

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (26 Temmuz – 1 Ağustos 2021)****Türkiye**

- Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %6'dan %5.8'e, 2022 büyüme beklentisini %3.5'ten %3.3'e düşürdü.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), selden etkilenen Düzce, Rize ve Artvin illerinde 1 Ocak 2022'ye kadar yapılan alışverişlerde kredi kartı taksitlendirme sürelerinin iki katı olarak uygulanacağını açıkladı.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın üçüncü enflasyon raporunu açıkladı.
- Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan, "Salgından olumsuz etkilenen sektörlerimizi desteklemek amacıyla; konaklama, yeme-içme, ulaşım, işyeri kiralama ve diğer hizmetlerde son 1 yıldır uyguladığımız KDV oran indirimlerinin süresini 2 ay daha uzatıyoruz" açıklamasını yaptı. Türk Lirası mevduatlarındaki stopaj oran indirimlerinin süresi de Eylül ayı sonuna kadar uzatıldı.
- Haziran ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %0.2 azalışla 2.85 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

**ABD**

- ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Temmuz ayı toplantısı gerçekleşti.
- ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde ekonominin açılması ve koronavirüs aşılmasının etkisiyle yıllıklandırılmış %6.5 büyüme kaydetti. Beklenti %8.4'tü. İlk çeyrek büyümesi %6.3'e revize edildi.
- St. Louis Fed Başkanı James Bullard Fed'in aylık 120 milyar dolarlık varlık alım programını bu sonbaharda azaltmaya başlaması gerektiğini söyledi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari, Delta varyantının yayılmasına ilişkin endişelerin ABD iş gücü piyasasında toparlanmayı yavaşlatabileceği uyarısında bulundu. Fed Yönetim Kurulu üyesi Lael Brainard, Fed'in varlık alımları yolu ile ekonomiye desteğini geri çekmeye başlamadan önce ABD işgücü piyasasında daha fazla ilerleme görmeye ihtiyacı olduğunu söyledi.

**Avrupa**

- Euro Bölgesi'nin tamamı ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2 büyüdü. Beklenti %1.5 büyüme olmasıydı. Yıllık bazda ise ekonomi %13.7 büyüdü.
- Almanya ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin altında yıllık bazda %9.2, çeyreklik bazda %1.5 büyüdü. Fransa ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde öncü verilere göre dönemsel bazda %0.9 büyüdü.
- Almanya'da IFO iş iklimi endeksi Temmuz'da tedarik zinciri endişelerinin devam etmesi ve koronavirüs vakalarındaki artışla Haziran'daki 101.7 seviyesinden 100.8'e geriledi.

**Asya**

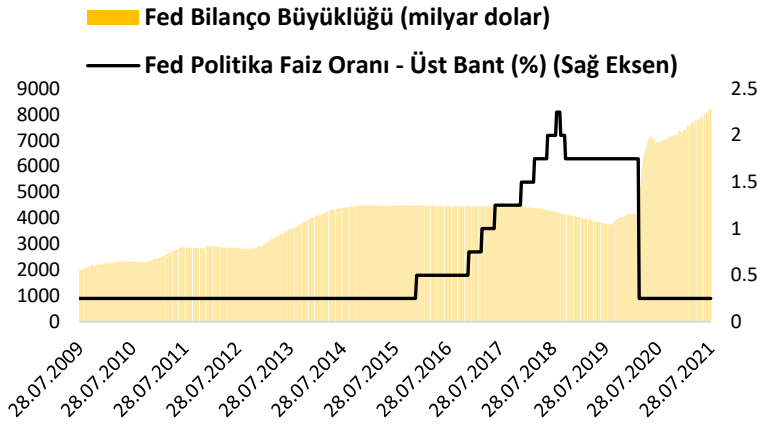
- Uluslararası Para Fonu (IMF), Japonya ekonomisinin büyüme oranını aşağı yönlü revize ederek, Nisan 2021'de açıkladığı büyüme tahminini 0.5 oranında düşürdü. IMF, Covid-19 şartlarında Japonya ekonomisinin bu yıl, 2020'ye kıyasla %2.8 oranında büyüyeceği beklentisini duyurdu.

