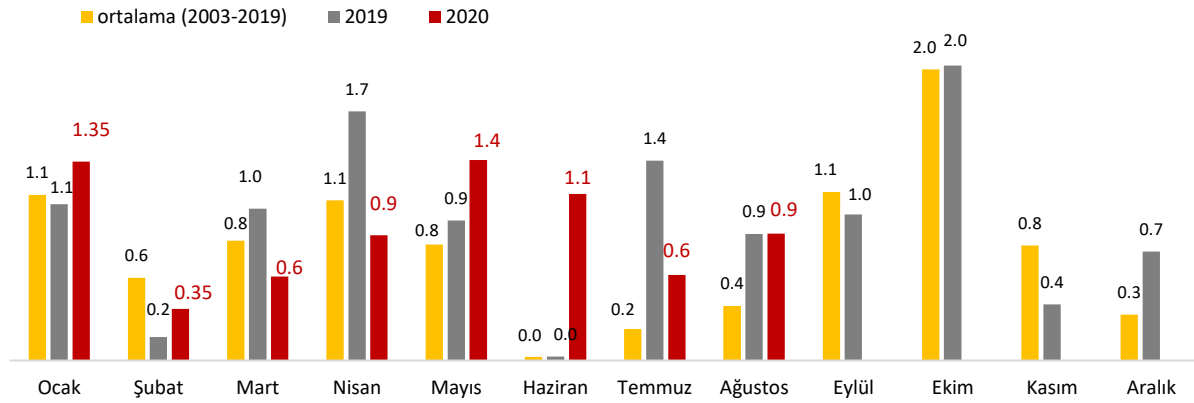


Enflasyon Ağustos'ta %11.77 gerçekleşti.

Ağustos ayında enflasyon aylık bazda %0.86 arttı ve yıllık bazda %11.77 gerçekleşti. Ağustos'ta harcama grupları genelinde artış yaşandı ve çeşitli mal ve hizmetler ile ulaştırma gruplarındaki artış, enflasyondaki artışta belirleyici olurken, giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş, enflasyondaki yükselişi sınırladı ancak söz konusu gruptaki düşüş geçmiş yıllar ortalamasının altında gerçekleşti. Çekirdek enflasyonda da yükselişin yaşandığı Ağustos ayında, Yİ-ÜFE'deki artış ise sert gerçekleşti. Bu haftaki raporumuzda Ağustos ayı fiyat gelişmelerini ele alacağız.

TÜFE (a-a, %)

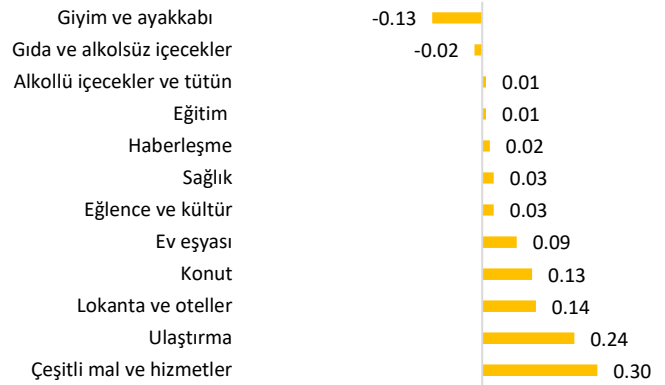
Kaynak: TÜİK

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ağustos'ta beklentilerin altında aylık bazda %0.86 (Piyasa beklentisi: %1.00) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Temmuz'daki %11.76'dan Ağustos'ta %11.77'ye yükseldi.

Harcama Grupları Ağustos Ayları Aylık Artış (%)

Harcama Grupları	2020	2003-2019 Ortalama
Gıda ve alkolsüz içecekler	-0.08	0.15
Alkollü içecekler ve tütün	0.2	2.73
Giyim ve ayakkabı	-2.11	-4.24
Konut	0.95	0.98
Ev eşyası	1.21	0.71
Sağlık	0.94	0.45
Ulaştırma	1.56	0.54
Haberleşme	0.53	0.03
Eğlence ve kültür	1.07	0.9
Eğitim	0.46	2.36
Lokanta ve oteller	1.56	0.93
Çeşitli mal ve hizmetler	5.09	1.03

