

Haziran'da Normalleşme Adımları Devam Ederken İkinci Dalga Korkuları Belirdi.

Ekonomilerde koronavirüs pandemisi kaynaklı ilk şokun atlatılmasının ardından bir önceki raporumuzda belirttiğimiz gibi küresel çapta normalleşme adımları devam etti. Normalleşme süreci, etkilerini Haziran ayında açıklanan veriler üzerinde gösterirken, küresel piyasalarda toparlanma eğilimine işaret etti. Özellikle, ABD'de düşüş beklenirken artış gösteren tarımdışı istihdam verileri, beklentinin üzerinde artan perakende satışlar ve dayanıklı mal siparişleri verileri ekonomide olumlu bir algı yarattı. Öte yandan, bazı ülkeler pandemi ile mücadele çerçevesinde ek paket ve ilave teşvik uygulamalarını sürdürdü. Bununla birlikte, ABD ve Euro Bölgesi için ilk çeyrek büyüme rakamları açıklanarak pandeminin olumsuz etkilerini ortaya koydu.

Ülkelerde normalleşme başladıktan sonra vaka sayılarında ise artış yaşandı. Özellikle ABD, Rusya, Brezilya, Hindistan, İran gibi ülkelerde vaka sayıları artmaya devam etti. ABD'de 30 Haziran'da vaka sayısında günlük 46 binden fazla artış yaşandı. Artan vaka sayıları nedeniyle ABD'de bazı eyaletlerde normalleşme süreci durduruldu. Artan sayılar salgında ikinci dalga endişelerine neden oldu. Küresel piyasalarda, yeni tip koronavirüs (kovid-19) salgınında normalleşme dönemine geçişin yanında başlayan ikinci dalga ve ekonomik toparlanmada yavaşlama endişeleri, zaman zaman risk algısında bozulma yaratarak küresel piyasalarda riskli varlıklardan çıkışa ve güvenli liman arayışına neden oldu. Ancak Haziran ayının özellikle son haftasında hem küresel hisse senetlerinde artış hem de güvenli liman enstrümanlarına yönelim görüldü. Fed Başkanı Powell'ın ekonominin önündeki yolun olağanüstü bir şekilde belirsiz olduğunu ifade etmesi ve Dünya Sağlık Örgütü'nün henüz en kötünün görülmediğine ilişkin açıklamaları da piyasalardaki endişelerin artmasında etkili oldu.

Yurtiçinde de, normalleşme adımları devam etti. Yurtdışı uçuşlar başladı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı toplantısında 25 baz puan indirim beklentilerine rağmen sürpriz bir şekilde faiz indirimine gitmedi. Öte yandan Cumhurbaşkanı Erdoğan, koronavirüs salgınının etkilerini hafifletmek için devreye alınan kısa çalışma ödeneğinden faydalanma süresini bir ay daha uzatacaklarını, nakdi ücret desteğinin de bir ay daha devam edeceğini söyledi.

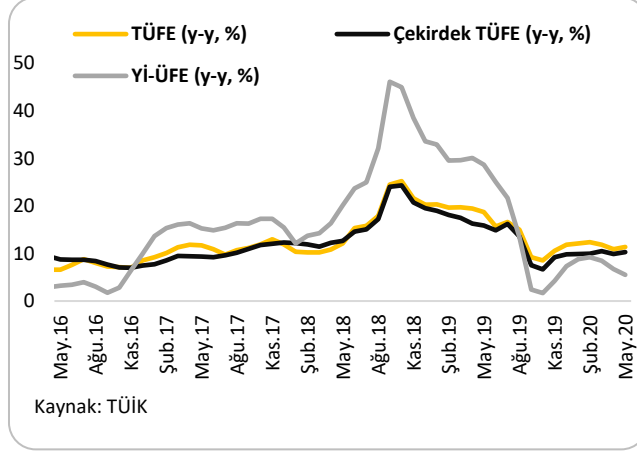
30 Haziran İtibariyle Toplam Vaka Sayısının En Yüksek Olduğu İlk 15 Ülke

	Ülke	Toplam vaka	Toplam ölüm	Toplam iyileşen	Toplam test	Nüfus
	Dünya	10,577,756	513,186	5,790,762	--	--
1	ABD	2,727,853	130,122	1,143,334	34,198,027	331,002,277
2	Brezilya	1,408,485	59,656	790,040	3,070,447	212,558,178
3	Rusya	647,849	9,320	412,650	19,562,440	145,934,619
4	Hindistan	585,792	17,410	347,836	8,608,654	1,379,974,505
5	Birleşik Krallık	312,654	43,730	--	9,426,631	67,886,052
6	İspanya	296,351	28,355	--	5,448,984	46,754,824
7	Peru	285,213	9,677	174,535	1,679,386	32,969,875
8	Şili	279,393	5,688	241,229	1,109,792	19,115,944
9	İtalya	240,578	34,767	190,248	5,390,110	60,461,520
10	İran	227,662	10,817	188,758	1,666,587	83,988,944
11	Meksika	220,657	27,121	131,264	566,602	128,929,303
12	Pakistan	209,337	4,304	98,503	1,283,092	220,861,534
13	Türkiye	199,906	5,131	173,111	3,381,650	84,336,637
14	Almanya	195,832	9,052	179,100	5,412,655	83,784,248
15	Suudi Arabistan	190,823	1,649	130,766	1,639,314	34,811,071

