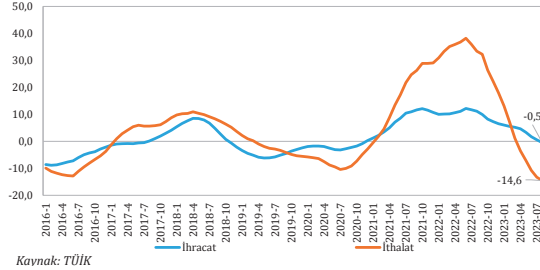
**Şekil 4: Dış Ticaret Miktar Endeksleri (6 aylık hareketli ortalama yüzde değişim)**



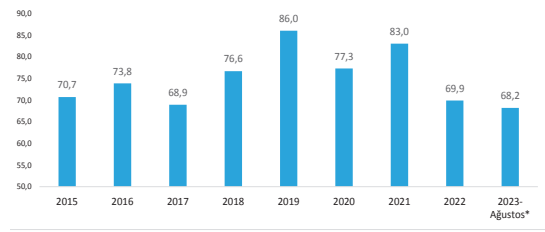
Kaynak: TÜİK

**2023 yılında genel olarak dış ticaret fiyatlarında düşüş görülmekte olup ithalat fiyatlarındaki düşüş ihracat fiyatlarının üzerinde seyretmektedir.** Yılın ilk sekiz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre ihracat birim değer endeksi yüzde 0,8 oranında artarken, ithalat birim değer endeksi yüzde 12 oranında düşmüştür. İthalat fiyatlarında 2021 ve 2022 yıllarında yüksek seviyelerindeki artış sonrasında enerji emtialarındaki düşüş ve baz etkisinin devreye girmesiyle 2023 yılında düşüş eğilimine girilmiştir. İthalat birim değer endeksindeki düşüşün ihracat birim değer endeksinde kıyasla daha yüksek olması nedeniyle dış ticaret haddi 2023 yılında artış eğilimi göstermektedir. 2023 yılı Ağustos ayı itibarıyla dış ticaret haddi bir önceki yılın aynı dönemine göre 12,6 puan artış göstermiş olup 86,8 değerini almıştır.

**Şekil 5: Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (6 aylık hareketli ortalama yüzde değişim)**



**Şekil 6: İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (yüzde)**



Kaynak: TÜİK  
\*Yıllıklandırılmış

İhracatın ithalatı karşılama oranı 2023 yılında yatay bir seyir izlemiştir. 2022 yılında yüzde 69,9 seviyesinde gözlemlenen karşılama oranının 2023 yılı Ağustos ayı itibarıyla yıllıklandırılmış değeri yüzde 68,2 seviyesinde bulunmaktadır. Aynı değişkenin 2023 yılı Ocak-Ağustos arasındaki değeri yüzde 66,7 düzeyinde kaydedilmiştir.

2022 yılsonuna göre yıllıklandırılmış olarak 0,7 milyar dolar azalış kaydeden ihracatta en fazla azalış kaydeden grup 5,2 milyar dolarla ara malları grubu olmuştur. 2023 yılı Ağustos ayı itibarıyla yıllıklandırılmış ara malı ihracatı 128,2 milyar dolarla toplam ihracatın yüzde 50,6'sını, tüketim malları ihracatı 90,7 milyar dolarla toplam ihracatın yüzde 35,8'ini ve sermaye malları ihracatı 32,3 milyar dolarla toplam ihracatın yüzde 12,8'ini oluşturmaktadır.

**Tablo 1: İhracatın Ana Mal Gruplarına Göre Dağılımı (Milyon ABD doları)**

*on iki aylık toplam	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 Ağustos*
Sermaye Malları	19.266	20.991	21.607	19.778	24.841	29.035	32.327
Ara Mallar	76.491	84.289	85.380	80.344	115.184	133.417	128.180
Tüketim Malları	67.939	71.027	72.742	68.301	83.844	89.812	90.707
Diğerleri	799	861	1.104	1.215	1.346	1.906	2.247
<b>Toplam</b>	<b>164.495</b>	<b>177.169</b>	<b>180.833</b>	<b>169.638</b>	<b>225.214</b>	<b>254.170</b>	<b>253.461</b>
<b>Paylar (%)</b>							
Sermaye Malları	11,7	11,8	11,9	11,7	11,0	11,4	12,8
Ara Mallar	46,5	47,6	47,2	47,4	51,1	52,5	50,6
Tüketim Malları	41,3	40,1	40,2	40,3	37,2	35,3	35,8
Diğerleri	0,5	0,5	0,6	0,7	0,6	0,7	0,9

Kaynak: TÜİK

2023 yılı Ağustos ayı itibarıyla toplam ihracatta 2022 yılsonuna göre 0,7 milyar dolar azalış yaşanmasında Afrika ve Kuzey Amerika'ya gerçekleştirilen ihracattaki 4,7 milyar dolarlık düşüş etkili olmuştur. Öte yandan, en önemli ticaret ortağı olan Avrupa Birliği (AB-27) ülkelerine yönelik ihracat 2023 yılı Ağustos ayında 2022 yılsonuna göre 0,3 milyar do-

lar artmıştır. Aynı dönemde Diğer Avrupa (AB hariç) ülkelerine yönelik ihracat 4,1 milyar dolar yükseliş kaydetmiştir. AB'ye yönelik ihracatın toplam ihracat içerisindeki payı 2022 yılsonuna göre 0,2 puan artarak yüzde 40,8'e, Diğer Avrupa (AB hariç) ülkelerine yönelik ihracatın toplam ihracat içerisindeki payı 1,7 puan artarak yüzde 16,1'e yükselmiştir.