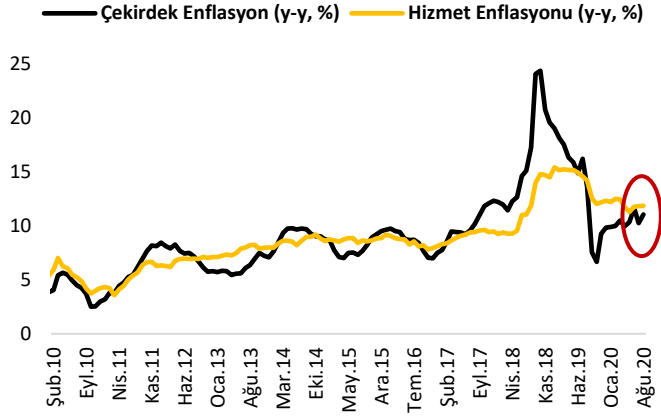
Kaynak: TÜİK, VakıfBank

TÜFE Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkısı (puan)

Kaynak: TÜİK

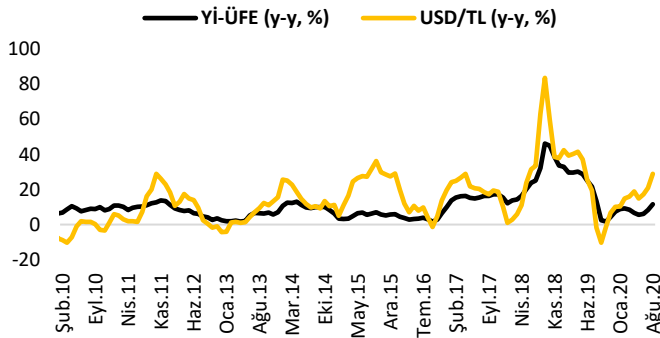
Ağustos ayında aylık bazda en yüksek artış çeşitli mal ve hizmetler grubunda yaşandı. Kurdaki artışın ve altın fiyatlarındaki artışın etkilerinin görüldüğü grupta aylık artış %5.09 oldu ve grup enflasyonu 0.3 puan artış yönlü etkiledi. İkinci en yüksek artış %1.56 ile ulaştırma grubunda yaşandı. Otomobil ve akaryakıt fiyatlarındaki artışın etkisiyle ulaştırma grubunun enflasyona artış yönlü katkısı 0.24 puan oldu. Ağustos'ta lokanta ve oteller grubunda da aylık bazda %1.56 artış yaşandı ve grup, aylık enflasyonu 0.14 puan artış yönlü etkiledi. Kurdaki artışın etkisinin

görüldüğü bir başka grup olan ev eşyası grubunda aylık %1.21, eğlence ve kültür grubunda %1.07, konut grubunda %0.95, sağlık grubunda ise %0.94 artış yaşandı. Mevsimsel etkilere bağlı olarak iki harcama grubunda ise aylık bazda düşüş yaşandı. Sezon indirimlerinin devam ettiği giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar aylık bazda %2.11 düştü ve grup, enflasyonu 0.13 puan düşüş yönü etkiledi. Öte yandan giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş geçmiş yıllar ortalamasının (-%4.24) oldukça altında gerçekleşti. Taze meyve sebze ve diğer işlenmemiş gıda fiyatlarındaki düşüşün katkısıyla gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar aylık bazda %0.08 geriledi ve grubun enflasyona düşüş yönü katkısı 0.02 puan oldu.



Kaynak: TÜİK

devam edebilecektir.



