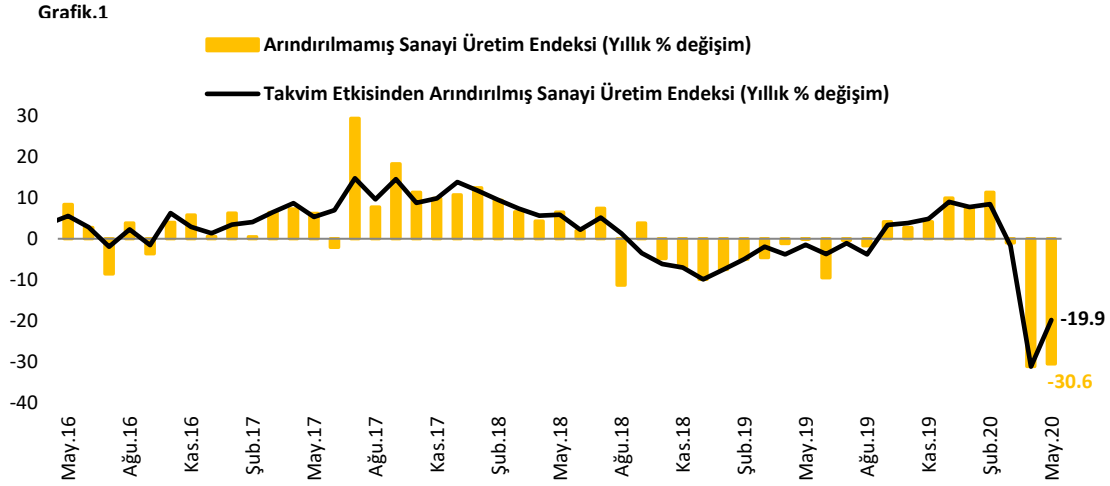


Sanayi Üretiminde En Kötü Geride Kaldı

Koronavirüs salgınının Mart ayının ortasından itibaren Türkiye’de görülmesinin ardından Mart ayında sanayi üretim endeksinde düşüş başlamıştı. Nisan ayında üretimin neredeyse tamamen durmuş olmasının etkisiyle, sanayi üretimindeki düşüş 2008 küresel krizinin etkisiyle 2009 yılı Şubat ayında (%24 düşüş) ve 2018 yılı kur krizi nedeniyle Eylül’de (%11.3 düşüş) yaşanan düşüşlerin çok daha üzerinde gerçekleşmişti. Mayıs ayında Nisan ayına kıyasla öncül göstergelerin toparlanma göstermiş olmasının etkisiyle sanayi üretim endeksi aylık bazda yükseliş gösterse de yıllık bazda sanayi üretim endeksindeki düşüşün devam ettiği görüldü. Bu bağlamda Mayıs ayında ekonominin kısmen açılmaya başlamış olmasıyla dipten dönüşün yaşandığını söyleyebiliriz. Haziran ayında ise normalleşmenin başlamasının etkisiyle sanayi üretiminde yükselişin başladığını göreceğiz. Özellikle imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksinin (imalat PMI) Haziran ayında 53.9’a yükselerek Kovid-19 salgınının Türkiye’de görülmeden önceki seviyesinin (Şubat ayı imalat PMI: 52.4) üzerine çıkması bu düşüncemizi teyit ediyor. Bu haftaki raporumuzda sanayi üretim endeksinin Mayıs ayı verilerini ve diğer öncül veriler ışığında ikinci çeyrek büyüme verisi üzerindeki olası etkilerini ele alacağız.

Mayıs Ayında Sanayi Üretiminde Yıllık Bazdaki Azalış Piyasa Beklentilerinin Üzerinde Gerçekleşti

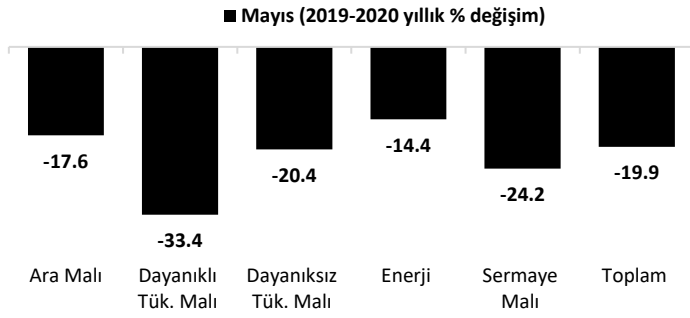


Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi Mayıs ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %30.6 (piyasa beklentisi %27 azalış) ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle de yıllık bazda %19.9 (piyasa beklentisi %21.2 azalış) azaldı (Grafik.1). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %17.4 arttı (Grafik.3). Çin’in Wuhan kentinde başlayan ve dünyaya yayılan Kovid-19 salgınının Mart ayının ortasından itibaren ülkemizde görülmeye başlamasının üretimi durma noktasına getirmesi Nisan ayının ardından Mayıs ayında da sanayi üretim endeksinin yıllık bazda gösterdiği sert azalışta etkili oldu. Buna karşın öncül göstergelerin Nisan ayında Mayıs ayına kıyasla toparlanmasının etkisiyle sanayi üretim endeksi Mayıs ayında aylık bazda toparlanma gösterdi.

Arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksi değerlendirildiğinde, satın alma yöneticileri imalat endeksi (imalat PMI), kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi gibi öncül göstergelerinin tamamında bir önceki yılın aynı ayına göre düşüş yaşanması Mayıs ayında sanayi üretim endeksinde yaşanan düşüşte belirleyici oldu. Ayrıca Kovid-19 salgınının etkisiyle beyaz eşya ve otomobil üretiminin yıllık bazda gösterdiği azalış da Mayıs ayında sanayi üretim endeksinde yaşanan düşüşü hazırladı. Böylece sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda piyasa beklentilerinin üzerinde %30.6 azaldı.

