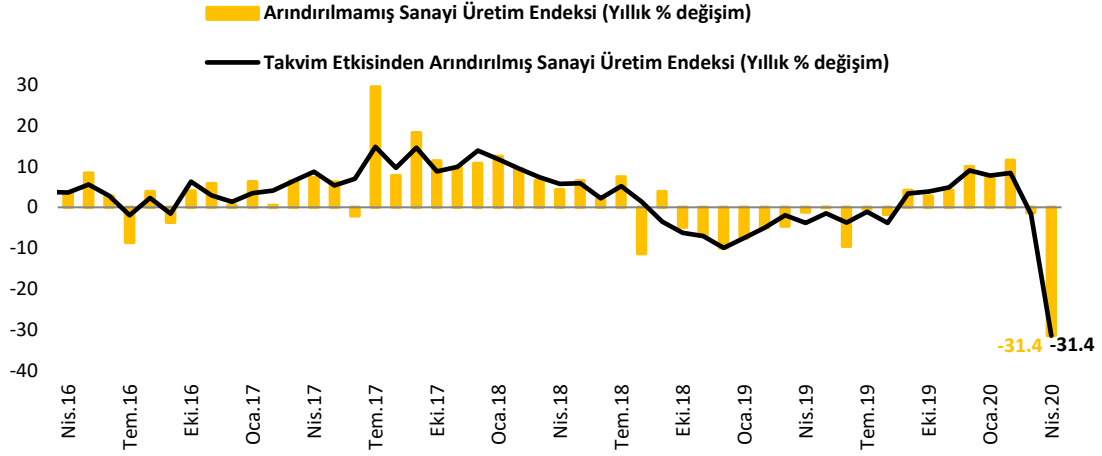


Sanayi Üretiminde Nisan Ayı Verileri ve Ekonomik Büyüme Üzerindeki Olası Etkileri

Koronavirüs pandemisinin Mart ayının ortasından itibaren Türkiye’de görülmesinin ardından sanayi üretimi Nisan ayında çok sert düştü. Nisan ayına kıyasla Mayıs ayında öncül göstergelerde toparlanma yaşanmasının etkisiyle sanayi üretiminde dipten dönüşün yaşanmasını ve sanayi üretiminde Nisan ayı itibariyle en kötünün geride kaldığını ve Haziran ayında ise sanayi üretiminde düzelmeye başlayacağını düşünüyoruz. Buna karşın, Kovid-19 ile birlikte dünya tarihinde ilk defa bir ekonomik kriz finansal nedenlerle değil ‘virüs’ kaynaklı ortaya çıktı ve ekonomik aktivitede yavaşlamaya değil, “ani ve sert bir duruş” a (sudden stop) yol açtı. Bu durumun geçmiş dönemde yaşanan krizlere benzememesi ve normalleşme sürecinin başlamasına karşın ikinci bir dalga olması ihtimalinin yarattığı endişeler, yaşanan mevcut durumu daha özel bir hale getiriyor. Ayrıca geçmiş dönemlerde yaşanan finansal krizlerin oldukça uzun sürdüğü görülürken, pandemiden kaynaklı krizin tek bir çeyrekte çok daha sert ve derin etkiler yaratması bekleniyor. Bu haftaki raporumuzda sanayi üretim endeksinin Nisan ayı verilerini ve diğer öncül veriler ışığında ikinci çeyrek büyüme verisi üzerindeki olası etkilerini ele alacağız.

Şubat Ayında Sanayi Üretimi Piyasa Beklentilerinin Altında Gerçekleşti

Grafik.1

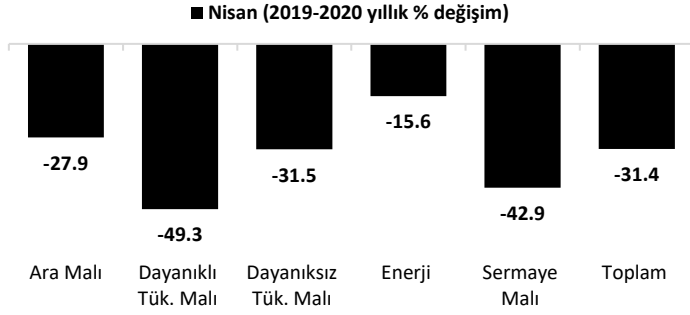


Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi Nisan ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %31.4 (piyasa beklentisi %25 azalış) ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle de yıllık bazda %31.4 (piyasa beklentisi %17 azalış) azaldı (Grafik.1). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %30.4 azaldı. Nisan ayında sanayi üretim endeksinin gösterdiği sert düşüşte Çin’in Wuhan kentinde başlayan ve dünyaya yayılan Kovid-19 salgınının Mart ayının ortasından itibaren ülkemizde görülmeye başlamasının üretimi durma noktasına getirmesi etkili oldu.

Arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksi değerlendirildiğinde, satın alma yöneticileri imalat endeksi (imalat PMI), kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi gibi öncül göstergelerinin tamamında düşüş yaşanması Nisan ayında sanayi üretim endeksinde yaşanan azalışta belirleyici olduğunu görüyoruz. Ayrıca beyaz eşya ve otomobil üretiminin gösterdiği azalış da Nisan ayında sanayi üretim endeksinde yaşanan düşüşü teyit etti. Böylece sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda %31.4 azaldı. Nisan ayında sanayi üretim endeksinde yaşanan sert düşüşle birlikte dip seviyenin görüldüğünü söyleyebiliriz. Mayıs ayında öncül göstergeler sanayi üretiminde bir miktar toparlanma yaşanacağına işaret ediyor.