Kaynak: Worldometer, <https://www.worldometers.info/coronavirus/>

Haziran ayında Türkiye’de açıklanan veriler

Enflasyon, Mayıs ayında yıllık bazda %11.39’a yükseldi.



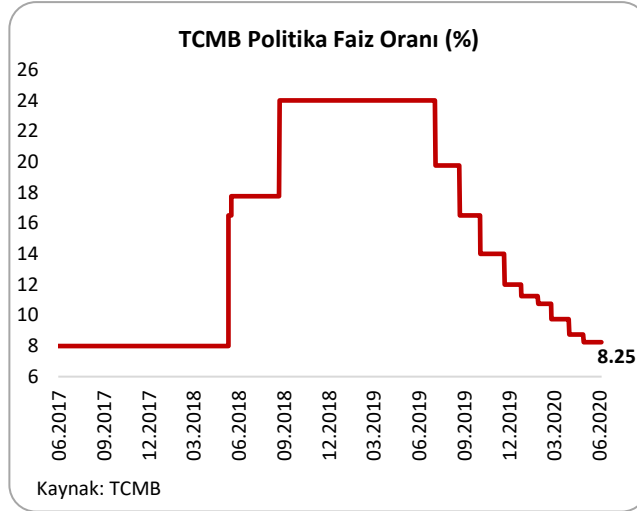
Mayıs ayı enflasyon verileri 3 Haziran’da açıklandı.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs’ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.36 (Piyasa beklentisi: %0.9) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan’daki %10.94’ten Mayıs’ta baz etkisiyle %11.39’a yükseldi. Mayıs’ta enflasyondaki yükselişte ulaştırma ve giyim ve ayakkabı gruplarındaki artış belirleyici oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mayıs’ta bir önceki

aya göre %1.68 arttı ve yıllık bazda Nisan’daki %9.93’ten %10.32’ye yükseldi. Yurt içi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mayıs’ta bir önceki aya göre %1.54 arttı ve yıllık bazda baz etkisiyle Nisan’daki %6.71’den %5.53’e geriledi. Mayıs’ta ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış %2.44 ile dayanıklı tüketim malında yaşandı. Sektörlere göre ise Mayıs’ta en yüksek artış %4.93 ile kok ve rafine petrol ürünlerinde yaşandı.

TCMB, politika faizini değiştirmede.



TCMB **Haziran** ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 25 Haziran’da yapıldı.

TCMB Haziran ayı toplantısında indirim beklentilerinin aksine politika faiz oranını değiştirmeyerek %8.25’te sabit bıraktı. Böylece Temmuz 2019’da başlayan ve 9 toplantıdır devam eden faiz indirimlerine ara verilmiş oldu.

Faiz indirimlerine ara verilmesinde enflasyon görünümü etkili oldu. TCMB, toplantı notunda salgın kaynaklı maliyetlerde yaşanan yükseliş nedeniyle çekirdek enflasyon göstergelerinde bir miktar yükseliş yaşandığını belirtti ve **“Mevcut para politikası duruşu altında enflasyon**

görünümünün yıl sonu tahminiyle uyumlu olduğu değerlendirilmektedir.” ifadesini toplantı notundan çıkardı.

Cari denge 12 aylık toplamda 11 ay sonra ilk defa açık verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Nis.20	Ocak-Nisan 2019	Ocak-Nisan 2020	12 Aylık Kümülatif Toplam	YEP
I-Cari İşlemler Dengesi	-5062	-885	-12855	-3291	-9600
A-Dış Ticaret Dengesi	-3810	-4249	-13380	-25776	-41500
B-Hizmetler Dengesi	-240	6769	4113	34225	--
B1-Turizm	0	4266	2694	24147	34300
B2-Taşımacılık	325	4618	3663	16473	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-1086	-3565	-3421	-12387	--
D-İkincil Gelir Dengesi	74	160	-167	647	--
II-Sermaye Hesabı	-3	25	-16	-7	--
III-Finans Hesabı	-6299	1155	-16556	-17323	--
A-Doğrudan Yatırımlar	133	-2430	-1479	-4714	--
B-Portföy Yatırımları	2365	-4238	8682	14166	--
C-Diğer Yatırımlar	-192	7545	1369	-7693	--
D-Rezerv Varlıkları	-8605	278	-25128	-19082	--
IV-Net Hata Noksan	-1234	2015	-3685	-14025	--

2020 yılı **Nisan** ayı ödemeler dengesi verileri 12 Haziran'da açıklandı.