Kaynak: TÜİK

Sonuç olarak, Ağustos ayında enflasyon beklentilerin altında aylık bazda %0.86 arttı. Yıllık bazda ise %11.77'ye yükseldi. Böylece enflasyonda yılın ikinci yarısında yaşanması beklenen ve Temmuz'da başlayan düşüş kesintiye uğramış oldu. Çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de de yükseliş yaşandı. Kurdaki yükselişin etkisiyle çekirdek enflasyonda aylık bazda %0.77, Yİ-ÜFE'de ise %2.35 artış yaşandı. Yİ-ÜFE'deki aylık artış 2019 Mayıs'tan bu yana görülen en sert artış olurken, Yİ-ÜFE yıllık bazda ise %11.53 ile son bir yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Fiyat oynaklığının yüksek olduğu grupları içermeyen ve enflasyondaki eğilimi gösteren çekirdek enflasyon ve manşet enflasyon açısından öncül olarak kabul ettiğimiz ve kur artışlarının etkisinin hızlıca yansıdığı Yİ-ÜFE'de yaşanan artışlar, önümüzdeki dönemde manşet enflasyonda yükselişin devam edebileceğini gösteriyor. Ayrıca otomobilde yapılan ÖTV zamları da önümüzdeki ay enflasyon üzerinde yukarı yönlü bir baskıya neden olacak. Ayrıca mevsimsel nedenlerle gıda ve alkolsüz içecekler grubu ile giyim ve ayakkabı grubunda yaşanan fiyat düşüşleri önümüzdeki dönemde devam etmeyeceği için enflasyonda yıllık bazda yükseliş devam edebilir. Önümüzdeki dönemde enflasyonun hareketinde, kurdaki hareket belirleyici olmaya devam edecek.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Ağustos'ta bir önceki aya göre %0.77 arttı ve yıllık bazda Temmuz'daki %10.25'ten %11.03'e yükseldi. Çekirdek enflasyonda yıllık bazda geçen ay yaşanan düşüşün ardından Ağustos'ta yeniden yükseliş yaşanırken, hizmet enflasyonunda ise yukarı yönlü trend devam etti. Aylık bazda %1.14 artan hizmet enflasyonu, yıllık bazda ise %11.83'e yükseldi. Hizmet enflasyonunda yukarı yönlü trend, önümüzdeki aylarda salgın nedeniyle ertelenen zamların da yapılmasının etkisiyle

Kurdaki yükselişin doğrudan etkisinin görüldüğü Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre %2.35 arttı ve yıllık bazda Temmuz'daki %8.33'ten %11.53'e yükseldi. Ağustos'ta ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış %3.78 ile ara malında yaşandı. Sektörlere göre ise Ağustos'ta en yüksek artış %24.41 ile ham petrol ve doğalgazda yaşandı.

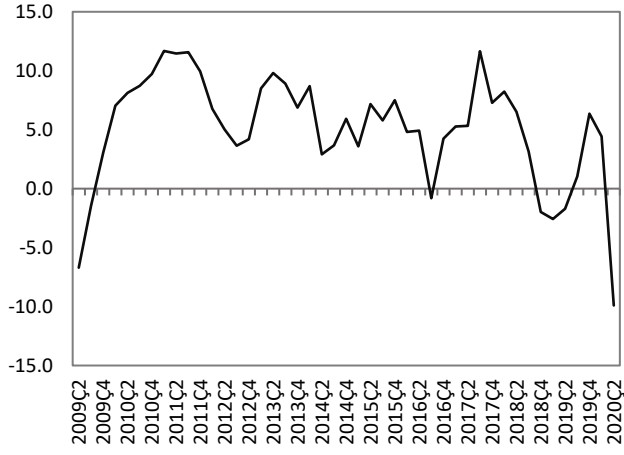
Haftalık Veri Takvimi (7-11 Eylül 2020)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
7.09.2020	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Ağustos)	-30.8 milyar TL	30.4 milyar TL (Açıklandı)	
	Almanya	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	%8.9	%1.2 (Açıklandı)	
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz)	83.8	86.9 (Açıklandı)	
8.09.2020	Euro Bölgesi	GSYH (2.Çeyrek, y-y, revizyon)	-%3.1	-%14.7 (Açıklandı)	
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	15.6 milyar €	19.2 milyar € (Açıklandı)	
		Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	22.4 milyar €	20 milyar € (Açıklandı)	
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-8 milyar €	-6.99 milyar € (Açıklandı)	
		Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	-8.4 milyar €	-6.2 milyar € (Açıklandı)	
	İtalya	Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	-%2.2	-%7.2 (Açıklandı)	
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Temmuz, y-y)	-%1.2	-%7.6 (Açıklandı)	
		GSYH (2. Çeyrek, y-y, revizyon)	-%2.3	-%28.1 (Açıklandı)	
		Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	167.5 ¥	1468.3 milyar ¥ (Açıklandı)	
10.09.2020	Türkiye	İşsizlik Oranı (Haziran)	%12.9	--	
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	881 bin kişi	846 bin kişi	
		ÜFE (Ağustos, y-y)	-%0.4	-%0.3	
	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı	%0	%0	
	Fransa	Sanayi Üretimi (Temmuz, a-a)	%12.7	%5	
	İtalya	Sanayi Üretimi (Temmuz, y-y)	-%13.7	-%9.7	
	Japonya	Makine Siparişleri (Temmuz, y-y)	-%22.5	-%18.3	
	11.09.2020	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	-2.9 milyar \$	--
	ABD	TÜFE (Ağustos, y-y)	%1	%1.2	
	Bütçe Dengesi (Ağustos)	-63 milyar \$	--		
	Almanya	TÜFE (Ağustos, y-y)	-%0.1	%0	
	İngiltere	GSYH (Temmuz, y-y)	-%16.8	-%11.3	
		Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	5.3 milyar £	--	
		Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz, y-y)	-%12.5	-%8.7	
	Japonya	ÜFE (Ağustos, y-y)	-%0.9	-%0.5	