Tablo 2: Ülke Gruplarına Göre İhracat (milyon ABD doları)

*on iki aylık toplam	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 Ağustos*
Toplam	164.495	177.169	180.833	169.638	225.214	254.170	253.461
Avrupa Birliği (AB 27)	67.987	77.429	76.726	70.020	93.053	103.049	103.308
Diğer ülkeler	96.507	99.740	104.107	99.618	132.162	151.121	150.152
Diğer Avrupa (AB Hariç)	20.230	23.921	24.445	24.406	31.465	36.629	40.754
Kuzey Afrika	7.918	9.915	10.829	9.224	13.336	14.110	12.747
Diğer Afrika	4.319	5.174	5.794	6.017	7.876	9.509	7.875
Kuzey Amerika	10.359	10.411	9.957	11.189	16.408	18.773	17.028
Orta Amerika ve Karayipler	1.273	1.649	1.767	1.453	2.443	2.768	2.520
Güney Amerika	1.350	1.873	1.833	1.929	3.593	3.356	2.688
Yakın ve Orta Doğu	38.221	32.403	35.009	31.333	38.355	44.982	44.409
Diğer Asya	11.925	13.302	13.399	12.776	17.234	18.324	18.968
Avustralya ve Yeni Zelanda	674	825	782	837	1.128	1.089	1.023
Diğer Ülke ve Bölgeler	239	267	290	455	325	1.581	2.142

Kaynak: TÜİK

Ülkeler bazında incelendiğinde, 2022 yılında en fazla ihracatın, uzun yıllardır ihracat pazarları arasında en büyük paya sahip olan Almanya'ya gerçekleştirildiği görülmektedir. Almanya'ya yönelik ihracat 2023 yılı Ocak-Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 2,8 oranında artarak 14,2 milyar dolara yükselmiş ve toplam ihracat içerisindeki payı yüzde 8,6 olmuştur. 2023 yılının ilk sekiz ayı itibarıyla en fazla ihracat gerçekleştirilen ikinci ülke ABD olup bu ülkeye yönelik ihracat bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 13,7 oranında azalarak 9,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılı Ağustos ayı itibarıyla yıllıklandırılmış ithalat, 2022 yılsonuna göre 8,1 milyar dolar artış göstermiştir. İthalat içerisinde en fazla artış gösteren mal grubu 11,9 milyar dolar ile tüketim malları ithalatı olmuştur. 2023 yılının ilk sekiz ayında küresel enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle ara malı ithalatı bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 6,5 oranında azalmıştır. 2022 yılında 292,4 milyar dolar olarak gerçekleşen ara malı ithalatı, 2023 yılı Ağustos ayında yıllıklandırılmış olarak 279,8 milyar dolara gerilemiştir.

Tablo 3: İthalatın Ana Mal Gruplarına Göre Dağılımı (Milyon ABD doları)

* on iki aylık toplam	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 Ağustos*
Sermaye Malları	33.431	30.140	26.068	31.817	35.948	40.535	49.302
Ara Mallar	173.744	174.803	162.530	163.015	210.142	292.437	279.827
Tüketim Malları	30.812	25.421	21.196	24.118	24.947	30.482	42.370
Diğerleri	728	788	551	567	388	256	271
<b>Toplam</b>	<b>238.715</b>	<b>231.152</b>	<b>210.345</b>	<b>219.517</b>	<b>271.426</b>	<b>363.711</b>	<b>371.770</b>
<b>Paylar (%)</b>							
Sermaye Malları	14,0	13,0	12,4	14,5	13,2	11,1	13,3
Ara Mallar	72,8	75,6	77,3	74,3	77,4	80,4	75,3
Tüketim Malları	12,9	11,0	10,1	11,0	9,2	8,4	11,4
Diğerleri	0,3	0,3	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1

Kaynak: TÜİK

**Aynı dönemde tüketim malları ve sermaye malları ithalatı bir önceki yıldaki değerlerinin üzerinde seyretmektedir.** 2022 yılı sonunda bir önceki yıla göre yüzde 22,2 artarak 30,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen tüketim malı ithalatı 2023 yılı Ağustos ayında yıllıklandırılmış olarak 42,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde benzer bir değişim sermaye malı ithalatı için de gerçekleşmiştir. 2022 yılsonunda bir önceki yıla göre yüzde 12,8 artarak 40,5 milyar dolara yükselen sermaye malı ithalatı 2023 yılı Ağustos ayında yıllıklandırılmış olarak 49,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023 yılında ara malları ithalat düzeyi azalırken, tüketim ve sermaye malları

ithalatının artış göstermesinde enerji emtia fiyatlarındaki düşüş sonrasında ara mal ithalat fiyatlarının diğer mal gruplarına göre negatif ayrışması ile iç talep koşullarının ithal tüketim malları üzerindeki artırıcı etkisi belirleyici olmuştur.

**AB üyesi ülkelerden gerçekleştirilen ithalat 2023 Ağustos ayı itibarıyla yıllıklandırılmış olarak 2022 yılsonuna göre 9,5 milyar dolar artış kaydederken, toplam ithalat içindeki payı 2 puan artmıştır.** Aynı dönem itibarıyla AB üyesi ülkelerden gerçekleştirilen ithalatta yüzde 10,2; Diğer Avrupa ülke grubundan gerçekleştirilen ithalatta yüzde 3,7 artış yaşanmıştır.