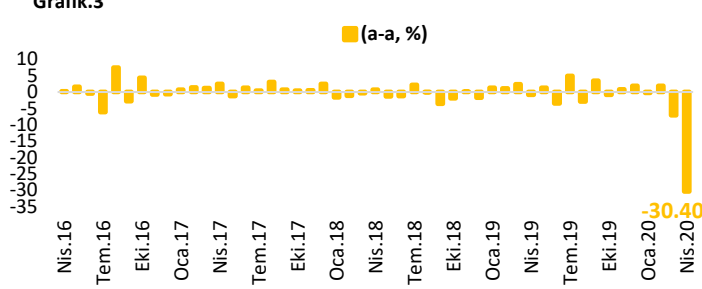
Grafik.2 Sanayi Üretiminin Alt Bileşenlerinin Karşılaştırılması (Takvim Etkisinden Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK

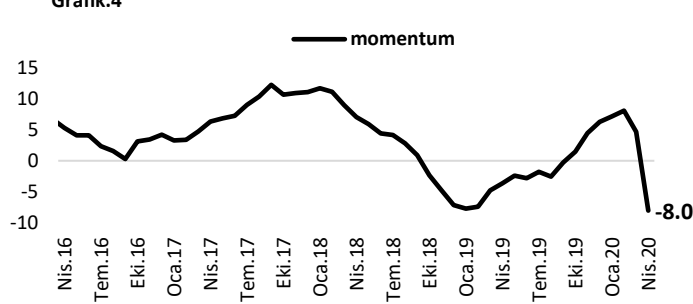
imalatında yaşandı. Böylece sanayi üretim endeksi Nisan ayında takvim etkisinden arındırılmış verilerle bir önceki yılın aynı ayına göre %31.4 azaldı.

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

görüldüğünü ve Mart ayının ikinci yarısından itibaren koronavirüs salgınının Türkiye’de görülmüş olmasının ardından üretim durma noktasına geldiğinden Mart ayı itibarıyla momentumda düşüş yaşanacağını, Nisan ve

Takvim etkisinden arındırılmış¹ sanayi üretim endeksi değerlendirildiğinde, bir önceki yılın aynı ayına göre tüm ana sanayi gruplarında sert düşüşler yaşandığı görülüyor. Nisan ayında dayanıklı tüketim malı imalatı yıllık bazda %49.3, sermaye malı imalatı %42.9, dayanaksız tüketim malı imalatı %31.5, ara malı imalatı %27.9, enerji imalatı ise %15.6 azaldı (Grafik.2). Ana sektörler bakımından en sert düşüşün %33.3 ile imalat sanayi sektöründe yaşandığını görüyoruz. Alt sektörlerde ise en sert düşüş %61 ile deri ve ilgili ürünlerin

Nisan ayında sanayi üretim endeksi aylık bazda² %30.4 ile sert düştü (Grafik.3). Koronavirüs salgınının Türkiye’de görülmesinin ardından, salgının yayılmasını yavaşlatmak amacıyla alınan önlemler sonucu üretimin Mart ayının ortasından itibaren azalmaya başlaması ve Nisan ayında dip seviyenin görülmesi, Nisan ayında sanayi üretiminin aylık bazdaki düşüşünde 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 sonra Nisan ayında sert düştü (2020 Mart: 4.6, 2020 Nisan: -8) (Grafik.4). Daha önceki raporumuzda da Şubat ayında momentumda tepe noktasının

¹ Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi arasındaki fark çalışılan gün sayısının haftasonu 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 gözönüne alındığında, bu etkiler mevsimsel etkiler olarak adlandırılıyor. Mevsim ve takvim etkisi göz önünde bulundurularak hesaplanan sanayi üretim endeksi ise “aylık” olarak açıklanıyor.

özellikle Mayıs ayında ise momentumda dip seviyenin görülmesini beklediğimizi belirtmiştik. Nisan ayında sanayi üretiminin momentumunda yaşanan azalış bu düşüncemizi teyit ediyor.