Nisan ayında cari işlemler dengesi 5.1 milyar TL açık verdi. Nisan ayında hizmetler dengesinin ilk defa açık vermesi, cari açıktaki yükselişte etkili oldu. 12 aylık kümülatif toplamda cari işlemler dengesi 11 ayın ardından ilk defa açık verdi. Böylece Mart'ta 1.3 milyar dolar fazla veren cari denge, Nisan'da 3.3 milyar dolar açık verdi.

Ocak-Nisan toplamına bakıldığında geçen yıl 885 milyon dolar ile görece sınırlı bir cari işlemler açığı verilmişken, bu yıl dört aylık toplamda 12.8 milyar dolarlık cari açık verildiği görülüyor. Net hizmet gelirlerinde geçen yılın aynı dönemine göre %39'luk sert bir azalış dikkat çekerken, dış ticaret açığında %215'lik bir artış yaşanması bu dönemde geçen seneye göre daha fazla cari açık vermemizde belirleyici oldu.

Finansman hesabının alt kalemlerinin gelişimine bakıldığında doğrudan yatırımlarda 133 milyon dolar, portföy yatırımlarında 2.4 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşanırken, diğer yatırımlarda 192 milyon dolarlık sınırlı bir sermaye girişi yaşandığı görülüyor. Doğrudan yatırımlarda 2018 Şubat'tan sonra ilk defa sermaye çıkışı yaşandı. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda ise geçen ay tarihinde ilk defa 16.6 milyar dolarlık azalış yaşanmasının ardından Nisan'da 8.6 milyar dolarlık rezerv azalışı gerçekleşti. Rezerv varlıklardaki sert azalışa karşın net hata noksan kaleminde de 1.2 milyar dolarlık bir döviz çıkışı yaşandı. Mart ayında, pandeminin etkisinin ödemeler bilançosuna olan ilk belirgin yansıması rezervlerde görülmüştü. Nisan ayında ise pandemi etkisi hizmetler dengesi başta olmak üzere diğer kalemlerde de görülmeye başlandı. Önümüzdeki dönemde, normalleşmenin başladığı Mayıs ayında en yüksek etki yaşandıktan sonra Haziran itibarıyla cari dengede de bir normalleşme görebiliriz.

Haziran ayı Beklenti Anketi'nde enflasyon ve cari açık beklentileri artarken, büyüme beklentisi değişmedi.

TCMB **Haziran** ayı beklenti anketi 19 Haziran'da yayımlandı.

TCMB Haziran ayı Beklenti Anketi'nde yıl sonu dolar beklentisi 7.02'den 6.99'a geriledi. Cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %9.38 iken, bu anket döneminde %9.54'e yükseldi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %9.20 iken, bu anket döneminde %9.03'e geriledi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla %8.30 ve %8.38 oldu. 2020 ve 2021 yılları büyüme beklentileri bir önceki anket dönemine göre değişmeyerek sırasıyla -%1.3 ve %4.6 oldu. 2020 yılı cari açık beklentisi ise 7.2 milyar dolardan 11.6 milyar dolara yükseldi.

2020 yılı Mayıs ayında bütçe dengesi 17.3 milyar TL açık verdi.

2020 yılı **Mayıs** ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri 15 Haziran'da açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Mayıs			Ocak-Mayıs			2020 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2019	2020	% Değişim	2019	2020	% Değişim		
Giderler	83.6	85.4	2.2	414	479.2	15.7	1.095,5	43.7
Faiz Hariç Giderler	75.7	75.8	0.2	367.6	414.3	12.7	956.5	43.3
Faiz Giderleri	7.9	9.7	21.8	46.4	65	40	138.9	46.8
Gelirler	71.6	68.1	-4.8	347.5	389.1	12	956.6	40.7
Vergi Gelirleri	59.8	55.3	-7.6	262.9	280.5	6.7	784.6	35.8
Diğer Gelirler	11.8	12.8	8.5	84.6	108.6	28.4	172.0	63.1
Bütçe Dengesi	-12.1	-17.3	-43.5	-66.5	-90.1	-35.4	-138.9	64.9
Faiz Dışı Denge	-4.1	-7.6	-85.6	-20.1	-25.1	-24.7	0.067	-37,750.1

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2019 yılı Mayıs ayında 12.1 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Mayıs ayında %43.5 artışla 17.3 milyar TL açık verdi. 2019 yılı Mayıs ayında 4.1 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Mayıs ayında 7.6 milyar TL faiz dışı açık verildi. Mayıs ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %4.8 oranında azalarak 68.1 milyar TL, bütçe giderleri ise %2.2 oranında artarak 85.4 milyar TL oldu.