Tablo 4: Ülke Gruplarına Göre İthalat (milyon ABD doları)

*on iki aylık toplam	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 Ağustos*
<b>Toplam</b>	238.715	231.152	210.345	219.517	271.426	363.711	371.770
<b>Avrupa Birliği (AB 27)</b>	81.972	77.051	67.913	73.338	85.383	93.287	102.806
<b>Diğer ülkeler</b>	156.744	154.101	142.432	146.179	186.042	270.424	268.964
<b>Diğer Avrupa (AB Hariç)</b>	39.058	38.043	36.935	35.754	44.758	87.506	90.724
<b>Kuzey Afrika</b>	4.203	4.686	4.010	4.757	5.418	6.099	7.051
<b>Diğer Afrika</b>	2.979	2.452	1.811	2.552	2.815	3.412	2.952
<b>Kuzey Amerika</b>	14.524	14.978	13.479	12.603	14.227	16.545	16.844
<b>Orta Amerika ve Karayipler</b>	1.071	845	941	1.031	1.099	1.421	1.508
<b>Güney Amerika</b>	6.319	8.162	5.575	5.998	7.772	9.919	7.227
<b>Yakın ve Orta Doğu</b>	20.466	18.924	16.089	20.276	16.126	21.346	23.529
<b>Diğer Asya</b>	57.620	53.875	47.341	49.031	68.242	87.935	90.308
<b>Avustralya ve Yeni Zelanda</b>	2.278	1.116	1.084	442	1.158	1.690	1.512
<b>Diğer Ülke ve Bölgeler</b>	8.226	11.020	15.168	13.734	24.428	34.551	27.309

Kaynak: TÜİK

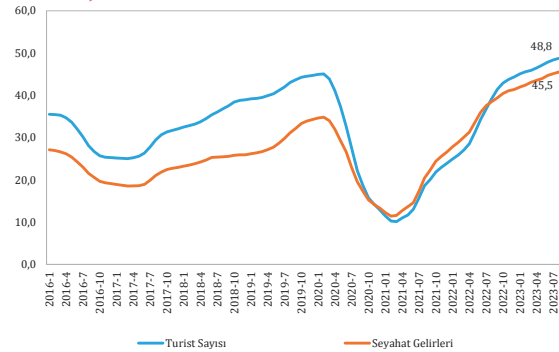
Ülkeler bazında, 2023 yılının ilk sekiz ayında toplam ithalat içerisindeki en yüksek payı yüzde 12,8 ile Rusya almıştır. Rusya'dan gerçekleştirilen ithalat küresel enerji fiyatlarındaki azalış sonrasında yılın ilk sekiz aylık döneminde yüzde 17,4 oranında azalış kaydederek 31,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Rusya'dan sonra en fazla ithalat Çin'den gerçekleştirilmiştir. Çin'den gerçekleştirilen ithalat 2023 yılı Ocak-Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 9,4 oranında artarak 30,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Almanya'dan gerçekleştirilen ithalat ise yılın ilk sekiz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 22,9 oranında artarak 18,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

### b. Hizmetler Dengesi, Gelir Dengesi ve Cari Transferler

2022 yılında hizmet gelirleri seyahat gelirlerindeki hızlı artış ile yükselişini sürdürmüştür. 2023 yılında ise hizmet ve seyahat gelirleri bir miktar ivme kaybetse

de yükselişini sürdürmesi öngörülmektedir. Hizmetler dengesindeki fazla, ağırlıklı olarak seyahat gelirleri ve taşımacılıkta (navlun ve yolcu) yaşanan artışa bağlı olarak, 2023 yılı Ocak-Ağustos döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 4,8 oranında artarak 33,1 milyar dolara yükselmiştir. 2022 yılı Ağustos ayında 46,1 milyar dolar seviyesinde bulunan yıllıklandırılmış hizmetler dengesi fazlası 2023 yılı Ağustos ayı itibarıyla 51,2 milyar dolara yükselmiştir.

### Şekil 7: Turist Sayısı ve Seyahat Gelirleri (yıllıklandırılmış, milyon kişi, milyar ABD doları)



Kaynak: TCMB

2022 yılında Kovid-19 küresel salgınının etkilerinin tamamen ortadan kalkmasıyla seyahat gelirlerinde<sup>1</sup> tarihi yüksek seviyelere ulaşılmıştır. 2023 yılında ise yükseliş eğilimi azalsa da seyahat gelirlerinde bir önceki yılın üzerine çıkmıştır. 2023 yılı ilk sekiz ayında seyahat gelirleri, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 15,7 oranında artmıştır. 2023 yılı Ağustos ayı itibarıyla yıllıklandırılmış yabancı ziyaretçi sayısı ise artış eğilimine devam ederek 48,8 milyon kişiye, seyahat gelirleri ise 45,5 milyar dolara yükselmiştir. Orta Vadeli Programa (2024-2026) göre seyahat gelirlerinin yılsonunda 49 milyar dolar, 2024 yılında ise 52,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

## 2. Sermaye ve Finans Hesabı

Küresel ölçekte uygulanmaya başlayan sıkılaştırıcı para politikaları gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye hareket-

leri bakımından risk unsuru oluşturmuştur. 2023 yılında ise küresel ekonomik gelişmeler doğrultusunda sıkılaştırıcı politikaların beklenenden daha düşük bir hızla devam edeceği beklentileri sermaye akımları bakımından ortaya görece olumlu bir tablo koymuştur. Para politikasının belirli bir eğilim göstermesi GOÜ'lere yönelen sermaye akımlarında görece bir istikrar sağlamasıyla borç ve hisse senedi bakımından Çin haricindeki ülkeler için pozitif görünüm arz etmiştir. Portföy yatırımları bakımından ise aynı dönemde geçen seneyle kıyasla görece toparlanma yaşanmıştır.