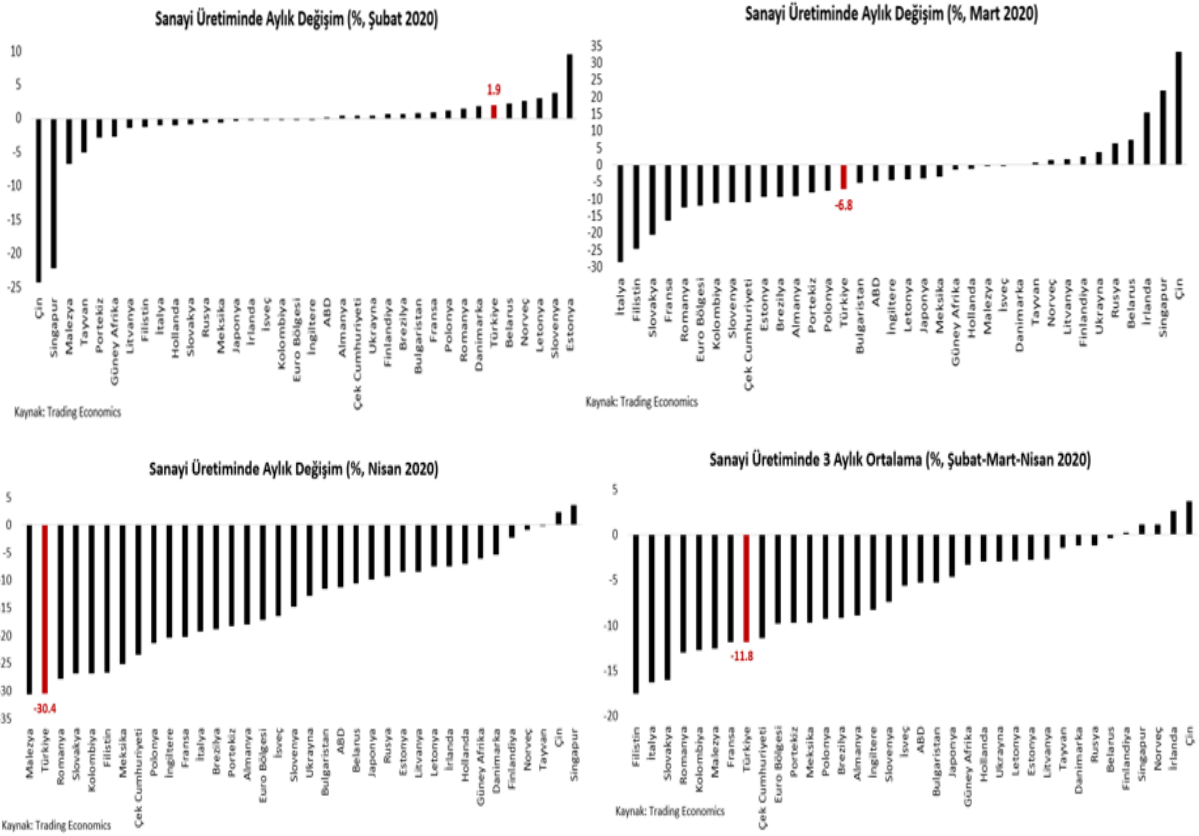
Sonuç olarak sanayi üretim endeksi Nisan ayında arındırılmamış ve arındırılmış verilerle yıllık bazda %31.4 düştü. Sanayi üretimi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle ise aylık bazda %30.4 azaldı. Koronavirüs salgınının Mart ayının ortasından itibaren Türkiye’de görülmesinin ardından Mart 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 gerçekleşti. Öte yandan TÜİK yaptığı açıklama ile sanayi üretim verilerinde güncellemeye gidebileceğini belirtti. TÜİK’ten yapılan açıklamada sanayi üretim endeksinin hesaplanmasında aylık sanayi üretim anketinin yanı sıra KDV beyannamelerinden elde edilen verilerin de kullanıldığı ve belirli sektörler için 2020 yılı Mart, Nisan ve Mayıs ayları KDV beyannamelerinin verilme sürelerinin 27 Temmuz 2020’ya uzatıldığı, ilgililer tarafından 2020 Nisan ayı KDV beyannamelerinin tamamının verilmemesi belirtildi. Bu nedenle KDV beyannamelerinin verilmesinin ardından TÜİK sanayi üretimi verisini yukarı yönlü güncelleyebilir. Nisan ayında sanayi üretiminde dip seviyenin görüldüğünü, Mayıs ayında ekonominin kısmen açılmaya başlamış olmasıyla dipten dönüş yaşanacağını söyleyebiliriz. Haziran ayında ise sanayi üretiminde düzelmeye başlayacağını düşünüyoruz.

Önümüzdeki Dönemde Sanayi Üretimi ve Türkiye Ekonomisinde Büyüme Nasıl Bir Yol İzler?

Çin’de ortaya çıkan ve Çin başta olmak üzere birçok ülke üzerinde olumsuz etki yaratan Kovid-19 ile birlikte dünya tarihinde ilk defa bir ekonomik kriz finansal nedenlerle değil ‘virüs’ kaynaklı ortaya çıktı ve ekonomik aktivitede yavaşlamaya değil, “ani ve sert bir duruş” a (sudden stop) yol açtı. Bu durumun geçmiş dönemde yaşanan krizlere benzememesi ve normalleşme sürecinin başlamasına karşın ikinci bir dalga olması ihtimalinin yarattığı endişeler, yaşanan mevcut durumu daha özel bir hale getiriyor. Tarihte ilk defa dünya çapında hayatın durduğu, üretimin yapılmadığı, tüm işyerlerinin kapandığı göz önüne alındığında bu durum geçmiş dönemlerde yaşanan krizlerin aksine hizmetler sektörünü derinden etkiledi. Ayrıca geçmiş dönemlerde yaşanan finansal krizlerin oldukça uzun sürdüğü görülürken, pandemiden kaynaklı krizin tek bir çeyrekte çok daha sert ve derin etkiler yaratması bekleniyor.

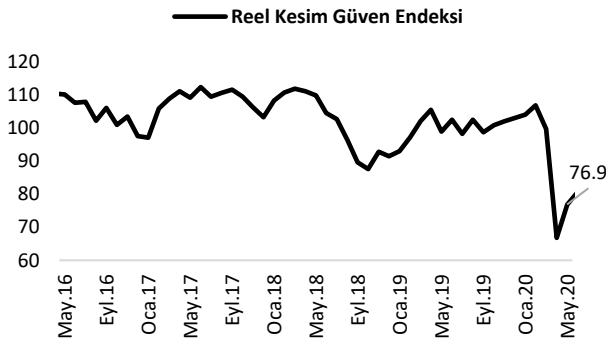
Gelişmiş ve gelişmekte olan tüm ekonomileri derinden etkileyen Kovid-19 pandemisinin Mart ayının ortasından itibaren Türkiye’de etkisini göstermesiyle birlikte ekonominin öncül göstergelerinde (reel kesim güven endeksi, imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi vb.) tarihi sert düşüşler kaydedildi ve büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olan sanayi üretim endeksinde Nisan ayında sert düşüş (%31.4 azalış) yaşandı. Nisan ayında sanayi üretiminin Ağustos 2018’e (%10’a yakın düşüş) benzer şekilde düşüp düşmeyeceği merak ediliyordu. Hatta diğer ülkelerde Nisan ayında açıklanan sanayi üretim endeksindeki düşüş göz önüne alındığında (Fransa % 20.1 düşüş; İngiltere % 20.3 düşüş; İtalya % 19.1 düşüş vb.), Nisan ayında Türkiye’de sanayi üretimindeki düşüşün 2008 küresel krizindeki dip seviyelere (%20’lere yakın düşüş) yaklaşmasına kesin gözüyle bakılıyordu. Avrupa ülkelerinde pandemi Şubat ayında etkili olmaya başladığından dolayı Nisan ayındaki azalış Türkiye’ye kıyasla daha sınırlı olsa da, Mart ayının ortalarında Türkiye’de etkisini gösteren pandeminin Nisan ayında sanayi üretim endeksinde yansımaları da 2008 küresel krizinde yaşanan düşüşe kıyasla daha sert oldu (Şekil 1).