Mayıs ayında iç talepteki zayıflığın oluşturduğu durgunluk ve vergi tahsilatlarının ertelenmesinin etkileri görülmeye devam ettiği için gelirlerdeki azalış da sürdü. Vergi gelirleri, bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.6 azalış gösterdi. Vergi gelirleri içerisinde ithalde alınan katma değer vergisinde yıllık bazda %30.9 ile en çok azalış yaşanırken, bunu %28.4 ile gelir vergisi takip etti. Vergi gelirleri içerisinde kurumlar vergisinde ise yıllık bazda %41.7 artış görüldü. Vergi dışı gelirler ise, Mayıs ayında yıllık bazda %16.3 arttı. Giderler kısmında ise Nisan ayında sert artış görülen faiz giderlerinde Mayıs'ta yıllık bazda artış %21.8 oldu. Faiz hariç giderlerde ise sadece %0.2 artış görüldü. Personel giderleri yıllık bazda %7.8 artarken, mal ve hizmet alımları yıllık bazda %8.4, cari transferler ise %6.8 azaldı. Söz konusu harcama kalemlerinde görülen tasarruflar, bütçe açığının sınırlı artışında etkili oldu. Ertelenmeler sonucunda oluşan ve söz konusu ayın belli bir gününden sonra ortaya çıkan etkiler sebebiyle harcama bileşenlerinde sert geçişler izlendi.

BDDK bazı sektörlerde taksit sayısını artırdı.

Yurt içi havayolları, seyahat acenteleri ve konaklama harcamalarında kredi kartı taksit süresi 12 aydan 18 aya çıkarıldı. Fiyatı 3,500 TL'nin üstünde olan cep telefonu satışlarında üç ay, video, kamera ve ses sistemi gibi elektronik eşya ve tablet bilgisayar satışları ile fiyatı 3,500 TL'nin üstünde olan televizyon satışlarında altı ay olarak düzenlenen kredi taksitlerinde herhangi bir değişiklik yapılmadı.

TCMB zorunlu karşılık düzenlemesinde değişikliğe gitti.

TCMB, salgın dönemine özgü kredi talebini karşılamada bankalara esneklik sağlamak amacıyla; yıllık reel kredi büyüme oranı %15'in üzerinde olan bankaların zorunlu karşılık teşviklerinden faydalanabilmeleri için sağlamaları gereken uyarlanmış reel kredi büyüme oranının %15'ten küçük olma koşulununun, geçici bir süre için (yılsonuna kadar) uygulanmamasına karar verdi.

Haziran ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

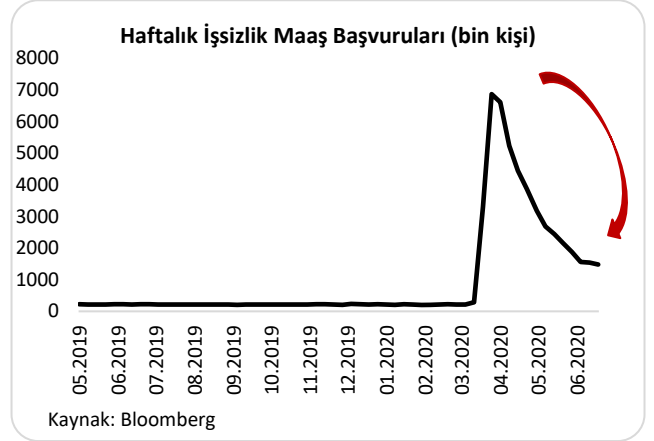
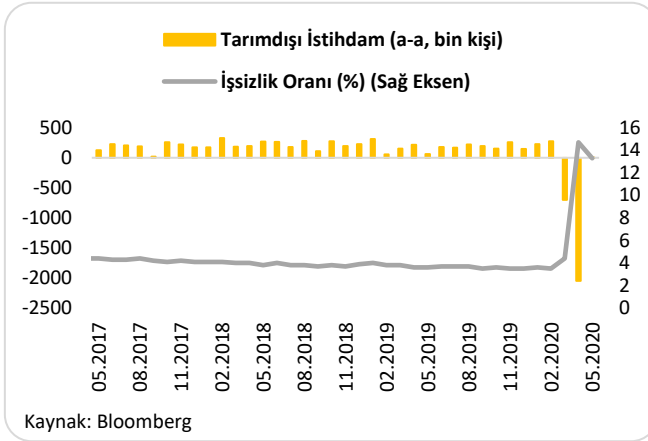
ABD ekonomisi ilk çeyrekte %5 küçüldü.