Bu gelişmeler çerçevesinde, 2023 yılı Ocak-Ağustos döneminde 21,6 milyar dolar sermaye girişi yaşanmıştır. Yıllıklandırılmış olarak bakıldığında ise Ağustos ayı itibarıyla 37,8 milyar dolar sermaye girişi gerçekleşmiştir. 2022 yılında dış finansman girişinde net hata ve noksan ile diğer yatırımlar kalemlerinin ön plana çıktığı görülmektedir.

Tablo 5: Sermaye Dengesi (milyon ABD doları)

*on iki aylık	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 Ağustos*
Finans Hesabı	-49.665	1.248	5.151	-39.432	-5.652	-22.959	-47.009
Doğrudan Yatırım (net)**	-8.487	-8.845	-6.577	-4.456	-6.874	-8.442	-5.631
Doğrudan Yatırım Çıkışı	2.703	3.605	2.972	3.244	6.451	4.932	5.358
Doğrudan Yatırım Girişi	11.190	12.450	9.549	7.700	13.325	13.374	10.989
Portföy Yatırımı (net)**	-24.440	916	2.763	9.556	-751	13.528	1.243
Hisse Senedi	2.971	-1.131	406	-4.255	-1.434	-4.038	-1.121
Borç Senedi	20.886	1.307	3.173	-2.407	4.445	-4.995	1.207
Diğer Yatırımlar (net)**	-8.531	19.554	2.641	-12.670	-21.357	-40.356	-33.450
Rezerv Varlıklar	-8.207	-10.377	6.324	-31.862	23.330	12.311	-9.171
Net hata ve noksan	-9.725	21.319	-5.679	-7.508	1.644	25.968	10.113

Kaynak: TCMB

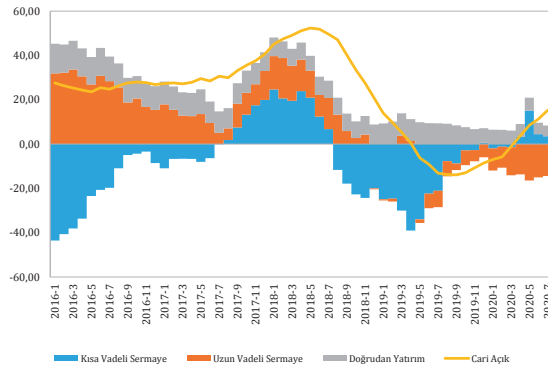
\*\* eksi (-) değer sermaye girişini göstermektedir

<sup>1</sup> TCMB ödemeler dengesi hesaplarında kullanılan seyahat gelirleridir.

2023 yılının ilk sekiz ayında doğrudan yabancı yatırım girişleri bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 27,5 daralarak 6,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşirken, aynı değer yıllıklandırılmış olarak 11 milyar dolar seviyesindedir. Net doğrudan yatırım girişleri de yılın ilk sekiz ayında bir önceki yıla göre yüzde 51,6 azalarak 2,6 milyar dolar olmuştur.

Finansmanın kompozisyonu incelendiğinde 2023 yılı Ağustos ayı itibarıyla kısa vadeli kaynakların ön plana çıktığı anlaşılmaktadır. Kısa vadeli net sermaye girişleri 2023 Ağustos ayı itibarıyla 12 aylık bazda 33,5 milyar dolar seviyelerinde gözlenirken, net doğrudan yatırım girişleri 5,6 milyar dolar ve net uzun vadeli sermaye çıkışları ise sırasıyla 1,5 milyar dolar seviyelerindedir. Net hata noksan kaynaklı sermaye girişlerinde 2022 yıl sonuna göre düşük bir seviyede bulunulsa da son aylarda artış eğilimi yaşanmıştır.

#### Şekil 8: Cari Açığın Finansmanı (Yıllıklandırılmış, Milyar ABD doları)

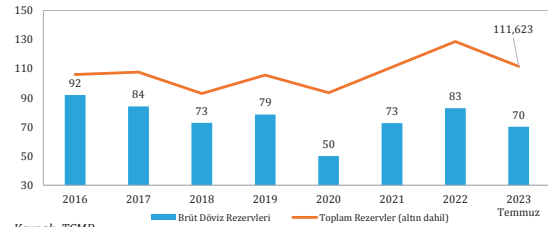


Kaynak: TCMB, SBB Hesaplamaları

2022 yılında cari işlemler dengesindeki açığa rağmen sermaye girişlerindeki yukarı yönlü hareket, rezervlerin artmasını sağlamıştır. 2023 yılında dış tica-

ret dengesi açığındaki yükseliş eğilimi ve hizmetler dengesindeki artışın yavaşlaması ve net sermaye girişlerinde yatay seyir sonucunda TCMB döviz rezervleri<sup>2</sup> 2023 yılı Temmuz itibarıyla 70,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Altın dâhil toplam rezervler ise 111,6 milyar dolar olarak kaydedilmiştir.