**Diğer**

- IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda tahminlerini gelişmiş ülkeler için yukarı yönlü, gelişmekte olan ülkeler için aşağı yönlü güncelledi. Küresel ekonomi için %6 olan 2021 yılı büyüme beklentisi değiştirilmedi, 2022 yılı büyüme tahmini ise %4.4'ten %4.9'a yükseltildi. Gelişmiş ekonomilere yönelik 2021 yılı büyüme beklentisi %5.1'den %5.6'ya çıkarılırken, gelişmekte olan ekonomiler için büyüme tahmini ise %6.7'den %6.3'e indirildi.

## Ayrıntılar...

### Fed, Temmuz ayı toplantısında faiz oranlarını sabit tuttu.



Kaynak: St.Louis Fed

değerlendirmeye devam edecek. Ekonomiyi desteklemek için tüm araçlar kararlılıkla kullanılacak. Ekonomide Covid-19 kaynaklı riskler devam ediyor" ifadelerine yer verildi. Açıklamada, "Enflasyon geçici faktörler nedeniyle yükseldi. Pandemiden en fazla zarar gören sektörler henüz tam olarak toparlanmadı" denildi.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Temmuz ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, "Varlık alım programındaki değişiklikler verilere bağlı olacak. Fed, varlık alımlarının ayarlanmasına ilişkin hususları değerlendirdi. Enflasyonun önümüzdeki aylarda %2'nin üzerinde seyretmesini bekliyoruz" dedi. Powell, "Fed, ekonomideki ilerlemeyi değerlendirmeye gelecek toplantılarda devam edecek. İstihdamda kayda değer ilerlemeden uzağız. Fed, faiz artırmayı düşünmeye hiç yakın değil. Covid-19 var olduğu sürece kimse güvende değil. Enflasyonda yükselişin büyük bir kısmı ekonominin yeniden açılmasına bağlı ve geçici" ifadelerini kullandı.

Fed, stres zamanlarında para piyasalarına destek olmak için 2 repo kolaylığı oluşturdu. Bir repo kolaylığını yurt içi piyasa için oluşturdu, ikinci kolaylığı ise yabancı ve uluslararası para otoriteleri için oluşturdu. Yurt içi repo kolaylığı (SRF) gecelik repo operasyonları düzenleyecek ve operasyonlarda Hazine kâğıtları, devlet destekli kuruluş menkul kıymetleri ve devlet destekli kuruluş mortgage destekli menkul kıymetlerini kabul edecek. Maksimum operasyon büyüklüğü 500 milyar dolar olacak. Repo kolaylığı 29 Temmuz'da uygulamaya girdi. Yabancı ve uluslararası kuruluşlar için repo kolaylığı FIMA da yabancı resmi kuruluşlar ile gecelik repo anlaşmaları yapacak ve bu yabancı kuruluşların New York Fed'te tuttuğu Hazine kâğıtlarını kabul edecek.

### ABD ekonomisi 2021'in ikinci çeyreğinde %6.5 büyüdü.

ABD Büyüme Oranı Bileşenleri					
%, ç-ç	2021Ç2 (öncü)	2021Ç1	2020Ç4	2020	2019
Reel GSYH (%)	6.5	6.3	4.5	-3.4	2.3
Kişisel Tüketim Harcamaları	11.8	11.4	3.4	-3.8	2.2
Kamu Harcamaları	-1.5	4.2	-0.5	2.5	2.2
Stok etkisi	-1.1	-2.6	1.1	-0.5	0.1
Dış Ticaret Etkisi	-0.4	-1.6	-1.6	-0.4	-0.2

Kaynak: Haver Analytics

ABD ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde ekonominin açılması ve koronavirüs aşılmasının etkisiyle güçlü büyüme kaydetti ve %6.5 büyüdü. Ancak büyüme oranı %8.5 olan beklentilerin altında kaldı. İşletmelerin yeniden açılması ve aşılama son çeyrekte ekonomik