Şekil 1: Sanayi Üretim Endeksinin Ülkelere Göre Durumları



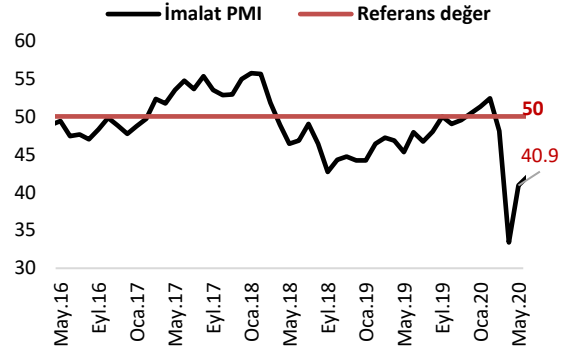
Nisan ayında sanayi üretim endeksindeki sert düşüşün ardından öncül göstergelerde Mayıs ayında bir miktar toparlanma yaşandı. Reel kesim güven endeksi Nisan ayında 66.8'e geriledikten sonra Mayıs ayında biraz toparlanarak 76.9 seviyesine yükseldi (Grafik.5). İmalat sektörü satın alma yöneticileri endeksi (imalat PMI) ise Nisan ayında 33.4'e geriledikten sonra Mayıs ayında hafif toparlanmayla 40.9 seviyesine yükseldi (Grafik.6).

Grafik.5



Kaynak: TÜİK

Grafik.6



Kaynak: Bloomberg

Bu bağlamda Nisan ayında sanayi üretim endeksinde ve ekonomide en kötünün geride kaldığını Mayıs ayında ekonomik göstergelerde başlayan iyileşmenin sanayi üretimde Nisan ayındaki azalışı ve ikinci çeyrekte ekonomide beklenen daralmayı bir miktar telafi etmesini bekliyoruz (Tablo1).

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,%)	Kredi Değişim Hızı
2008 – Ç3	1.0	-0.1	-7.2	-2.3	-16.0		-1.7
2008 – Ç4	-5.9	-9.7	-27.8	-11.2	-43.3		-16.8
2009 – Ç1	-14.4	-20.9	-26.7	-21.8	-38.8	-33.9	-12.6
2009 – Ç2	-6.7	-15.3	3.5	-18.8	-8.1	-0.1	-5.5
2009 – Ç3	-1.5	-8.9	14.0	-13.3	3.9	6.7	-3.4
2009 – Ç4	3.1	2.4	43.8	-4.3	54.3	43.5	7.8
2018 – Ç4	-2.8	-7.8	-17.1	-6.3	-14.8	-18.3	-6.6
2019 – Ç3	1.0	-0.5	4.8	-0.9	3.8	-2.1	3.8
2019 – Ç4	6.0	5.9	11.1	3.1	12.7	13.6	7.5
2020 – Ç1	4.5	4.4	10.2	1.8	6.3	13.7	4.1
2020 – Ç2	-	-	-20.4	-18.4	-29.8	-34.1	11.8
2020 – Ç2	-	-	-9.5	-12.3	-18.3	-18.2	-

2020 - Ç2 için Nisan ve Mayıs aylarının ortalaması alınmıştır.

2020 - Ç2 için Nisan, Mayıs ve *Haziran aylarının ortalaması alınmıştır.

*Haziran ayı için öncül göstergeler henüz belli olmadığından Covid-19 salgını Türkiye’de görülmeden önceki dönemi temsilen Haziran ayı için Şubat ayı rakamları kullanılmıştır.

Ancak bu noktada küresel pandemi krizinin geçmişte yaşanan diğer ekonomik krizlerden en büyük farkının tek çeyrekte çok daha sert ve çok daha derin olacağı beklentisinin göz ardı edilmemesinde fayda görünüyor. Ayrıca krizin finansal kaynaklı bir kriz olmaktan ziyade bir ‘virüs’ kaynaklı olması ve bu durumun işyerlerinin tamamen kapanmasına yol açması krizin hizmetler sektörü üzerinde daha etkili olmasına neden olacağından hareketle; ve hizmetler sektörünün gayrisafi yurtiçi hasıladaki payının %58 seviyelerinde olduğu göz önüne alındığında yılın ikinci çeyreğinde büyümede çift haneli daralma rakamları görülebilir. Başta TCMB’nin faiz indirimi olmak üzere kamu bankalarının yeni kredi paketleriyle ekonomiyi desteklemesi ve BDDK tarafından alınan tedbirler yılın ikinci çeyreğinden büyümedeki daralmayı bir miktar sınırlayacak olsa da kurdan arındırılmış kredilerin çeyreklik değişimi olan kredi değişim hızı ile büyüme arasındaki korelasyonun yakın zamanda geçmiş döneme göre azalması (2008Ç1-2020Ç1 korelasyon katsayısı 0.52 iken; 2018Ç1-2020Ç1 korelasyon katsayısı 0.31 hesaplanmıştır) kredi kullandırımındaki artışın büyüme üzerindeki etkisinin giderek azaldığına işaret ediyor. Bu bağlamda, küresel piyasalarda koronavirüs pandemisinde son günlerde ikinci bir dalga yaşanacağı endişelerinin artması ekonomik aktivitenin beklendiği kadar hızlı toparlanmasına engel teşkil edeceğinden ikinci çeyrekteki daralmayı bir miktar kötüleştirebilir. Bu açıdan, önümüzdeki günlerde koronavirüs kaynaklı gelişmeler ve pandemi krizinde ikinci bir dalga yaşanıp yaşanmayacağı büyümedeki seyir açısından piyasanın yakın takibinde olmaya devam edilecek.

