

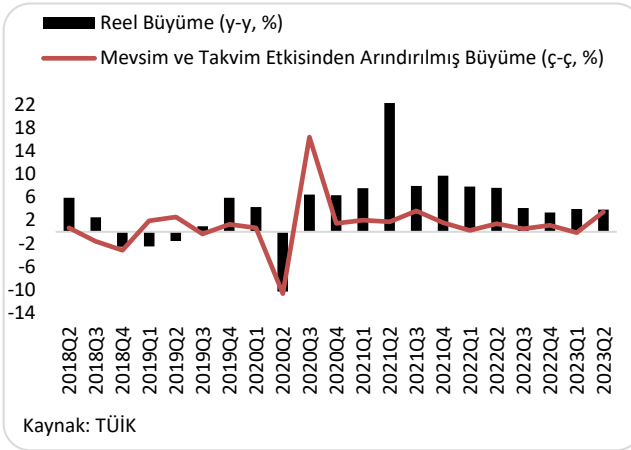
## Ağustos Ayında Piyasalara Faiz Beklentileri Yön Verdi

Ağustos ayında piyasalar tarafından yakından takip edilen ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin para politikası toplantıları olmasa da dikkatler bu iki merkez bankasının önümüzdeki aylarda alacağı faiz kararlarındaydı. Bu nedenle hem açıklanan veriler hem de Ağustos ayının sonunda yapılan Jackson Hole konferansında yapılan konuşmalar takip edildi. Konferansta Fed Başkanı Powell faiz artırımlarının devam edeceği sinyali verdi. Öte yandan, ABD ve Avrupa'da 2023 yılı ikinci çeyrek büyüme oranlarının revizyon verileri izlendi. Revize edilen verilere göre yılın ikinci çeyreğinde ABD ekonomisi yıllık bazda %2.1 büyürken; Euro Bölgesi ekonomisi yıllık bazda %0.6 ile ikinci çeyrekte büyümeye döndü. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, mali durumu ve borç yüküyle ilgili endişeleri nedeniyle ABD'nin kredi notunu düşürdü. Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, ülkenin uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden kredi notu "AAA"dan "AA+"ya çekildi. Fitch, kredi notunun görünümünü "durağan" olarak belirledi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ağustos ayı toplantısında politika faiz oranını sürpriz bir şekilde 750 baz puan artırarak %25'e yükseltti. Faiz artırımının yanı sıra, parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararlarının alınmaya devam edileceği bir kez daha belirtildi. Enflasyon Temmuz'da yıllık bazda %47.83'e yükseldi. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon ve cari açık beklentisi yükselirken; büyüme beklentisi sabit kaldı. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), finansal istikrarın güçlendirilmesine yönelik kredilerde sıkılaştırma adımları attı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye ile ilgili uygulanan ekonomi politikalarının kredi görünümü için olumlu olduğunu ancak yeni bir politika dönüşü riskinin de olduğunu belirtti.

## Ağustos ayında Türkiye'de açıklanan veriler

### Türkiye ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %3.8 büyüdü.



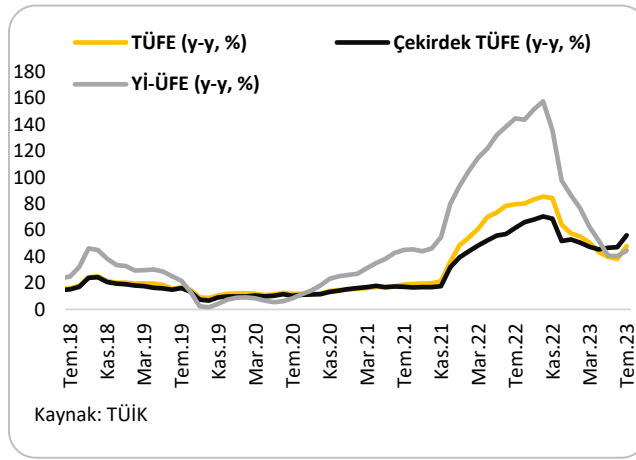
İkinci çeyrek büyüme verileri 31 Ağustos'ta açıklandı.

Türkiye ekonomisi, 2023 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3.8 büyüdü (piyasa beklentisi: %3.4). İlk çeyrek büyüme oranı %4'ten %3.9'a revize edildi. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü ikinci çeyrekte cari fiyatlarla bir önceki yıla göre %60.7 artarak 5 trilyon 502 milyar 192.5 milyon TL oldu. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5 arttı.

Yüksek enflasyon ortamının talebi öne çekmesinin yanı sıra seçim döneminde artan yatırımlar ve deprem sonrası yatırımların da artmasının etkisiyle büyüme oranı ilk çeyreğe yakın gerçekleşti. İkinci çeyrekte hanehalkı tüketimi büyümeye yine en yüksek katkıyı veren kalem olsa da önceki çeyreğe göre bir miktar yavaşladı. Hanehalkı tüketimindeki yavaşlamayı ise hızlanan yatırımlar telafi etti. Deprem felaketi ve seçimlerin ardından yatırımların büyümeye katkısı 2.çeyrek itibariyle belirginleşti. Net ihracatın negatif katkısının yükselmesi ise büyümeyi yavaşlatan en önemli unsur oldu. Sektörler bazında ise en yüksek katkı hizmetlerden gelirken, sektör büyümesinin ikinci çeyrekte yavaşladığı ve büyümeye katkısının azaldığı görülüyor. İkinci çeyrekte en hızlı artan kalem vergi sübvansiyon kalemi olurken, deprem sonrası yapılaşmayla birlikte inşaat sektöründeki büyüme de hızlandı.