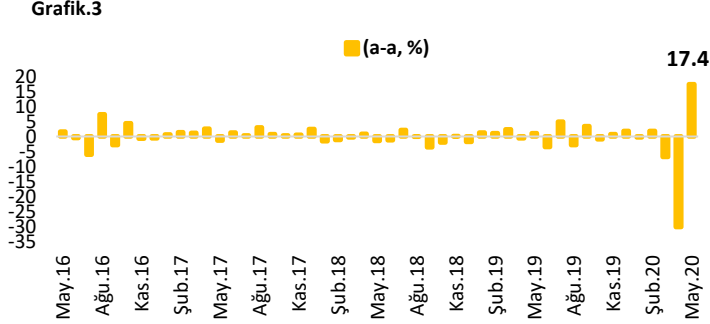
Grafik.2 Sanayi Üretim Alt Bileşenlerinin Karşılaştırılması (Takvim Etkisinden Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK

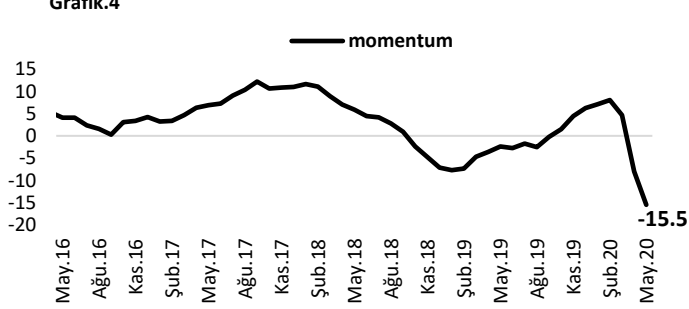
takvim etkisinden arındırılmış verilerle bir önceki yılın aynı ayına göre %19.9 azaldı.

Grafik.3 Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK

Grafik.4 Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK, Vakıfbank

raporlarımızda Şubat ayında momentumda tepe noktasının görüldüğünü ve Mart ayının ikinci yarısından itibaren koronavirüs salgınının Türkiye’de görülmüş olmasının ardından üretim durma noktasına geldiğinden Mart ayı itibariyle momentumda düşüş yaşanacağını, Nisan ve özellikle Mayıs ayında ise momentumda dip seviyenin

Takvim etkisinden arındırılmış¹ sanayi üretim endeksi değerlendirildiğinde, bir önceki yılın aynı ayına göre tüm ana sanayi gruplarında sert düşüşler yaşandığı görülüyor. Mayıs ayında dayanıklı tüketim malı imalatı yıllık bazda %33.4, sermaye malı imalatı %24.2, dayanaksız tüketim malı imalatı %20.4, ara malı imalatı %17.6, enerji imalatı ise %14.4 azaldı (Grafik.2). Ana sektörler bakımından en sert düşüşün %20.6 ile Nisan ayında olduğu gibi imalat sanayi sektöründe yaşandığını görüyoruz. Böylece sanayi üretim endeksi Mayıs ayında

Yıllık bazda düşüşe karşın, sanayi üretim endeksi Mayıs ayında aylık bazda² %17.4 arttı (Grafik.3). Koronavirüs salgınının Türkiye’de görülmesinin ardından, salgının yayılmasını yavaşlatmak amacıyla alınan önlemler sonucu üretim Mart ayının ortasından itibaren azalmaya başlamış ve Nisan ayında sanayi üretim endeksinde dip seviye görülmüştü. Mayıs ayı itibariyle ise öncül göstergelerin bir önceki aya göre gösterdiği yükseliş, sanayi üretim endeksinin aylık bazdaki yükselişinde etkili oldu.

Sanayi üretim endeksinin önümüzdeki döneme ilişkin seyrini göstermesi açısından önemli bir gösterge olduğunu düşündüğümüz ve sanayi üretiminin aylık değişiminin üç aylık hareketli ortalamasının yıllıklandırılmasıyla elde edilen sanayi üretim endeksinin momentumu Mart ayında yönünü aşağı çevirdikten ve Nisan ayında düştükten sonra Mayıs ayında da sert düştü (2020 Mart: 4.6 ; 2020 Nisan: -8.0 ; 2020 Mayıs: -15.5) (Grafik.4). Daha önceki

¹ Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi arasındaki fark çalışılan gün sayısının hafta sonu tatili, resmi tatil, bayram tatili gibi süreyi etkileyen nedenlerin değişmesinden kaynaklanıyor.

² Takvim etkisinin yanı sıra sanayi üretim endeksinde o ayı etkileyebilecek geçici nitelikte etkilerin varlığı göz önüne alındığında, bu etkiler mevsimsel etkiler olarak adlandırılıyor. Mevsim ve takvim etkisi göz önünde bulundurularak hesaplanan sanayi üretim endeksi ise “aylık” olarak açıklanıyor.

görülmesini beklediğimizi belirtmiştik. Nisan ayında sanayi üretiminin momentumunda yaşanan azalışın ardından Mayıs ayında momentumda dip seviyenin görülmüş olması bu düşüncemizi teyit ediyor.

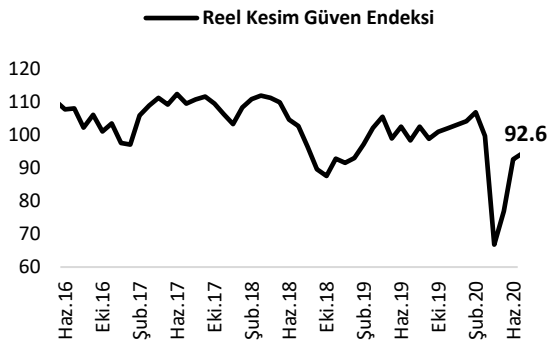
Sonuç olarak sanayi üretim endeksi Mayıs ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %30.6 ve arındırılmış verilerle yıllık bazda %19.9 azaldı. Sanayi üretimi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle ise aylık bazda %17.4 arttı. Koronavirüs salgınının Mart ayının ortasından itibaren Türkiye’de görülmesinin ardından Mart ayında sanayi üretim endeksinde düşüş başlamıştı. Nisan ayında üretimin neredeyse tamamen durmuş olmasının etkisiyle, sanayi üretimindeki düşüş 2008 küresel krizinin etkisiyle 2009 yılı Şubat ayında (%24 düşüş) ve 2018 yılı kur krizi nedeniyle Eylül’de (%11.3 düşüş) yaşanan düşüşlerin çok daha üzerinde gerçekleşmişti. Mayıs ayında Nisan ayına kıyasla öncül göstergelerin toparlanma göstermiş olmasının etkisiyle sanayi üretim endeksi aylık bazda yükseliş gösterse de yıllık bazda sanayi üretim endeksindeki düşüşün devam ettiği görüldü. Bu bağlamda Mayıs ayında ekonominin kısmen açılmaya başlamış olmasıyla dipten dönüşün yaşandığını söyleyebiliriz. Haziran ayında ise normalleşmenin başlamasının etkisiyle sanayi üretiminde yükselişin başladığını göreceğiz. Özellikle imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksinin (imalat PMI) Haziran ayında 53.9’a yükselerek Kovid-19 salgınının Türkiye’de görülmeden önceki seviyesinin (Şubat ayı imalat PMI: 52.4) üzerine çıkması bu düşüncemizi teyit ediyor.