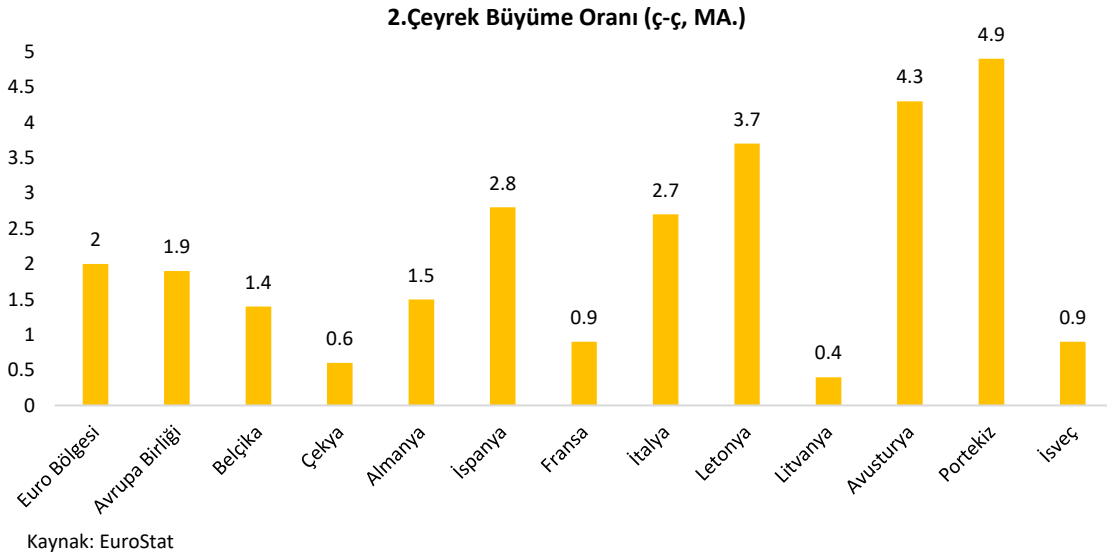
büyüme hızını artırmaya devam etti. Tüketici ve iş harcamaları güçlü kalmaya devam ederken, konut ve devlet harcamalarında düşüş görüldü. Stoklar ve dış ticaret ise büyümeye negatif yönde katkıda bulundu. Stoklardaki ve devlet harcamalarındaki düşüş, büyümenin beklentilerin altında kalmasında etkili oldu. Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, stoklardaki 1.1 puanlık düşüşten kaynaklandı. Öte yandan, dış ticaretteki 0.4 puanlık gerileme, büyümede düşüşe neden oldu.

ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6.3 oranında büyümüşü. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Covid-19 salgınının etkisiyle %3.5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin Fed tahminlerine göre %7 ile 1984 yılından bu yana ki en hızlı büyüme hızını kaydetmesi bekleniyor.

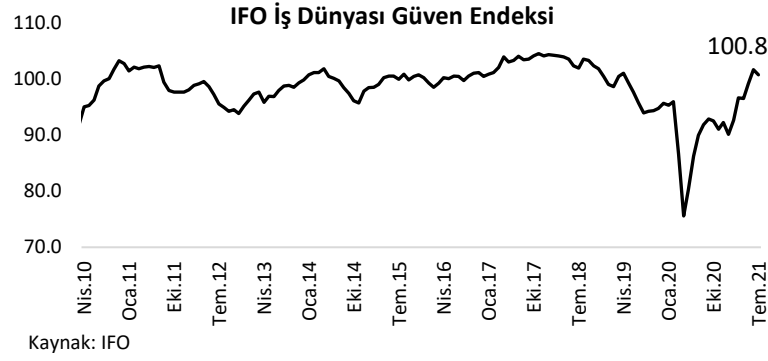
### **Euro Bölgesi ekonomisi 2021'in ikinci çeyreğinde ekonomilerin yeniden açılmaya başlamasıyla yıllık %13.7 büyüdü.**

Euro Bölgesi'nin tamamı ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2 büyüdü. Beklenti %1.5 büyüme olmasıydı. Yıllık bazda ise %13.7 büyüdü. En büyük büyüme oranları Portekiz, Avusturya ve İspanya'da görüldü. Fransa ikinci çeyrekte %0.9, Almanya %1.5 oranında büyüdü. Bölge ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0.3 küçülmüştü. Nisan - Haziran döneminde ekonomilerin yeniden açılmaya başlaması, rakamın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu.

Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0.7, yıllık bazda ise %4.9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6.6 küçülmüştü. Ekonominin sonraki çeyreklerde daha da hızlı büyümesi beklenirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB), bölge ekonomisinde yıl sonunda %4.6 oranında büyüme bekliyor. Bölge enflasyonu Temmuz'da tahminleri aşarak %2.2'ye yükseldi. Beklenti %2'ydi. Açıklanan bu rakam ECB hedefinin üstünde olsa da yetkililer enflasyondaki yükselişin geçici olduğu görüşünde. İşsizlik oranı ise Haziran'da %7.7'ye geriledi. Bu, bir yılın en düşük rakamı olarak kayda geçti.