#### Şekil 9: UYP İstatistiklerine Göre TCMB Rezervleri (Milyar ABD doları)

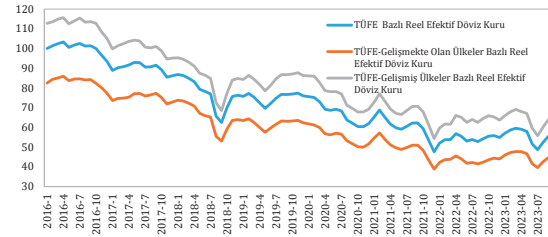


Kaynak: TCMB

#### B. Reel Efektif Döviz Kuru

Reel efektif döviz kuru genel olarak düşüş eğilimine devam etmektedir. Gelişmekte olan ülkeler bazlı reel efektif döviz kuru 2023 yılı Eylül ayı itibarıyla 44,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelişmiş ülkeler bazlı reel efektif döviz kuru ise 64,1 ile 2023 yılı ortalamasına yakın bir seviyede bulunmaktadır. Bu gelişmelere paralel olarak TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Eylül ayında 55,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

#### Şekil 10: Reel Efektif Döviz Kuru



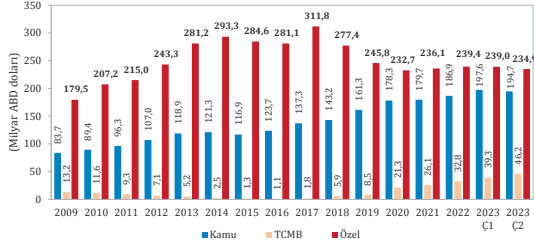
Kaynak: TCMB

<sup>2</sup>UYP İstatistiklerine göre

### C. Dış Finansman

2022 yılsonunda 458,5 milyar dolar seviyesindeki brüt dış borç stoku 2023 yılının ikinci çeyreği itibarıyla yüzde 3,7 artışla 475,8 milyar dolara yükselmiştir. Bunun 194,7 milyar dolarlık kısmı kamu sektörünün, 234,9 milyar dolarlık kısmı özel sektörün, 46,2 milyar dolarlık kısmı ise TCMB'nin yükümlülüğündedir. 2023 yılı ikinci çeyreğinde önceki yılsonuna göre brüt dış borç içinde özel sektörün payı 2,8 puan düşüşle yüzde 49,4'e gerilerken, kamu sektörünün payı 0,2 puan artışla yüzde 40,9'a, TCMB'nin payı 2,6 puan artışla yüzde 9,7'ye yükselmiştir. Aynı dönem itibarıyla brüt dış borcun GS-YH'ya oranı, 3,5 puan artışla yüzde 54,1 olmuştur.