İkinci Çeyrek Büyüme Verisine İlişkin Değerlendirmeler

Çin’in Wuhan kentinde Aralık ayında ortaya çıkan Kovid-19 virüsünün tüm dünyaya yayılarak salgın haline gelmesi ile birlikte dünya ekonomisi daha önce hiç tecrübe etmediği bir durumla karşılaştı. Tarihte ilk defa bir ekonomik krizin finansal nedenlerle değil virüs kaynaklı olması ise ekonomik aktivitede yavaşlamaya değil, “ani ve sert bir duruş” a (sudden stop) yol açtı. Ekonomilerin uzunca bir süre kapalı kalmasının ekonomilerde tahribatı arttıracığı düşüncesiyle ülkeler alınan önlemleri gevşeterek normalleşme adımları attılar.

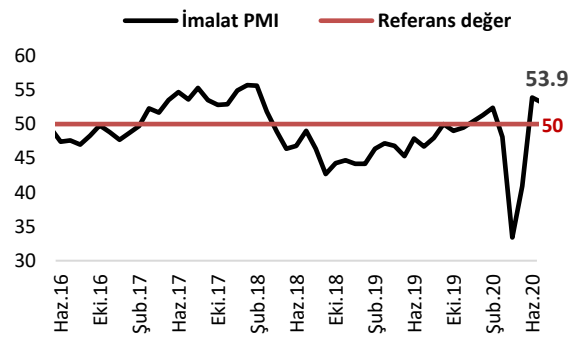
Türkiye’de de Kovid-19 salgınının Mart ayı ortalarında görülmeye başlanmasının ardından Nisan ayında ekonomi durma noktasına geldi. Atılan normalleşme adımlarının etkisiyle Mayıs ayında öncül göstergelerde bir miktar toparlanma görüldü. Haziran ayına ilişkin öncül göstergeler ise ekonomide özellikle sanayi kesiminde toparlanmanın devam ettiğine işaret ediyor (Grafik 5-6-7-8).

Grafik.5



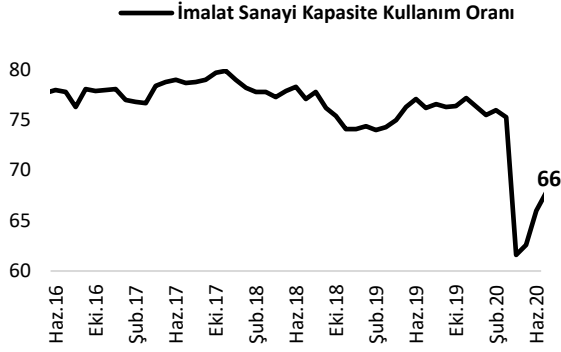
Kaynak: TCMB

Grafik.6



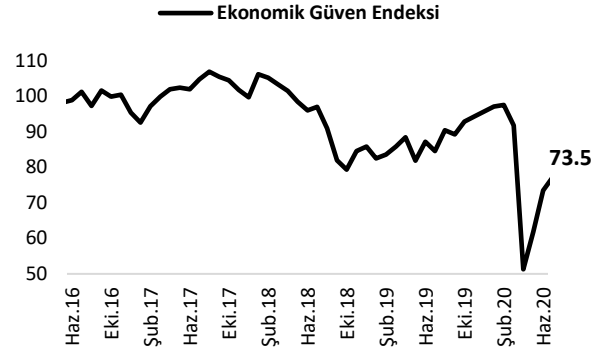
Kaynak: Bloomberg

Grafik.7



Kaynak: TCMB

Grafik.8



Kaynak: TÜİK

Tablo.1: Ekonomik Büyümede Öncül Göstergelerin Seyri

	Türkiye Ekonomisi Büyümesi (y-y,%)	Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (3 aylık ort.y-y,%)	İmalat PMI (3 aylık ort.y-y,%)	Kapasite Kullanım Oranı (3 aylık ort.y-y,%)	Reel Kesim Güven Endeksi (3 aylık ort.y-y,%)	Ekonomik Güven Endeksi (3 aylık ort.y-y,%)
2008 - Ç3	1.0	-0.1	-7.2	-2.3	-16.0	
2008 - Ç4	-5.9	-9.7	-27.8	-11.2	-43.3	
2009 - Ç1	-14.4	-20.9	-26.7	-21.8	-38.8	-33.9
2009 - Ç2	-6.7	-15.3	3.5	-18.8	-8.1	-0.1
2009 - Ç3	-1.5	-8.9	14.0	-13.3	3.9	6.7
2009 - Ç4	3.1	2.4	43.8	-4.3	54.3	43.5
2018 - Ç4	-2.8	-7.8	-17.1	-6.3	-14.8	-18.3
2019 - Ç3	1.0	-0.5	4.8	-0.9	3.8	-2.1
2019 - Ç4	6.0	5.9	11.1	3.1	12.7	13.6
2020 - Ç1	4.5	4.5	10.2	1.8	6.3	13.7
2020 - Ç2	-	-17.8*	-8.4	-16.7	-23.0	-27.5