## Almanya ekonomisi ikinci çeyrekte %1.5 büyüdü.



Almanya ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin altında yıllık bazda %9.2, çeyreklik bazda %1.5 büyüdü. Beklentiler, ekonominin yıllık bazda %9.6, çeyreklik bazda %2 büyüyeceği yönündeydi.

Almanya'da iş iklimi endeksi Temmuz'da tedarik zinciri endişelerinin devam etmesi ve

koronavirüs vakalarındaki artışla geriledi. Haziran'da 101.7 ile Kasım 2018'den sonraki en yüksek seviyede gerçekleşen endeks Temmuz'da 100.8'e geriledi.

## IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu güncelledi.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu güncelledi. Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %6'dan %5.8'e, 2022 büyüme beklentisini %3.5'ten %3.3'e düşürdü.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda tahminlerini gelişmiş ülkeler için yukarı yönlü, gelişmekte olan ülkeler için aşağı yönlü güncelledi. Küresel ekonomi için %6 olan 2021 yılı büyüme beklentisi değiştirilmedi, 2022 yılı büyüme tahmini ise %4.4'ten %4.9'a yükseltildi. Gelişmiş ekonomilere yönelik 2021 yılı büyüme beklentisi %5.1'den %5.6'ya çıkarılırken, gelişmekte olan ekonomiler için büyüme tahmini ise %6.7'den %6.3'e indirildi. Yüksek belirsizliğin devam etmesine rağmen enflasyonun 2022'de çoğu ülkede salgın öncesi seviyelerine dönmesinin beklendiği ifade edildi.

IMF Başekonomisti Gita Gopinath, küresel ekonomik toparlanmanın devam ettiğini ancak gelişmiş ekonomiler ile birçok gelişmekte olan ekonomi arasındaki farkın açıldığını ifade etti.

IMF Büyüme Tahminleri (%)													
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin		
	Mayıs	Temmuz	Mayıs	Temmuz	Mayıs	Temmuz	Mayıs	Temmuz	Mayıs	Temmuz	Mayıs	Temmuz	
<b>2021</b>	6.0	6.0	6.0	5.8	6.4	7.0	4.4	4.6	3.3	2.8	8.4	8.1	
<b>2022</b>	4.4	4.9	3.5	3.3	3.5	4.9	3.8	4.3	2.5	3.0	5.6	5.7	

## TCMB yılsonu enflasyon tahminini %14.1'e yükseltti.

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2021 yılı enflasyon beklentisini %12.2'den %14.1'e yükseltti.

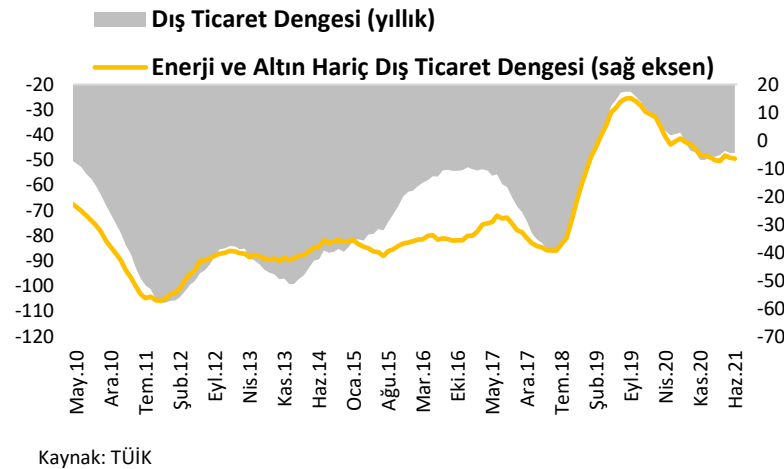
Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları ve gıda fiyatları varsayımlarındaki güncellemeler, enflasyon tahminini sırasıyla 0.8 puan ve 0.5 puan artırdı. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlar ise, büyük ölçüde elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki artışa bağlı olarak tahmini 0.3 puan yükseltti. Ayrıca, enflasyonun ana eğilimindeki artış yıl sonu enflasyon tahminine 0.2 puan yukarı yönlü katkıda bulunurken, çıktı açığındaki güncelleme de tahmini 0.1 puan yukarı çekti.