Son dönemde harcamaları kısıtlayan buna karşın özellikle ihracat yapan sektörleri destekleyecek şekilde üretimi artırıcı kararların (tüketici kredilerini sınırlarken KOBİ kredilerinin desteklenmesi gibi) alındığı görülüyor. Bu durumun Türkiye büyümesine çok yüksek katkı sağlayan hatta büyümede belirleyici olan hanehalkı tüketim harcamalarında düşüşe neden olmasıyla büyümede yavaşlama yaşanabilir. Üçüncü çeyrekte turizm sezonunun devam etmesi ve kurlarda yaşanan yükselişin ihracatı desteklemesiyle dış ticaretin negatif etkisinin azalacak olması, tüketici harcamalarındaki düşüşü bir miktar telafi edebilir. Bununla birlikte son çeyrekte finansal koşullardaki sıkılaştırmanın etkilerinin de belirginleşecek olması, sezonun bitmesiyle turizm gelirlerinde yaşanacak azalma ve kurlardaki yükseliş ihracatı desteklese de Avrupa gibi ticaret ortaklarımızın ekonomilerindeki bozulma nedeniyle büyüme oranının negatif gerçekleşme ihtimali artmış görünüyor. Bu durumda 2023 yılı büyüme oranının %5 beklentisinin altında gerçekleşme ihtimali artarken, Eylül ayında açıklanacak Orta Vadeli Program rakamları yakından izlenecek.

### Enflasyon Temmuz'da yıllık bazda %47.83'e yükseldi.



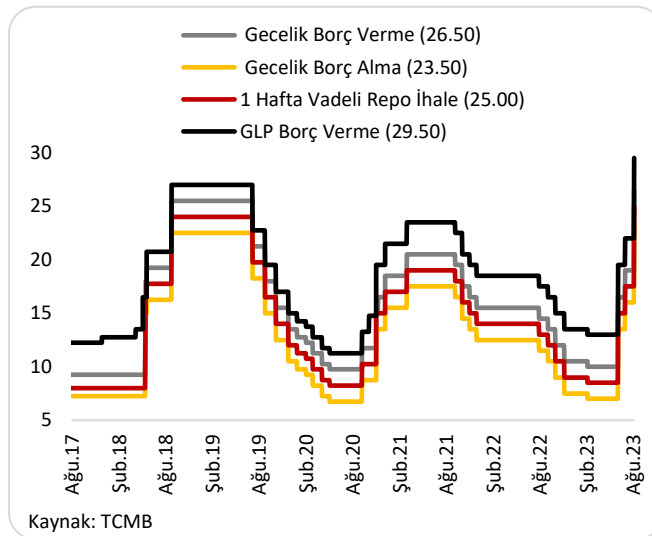
Temmuz ayı enflasyon verileri 3 Ağustos'ta açıklandı.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %9.49 (Piyasa beklentisi: %9.20) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Haziran'daki %38.21'den Temmuz'da %47.83'e yükseldi. Böylece enflasyon 8 ayın ardından yeniden yükselişe başladı. Temmuz'da enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler ulaştırma, gıda ve alkolsüz içecekler ile lokanta ve oteller grupları oldu.

Çekirdek enflasyon (C endeksi) Temmuz'da bir önceki aya göre %9.61 arttı ve yıllık bazda Haziran'daki %47.33'ten %56.09'a yükseldi. Çekirdek enflasyonunun momentumunda da yükseliş oldukça sert gerçekleşti.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Temmuz'da bir önceki aya göre %8.23 arttı ve yıllık bazda Haziran'daki %40.42'den %44.50'ye yükseldi. Ana sanayi gruplarına göre bakıldığında enerji grubundaki yükselişin Temmuz'da diğer gruplara göre düşük kaldığı, en yüksek artışın ise %11.7 ile sermaye malında yaşandığı görülüyor.

### TCMB, politika faiz oranını sürpriz bir biçimde 750 baz puan artırdı.



TCMB Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısı 25 Ağustos'ta yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Ağustos ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklentilerin üzerinde 750 baz puan artırarak %25'e yükseltti. Beklentiler faiz oranının %20'ye yükseltileceği yönündeydi.

Toplantı sonrası yayımlanan metinde akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin de etkisiyle enflasyon beklentilerinde ve fiyatlama davranışlarında öngörülenin üzerindeki bozulmanın, enflasyonun yıl sonunda Enflasyon Raporu'ndaki tahmin

aralığının üst sınırına yakın seyredeceğine işaret ettiği belirtildi. TCMB 27 Temmuz'da yayımladığı Enflasyon

Raporu'nda yılsonu enflasyon beklentisini %58'e yükseltmişti. Tahmin aralığının üst sınırı ise %62 olarak belirlenmişti.

Faiz artırımının yanı sıra, parasal sıkılaştırma sürecini destekleyecek seçici kredi ve miktarsal sıkılaştırma kararlarının alınmaya devam edileceği bir kez daha belirtildi.