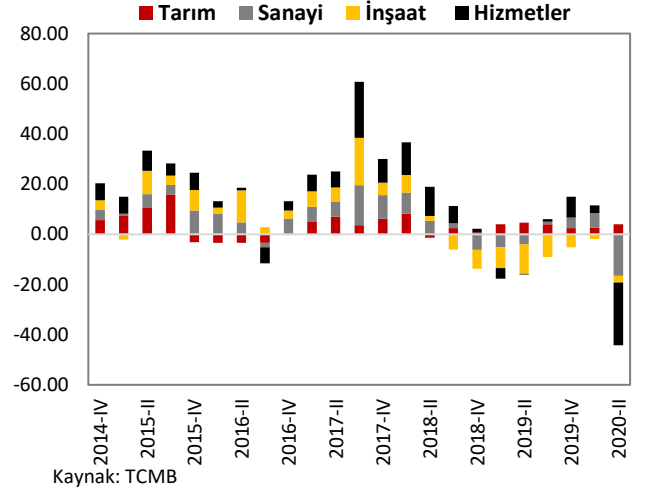
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)

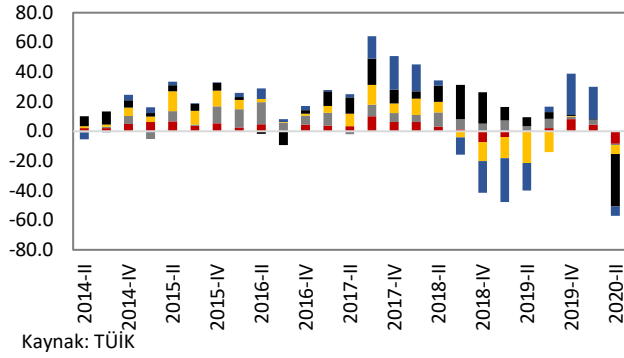


Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

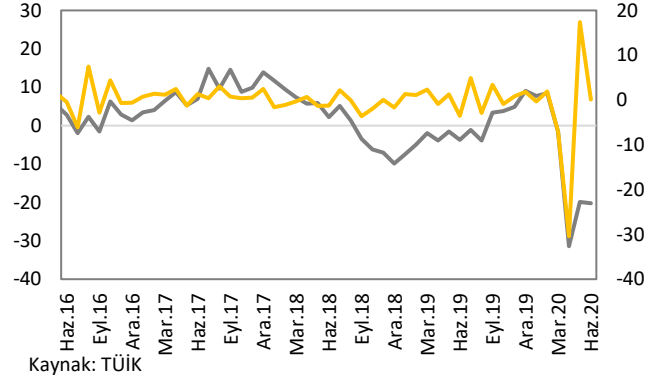
Tüketim Devlet Yatırım İhracat İthalat



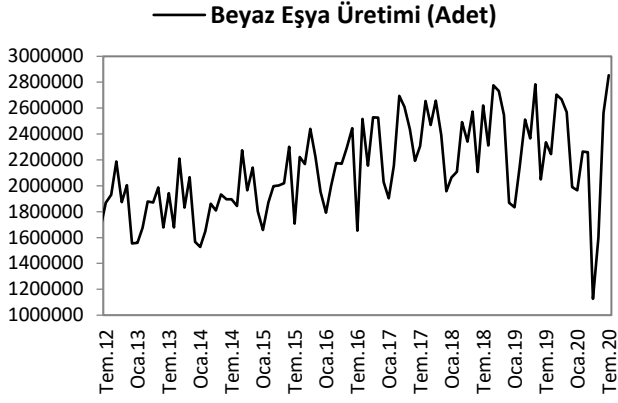
Sanayi Üretim Endeksi

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

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