ABD Büyüme Oranı Bileşenleri						
% Ç-Ç	2020Ç1 (Son Reviz.)	2020Ç1 (Revizy.)	2020Ç1 (İlk Açık.)	2019Ç4	2019	2018
Reel GSYH (%)	-5.0	-5.0	-4.8	2.1	2.3	2.9
Kişisel Tüketim Harcamaları	-6.8	-6.8	-7.6	1.8	2.6	3.0
Kamu Harcamaları	1.1	0.8	0.7	2.5	2.3	1.7
Stok etkisi	-1.6	-1.4	-0.5	-1.0	0.1	0.1
Dış Ticaret Etkisi	1.3	1.3	1.3	1.5	-0.1	-0.2

ABD ekonomisi koronavirüs salgınının ekonomi üzerinde yarattığı olumsuz etki sonucu 2020 yılının ilk çeyreğinde %5 oranında küçüldü. Böylece ABD ekonomisi 2014 yılının ilk çeyreğinden bu yana ilk defa küçüldü. Ayrıca %5'lik küçülme oranı 2008 yılının dördüncü çeyreğinden

(-%8.4) bu yana görülen en sert küçülme oldu. İlk çeyrekteki küçülmede kişisel tüketim harcamalarındaki azalış belirleyici oldu. İkinci çeyrekte ise ABD ekonomisinin salgın nedeniyle işletmelerin kapatılmış olması sonucu daha sert bir küçülme göstermesi bekleniyor.

ABD'de tarımdışı istihdam düşüş beklentilerine karşın sürpriz biçimde arttı.



ABD'de tarım dışı istihdam, Mayıs'ta azalış beklentilerine rağmen artış gösterdi. Tarımdışı istihdam Nisan'da 20.5 milyon kişi gerileyerek 1939'a kadar giden veri setinin en hızlı düşüşünü kaydetmiş ve koronavirüs salgınının etkilerini tam anlamıyla ortaya koymuştu. Mayıs ayındaki sürpriz artışta, Kovid-19 salgınının ardından şirketlerin yeniden açılmaya başlamasının etkili olduğu belirtilse de veride sınıflama hatası nedeniyle düşüş yaşandığı, revize edilebileceği de düşünülüyor. İşsizlik oranı ise Mayıs'ta %14.7'den %13.3'e geriledi. Beklenti ise %19.8 olmasıydı. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise salgının başladığı haftalara kıyasla gerilemiş olsa da 14.haftada da 1 milyonun üzerinde gerçeğe ulaştı.

Fed, Haziran toplantısında makro ekonomik tahminlerini aşağı yönlü güncelledi.

ABD Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), Haziran ayı toplantısında faiz oranlarını değiştirmeyerek %0 – 0.25 aralığında bıraktı. Fed üyelerinin faizleri 2022 yılına kadar sıfıra yakın seviyelerde kalmasını beklediği açıklandı. Haziran ayı toplantısıyla Fed ekonomiye uzun vadede destek vereceği programları da şekillendirmeye başladı.

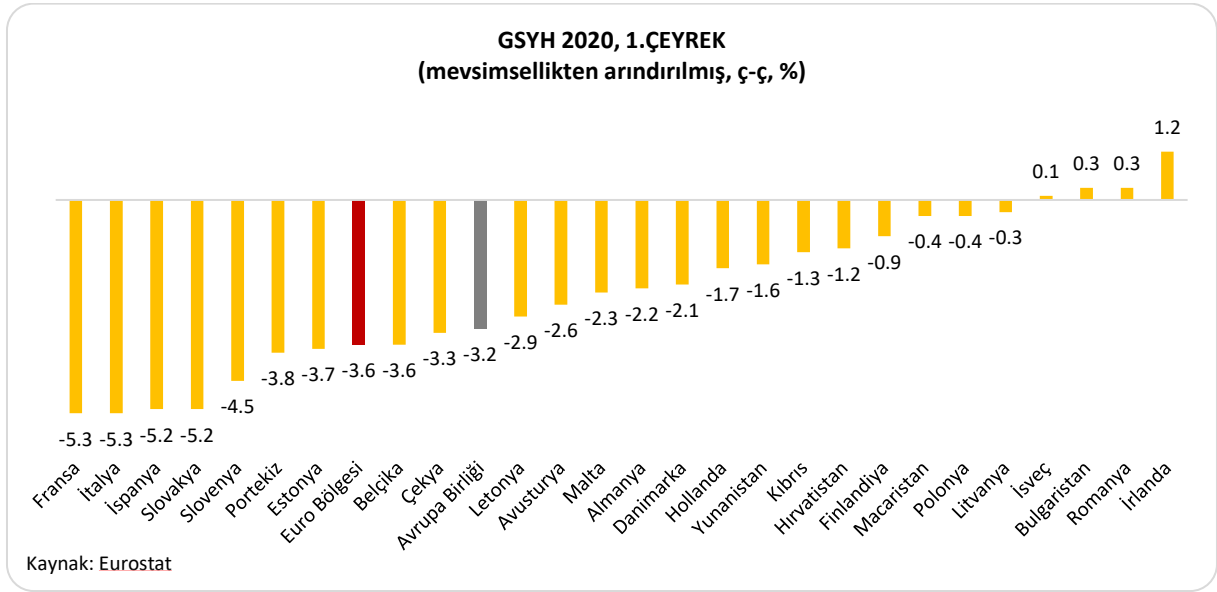
Fed Makro Ekonomik Tahminler						
	2020		2021		2022	
	Aralık	Haziran	Aralık	Haziran	Aralık	Haziran
Büyüme	2	-6.5	1.9	5	1.8	3.5
Enflasyon	1.9	0.8	2	1.6	2	1.7
İşsizlik	3.5	9.3	3.6	6.5	3.7	5.5