#### Şekil 11: Borçlulara Göre Brüt Dış Borç



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı



---

**VIII.  
TEMEL EKONOMİK  
GÖSTERGELER**

---



		TEMEL EKONOMİK GÖSTERGELER																	ORTA VADELİ PROGRAM							
		YILLIK GERÇEKLEŞME																	2023 GT	2024	2025	2026				
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 GT	2024	2025	2026
Millî Gelir İstihdam	GSYH (milyar TL)	362	472	583	680	796	888	1.003	1.006	1.168	1.405	1.381	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.761	4.318	5.049	7.256	15.012	25.483	41.159	52.942	62.997
	GSYH (milyar \$)	238	317	407	505	552	683	783	652	777	838	878	998	867	867	869	859	798	760	717	808	906	1.067	1.119	1.205	1.318
	GSYH büyüme oranı (%)	6.4	5.8	9.0	6.9	6.9	8.4	8.4	8.4	8.4	8.4	8.4	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5
	Kişî başına GSYH (\$)	3.608	4.739	6.021	7.376	7.971	9.735	11.018	9.044	10.629	11.289	11.675	12.582	10.964	10.964	10.964	10.964	9.799	9.208	8.600	9.401	10.459	12.415	12.875	13.717	14.855
	Nüfus (yl ortası, bin kişi)	66.003	66.795	67.599	68.435	69.295	70.158	71.052	72.039	73.142	74.224	75.176	76.148	77.182	78.218	79.278	80.313	81.407	82.579	83.385	84.147	84.980	85.917	86.883	87.833	88.750
	İşsizlik oranı (%)				9.2	8.7	8.8	9.2	9.5	10.0	11.0	11.0	11.0	10.9	10.3	10.3	10.3	10.9	10.9	13.7	13.1	12.0	10.1	10.3	9.9	9.3
	Deflasyon (%) (2009 bazlı)	37.6	23.3	12.4	7.1	9.4	6.2	12.0	5.4	7.0	8.2	7.4	6.3	7.4	7.4	7.8	8.1	11.0	16.5	13.8	14.9	29.9	96.0	62.6	55.3	23.1
	Yİ-ÜFE (yılık değişim, %)	30.8	13.9	13.8	4.5	11.6	5.9	8.1	5.9	8.9	13.3	10.5	2.5	7.0	6.4	5.7	9.9	15.5	33.6	7.4	25.1	79.9	97.7	58.4	32.1	14.0
	TÜFE (yılık değişim, %)	29.7	18.4	9.3	7.7	11.6	8.4	10.1	6.5	6.4	6.4	8.2	7.4	8.2	8.8	8.8	8.5	11.9	20.3	7.8	14.6	64.3	67.3	65.0	33.0	15.2
	Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi (GTS)	İthalat* (FOB) (milyar \$)	36.1	47.3	63.2	73.5	85.5	107.3	132.0	102.1	113.9	134.9	152.3	161.5	166.5	151.0	149.2	164.5	177.2	180.8	169.6	225.2	254.2	255.0	267.0	285.6
İthalat* (CIF) (milyar \$)		51.6	69.3	97.4	116.8	139.6	170.1	202.0	140.9	185.5	240.8	236.5	260.8	251.1	213.6	202.2	238.7	231.2	210.3	219.5	271.4	363.7	367.0	372.8	388.9	414.0
Dış ticaret dengesi (milyar \$)		-15.5	-22.1	-34.4	-43.3	-54.0	-62.8	-69.9	-38.8	-71.7	-105.9	-84.1	-99.3	-84.6	-62.6	-52.9	-74.2	-54.0	-46.2	-49.9	-46.2	-109.5	-112.0	-105.8	-103.3	-111.8
Dış ticaret hacmi (milyar \$)		87.6	116.6	160.7	190.3	225.1	277.3	334.0	243.1	299.4	375.7	389.0	422.3	417.6	364.6	351.4	403.2	408.3	391.2	389.2	496.6	617.9	622.0	639.8	672.4	716.2
Karşılama oranı (%)		69.9	68.1	64.8	62.9	61.3	63.1	65.4	61.9	66.3	66.0	64.5	61.9	66.3	70.7	73.8	68.9	76.6	86.0	69.9	77.3	69.9	69.9	69.5	71.6	72.9
Carî işlemler dengesi (milyar \$)		-0.6	-7.6	-14.2	-21.0	-31.2	-36.9	-39.4	-17.4	-44.6	-74.4	-47.3	-55.1	-40.0	-26.7	-26.7	-40.0	-20.2	-10.8	-8.9	-31.9	-7.2	-8.9	-34.7	-31.7	-30.0
Carî işlemler dengesi/GSYH (%)		-0.3	-1.6	-2.4	-3.1	-3.9	-4.3	-4.5	-1.8	-6.4	-10.1	-7.4	-5.4	-4.2	-3.0	-3.0	-4.5	-2.4	-1.4	-1.4	-4.5	-1.4	-1.4	-4.0	-3.1	-2.3
Carî işlemler dengesi/GSYH (TL)		-0.6	-7.6	-14.2	-21.0	-31.2	-36.9	-39.4	-17.4	-44.6	-74.4	-47.3	-55.1	-40.0	-26.7	-26.7	-40.0	-20.2	-10.8	-8.9	-31.9	-7.2	-8.9	-34.7	-31.7	-30.0
Dış ticaret yalıtım oranı (%)		1.1	1.7	2.8	3.5	4.1	4.9	6.1	4.6	6.1	7.9	9.1	10.7	9.9	13.3	13.8	11.2	12.5	9.5	7.7	7.3	8.2	8.9	7.7	7.7	7.7
TCMB brüt döviz rezervleri (milyar \$)		26.8	33.6	36.0	50.5	20.2	22.0	19.9	8.6	70.7	80.7	78.5	111.0	137.7	106.9	92.9	92.1	84.2	72.9	78.6	50.0	73.7	13.4	10.1	10.3	9.9
Bütçe	Bütçe giderleri (milyar TL)	120	141	152	160	178	204	227	268	294	315	362	408	449	506	584	678	831	1.000	1.204	1.404	2.943	6.563	11.089	12.715	14.813
	Bütçe gelirleri (milyar TL)	79	101	123	153	173	190	210	215	254	297	332	390	425	483	554	630	758	875	1.028	1.208	1.402	2.800	4.930	8.437	10.891