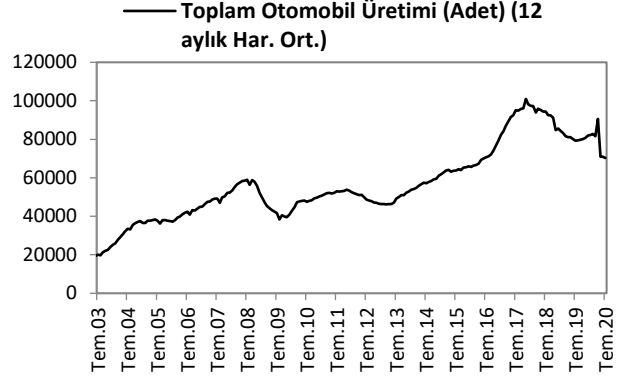


Beyaz Eşya Üretimi



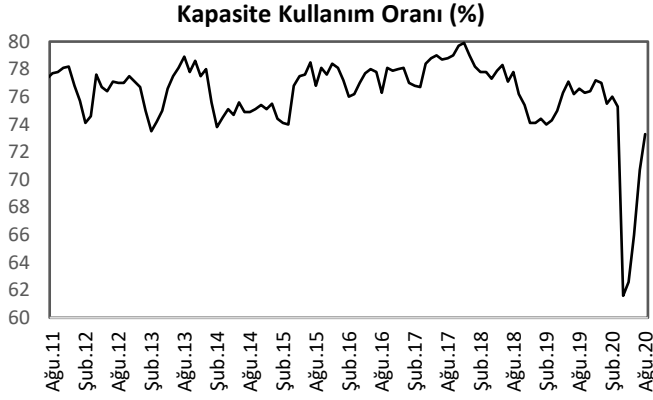
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



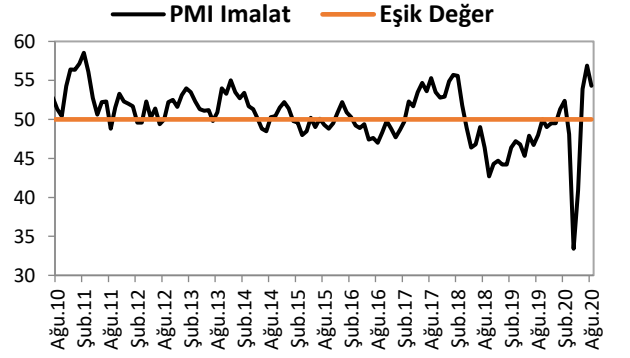
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

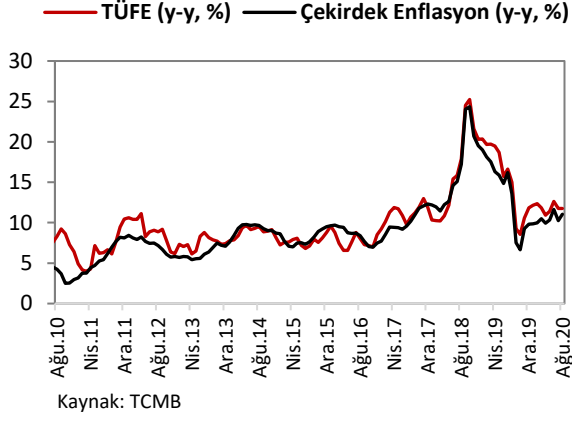
İmalat PMI



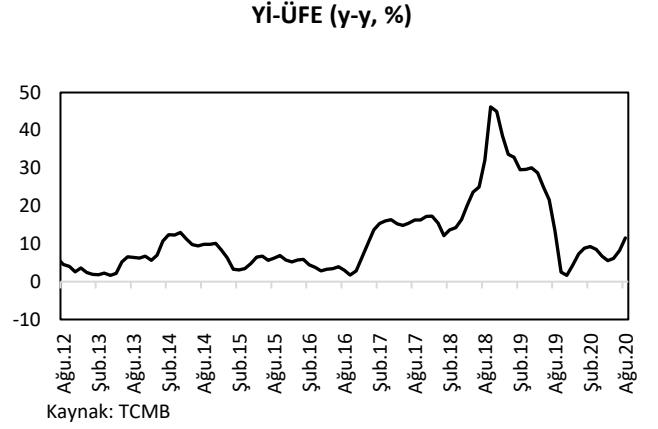
Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