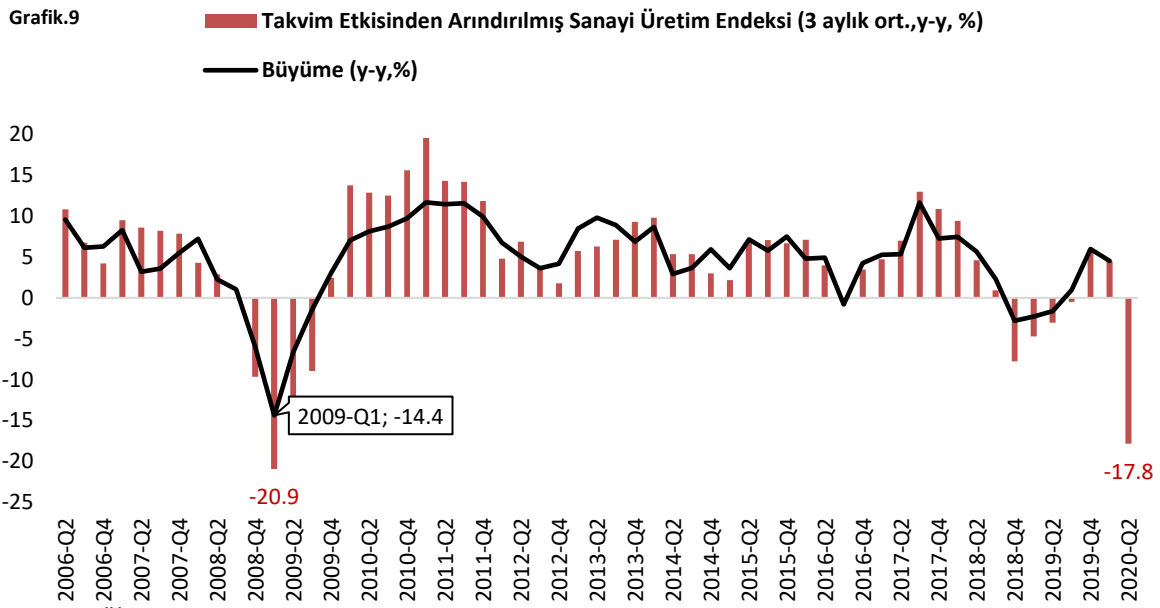
Not: * Haziran ayı, Kovid-19 salgını öncesini ifade etmek üzere Şubat ayı gibi varsayılmıştır. 2020-Ç2 verisi hesaplanırken; Nisan, Mayıs ve Haziran aylarının ortalaması alınmıştır.

Haziran ayına ilişkin öncül göstergeler imalat sanayinde toparlanmaya işaret etse de (Tablo.1) geçmiş dönemlerde yaşanan krizlerin aksine hizmetler sektörünün derinden etkilenmiş olması krizi geçmiş krizlerden farklı kıyor. Krizin finansal bir kriz olmaktan ziyade virüs kaynaklı olmasının hizmetler sektörü üzerinde daha etkili olduğundan hareketle ve hizmetler sektörünün gayrisafi yurtiçi hasıladaki payının %58 seviyelerinde olduğu göz önüne alındığında öncül göstergelerde görülen toparlanmaya karşın yılın ikinci çeyreğinde büyümede çift haneli daralma rakamlarının görülme ihtimali devam ediyor.

Küresel finansal kriz dönemine denk gelen 2009'un ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %20.9 küçülen arındırılmış sanayi üretim endeksi aynı dönemde ekonomide %14.4 daralma yaşanmasında etkili oldu (Grafik.9). Mart ayının ortasından itibaren Türkiye'de görülen Kovid-19 salgını Nisan ayında üretimi durma noktasına getirdikten sonra Mayıs ayı itibariyle sanayi üretiminde toparlanma yaşanmaya başladı. Haziran ayında ise normalleşmenin başlamasının etkisiyle sanayi üretiminde yükselişin başladığını göreceğiz. Henüz Haziran ayı için sanayi üretim endeksi verilerinin açıklanmadığı göz önüne alınarak, Haziran ayında sanayi üretiminde pandeminin Türkiye'de başladığı tarihten önceki Şubat ayı kadar artış yaşanacağı varsayıldığında, sanayi üretimi

2020 yılının ikinci çeyreğinde arındırılmış verilerle %17.8 azalacaktır (Grafik.9). Söz konusu beklenti, Türkiye ekonomisinde 2020 yılının ikinci çeyreğinde çift haneli daralma rakamlarının görülebileceğine işaret ediyor. Ayrıca hizmetler sektöründe görülen sert küçülme de bu ihtimali güçlendiriyor.

Nisan ayı sanayi üretimi verisi açıklandıktan sonra büyüme ile ilgili düşüncelerimizi paylaşmak üzere yayınladığımız haftalık raporda ([Sanayi Üretiminde Nisan Ayı Verileri ve Ekonomik Büyüme Üzerindeki Olası Etkileri](#)) Nisan ayında en kötünün geride kaldığını ve Mayıs ayında dipten dönüşün yaşanacağını ve Haziran ayında ise pandemi öncesi döneme döneceğimiz beklentilerine yer vermiştik. Söz konusu raporda, yılın ikinci çeyreğinde büyüme ile ilgili olarak kurulan modelin, Mayıs ayı sanayi üretimi ve Haziran ayına ilişkin öncül göstergeler açıklandıktan sonra da değişmediğini belirtmek isteriz. Bu bağlamda, Mayıs ayı sanayi üretim endeksi verilerinin yanı sıra Haziran ayına ilişkin öncül göstergeler, yılın ikinci çeyreğinde büyüme de bir önceki raporumuzda belirttiğimiz gibi çift haneli daralma gerçekleşebileceğine işaret ediyor.



Kaynak: TÜİK, VakıfBank

Not: Haziran ayı, Kovid-19 salgını öncesini ifade etmek üzere Şubat ayı gibi varsayılmıştır. 2020-Ç2 verisi hesaplanırken; Nisan, Mayıs ve Haziran aylarının ortalaması alınmıştır

Son açıklanan sanayi üretim endeksi ve öncül büyüme verileri en kötünün geride kaldığını göstermek açısından önemli olsa da unutulmaması gereken durum; son yüzyılın en önemli salgını belli bir şekilde kontrol edilse de tam olarak kontrol altına alınmış değildir. Ekonomilerdeki en önemli unsur olan "insan" mobilitesindeki azalmanın yarattığı olumsuzluk ekonomilerin pandemi öncesi seviyesine dönmesinin zaman alacağına işaret ediyor. Bu bağlamda, Kovid-19 salgını ilk çıktıktan sonra ekonomilerde bir miktar toparlanma olsa da Kovid-19 virüsüne aşı ve çare bulunmadığı sürece ve kış aylarına yaklaşılmasının ekonomik aktivitede yavaşlama yaratacağı beklentisiyle pandemi öncesindeki ekonomik durumuna gelinmesinin zaman alacağı unutulmamalıdır. Bu açıdan, önümüzdeki günlerde koronavirüs kaynaklı gelişmeler büyümedeki seyir açısından piyasanın yakın takibinde olmaya devam edilecek.