Fed aylık Hazine tahvil alımlarının en az şu anki seviyesi olan 80 milyar dolar olarak devam edeceğini, ipoteğe dayalı menkul kıymet alımlarının ise artırılması ihtimali olsa da ayda 40 milyar dolar olarak devam edeceğini açıkladı. Bu

toplantıda Fed, ekonomiye ilişkin beklentilerinde de güncellemeye gitti. Fed, her üç ayda bir yaptığı toplantılarda makro ekonomik tahminlerini açıklıyor. Ancak Mart ayında yapılan toplantıda Kovid-19 salgınının yarattığı belirsizlik nedeniyle tahminler açıklanmamıştı. Yeni tahminlere göre Fed üyeleri 2020 yılında ABD ekonomisinin %6.5 küçülmesini, enflasyonun %0.8 gerçekleşmesi, işsizlik oranının ise %9.3 gerçekleşmesini bekliyor.

Fed Başkanı Jerome Powell, toplantı sonrası yaptığı açıklamada, Fed'in gerektiği sürece tüm araçlarını kullanmaya hazır olduğunu söyledi ve Mayıs'ta istihdamın toparlandığının görüldüğünü belirtti. Ancak verilerde Mayıs'ta görülen toparlanmaya rağmen işsizlik oranının tarihi yüksek seviyelerde olduğunu altını çizdi. Powell, kredi akışı sağlanmasının ekonominin işleyişi için hayati öneme sahip olduğunu vurguladı. Mali politika tepkisinin geniş, güçlü ve hızlı olduğunu ifade eden Powell, Fed ve Kongre'nin daha fazlasını yapması gerekebileceğini söyledi. Powell, getiri eğrisi kontrolü gibi bir düzenlemeyi düşünmediklerini belirtti.

Euro Bölgesi ekonomisi ilk çeyrekte %3.6 küçüldü.



Euro Bölgesi ekonomisi, 2020 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %3.6 küçüldü. Söz konusu küçülmede hanehalkı tüketim harcamalarındaki ve sabit sermaye oluşumundaki düşüş belirleyici oldu. İlk çeyrekte %4.7 azalan hanehalkı tüketici harcamaları büyümeyi 2.5 puan, %4.3 azalan sabit sermaye oluşumu ise 1 puan düşüş yönlü etkiledi. Bölge'de en sert küçülme %5.3 ile Fransa ve İtalya'da yaşandı. Fransa ve İtalya'yı %5.2 daralma ile İspanya ve Slovakya takip etti.

Avrupa Merkez Bankası faiz oranlarını değiştirmedi.

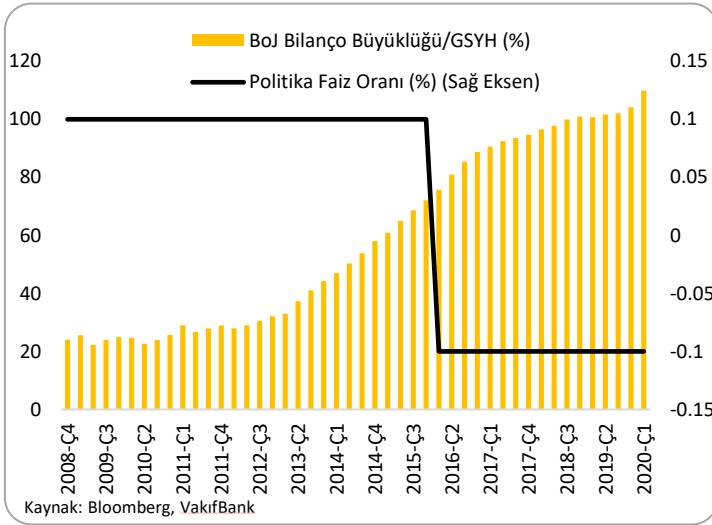
Avrupa Merkez Bankası Makro Ekonomik Tahminler						
	2020		2021		2022	
	Haziran	Mart	Haziran	Mart	Haziran	Mart
Büyüme	-8.7	0.8	5.2	1.3	3.3	1.4
Enflasyon	0.3	1.1	0.8	1.4	1.3	1.6
Çekirdek Enflasyon	0.8	1.2	0.7	1.4	0.9	1.5