2022 yıl sonu enflasyon tahminindeki 0.3 puanlık güncellemede, başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyonun ana eğilimine etkileri 0.1 puan, gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme 0.1 puan, çıktı açığındaki değişiklik ise 0.1 puan etkili oldu.

	Enflasyon Raporu II (Nisan 2021)	Enflasyon Raporu III (Temmuz 2021)
<b>Çıktı Açığı</b>	2021 Ç1: 2.3 2021 Ç2: 0.8	2021 Ç1: 2.1 2021 Ç2: 0.8
<b>Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)</b>	2021: 64.4 2022: 61.9	2021: 69.6 2022: 69.4
<b>Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)</b>	2021: 13.0 2022: 9.8	2021: 15.0 2022: 10.1
<b>İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)</b>	2021: 13.3 2022: -0.5	2021: 16.3 2022: 0.2
<b>İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)</b>	2021: 4.4 2022: 4.4	2021: 4.8 2022: 4.5
<b>2021 Yılsonu Enflasyon Tahmini</b>	Orta Nokta: %12.2 (%10-%14.4 aralığı)	Orta Nokta: %14.1 (%12.2-%16 aralığı)
<b>2022 Yılsonu Enflasyon Tahmini</b>	Orta Nokta: %7.5 (%5-%10 aralığı)	Orta Nokta: %7.8 (%5.4-%10.2 aralığı)

Kaynak: TCMB

## Türkiye'de dış ticaret açığı 2021 yılının Haziran ayında 2.9 milyar dolar oldu.



%79.8'den Haziran'da %87.4'e yükseldi.

Haziran ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %0.2 azalışla 2.85 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracat Haziran ayında aylık bazda %20, yıllık bazda %46.9 arttı ve 19.8 milyar dolar oldu. İthalat ise aylık bazda %20, yıllık bazda %38.7 artışla 22.6 milyar dolara yükseldi. Böylece 12 aylık toplam dış ticaret açığı yıllık bazda %19 artışla 47.2 milyar dolara yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı, Mayıs ayındaki

Haziran'da altın ihracatı yıllık bazda %44 artarken, altın ithalatı ise %80 azaldı. Böylece altın dış ticareti Haziran'da 384 milyon dolar fazla verdi. 12 aylık toplam rakamlara göre altın dış ticaret açığı bir önceki aya göre %15 azalarak 12.7 milyar dolar oldu. Enerji ithalatı ise Haziran'da yıllık bazda %132.2 arttı ve enerji ithalatının toplam ithalatımız içindeki payı %16 oldu. Enerji ve altın hariç dış ticaret dengesi ise Haziran'da 12 aylık kümülatif rakamlara göre 6.5 milyar dolar açığı verdi.

### Merkezi Yönetim Borç Stoku Haziran'da 2 trilyon 27 milyar TL oldu.

Merkezi yönetim brüt borç stoku Haziran sonu itibarıyla 2 trilyon 26.8 milyar lira oldu. Buna göre, borç stokunun 845.3 milyar lira tutarındaki kısmı Türk lirası, 1 trilyon 181.5 milyar lira tutarındaki bölümü ise döviz cinsi borçlardan oluştu.

Enstrüman Yapısına Göre Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 Haziran
<b>Toplam</b>	474.1	519.1	532.9	586.2	612.5	678.2	760.0	876.5	1,067.1	1,329.1	1,812.1	2,026.8
<b>İç Borç Stoku</b>	352.8	368.8	386.5	403.0	414.6	440.1	468.6	535.5	586.1	755.1	1,060.4	1,135.4
Hazine Bonosu	9.5	0.0	3.7	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	5.5	15.5	0	0
Devlet Tahvili	343.3	368.8	382.9	403.0	414.6	440.1	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,135.4
<b>Dış Borç Stoku (TL)</b>	120.7	150.3	146.4	183.2	197.9	238.1	291.3	341.0	481.0	573.8	751.8	891.4
Dış Borç Stoku (\$)	78.4	79.1	82.2	85.2	84.6	81.5	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	102.2
Uluslararası Tahvil (TL)	68.6	88.3	91.7	119.0	135.2	167.3	211.4	252.3	364.9	451.2	593	711.0
Uluslararası Tahvil (\$)	44.5	46.5	51.5	55.3	57.8	57.3	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	81.5
Kredi	52.7	62.0	54.6	64.2	62.7	70.8	79.9	88.7	116.1	122.6	158.8	180.4
Kredi (\$)	34.2	32.6	30.7	29.9	26.8	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	20.7