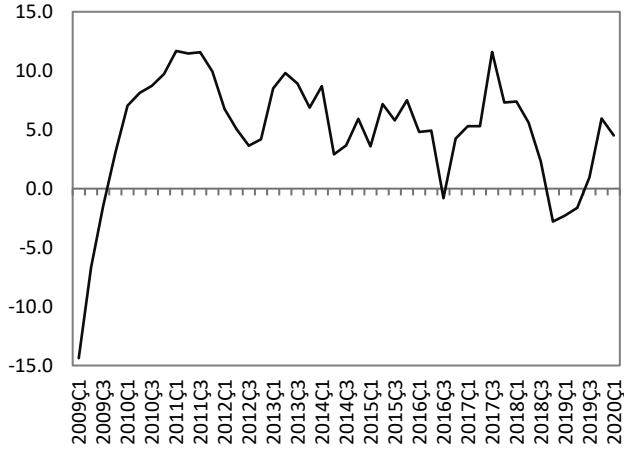
Haftalık Veri Takvimi (13-17 Temmuz 2020)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
13.07.2020	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Temmuz)	--	--
		Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	-5.1 milyar \$	-3.8 milyar \$ (Açıklandı)
		Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs, y-y)	-%31.2	-%30.6 (Açıklandı)
	ABD	Bütçe Dengesi (Haziran)	-399 milyar \$	--
14.07.2020	ABD	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.1	%0.6
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Temmuz)	58.6	--
		Sanayi Üretimi (Mayıs, y-y)	-%28.7	-%20
	Almanya	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.6	%0.9
		ZEW Endeksi (Temmuz)	63.4	60.0
	İngiltere	GSYH (Mayıs, y-y)	-%24.5	-%20.4
		Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	0.31 milyar £	--
		Sanayi Üretimi (Mayıs, y-y)	-%24.4	-%20.4
	Japonya	Sanayi Üretimi (Mayıs, y-y)	-0.15	-%25.9
		Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)	-%13.3	--
15.07.2020	ABD	Sanayi Üretimi (Haziran, y-y)	-%15.3	--
		Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)	%64.8	%67.7
		Fed Bej Kitap Raporu	--	--
		New York Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	-0.2	10.0
	İngiltere	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.5	%0.4
	İtalya	TÜFE (Haziran, y-y)	-%0.2	-%0.2
	Japonya	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı	-%0.1	-%0.1
16.07.2020	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)	17.3 Milyar TL	--
	ABD	Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	%17.7	%5
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	1.31 milyon kişi	1.25 milyon kişi
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	27.5	20
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	2.9 milyar €	--
		Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı (Temmuz)	%0	%0
	Fransa	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.4	%0.1
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%3.9	%4.2
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-1.16 milyar €	--
17.07.2020	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Mayıs)	127.5	--
	ABD	İnşaat İzinleri (Haziran, a-a)	%14.1	--
		Konut Başlangıçları (Haziran, a-a)	%4.3	--
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Temmuz, öncül)	78.1	79
	Euro Bölgesi	TÜFE (Haziran, y-y)	%0.1	%0.3
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-30	--

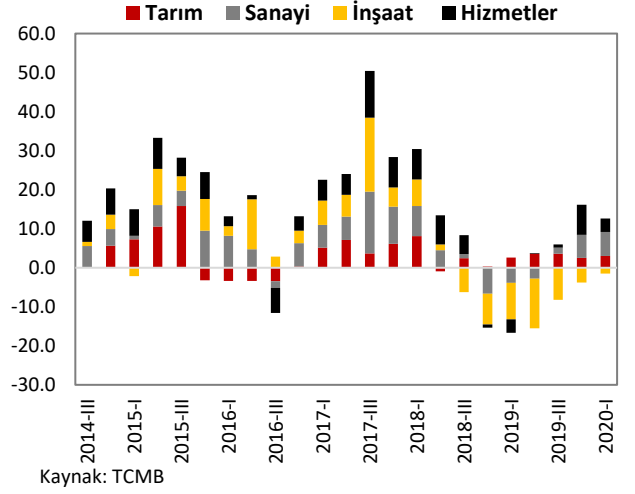
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)