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Haziran ayı toplantısında faiz oranlarında beklendiği gibi değişikliğe gitmedi. Banka, politika faizini %0'da, marjinal faiz oranını %0.25'te, mevduat faizini de %0.5'te tuttu. Banka

Pandemik Acil Satın Alma Programı'nı (PEPP) 600 milyar euro artırdı ve programı en az 2021'in Haziran ayına kadar uzattı. Yapılan açıklamada, banka tarafından koronavirüs pandemisinin bittiği değerlendirilene kadar acil satın alma programı adı altındaki net varlık alımlarının süreceği belirtildi. ECB Mart ayında pandemi koşullarıyla mücadele için 750 milyar euroluk varlık alım programını başlatmıştı. Böylece toplam rakam 1.35 trilyona ulaştı. Banka'nın ekonomiye yönelik tahminleri de aşağı yönlü revize edildi. Mart ayında 2020 yılı için düşük ama pozitif büyüme bekleyen ECB üyelerinin Haziran ayında Bölge ekonomisine dair büyüme beklentisi %8.7 oldu. Enflasyon beklentisi ise %1.1 olarak açıklandı.

ECB Başkanı Christine Lagarde, enflasyon hedefine ulaşılıncaya kadar faizlerin mevcut seviyelerde tutulacağını söyledi. İkinci çeyrekte ekonomik küçülmenin daha önce hiç görülmemiş bir düzeyde olacağını söyleyen Lagarde, son göstergelerin dibin görüldüğünü işaret ettiğini ancak toparlanmanın hızının hala çok belirsiz olduğunu belirtti.

Japonya Merkez Bankası faizi sabit tutarak teşvik tahminini yükseltti.



Japonya Merkez Bankası (BoJ) Haziran ayı toplantısında para politikasında değişikliğe gitmeyerek faizleri eksi %0.1 seviyesinde tuttu ve varlık alımını sabit bıraktı. BoJ, virüs önlemlerine yönelik hazırlanan paketin büyüklüğüne ilişkin tahminini 75 trilyon yenden 110 trilyon yene (1 trilyon dolar) yükselttiğini duyurdu. Banka, pandemiden hasar gören ekonomisini desteklemek için ihtiyaç duyulduğunda daha fazlasını yapma taahhüdünde bulundu. Banka ayrıca özel sektör tahvil ve ticari kağıt varlıkları için üst sınırı değiştirmeyerek toplam 20 trilyon yende tuttu.

Uluslararası kuruluşlar Haziran ayında küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü güncelledi.

	OECD				IMF				Dünya Bankası			
	2020		2021		2020		2021		2020		2021	
	İlk	Son	İlk	Son	İlk	Son	İlk	Son	İlk	Son	İlk	Son
Küresel	2.4	-6.0	3.3	-5.2	-3.0	-4.9	5.8	5.4	2.5	-5.2	2.6	4.2
Türkiye	2.7	-4.8	3.3	4.3	-5.0	-5.0	5.0	5.0	3.0	-3.8	4.0	5.0
ABD	1.9	-7.3	2.0	4.1	-5.9	-8.0	4.5	4.8	1.8	-6.1	1.7	4.0
Euro Bölgesi	0.8	-9.1	1.2	6.5	-7.5	-10.2	4.7	6.0	1.0	-9.1	1.3	4.5
Almanya	0.3	-6.6	0.9	5.8	-7.0	-7.8	5.2	5.4	--	--	--	--
İngiltere	0.8	-11.5	0.8	9.0	-6.5	-10.2	4.0	6.3	--	--	--	--
Japonya	0.2	-6.0	0.7	2.1	-5.2	-5.8	3.0	2.4	0.7	-6.1	0.6	2.5
Çin	4.9	-2.6	6.4	6.8	1.2	1.0	9.2	8.2	5.9	1.0	5.8	6.9

Ekonomik Araştırmalar Haziran Ayı Haftalık Raporlar

[2 Haziran 2020 – Türkiye ekonomisi 2020 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %4.5 büyüdü.](#)

[9 Haziran 2020 – Enflasyon Mayıs'ta beklentilerin üzerinde gerçekleşti.](#)

[16 Haziran 2020 – Sanayi Üretiminde Nisan Ayı Verileri ve Ekonomik Büyüme Üzerindeki Olası Etkileri](#)