## DİPNOT

### Emtia Fiyatları Neden Yükseliyor?

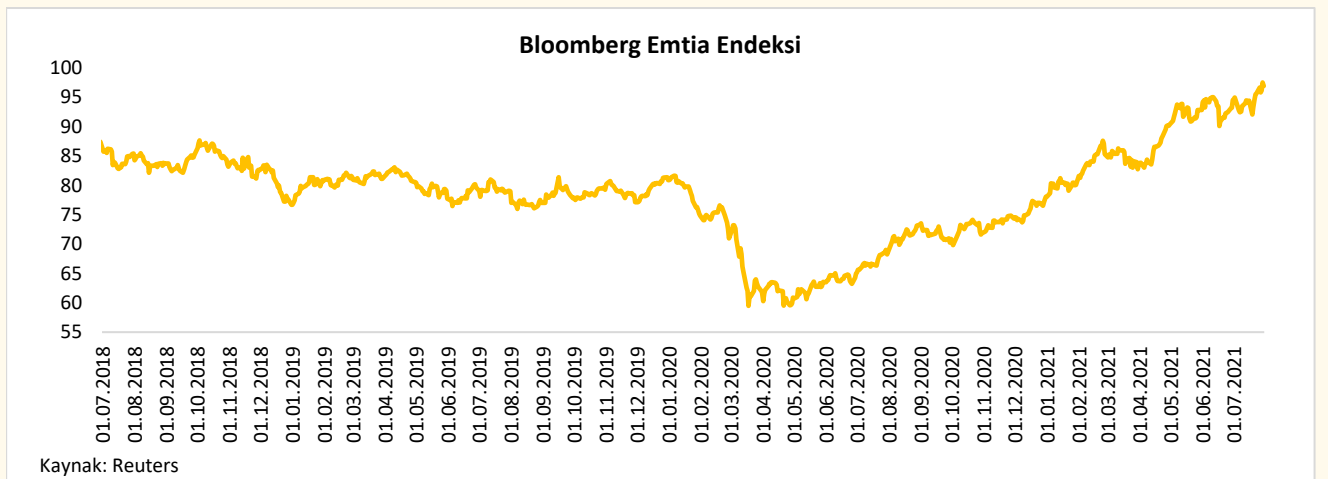
Kovid-19 salgını başladıktan bir süre sonra dünya genelinde emtia fiyatlarında hızlı bir yükseliş görüldü. Salgının neden olduğu daralmanın ardından küresel ekonomilerde toparlanma sürecinin devam etmesiyle artan ham madde ihtiyacı ve arz sıkıntıları neredeyse tüm emtia fiyatlarında yükselişe neden oldu. ABD başta olmak üzere birçok ülkedeki parasal ve mali teşvikler de, emtia fiyatlarının artışında etkili oldu. Kovid-19 salgınından hızlı toparlanmayı başaran Çin ekonomisinin güçlü talebi de hammadde fiyatlarına büyük artışlar getirdi. Bunların yanı sıra, yeşil ekonomi yatırımları da emtia fiyatlarını yükseltti. Örneğin, bakırda fiyat artışının temel sebebi yeşil enerjiye geçişte kullanım alanının her geçen gün artırılmasına karşı arz kısmının oldukça sınırlı kalması oldu. Uzmanlar, emtia rallisinin başrolü olan ve artık "yeni petrol" olarak anılan bakırın, özellikle yeşil enerjiye geçiş süreciyle birlikte elektrikli araçlardan güneş panellerine kadar geniş kullanım alanının olması sebebiyle fiyatının yükselmeye devam edeceğini belirtiyor.

### Küresel Emtia Fiyatlarında Artışın Enflasyona Etkileri

Uzmanlar, emtia fiyatlarında devam eden yükselişin merkez bankalarının politika faizlerini uzun süreli sifıra yakın seviyede tutma taahhüdünü sıkıntıya soktuğunu, enflasyonist baskıların merkez bankalarını beklenenden önce faiz artışı yapmaya veya tahvil alımlarını azaltmaya zorlayabileceğini belirtiyor. Özellikle gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz artışına gitmesi ve varlık alımlarını azaltması beklentisi, Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeler için risk olarak değerlendiriliyor.