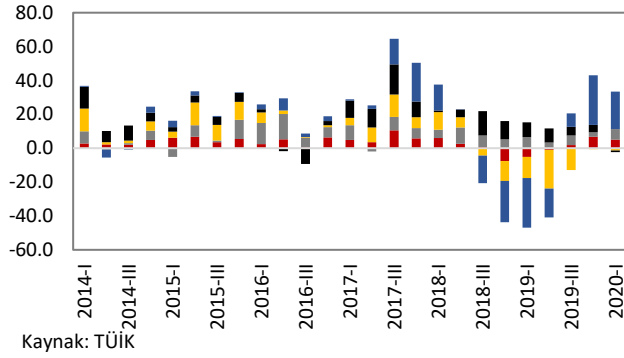


Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

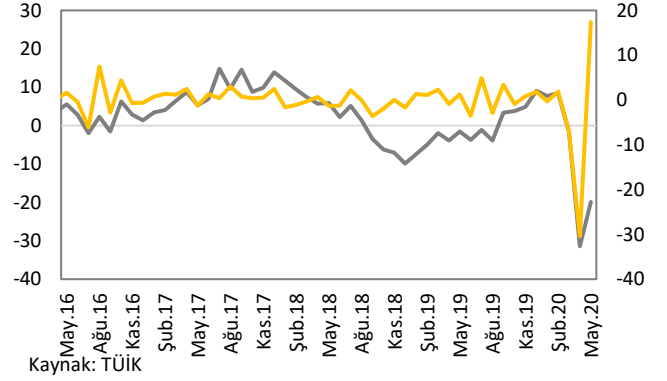
Tüketim Devlet Yatırım İhracat İthalat



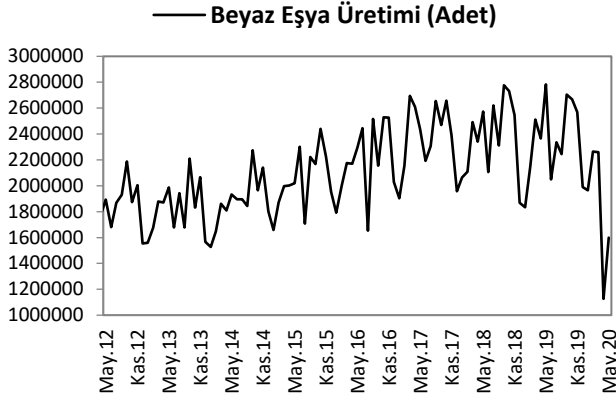
Sanayi Üretim Endeksi

Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)

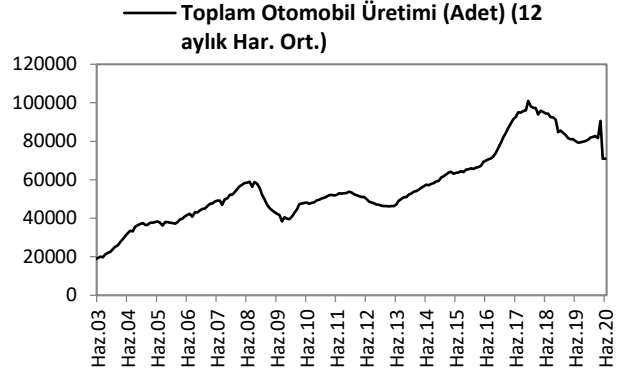


Beyaz Eşya Üretimi



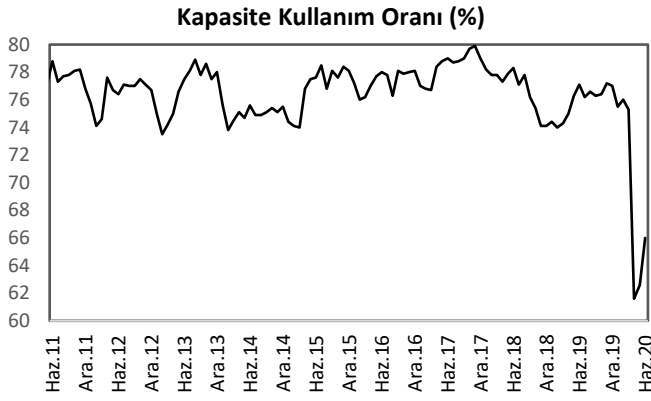
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



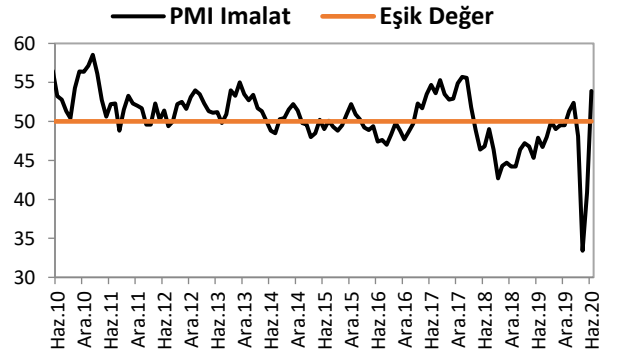
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

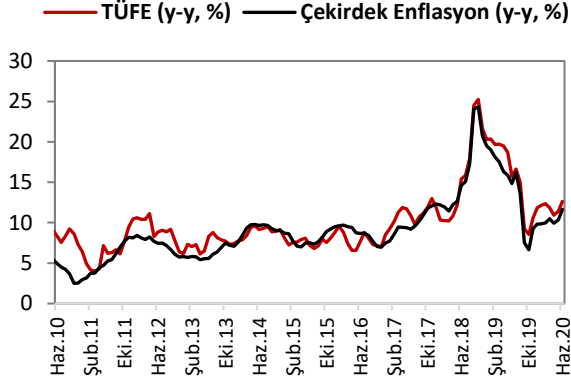
İmalat PMI



Kaynak: Bloomberg

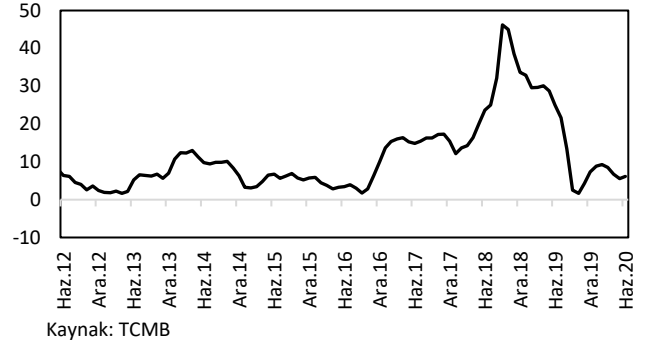
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

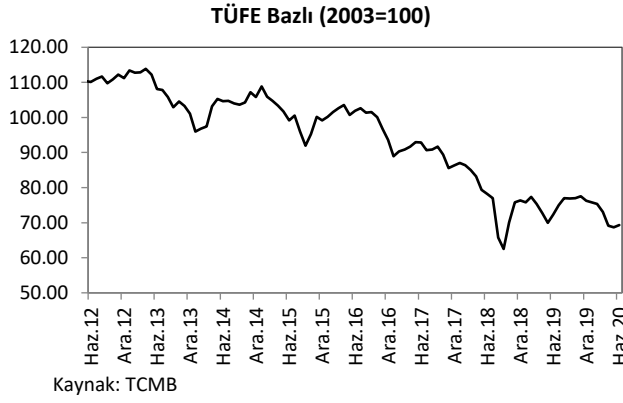


Yİ-ÜFE

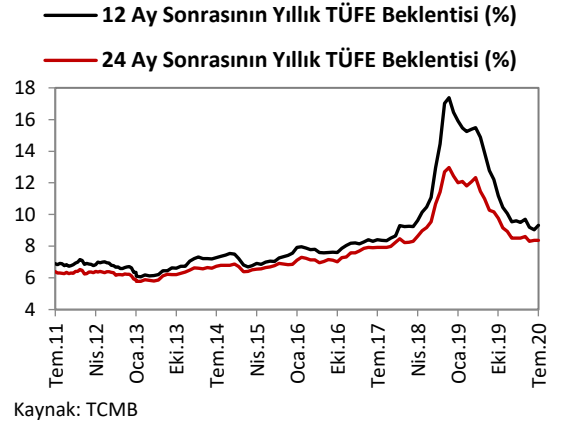
Yİ-ÜFE (y-y, %)