### Cari işlemler dengesi 2023 yılı Haziran ayında 674 milyon dolar fazla verdi.

2023 yılı Haziran ayı ödemeler dengesi verileri 14 Ağustos'ta açıklandı.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)						
	Haz.23	Ocak-Haziran 2022	Ocak-Haziran 2023	Değişim (%)	12 Aylık Kümülatif Toplam (2023)	OVP
<b>I-Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>674</b>	<b>-28,721</b>	<b>-36,803</b>	<b>28</b>	<b>-56,491</b>	<b>-22,000</b>
A-Dış Ticaret Dengesi	-3,697	-40,907	-50,675	24	-99,289	-80,000
B-Hizmetler Dengesi	5,019	17,881	19,731	10	51,919	--
B1-Turizm	4,203	13,947	15,965	14	39,335	45,000
B2-Taşımacılık	1,595	6,935	8,013	16	19,922	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-799	-4,992	-5,989	20	-9,583	--
D-İkincil Gelir Dengesi	151	-703	130	--	462.0	--
<b>II-Sermaye Hesabı</b>	<b>-13</b>	<b>-14.0</b>	<b>-86.0</b>	<b>--</b>	<b>-107.0</b>	<b>--</b>
<b>III-Finans Hesabı</b>	<b>6,184</b>	<b>-16,714</b>	<b>-44,041</b>	<b>163</b>	<b>-50,389</b>	<b>--</b>
A-Doğrudan Yatırımlar	-135	-4,478	-2,146	-52	-6,105	--
B-Portföy Yatırımları	-1,797	11,538	1,150	-90	3,140	--
C-Diğer Yatırımlar	-3,084	-11,426	-15,222	33	-44,260	--
D-Rezerv Varlıklar	11,200	-12,348	-27,823	125	-3,164	--
<b>IV-Net Hata Noksan</b>	<b>5,523</b>	<b>12,021</b>	<b>-7,152</b>	<b>--</b>	<b>6,209</b>	<b>--</b>

Haziran ayında cari işlemler dengesi 20 ayın ardından ilk defa fazla vererek 674 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti (piyasa beklentisi: 300 milyon dolar). Haziran'da ihracat yıllık bazda %12.5 gerilerken, ithalattaki gerileme enerji ithalatındaki %46'lık daralmanın ve zayıf seyreden dış talebin etkisiyle %19 oldu.

Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi 2 ay sonra ilk defa fazla vererek 5.6 milyar dolar gerçekleşti. 12 aylık kümülatif toplamda ise Mayıs'ta 59.7 milyar dolar olan cari işlemler açığı Haziran'da 56.5 milyar dolara geriledi.

Böylece, 674 milyon dolar cari fazlanın yaşandığı Haziran ayında doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan net 5 milyon dolar girişin olması, net hata noksan kaleminde 3 ayın ardından ilk defa olmak üzere 5.5 milyar dolarlık döviz girişi yaşanmasıyla rezerv varlıklar 11.2 milyar dolar artış gösterdi. Söz konusu artış, 5 ayın ardından ilk defa gerçekleşmeyle birlikte yaklaşık 2 yıldan bu yana yaşanan en büyük rezerv artışı oldu.

### Temmuz ayında merkezî yönetim bütçesi 48.6 milyar TL fazla verdi.

2023 yılı Temmuz ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 15 Ağustos'ta açıklandı.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Temmuz			Ocak-Temmuz			2023 Bütçe Hedefi**	Gerçekleşen/ Hedef (%)
	2022	2023	% Değişim	2022	2023	% Değişim		
<b>Giderler</b>	<b>261.0</b>	<b>455.8</b>	<b>74.7</b>	<b>1,432.9</b>	<b>2,819.4</b>	<b>96.8</b>	<b>5,589.1</b>	<b>50.4</b>
Faiz Hariç Giderler	244.3	418.1	71.2	1,281.5	2,506.5	95.6	4,942.9	50.7
Faiz Giderleri	16.7	37.7	125.9	151.3	313.0	106.8	646.1	48.4
<b>Gelirler</b>	<b>197.0</b>	<b>504.4</b>	<b>156.1</b>	<b>1,462.4</b>	<b>2,384.8</b>	<b>63.1</b>	<b>4,929.7</b>	<b>48.4</b>
Vergi Gelirleri	168.8	450.3	166.7	1,202.6	2,052.6	70.7	4,270.7	48.1
Diğer Gelirler	28.2	54.1	91.8	259.8	332.2	27.9	659.0	50.4
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-64.0</b>	<b>48.6</b>	<b>175.9</b>	<b>29.5</b>	<b>-434.7</b>	<b>-1,571.4</b>	<b>-659.4</b>	<b>65.9</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-47.3</b>	<b>86.3</b>	<b>282.3</b>	<b>180.9</b>	<b>-121.7</b>	<b>-167.3</b>	<b>-13.3</b>	<b>916.1</b>

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

\*\*Ödenek ve gelir tahminleri dâhildir.

2022 yılı Temmuz ayında 64 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Temmuz ayında bir önceki yıla göre güçlü bir şekilde artarak 48.6 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge 2022 yılı Temmuz ayında 47.3 milyar TL açık verirken, 2023 yılı Temmuz ayında 86.3 milyar TL fazla verdi.

Temmuz ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %156.1 artarak 504.4 milyar TL olurken, bütçe giderleri %74.7 artarak 455.8 milyar TL oldu.

Temmuz ayında akaryakıt ve doğalgaza getirilen ÖTV zammı ve katma değer vergisi artışı, bütçe fazlası verilmesinde rol oynadı. Her ne kadar vergi düzenlemelerinin etkisiyle bütçe, söz konusu ayda fazla vermiş olsa da ülkemizde yaşanan deprem felaketi ve memur ve emekliler için yapılan düzenlemeler, bütçe giderleri üzerinde baskı yaratacaktır. Son aylarda enflasyonun da yükselmesi nedeniyle vergi düzenlemelerinin vergi gelirlerini artırıcı yönde rol oynayabileceğini düşünüyoruz. Ancak yılın ikinci yarısında, uygulanan para ve maliye politikalarıyla birlikte ekonomide beklenen yavaşlama, vergi gelirlerinin artış hızını yavaşlatabilir.