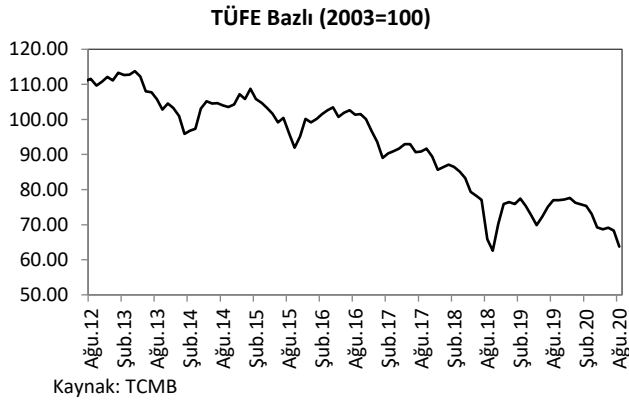
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



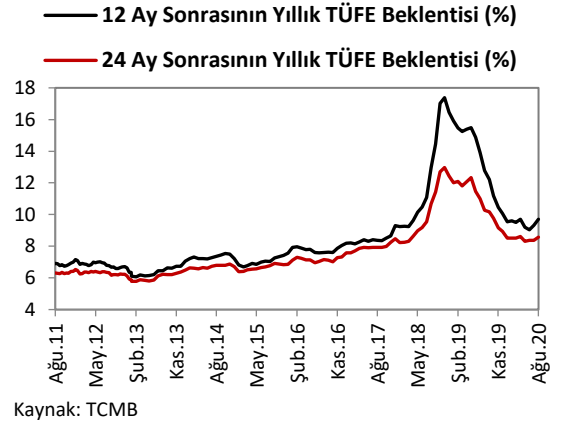
Yİ-ÜFE



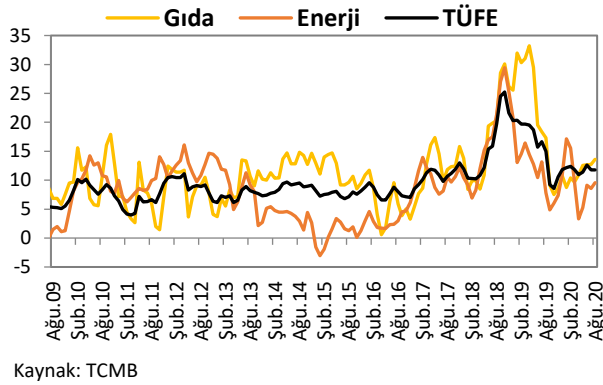
Reel Ektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