[23 Haziran 2020 – Geçen yılın ilk beş ayında 66.5 milyar TL açık veren bütçe, bu yılın aynı döneminde 90.1 milyar TL açık verdi.](#)

[30 Haziran 2020 – TCMB 9 Toplantı Sonra Faiz İndirimine Ara Verdi.](#)

Temmuz Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurtiçi)
3 Temmuz	Enflasyon (Haziran)
10 Temmuz	İşsizlik Oranı (Nisan)
13 Temmuz	Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs)
13 Temmuz	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)
13 Temmuz	TCMB Beklenti Anketi (Temmuz)
16 Temmuz	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)
23 Temmuz	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı (Temmuz)
29 Temmuz	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti
29 Temmuz	Enflasyon Raporu-III
29 Temmuz	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurtdışı)
2 Temmuz	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı
16 Temmuz	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı
20 Temmuz	Çin Merkez Bankası (PBOC) Faiz Kararı
22 Temmuz	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı
29 Temmuz	ABD Merkez Bankası (FED) Faiz Kararı

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2019 Sonu	Mayıs Sonu	Haziran Sonu	2019 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
DÖVİZ					
USD/TRY	5.9511	6.8240	6.8529	15.2	0.4
EUR/TRY	6.6704	7.5764	7.6987	15.4	1.6
Sepet (0.5\$+0.5€)	6.3108	7.2002	7.2758	15.3	1.0
USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.1100	18.0450	12.8600	-1.9	-28.7
USD/TRY Future	6.0467	6.8707	6.9740	15.3	1.5
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	11.58	9.88	9.41	-2.17	-0.47
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.10	7.28	6.77	0.67	-0.51
TL REF*	11.36	8.57	7.86	-3.50	-0.71
TRY Libor*	11.01	7.64	7.61	-3.40	-0.03
5Y CDS	282.13	556.89	492.09	74.42	-11.64
HİSSE SENEDİ					
BİST-100	114425.00	105520.50	116524.80	1.84	10.43
BİST-30	138830.10	122917.90	134718.80	-2.96	9.60
BİST-Bankacılık	160168.80	122080.60	133474.20	-16.67	9.33
BİST-30 Future	141.55	121.28	134.55	-4.95	10.95
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	96.39	98.34	97.39	1.04	-0.97
EUR/USD	1.12	1.11	1.12	0.00	1.20
USD/JPY	108.61	107.83	107.93	-0.63	0.09
GBP/USD	1.33	1.23	1.24	-6.46	0.47
USD/CHF	0.97	0.96	0.95	-2.00	-1.49
EUR/JPY	121.77	119.77	121.24	-0.44	1.23
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.57	0.16	0.15	-1.42	-0.01
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.92	0.65	0.66	-1.26	0.00
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.61	-0.67	-0.70	-0.08	-0.03
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.19	-0.45	-0.46	-0.27	-0.01
KREDİ					
iTraxx Crossover	207.20	428.81	382.28	84.49	-10.85
Endonezya 5Y CDS	67.72	175.89	133.60	97.28	-24.04
Çin 5Y CDS	31.21	56.93	50.12	60.61	-11.96
İtalya 5Y CDS	123.14	197.83	167.90	36.35	-15.13
Güney Afrika 5Y CDS	163.33	347.96	306.91	87.90	-11.80
Rusya 5Y CDS	55.13	179.35	110.84	101.05	-38.20
Brezilya 5Y CDS	99.45	283.94	256.51	157.93	-9.66
HİSSE SENEDİ					
Dow Jones	28538.44	25383.11	25812.88	-9.55	1.69
S&P500	3230.78	3044.31	3100.29	-4.04	1.84
Nasdaq	8972.60	9489.87	10058.77	12.11	5.99
DAX	13249.01	11586.85	12310.93	-7.08	6.25
CAC40	5978.06	4695.44	4935.99	-17.43	5.12
Nikkei	23656.62	21877.89	22288.14	-5.78	1.88
Shanghai	3050.12	2852.35	2984.67	-2.15	4.64
Bovespa	115645.30	87402.60	95055.80	-17.80	8.76
MSCI GOÜ	1114.66	930.35	995.10	-10.73	6.96
VIX	13.78	27.51	30.43	120.83	10.61
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1517.27	1730.27	1780.96	17.38	2.93
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	60.41	35.49	39.27	-34.99	10.65
Brent Petrol (\$/varil)	64.68	37.84	41.27	-36.19	9.06
Emtia Endeksi	401.58	367.12	360.13	-10.32	-1.90
Bloomberg Emtia Endeksi	80.89	63.54	64.98	-19.67	2.27
Baltık Kuru Yük Endeksi	1090.00	504.00	1799.00	65.05	256.94

*: Puan Değişim

Cem Eroğlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Doğan Eriş	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçağlayan	Müdü Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

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.