### **Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon ve cari açık beklentisi yükselirken; büyüme beklentisi düştü.**

TCMB Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 18 Ağustos'ta yayımlandı.

	Temmuz ayı anket dönemi	Ağustos ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	28.46	29.82
TÜFE (cari yıl sonu, %)	43.82	59.46
TÜFE (12 ay sonrası, %)	33.21	42.01
TÜFE (24 ay sonrası, %)	19.04	22.54
Büyüme (2023, %)	3.7	3.7
Cari Denge (2023, milyar \$)	-41.6	-43.6

### **TCMB, birtakım düzenlemeler gerçekleştirdi.**

TCMB, 21 Ağustos'ta yeni düzenlemelere gitti.

TCMB, kur korumalı mevduatın azaltılması amacıyla Merkez Bankası'nca kur koruma desteği sağlanan hesaplardan TL hesaplara geçiş ve kur korumalı hesapların belli oranda yenilenmesinin hedeflenmesine, kur koruması bulunmayan TL payı seviyesinde artış hedefine geçilmesine karar verdi. Ayrıca sadeleşme kapsamında yabancı para mevduattan kur korumalı mevduata dönüşüm hedefi uygulamasına ve TL payına göre menkul kıymet tesis ve zorunlu karşılık uygulamasına son verildi.

TCMB yabancı para cinsi zorunlu karşılık oranlarını artırdı. Buna göre; vadesiz ve 1 aya kadar vadeli döviz hesapları için zorunlu karşılık oranı %29; 1 yıla kadar vadeli döviz hesabı zorunlu karşılık oranı %25; 1 yıl ve daha uzun vadeli döviz hesabı zorunlu karşılık oranı %19 oldu.

### **BDDK konut kredilerinde yeni düzenlemeye gitti.**

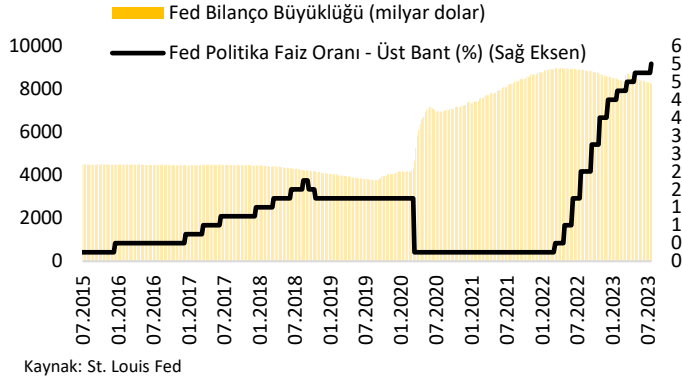
BDDK 25 Ağustos'ta konut kredilerine ilişkin yeni kararlar aldı.

BDDK, finansal istikrarın güçlendirilmesine yönelik koordineli makro ihtiyati tedbirler kapsamında, ikinci ve sonrası konut alımında tüketicinin kendisinin, eşinin veya 18 yaş altındaki çocuklarının malik olduğu en az bir konutunun bulunması halinde konut kredisi değer oranının %75 daraltılması kararı aldı. Karara göre, evi, ikinci tapulu evi olarak alacak olanlara evin değerinin %22.5'i kadar kredi kullanılabilir. Söz konusu kişilere konut edinmeleri amacıyla kullanılacak ikamet amaçlı gayrimenkul ipotegi ile teminatlandırılan kredilere sermaye yeterliliği hesaplamasında da (standart yaklaşım kullanılarak hesaplanan) %35 risk ağırlığı yerine %150 risk ağırlığı uygulanacak.

## Ağustos ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

### FED'in toplantı tutanaklarında 25 baz puanlık faiz artışının son olup olmadığı tartışıldı.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Temmuz ayı toplantı tutanakları 16 Ağustos'ta yayımlandı.



Kaynak: St. Louis Fed

ABD Merkez Bankası (FED) Temmuz ayı toplantısında federal fonlama faiz oranlarını beklentilere paralel 25 baz puan artırarak 22 yılın en yüksek seviyesi olan %5.25-%5.50 aralığına yükseltmişti.

Fed'in Temmuz ayına ait toplantı tutanaklarında, 25 baz puanlık faiz artışının son olup olmadığı tartışılırken; enflasyonda yukarı yönlü risklerin devam ettiği, bu durumun da daha fazla faiz artışını