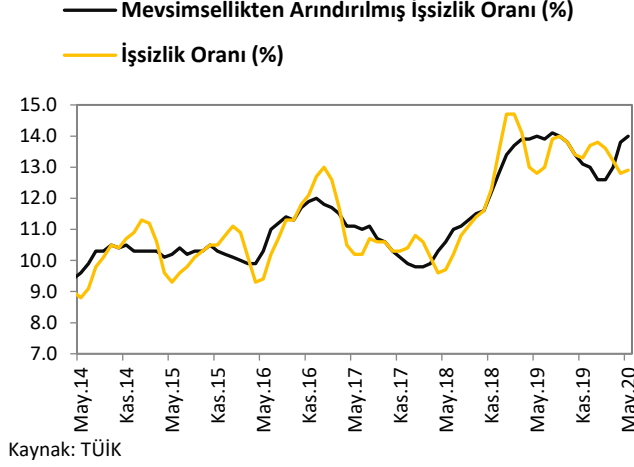


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

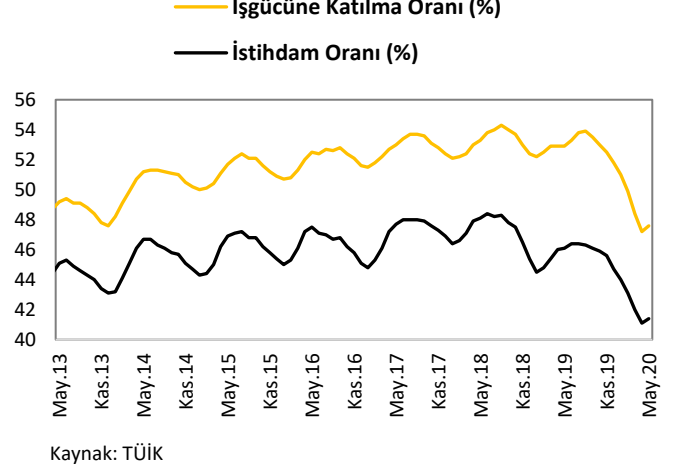


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

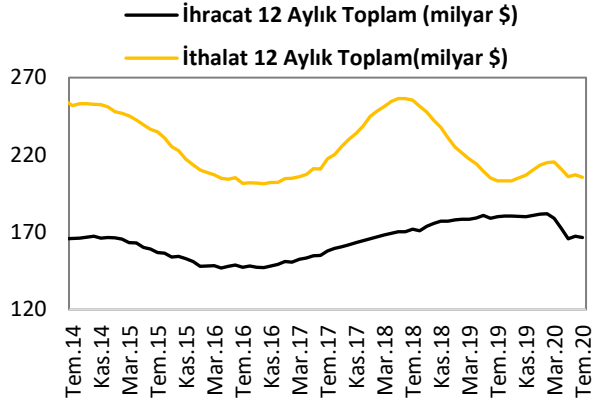


İşgücüne Katılım Oranı



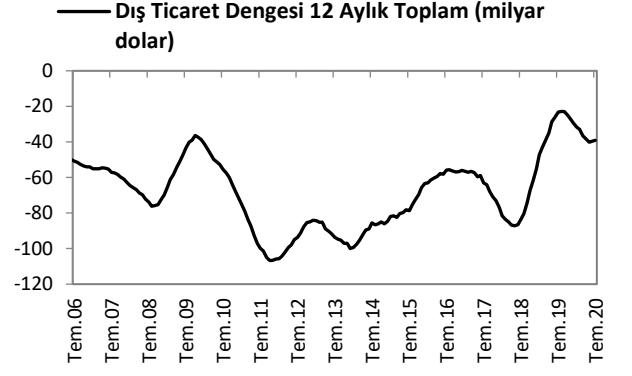
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



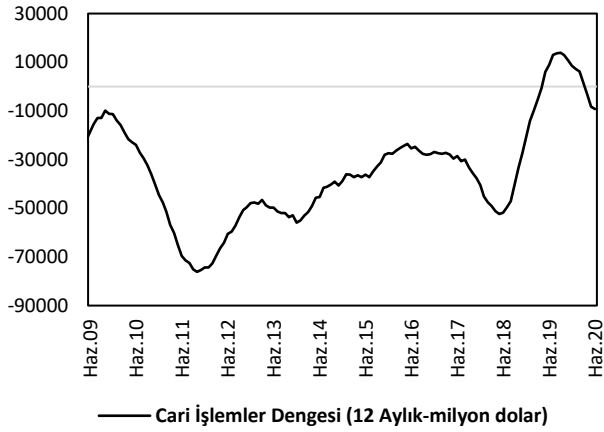
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



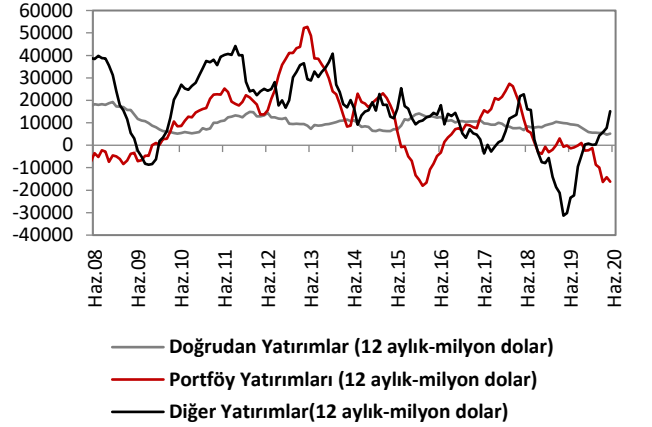
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