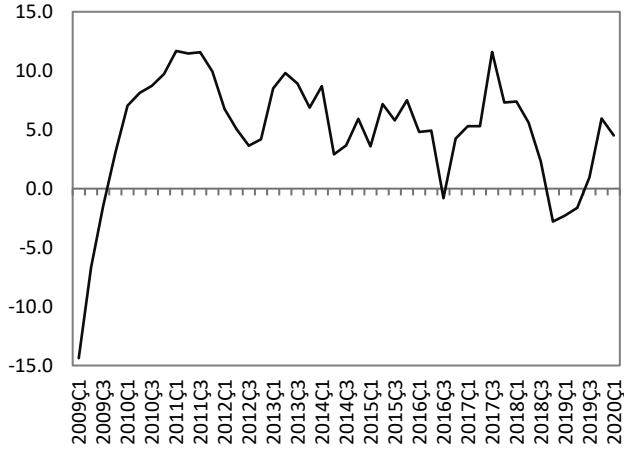
Haftalık Veri Takvimi (15-19 Haziran 2020)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
15.06.2020	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Mayıs)	-43.2 milyar ₺	-17.3 milyar ₺ (Açıklandı.)
	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Haziran)	-48.5	-0.20
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	28.2 milyar €	2.9 milyar €
	İtalya	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0	-%0.1
16.06.2020	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Nisan)	125.41	127.5 (Açıklandı.)
	ABD	Perakende Satışlar(Mayıs, a-a)	-%14.7	%8
		Sanayi Üretimi (Mayıs, y-y)	-%15	--
		İmalat Üretimi (Mayıs, y-y)	-%18	--
		Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs)	%64.9	%66.5
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Haziran)	46	--
	Almanya	ZEW Endeksi (Haziran)	51	60
		TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.9	%0.6
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Nisan)	%3.9	%4.7
	Japonya	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı	-%0.1	--
17.06.2020	ABD	İnşaat İzinleri (Mayıs, a-a)	-%21.4	--
		Konut Başlangıçları (Mayıs, a-a)	-%30.2	--
	Euro Bölgesi	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.3	%0.1
	İngiltere	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.8	%0.5
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-930 milyar ¥	-970.8 milyar ¥
18.06.2020	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	1.54 milyon kişi	1.30 milyon kişi
		Philadelphia FED Endeksi (Haziran)	-43.1	-25
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	5.68 milyar €	2.78 milyar €
	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı	%0.1	%0.1
19.06.2020	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Haziran)	--	--
	ABD	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	-109.8 milyar \$	-103 milyar \$
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	40.7 milyar €	26.8 milyar €
	Almanya	ÜFE (Mayıs, y-y)	-%1.9	-%2.1
	İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	4.14 milyar €	--
	İngiltere	Perakende Satışlar (Mayıs, y-y)	-%22.6	-%17.1
	Japonya	TÜFE (Mayıs, y-y)	%0.1	--
			BoJ Toplantı Tutanaqları (Ekim)	--

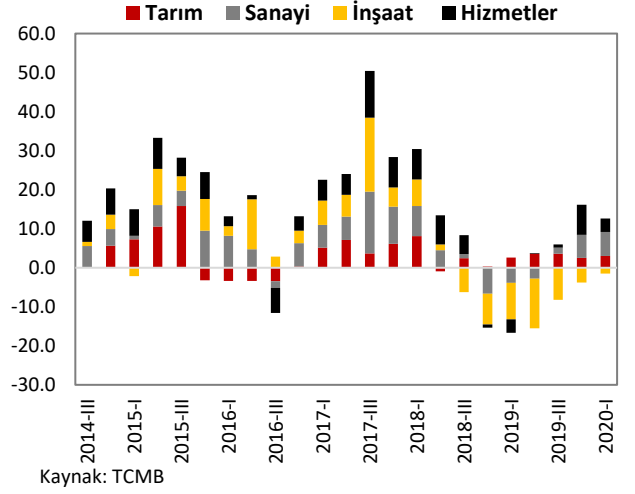
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

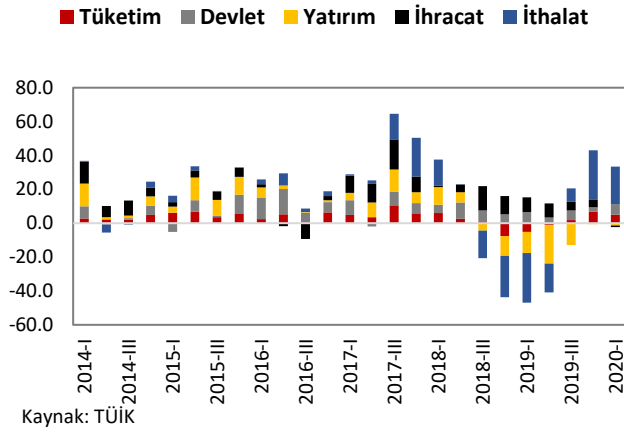
Reel GSYH (y-y, %)



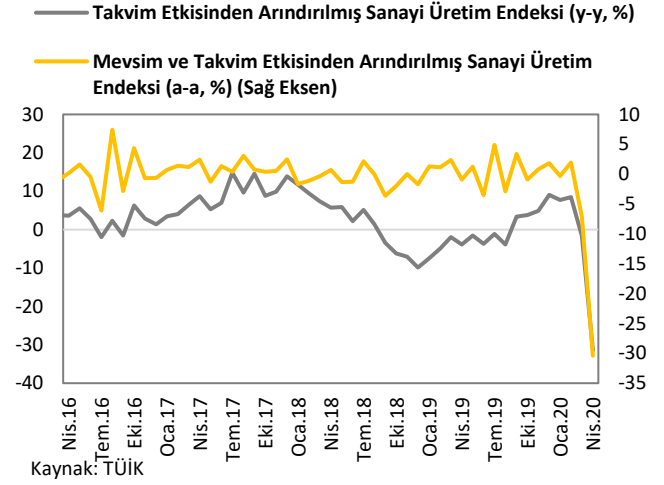
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