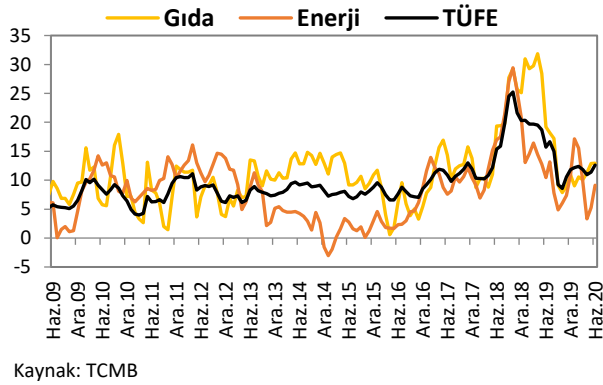
Reel Ektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

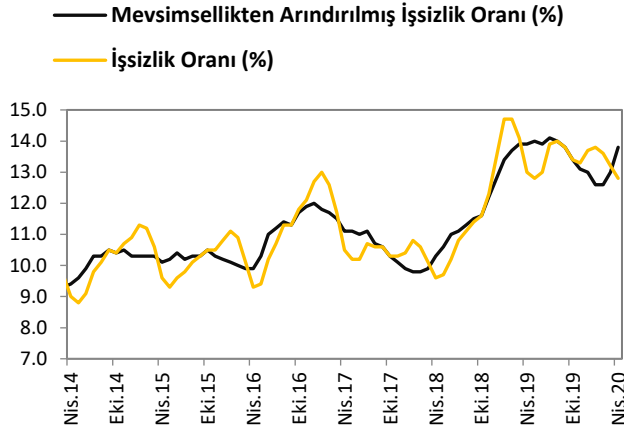


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



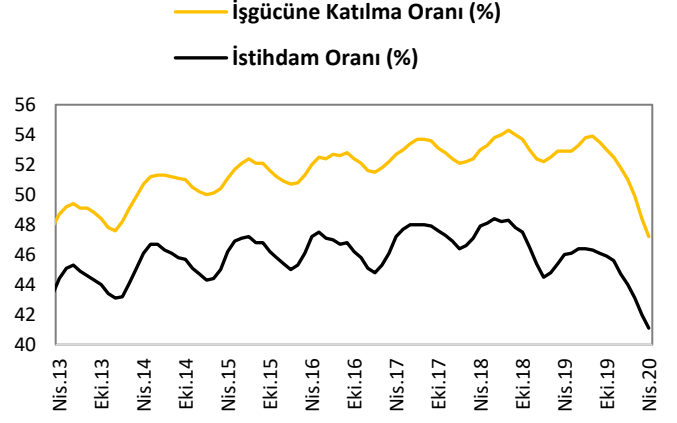
İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı



Kaynak: TÜİK

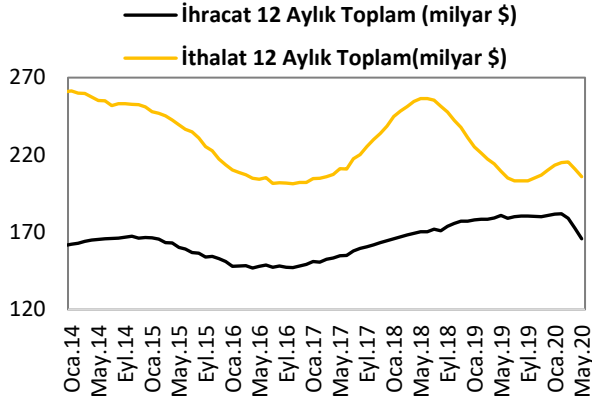
İşgücüne Katılım Oranı



Kaynak: TÜİK

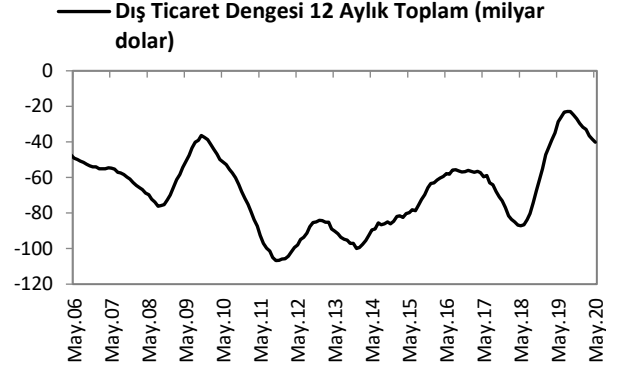
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



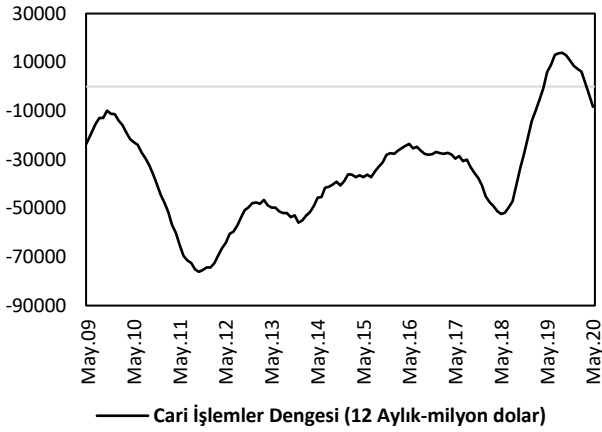
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