Sermaye ve Finans Hesabı

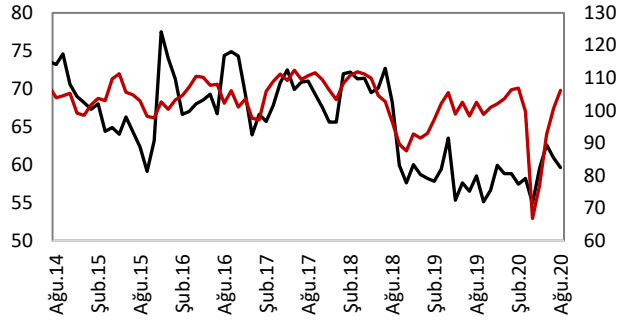


Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

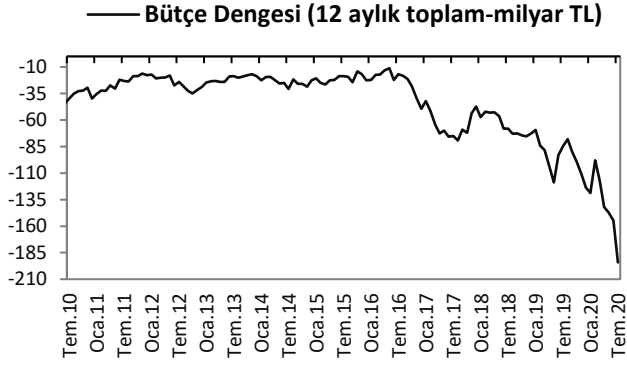
— Tüketici Güven Endeksi (mevsimsellikten arındırılmış)
— Reel Kesim Güven Endeksi (sağ eksen)



Kaynak: TCMB

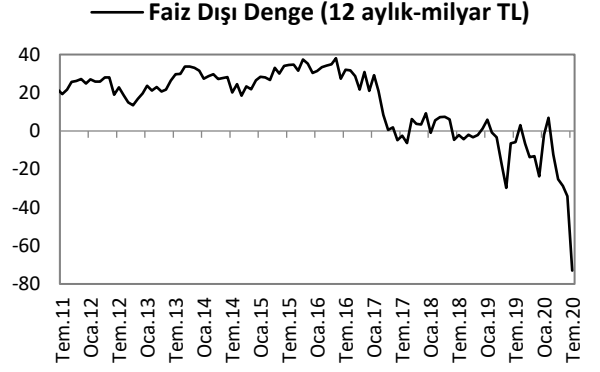
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



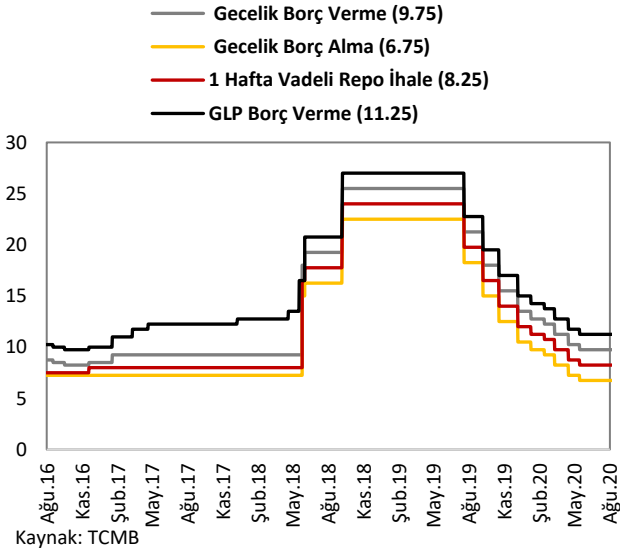
Kaynak: TCMB

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	1,041,643 (2020 Ç2)	-9.9 (2020 Ç2)	12.9 (Mayıs)	0.1 (Haziran)	73.3 (Ağustos)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2018	20.30	19.53	33.64		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020 (Ağustos)	11.77	11.03	11.53		
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 (28.08.2020)	1,212,125	3,200,919	3,308,755	208,091	41,593
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 (08.09.2020)	6.75	9.75	8.25	10.27	
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	-2.9 (Haziran)	17.7 (Temmuz)	15.0 (Temmuz)	-2.7 (Temmuz)	
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	1,046.7 (Temmuz 2020)	674.2 (Temmuz 2020)	782.2 (Ç1 2020)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2018 (Temmuz)	60.7	61.8	1.1	9.3	
2019 (Temmuz)	83.5	93.4	9.9	17.6	
2020 (Temmuz)	116.2	86.5	-29.7	-21.2	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	3.4 (Ç2)	35.1 (Ç1)	-1.7 (Ç2)		

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 Eriş	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eriş@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
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.