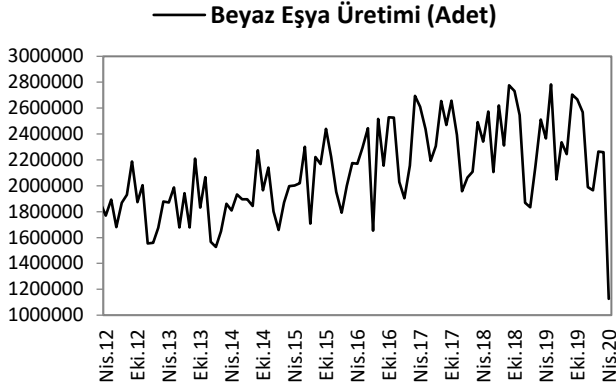
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

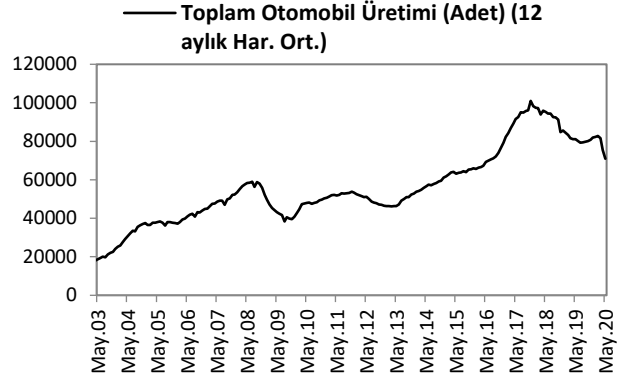


Beyaz Eşya Üretimi



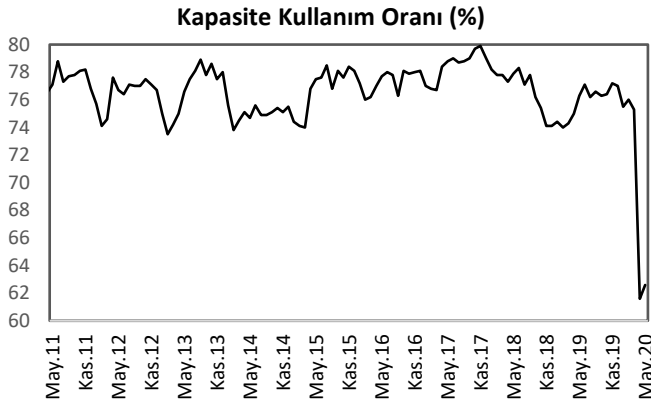
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



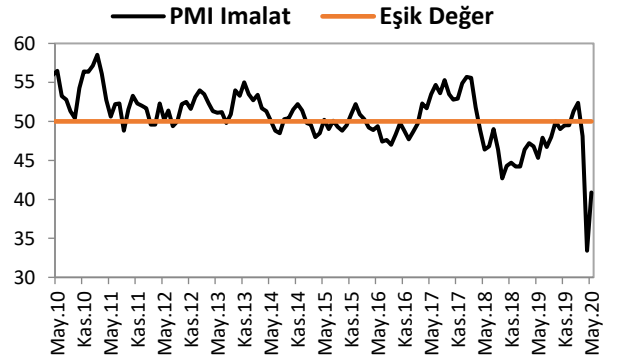
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

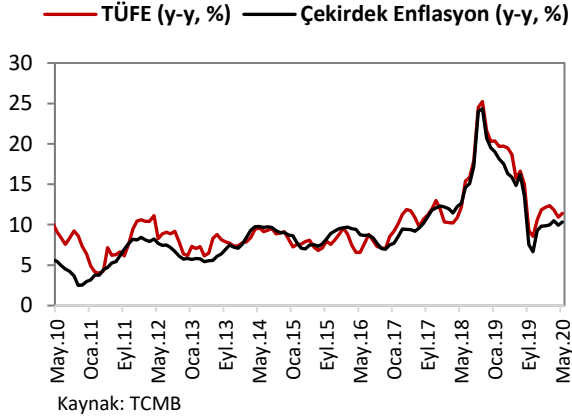
İmalat PMI



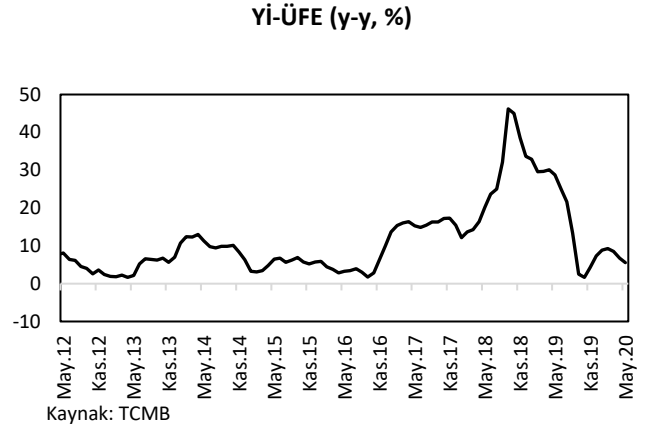
Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

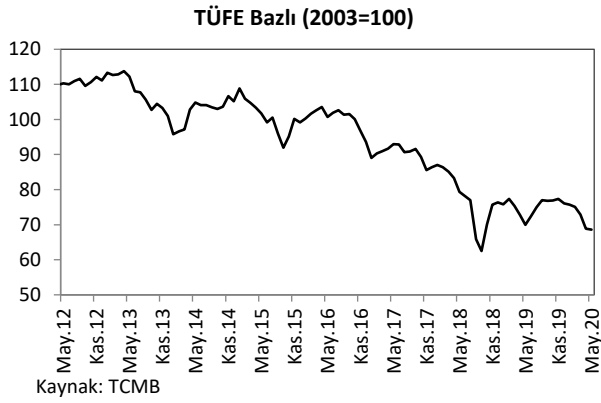
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