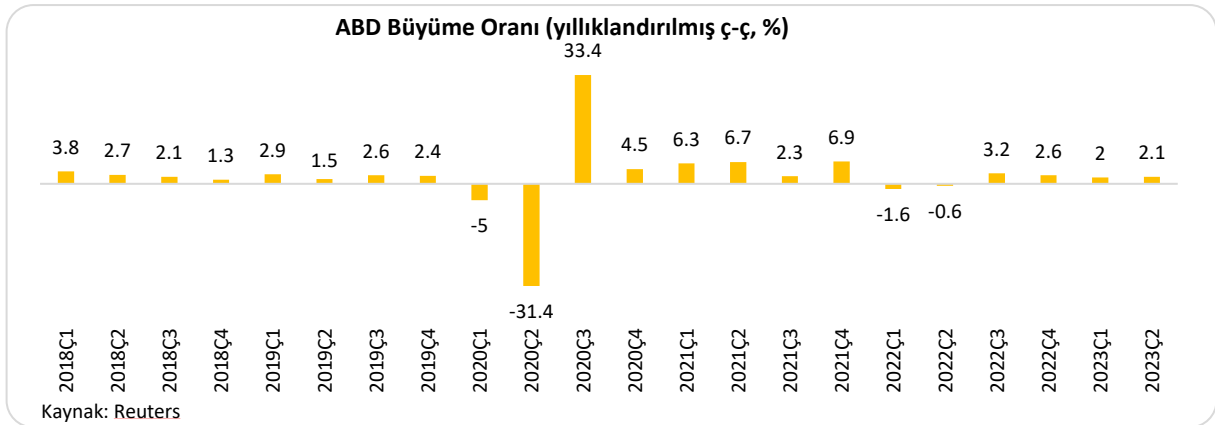
gerektirebileceği mesajı verildi.

Çoğu üyenin enflasyonla mücadelenin henüz bitmediği konusunda hemfikir olduğu görüldü. Açıklamada "enflasyon hala hedefin üzerinde seyrederken ve istihdam piyasası sıkı kalmaya devam ederken çoğu katılımcı enflasyonda yukarı yönlü riskler olduğunu düşünüyor. Bu da daha fazla sıkılaşmayı gerektirebilir." ifadesine yer verildi.

Bazı yetkililer ekonominin direncine rağmen büyümeye ilişkin aşağı yönlü risklere dikkat çekti ve daha sıkı finansal koşulların beklenenden daha keskin yavaşlamaya neden olacağına dair endişeli olduğunu belirtti.

### ABD ekonomisi 2023 yılı ikinci çeyreğinde %2.1 büyüdü.

ABD ekonomisi 2023 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı 30 Ağustos'ta açıklandı.



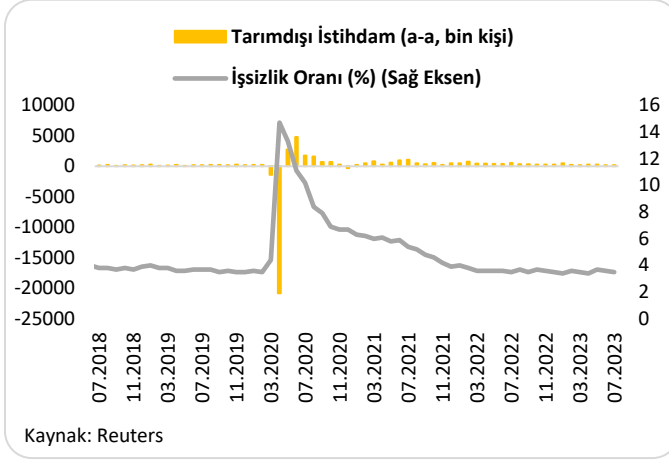
Kaynak: Reuters

ABD ekonomisi 2023 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı %2.4'ten %2.1'e aşağı yönlü revize edildi. Aşağı yönlü revizyonda özel stok yatırımı ve konut dışı sabit yatırımlardaki aşağı yönlü revizyon belirleyici oldu.

ABD ekonomisi 2022 yılında %2.1 büyümüştü. Fed, ABD ekonomisinin 2023 yılında ise %1 büyümesini bekliyor.

## ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz ayında beklentilerin altında gerçekleşirken; işsizlik oranı geriledi.

ABD Temmuz ayı istihdam verileri 4 Ağustos'ta açıklandı.



ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz'da 200 bin artış beklentisinin altında 187 bin kişi arttı. Haziran ayı verisi 209 bin kişiden 185 bin kişiye revize edildi.

İşsizlik oranı Temmuz'da beklentilerin altında gerçekleşerek %3.5 seviyesine geriledi.

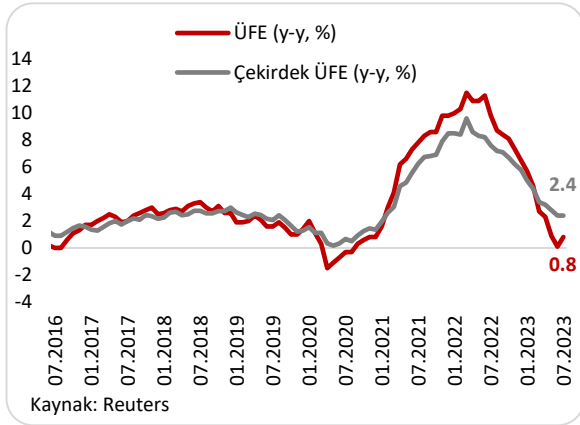
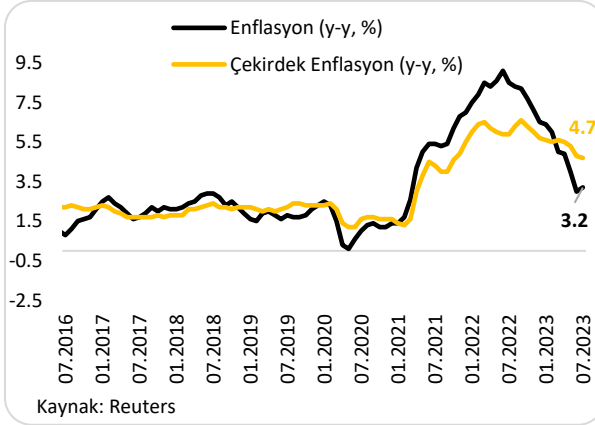
Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4.2 olan beklentilerin üstünde %4.4; aylık bazda %0.3 olan beklentilerin üstünde %0.4 arttı.