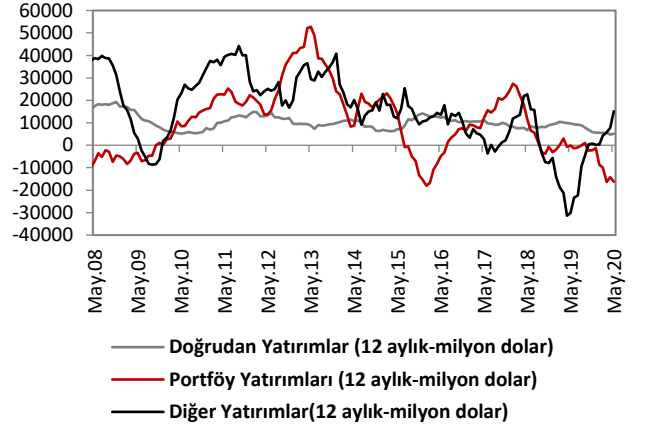
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

Sermaye ve Finans Hesabı

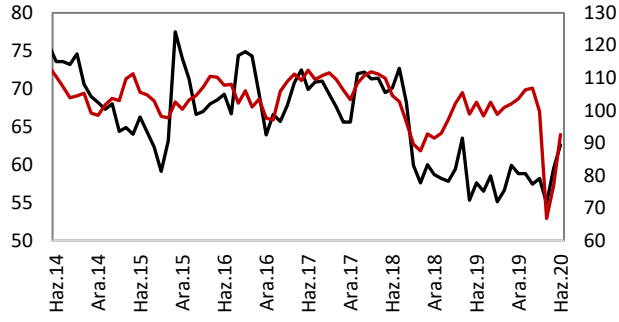


Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

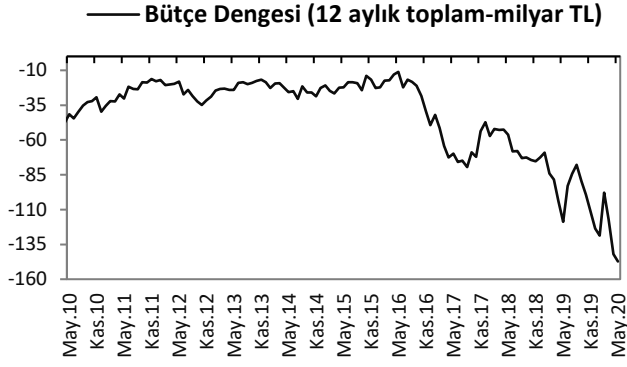
— Tüketici Güven Endeksi (mevsimsellikten arındırılmış)
— Reel Kesim Güven Endeksi (sağ eksen)



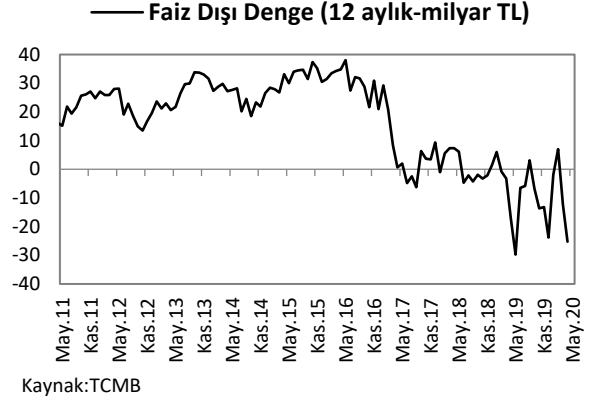
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

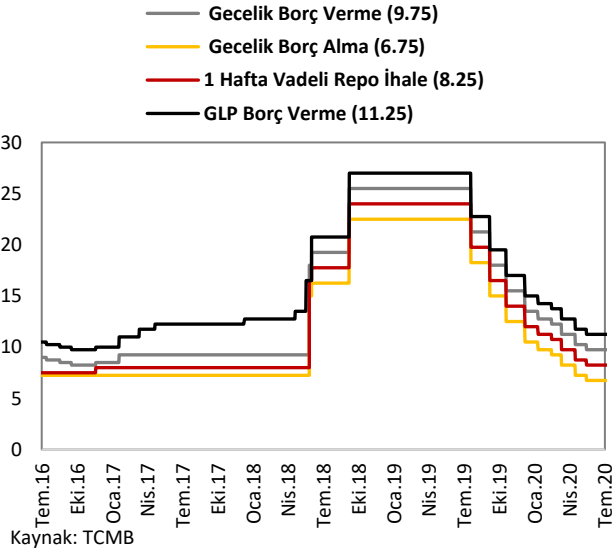
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2018	3,724,388	2.8	11.0	1.3	76.8
2019	4,280,381	0.88	13.7	-0.5	75.9
Son Yayınlanan	1,071,098 (2020 Ç1)	4.5 (2020 Ç1)	12.8 (Nisan)	-19.9 (Mayıs)	66 (Haziran)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2018	20.30	19.53	33.64		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020 (Haziran)	12.62	11.64	6.17		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2018	512,524	1,940,589	1,988,304	123,370	71,980
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
Son Yayınlanan (03.07.2020)	1,102,697	3,017,673	3,147,678	210,933	51,344
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2018	22.50	25.50	24.00	24.38	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
Son Yayınlanan (13.07.2020)	6.75	9.75	8.25	7.6424	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2018	-20.7	231.1	177.2	-53.9	
2019	8.7	210.3	180.9	-29.4	
Son Yayınlanan	-3.8 (Mayıs)	13.4 (Mayıs)	9.97 (Mayıs)	-3.4 (Mayıs 2020)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2018	586.1	480.9	507.1		
2019	755.0	573.7	693.2		
Son Yayınlanan	966.04 (Mayıs 2020)	667.3 (Mayıs 2020)	782.2 (Ç1 2020)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2018 (Mayıs)	67.3	70.0	2.7	8.7	
2019 (Mayıs)	83.6	71.6	-12.1	-4.1	
2020 (Mayıs)	68.1	85.4	-17.3	-7.6	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.64 (Ç1)	35.1 (Ç1)	0.2 (Ç1)		

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlüm Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriş	Müdüř Yardımcısı	naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdüř Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Seval Çelik	Yetkili Yardımcısı	seval.celik@vakifbank.com.tr	0216-724 30 89
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, hiçbir 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.