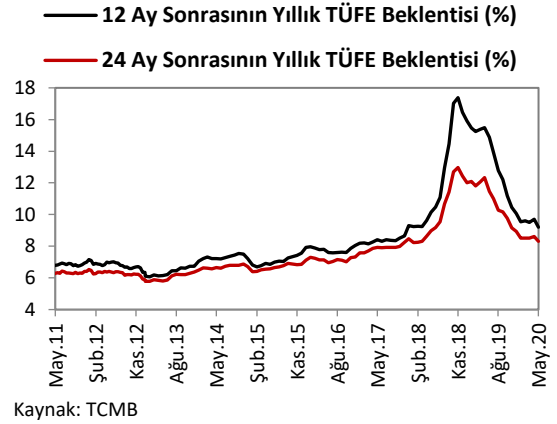
Yİ-ÜFE



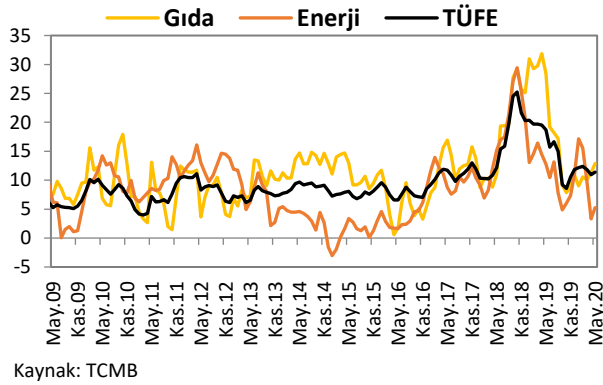
Reel Ektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

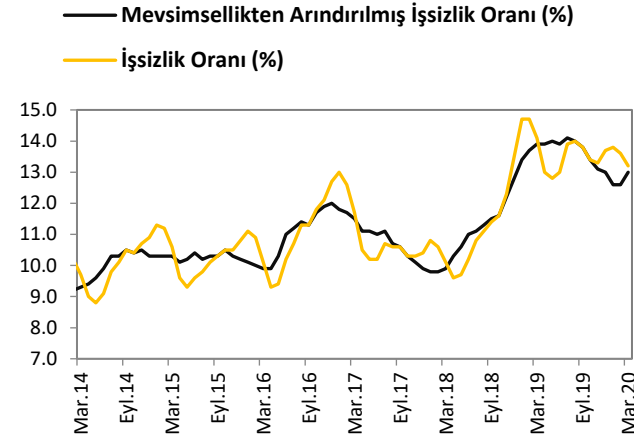


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

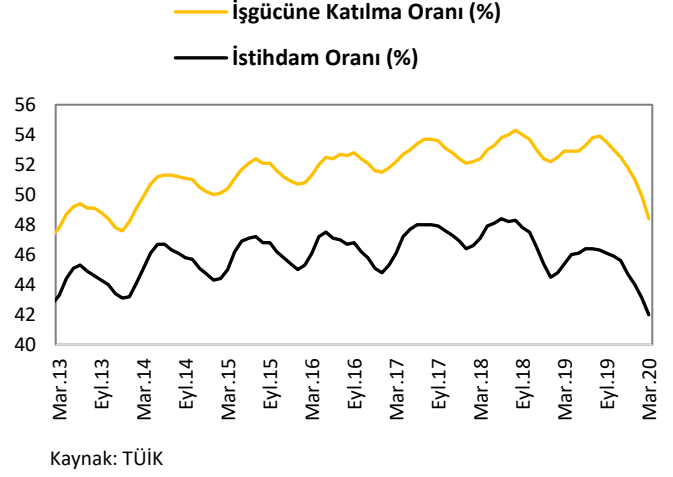


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

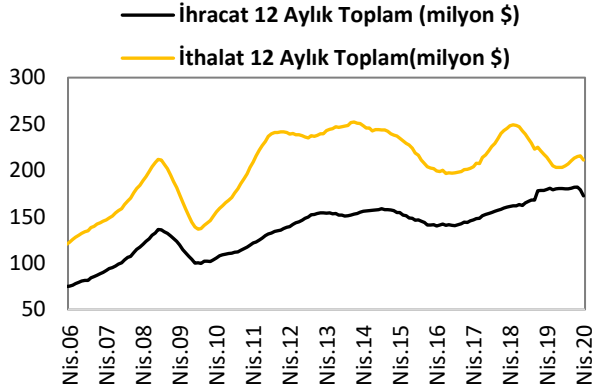


İşgücüne Katılım Oranı



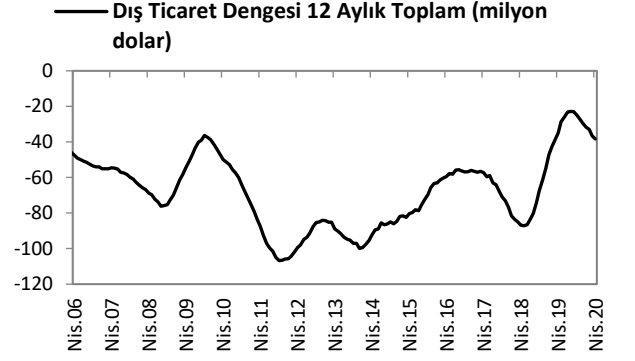
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



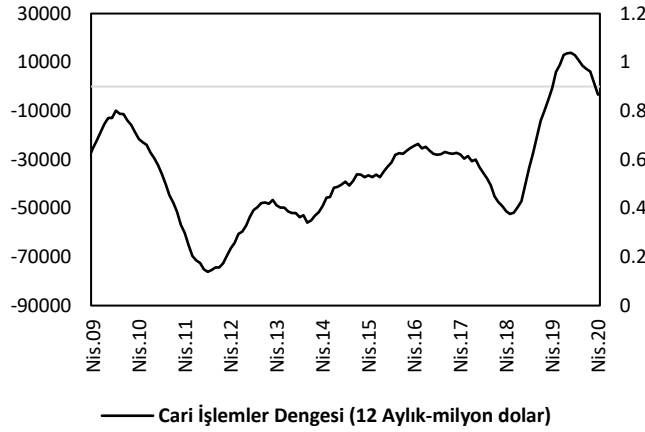
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