İşgücüne katılım oranı Temmuz'da %62.6 ile bir önceki ay ile aynı seviyede gerçekleşti. İstihdam oranı ise bir önceki aya 0.1 puan yükselerek %60.4 oldu.

ADP özel sektör istihdam verisi 189 bin olan tahminlerin oldukça üzerinde 324 bin kişi arttı.

## ABD'de TÜFE beklentinin altında kalırken; ÜFE yıllık bazda beklentinin üstünde artış kaydetti.

ABD Temmuz ayı TÜFE ve ÜFE verileri sırasıyla 10-11 Ağustos'ta açıklandı.



ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da aylık bazda beklentilere paralel %0.2 arttı. TÜFE yıllık bazda beklentilerin altında gerçekleşerek %3.2'ye yükseldi. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek enflasyon tahminlere paralel aylık %0.2 arttı; böylece artış 5. ayda da devam etti. Yıllık bazda ise beklentilerin altında %4.8'den %4.7'ye geriledi.

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Temmuz'da aylık bazda beklentilerin üstünde %0.3 arttı. Yıllık bazda ise ÜFE %0.2'den %0.8'e yükselerek beklentilerin üstünde artış gösterdi. Enerji fiyatları aylık bazda değişmezken; gıda fiyatları %0.5 arttı. Kişisel tüketim ürünlerinde üretici fiyatları ise %0.3 artış gösterdi. Gıda ve enerji hariç üretici fiyatları (çekirdek ÜFE) aylık %0.3 artarken; yıllık bazda ise %2.4'lük artış gösterdi.

ABD'de TÜFE'nin yıl sonunda %3.2'ye; çekirdek TÜFE'nin ise %3.9'a gerilemesi bekleniyor.

Tüketici fiyatlarında son iki yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyesinde görülen artışlar, Fed'in ekonomiyi resesyona sokmadan enflasyonu dizginlemeyi başarabileceğine dair umutları artırdı.

### ABD'nin kredi notu AA+'ya indirildi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, mali durumu ve borç yüküyle ilgili endişeleri nedeniyle ABD'nin kredi notunu düşürdü.

Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, ülkenin uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden kredi notu "AAA"dan "AA+"ya çekildi.

Not indirimi, senatörlerin bu yılın başlarında bir borç tavanı anlaşması üzerinde son dakikaya kadar müzakere ederek, ülkenin ilk kez temerrüde düşmesi riskini almasının ardından geldi. Fitch'ten yapılan açıklamada, ABD'de son 20 yılda yönetiminde sürekli bir bozulma olduğu belirtildi.

Fitch, kredi notunun görünümünü "durağan" olarak belirledi.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD'nin uzun vadede "dünyanın en büyük, en dinamik ve en yenilikçi" ekonomisi olmaya devam ettiğini belirterek, ülkenin ekonomik gücü göz önüne alındığında Fitch Ratings'in ABD'nin kredi notunu düşürme kararının anlaşılması güç olduğunu söyledi. Fitch'in hatalı kararı, güncelliğini yitirmiş verilerle aldığını söyleyen Yellen, kararı 'yersiz' olarak niteledi.

Karar, ülke riski açısından ele alındığında not indirim kararının kredi notunun ülke riski içindeki ağırlığını değiştirmemesi nedeniyle ülke riskine etkisi olmayacağı görülüyor.

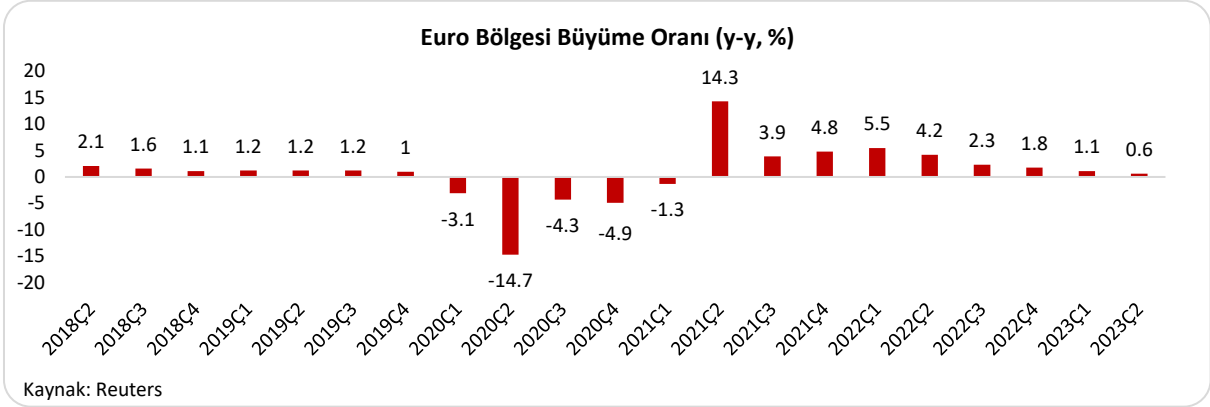
Kredi Notu ve Ülke Riski İçindeki Ağırlığı						
Kredi Notu	AAA'dan AA-'ye	A+'dan A-'ye	BBB+'dan BBB-'ye	BB+'dan B-'ye	B-'nin Altı	Kredi Notu Verilmemiş
Ülke Riski Ağırlığı (%)	0	20	50	100	150	100
Kaynak: BIS						

### Jackson Hole toplantısında konuşan Fed Başkanı Powell faiz artırımlarının devam edeceği sinyali verdi.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, **25 Ağustos'ta** Jackson Hole konferansında yaptığı konuşmada Fed'in enflasyonu kontrol altına almak için faizleri daha da artırması gerekebileceğini söyledi.