	Bütçe dengesi (milyar TL)	-41	-40	-29	-7	-5	-14	-17	-53	-40	-18	-18	-19	-23	-24	-30	-48	-84	-73	-125	-175	-202	-143	-1.633	-2.652	-1.824
	Faiz dışı fazla (milyar TL)	12	18	27	39	41	35	33	168	172	211	254	279	326	353	408	459	537	622	674	833	921	1.688	3.271	5.253	6.468
	Genel bütçe vergi gelirleri (milyar TL)	52	59	56	46	46	46	51	53	48	42	48	50	50	53	50	57	74	100	134	181	254.2	427.1	7.408	9.523	11.350
	Faiz giderleri (milyar TL)	85.7	70.9	56.3	38.2	33.4	31.9	30.1	30.9	22.9	16.6	17.4	15.3	14.2	13.0	10.9	10.9	11.9	14.8	14.8	16.1	15.5	13.2	15.1	16.9	19.0
	Bütçe gelirleri/bütçe giderleri (%)	66.4	71.5	80.8	95.7	97.4	93.3	92.3	90.3	86.4	94.3	91.9	95.5	94.8	95.4	94.9	93.0	91.2	87.5	85.4	87.4	95.2	75.1	76.1	85.7	87.7
	Faiz giderleri/bütçe gelirleri (%)	43.2	41.4	37.1	28.6	25.8	23.9	22.3	19.8	16.4	13.4	13.4	12.2	11.1	10.5	8.6	8.4	8.9	10.0	11.1	11.3	10.6	10.6	9.8	11.3	14.2
	Vergi gelirleri/GSYH (%)	33.0	29.9	26.1	23.5	22.4	23.0	22.6	26.7	25.2	22.4	22.9	22.4	21.8	21.5	22.2	21.6	22.1	23.2	23.8	22.1	19.6	19.3	20.5	20.6	
	Bütçe gelirleri/GSYH (%)	21.9	21.4	21.1	22.5	21.8	21.4	20.9	21.4	21.8	21.1	21.0	21.4	20.7	20.5	21.1	20.1	20.1	20.2	20.3	20.4	18.7	19.3	20.5	20.6	
Faiz giderleri/GSYH (%)	14.3	12.4	9.7	6.7	5.8	5.5	5.1	5.3	4.1	3.0	3.1	2.7	2.4	2.3	1.9	1.8	2.0	2.3	2.7	2.5	2.1	2.5	3.0	3.4		
Bütçe dengesi/GSYH (%)	-11.1	-8.5	-5.0	-1.0	-0.6	-1.5	-1.7	-5.2	-3.4	-1.3	-1.2	-1.0	-1.1	-1.1	-1.1	-1.5	-1.9	-2.9	-3.5	-3.5	-4.0	-4.4	-4.4	-4.9		
Faiz dışı fazla/GSYH (%)	3.2	3.7	4.7	5.7	5.2	3.9	3.3	0.0	0.7	1.7	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	0.6	0.6	0.8	1.1	-1.1	-3.9	-3.4		
Vergi gelirleri/GSYH (%)	16.7	17.5	17.2	17.6	17.3	17.2	16.8	17.1	18.0	18.1	17.2	17.3	17.5	17.1	16.5	16.5	16.5	16.5	15.6	16.5	16.1	15.7	16.8	18.0		
Genel devlet dengesi/GSYH (%)	-10.4	-7.6	-3.9	-0.1	1.3	-0.2	-1.6	-5.2	-3.8	-0.3	-0.3	-0.6	-0.6	-0.3	-0.1	-1.4	-1.8	-2.4	-3.0	-3.9	-2.6	-0.8	-6.0	-3.0		
Kamu kesimi borçlanma gereği/GSYH (%)	9.7	7.1	3.5	-0.1	-1.7	0.1	1.5	4.8	2.2	0.1	0.9	0.4	0.4	0.5	0.0	1.1	1.8	2.4	3.2	3.9	2.3	2.4	6.4	5.9		
Borçlar	Kamu iç borç stoku (brüt) (milyon TL)	155.206	202.108	235.105	259.272	267.579	272.394	294.802	346.309	367.911	386.210	407.000	408.787	439.485	470.224	509.522	589.438	644.985	846.083	1.158.415	1.493.032	2.277.425	4.157.860	7.275.199	10.481.411	13.891.411
	Kamu dış borç stoku (brüt) (milyon TL)	101.643	95.389	97.853	91.367	97.315	81.758	111.518	117.401	127.565	138.480	154.371	192.641	206.579	247.837	306.083	388.021	503.098	604.999	801.141	1.517.860	2.275.199	4.157.860	7.275.199	10.481.411	
	Kamu net iç borç stoku (milyon TL)	-	172.277	199.298	228.224	227.729	237.161	288.382	284.072	304.186	281.755	287.997	270.583	265.083	225.083	229.997	279.997	305.111	480.932	710.664	827.294	1.275.170	2.375.353	4.157.860	7.275.199	
	Kamu net dış borç stoku (milyon TL)	-	78.316	74.897	42.051	30.462	11.280	19.653	28.002	13.642	8.321	-44.594	-74.759	-65.994	-68.118	-65.994	-65.994	-65.994	-65.994	-65.994	-65.994	-65.994	-65.994	-65.994	-65.994	
	Toplam kamu net borç stoku (milyon TL)	215.225	250.781	274.514	269.595	257.205	247.074	266.080	307.906	316.155	288.245	239.097	195.784	182.940	156.966	214.004	255.114	507.135	702.236	970.709	1.489.151	2.522.941	4.157.860	7.275.199	10.481.411	
	Toplam brüt dış borç stoku (milyon \$)	131.898	148.493	165.938	175.744	214.944	259.145	285.010	276.435	308.176	320.617	357.256	405.184	418.849	402.831	405.866	450.802	424.454	459.031	482.459	442.454	459.031	459.031	459.031	459.031	
	AB tamimî genel yönetim borç stoku (milyon TL)	258.931	307.666	333.149	341.471	351.926	335.190	378.521	437.141	463.648	507.337	512.299	566.455	584.294	642.448	733.322	875.605	1.130.088	1.406.423	2.001.645	3.030.244	4.742.818	8.157.860	13.891.411	18.696.411	
	AB tamimî genel yönetim borç stoku/GSYH (%)	71.5	65.2	57.2	50.2	44.2	37.8	37.7	43.4	39.7	36.1	32.4	31.1	28.4	27.3	27.9	27.9	30.1	32.6	39.7						