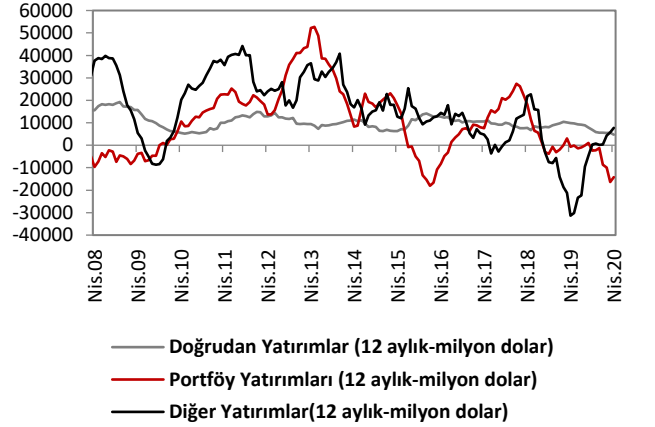
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

Sermaye ve Finans Hesabı

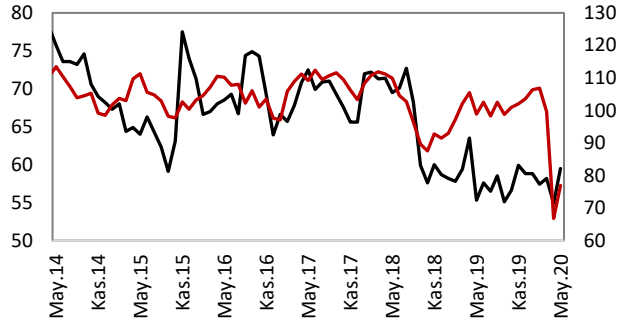


Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

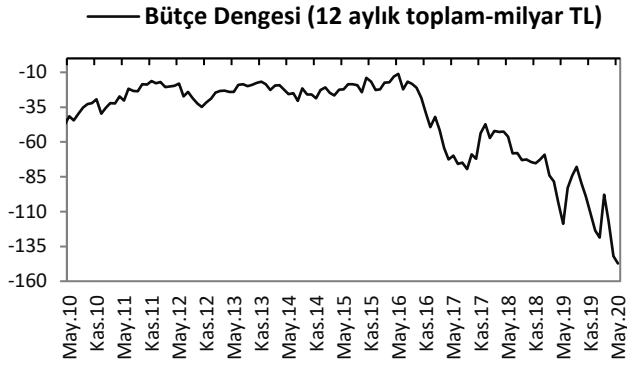
— Tüketici Güven Endeksi (mevsimsellikten arındırılmış)
— Reel Kesim Güven Endeksi (sağ eksen)



Kaynak: TCMB

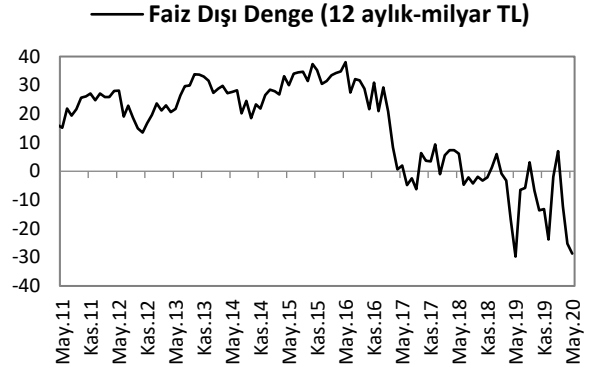
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



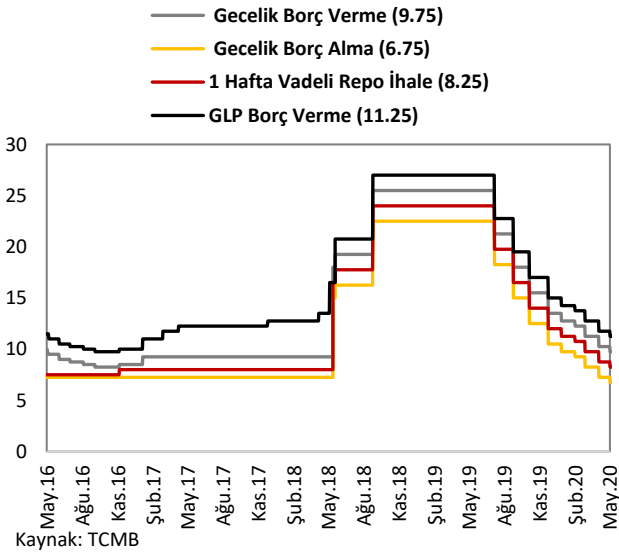
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



Kaynak:TCMB

TCMB Faiz Oranları



Kaynak: TCMB

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)	13.2 (Mart)	-31.4 (Nisan)	62.6 (Mayıs)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2018	20.30	19.53	33.64		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020 (Mayıs)	11.39	10.32	5.53		
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 (05.06.2020)	1,046,367	2,918,675	3,058,735	211,371	55,610
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 (08.06.2020)	6.75	9.75	8.25	7.63	
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	-5.1 (Nisan)	13.5 (Nisan 2020)	8.98 (Nisan 2020)	-4.56 (Nisan 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	507.2		
2019	755.0	573.7	693.1		
Son Yayınlanan	739.5 (Nisan 2020)	836.1 (Nisan 2020)	693.1 (Ç4 2019)		
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	Brüt Dış Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.64 (Ç1)	58.0 (2019 Ç4)	0.2 (Ç1)		

Cem Erođlu	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 Dođan Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	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.