Powell, Fed yetkililerinin para politikasında "daha fazla sıkılaştırmaya gidip gitmemeye karar verirken dikkatli ilerleyeceklerini" ancak Fed'in henüz politika faizinin enflasyonun %2 hedefine dönmesini sağlayacak kadar yüksek olduğu kararına varmadığını söyledi. Enflasyonu %2 hedefine düşürme görevinin Fed'e ait olduğunu ve bunu yapacaklarını söyleyen Powell, enflasyon zirve seviyelerden düşmüş olsa da hala çok yüksek olduğunu belirtti. Powell, para politikasını geçen yıl ciddi ölçüde sıkılaştırdıklarını, gerekli görüldüğünde faizleri daha da yükseltmeye hazır olduklarını ve enflasyonun %2 hedefine doğru ilerleyeceğinden emin olana kadar para politikasını sıkılaştırıcı seviyede tutma niyetinde olduklarını söyledi. Ayrıca Powell, ekonominin trendin üzerinde büyümeye devam ettiğini ve bunun devam etmesi durumunda "enflasyondaki düşüşün riske girebileceğini ve Fed'in para politikasının daha fazla sıkılaştırılmasının gerekebileceğini" ekledi.

## Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ikinci çeyreğinde %0.6 büyüdü.



Euro Bölgesi **2023 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı** 16 Ağustos'ta açıklandı.

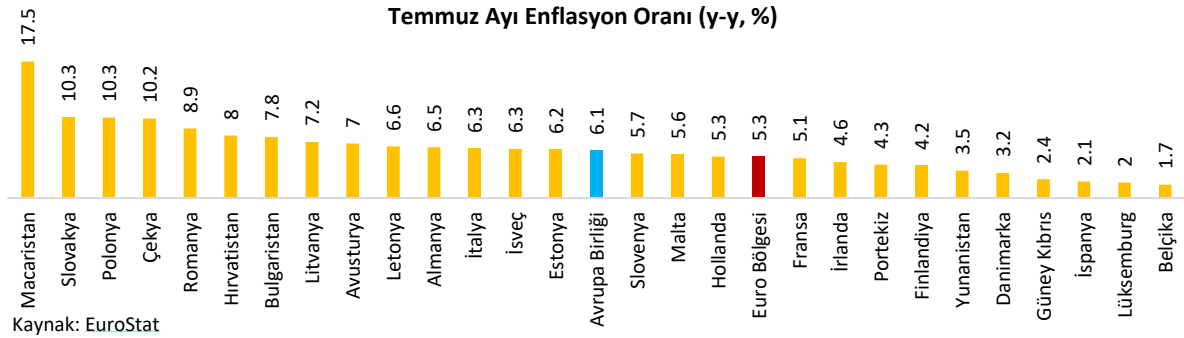
Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ikinci çeyreğinde öncü verilere göre çeyreklik bazda %0.3 büyüdü. Bölge ekonomisi yıllık bazda ise %0.6 büyüdü. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1.1 büyümüş; çeyreklik bazda ise büyüme kaydetmemişti.

İkinci çeyrekte Almanya yıllık bazda %0.1 küçülürken; İspanya %1.8, Fransa %0.9 büyüdü. İkinci çeyrekte Euro Bölgesi'nde en hızlı büyüyen ülke %2.7 ile Romanya oldu. Estonya ise %3 küçülerek en sert küçülen ülke oldu.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nin 2023 yılında %0.9 büyümesini bekliyor.

## Euro Bölgesi'nde enflasyon Temmuz'da nihai verilere göre %5.3'e gerilerken; çekirdek enflasyon %5.5 ile sabit kaldı.

Euro Bölgesi'nde **Temmuz ayı enflasyonu** 18 Ağustos'ta açıklandı.



Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz'da nihai verilere göre aylık bazda %0.1 düştü. Enflasyon yıllık bazda %5.5'ten %5.3'e geriledi. Enflasyon son 18 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu düşüşte, enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu.

Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.1 düştü; yıllık bazda %5.5 oldu.

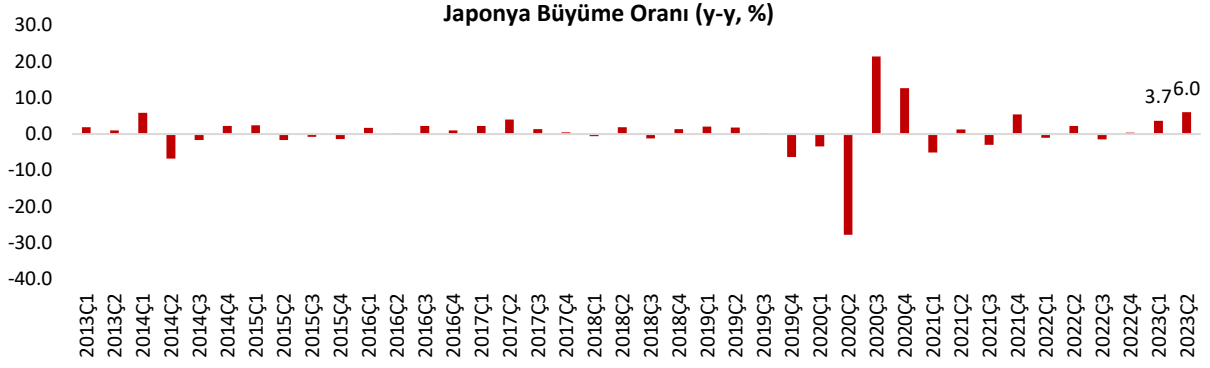
Avrupa Birliği'nde Temmuz'da enflasyonun en hızlı arttığı ülke %17.5 ile Macaristan oldu. En düşük artış ise %1.7 ile Belçika'da yaşandı.

Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon beklentisi %5.4 seviyesinde bulunuyor.



## Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte %6 büyüdü.

Japonya ekonomisi **2023 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı** 15 Ağustos'ta açıklandı.



Kaynak: Reuters

Japonya ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 büyüdü. Beklentiler ülke ekonomisinin %3.1 büyümesi yönündeydi. Ülke ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda ise %0.8 olan beklentilerin üzerinde %1.5 büyüdü. Böylece ülke ekonomisi 2020 yılı dördüncü çeyreğinden bu yana ki en hızlı büyümeyi gerçekleştirdi.

Japonya'da enflasyon oranı Temmuz'da %2.5 olan beklentilerin üzerinde %3.3 arttı.

Japonya Merkez Bankası (BoJ)'nin 2023 yılı için büyüme beklentisi %1.4 seviyesinde bulunuyor.

## Eylül Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
4 Eylül	Enflasyon (Ağustos)
11 Eylül	İşsizlik Oranı (Temmuz)
11 Eylül	Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz)
11 Eylül	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)
15 Eylül	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Ağustos)
15 Eylül	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
20 Eylül	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Ağustos)
21 Eylül	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı
28 Eylül	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti
29 Eylül	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
1 Eylül	ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Ağustos)
13 Eylül	ABD Enflasyonu (Ağustos)
14 Eylül	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı
19-20 Eylül	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantısı ve Faiz Kararı
20 Eylül	Çin Merkez Bankası (PBoC) Toplantısı ve Faiz Kararı
21 Eylül	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı
22 Eylül	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı

FINANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2022 Sonu	2023 Temmuz Sonu	2023 Ağustos Sonu	2022 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
<b>YURT İÇİ</b>					
<b>DÖVİZ</b>					
USD/TRY	18.69	26.90	26.65	42.60	-0.91
EUR/TRY	20.00	29.37	28.93	44.64	-1.50
Sepet (0.5\$+0.5€)	19.34	28.21	27.77	43.56	-1.58
USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.52	21.39	16.65	44.47	-22.17
USD/TRY Future	18.72	26.96	26.69	42.61	-0.99
<b>FAİZ</b>					
Gösterge Tahvil Getirisi*	9.73	14.34	18.58	8.85	4.24
TL REF*	10.26	16.66	23.72	13.46	7.06
5Y CDS	505.37	372.80	376.21	-25.56	0.91
<b>DÖVİZ</b>					
Dolar Endeksi	103.52	101.86	103.62	0.09	1.73
EUR/USD	1.07	1.10	1.08	1.30	-1.38
USD/JPY	131.11	142.28	145.53	11.00	2.28
GBP/USD	1.21	1.28	1.27	4.76	-1.28
USD/CHF	0.92	0.87	0.88	-4.47	1.30
EUR/JPY	142.69	156.45	157.80	10.59	0.86
<b>FAİZ*</b>					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	4.40	4.87	4.86	0.46	-0.01
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	3.83	3.96	4.09	0.26	0.13
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.73	3.21	2.98	0.25	-0.23
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.56	2.47	2.47	-0.09	0.00
<b>KREDİ</b>					
iTraxx Crossover	474.15	380.22	395.90	-16.50	4.12
ABD 5Y CDS	27.50	33.74	44.95	63.45	33.22
Almanya 5Y CDS	19.00	14.02	16.02	-15.68	14.27
İngiltere 5Y CDS	27.64	27.76	28.75	4.02	3.57
İspanya 5Y CDS	55.28	47.85	48.30	-12.63	0.94
İtalya 5Y CDS	132.08	86.15	86.15	-34.77	0.00
İrlanda 5Y CDS	27.64	23.74	21.26	-23.08	-10.45
Portekiz 5Y CDS	55.28	45.34	45.30	-18.05	-0.09
Çekya 5Y CDS	45.38	33.23	30.26	-33.32	-8.94
Brezilya 5Y CDS	250.54	163.12	167.67	-33.08	2.79
Güney Afrika 5Y CDS	250.51	227.49	244.53	-2.39	7.49
Çin 5Y CDS	76.67	54.77	77.66	1.29	41.79
Romanya 5Y CDS	282.48	149.28	159.13	-43.67	6.60
Endonezya 5Y CDS	98.02	73.71	79.89	-18.49	8.39
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1824.40	1964.19	1939.74	6.32	-1.24
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	80.16	81.80	83.55	4.23	2.14
Brent Petrol (\$/varil)	85.91	85.56	86.86	1.11	1.52

\*: Puan Değişim

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 80</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 83</b>
<b>Naime Dođan Eriş</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr">naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 82</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 84</b>
<b>Sinem Ulusoy Kasap</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 86</b>
<b>Selin Mumcu</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 88</b>

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.