## KAYNAKÇA

- BDDK (2021), “9645 sayılı Kurul Kararı”, 01.07.2021
- BDDK (2021), “9646 sayılı Kurul Kararı”, 01.07.2021
- BDDK (2021), ”9811 sayılı Kurul Kararı”, 16.09.2021
- BDDK (2022), “10188 sayılı Kurul Kararı”, 28.04.2022
- BDDK (2022), “10222 sayılı Kurul Kararı”, 09.06.2022
- BDDK (2022), “10249 sayılı Kurul Kararı”, 23.06.2022
- BDDK (2022), “10250 sayılı Kurul Kararı”, 24.06.2022.
- BDDK (2023), “10630 sayılı Kurul Kararı”, 31.07.2023
- BDDK (2023), “10654 sayılı Kurul Kararı”, 24.08.2023
- HMB (2022), “Kamu Finansmanı Raporu”, Ağustos 2022
- Resmi Gazete, “7345 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı”, 07.07.2023
- SBB (2022), “Dünya Ekonomisindeki Son Gelişmeler Bülteni”, Sayı:2022/1, Ocak-Mart 2022
- SBB (2022), “Orta Vadeli Program (2023-2025)”, Eylül 2022
- SBB (2022), “Ekonomik Gelişmeler”, 1. Çeyrek, 2022
- TCMB (2022), “Finansal İstikrar Raporu”, Sayı:2022-34, Mayıs 2022
- TCMB (2022), “Makro İhtiyati Tedbirler Hakkında Basın Duyurusu”, 20.08.2022
- TCMB (2023), “Enflasyon Raporu 2023-I”, Ocak 2023
- TCMB (2023), “Enflasyon Raporu 2023-II”, Mayıs 2023
- TCMB (2023), “Enflasyon Raporu 2023-III”, Temmuz 2023
- TCMB (2023), “Seçici Kredi ve Miktersal Sıkılaştırma Kararları Hakkında Basın Duyurusu”, 25.07.2023
- TCMB (2023), “Kur Korunmalı Hesaplara İlişkin Basın Duyurusu”, 20.08.2023
- TSPB (2022), “Gösterge Yaz Ağustos 2022”, Sayı: 33, Ağustos 2022

## İnternet Kaynakları

**BDDK Veri Tabanı, “Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri”**

<https://www.bddk.org.tr/BultenHaftalik>

**BDDK Veri Tabanı, “Aylık Bankacılık Sektörü Verileri”**

<https://www.bddk.org.tr/BultenAylık>

**Bloomberg Veri Terminali**

**Hazine ve Maliye Bakanlığı, “Kamu Finansmanı İstatistikleri”,**

<https://www.hmb.gov.tr/kamu-finansmani-istatistikleri>

**OECD Stat, “Kısa Dönem İş Gücü İstatistikleri-Short Term Labour Market Statistics”,**

<https://stats.oecd.org/>

**OECD, “OECD İstihdam ve İş Gücü Piyasası İstatistikleri-Employment and Labour Market Statistics”**

[https://www.oecd-ilibrary.org/employment/data/labour-market-statistics/full-time-part-time-employment-common-definition-incidence\\_data-00299-en](https://www.oecd-ilibrary.org/employment/data/labour-market-statistics/full-time-part-time-employment-common-definition-incidence_data-00299-en)

**Otomotiv Sanayii Derneği, “Otomotiv Sektörü Aylık Değerlendirme Raporları”,**

<https://osd.org.tr/osd-yayinlari/otomotiv-sektoru-aylik-degerlendirme-raporlari>

**Otomotiv Distribütörleri & Mobilite Derneği, “Pazar - Perakende Satışlar”,**

[https://www.odmd.org.tr/web\\_2837\\_1/neuralnetwork.aspx?type=36](https://www.odmd.org.tr/web_2837_1/neuralnetwork.aspx?type=36)

**Refinitiv Veri Terminali**

**S&P Global, “İstanbul Sanayi Odası Türkiye PMI İmalat Sanayi Raporu”,**

<https://www.pmi.spglobal.com/Public?language=tr>

**TCMB, “Basın Duyuruları”,**

<https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/tr/tcmb+tr/main+menu/duyurular/basin>

**TCMB, “Elektronik Veri Dağıtım Sistemi”,**

<https://evds2.tcmb.gov.tr/index.php?/evds/serieMarket>

TCMB, “Merkez Bankası Faiz Oranları”,

<https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/TR/TCMB+TR/Main+Menu/Temel+Faaliyetler/Para+Politikasi/Merkez+Bankasi+Faiz+Oranlari/>

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği

Türkiye İstatistik Kurumu, “Enflasyon ve Fiyat”,

<https://data.tuik.gov.tr/Kategori/GetKategori?p=Enflasyon-ve-Fiyat-106>

Türkiye İstatistik Kurumu, “İstihdam, İşsizlik ve Ücret İstatistikleri”,

<https://data.tuik.gov.tr/Kategori/GetKategori?p=istihdam-issizlik-ve-ucret-108&dil=1>

Türkiye İstatistik Kurumu, “Ticaret ve Hizmet İstatistikleri”,

<https://data.tuik.gov.tr/Kategori/GetKategori?p=ticaret-ve-hizmet-115&dil=1>

Türkiye İstatistik Kurumu, “Ulusal Hesaplar İstatistikleri”,

<https://data.tuik.gov.tr/Kategori/GetKategori?p=ulusal-hesaplar-113&dil=1>

Türkiye İstatistik Kurumu, “Üretim Yöntemi ile GSYH, Zincirlenmiş Hacim Endeksi”,

<https://data.tuik.gov.tr/Kategori/GetKategori?p=Ulusal-Hesaplar-113>