Türkiye'de tüketici enflasyonunun yükselmesinde TL'deki değer kaybı ile birlikte etkili olan faktörlerin başında küresel emtia fiyatlarındaki artış geliyor. Emtia gruplarındaki yükseliş eğiliminin temel tüketim mallarının birçoğunda fiyat artışlarına sebep olmaya devam etmesi bekleniyor. Merkez Bankası (TCMB) da emtia fiyatlarındaki artışın, enflasyonda yukarı yönlü risk yarattığına işaret ediyor.

Çin'in yoğun talebi, Fed'in tahvil alımlarını azaltmayacağına ilişkin açıklamalarının doları güçsüz kılması, emtia fiyatlarındaki yükselişi destekledi. Bununla birlikte, Fed'in son toplantısında 500 milyar dolarlık yeni bir repo olanağı sağlaması, tahvil alımlarının azaltılması konuşulmaya başlanmasına rağmen herhangi bir tarih verilmemesi ve faiz artırım döngüsüne girilmesi için uzun bir süre olduğunun belirtilmesi ABD dolarının düşüş eğilimine girmesine neden oldu. Önümüzdeki dönemde delta varyantı endişelerine karşı aşılamanın da olumlu etkisiyle tam kapanmaların tekrar yaşanmayacak olması da emtia fiyatlarında yükseliş seyrinin devam edeceği beklentisine yol açmaktadır.



## Haftalık Veri Takvimi (2 – 6 Ağustos 2021)

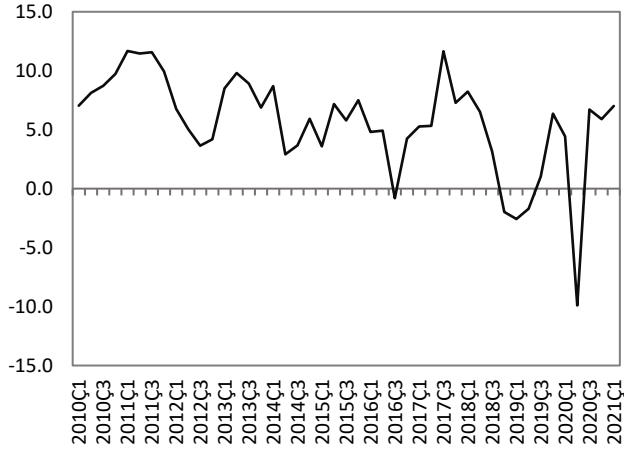
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
02.08.2021	Türkiye	İmalat PMI (Temmuz)	51.3	54 (Açıklandı)
	ABD	İmalat PMI (Temmuz)	62.1	63.1
		ISM İmalat PMI (Temmuz)	60.6	60.5
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Temmuz)	63.4	62.8 (Açıklandı)
	Almanya	Perakende Satışlar (Haziran, y-y)	-%1.8	%6.2 (Açıklandı)
		İmalat PMI (Temmuz)	65.1	65.9 (Açıklandı)
	Fransa	İmalat PMI (Temmuz)	59.0	58 (Açıklandı)
	İtalya	İmalat PMI (Temmuz)	62.2	60.3 (Açıklandı)
	İngiltere	İmalat PMI (Temmuz)	63.9	60.4 (Açıklandı)
	Japonya	İmalat PMI (Temmuz)	52.4	53.0 (Açıklandı)
Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)		37.4	37.5 (Açıklandı)	
03.08.2021	Türkiye	TÜFE Temmuz, y-y)	--	--
		Yİ-ÜFE Temmuz, y-y)	--	--
	ABD	Fabrika Siparişleri (Haziran, a-a)	%1.7	--
Euro Bölgesi	ÜFE (Haziran, a-a)	%1.3	--	
04.08.2021	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Temmuz)	--	--
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Temmuz)	692 bin kişi	--
		Hizmet PMI (Temmuz)	64.6	59.8
		ISM Hizmet PMI (Temmuz)	60.1	60.2
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Temmuz)	58.3	60.4
		Perakende Satışlar (Haziran, y-y)	%9	--
	Almanya	Hizmet PMI (Temmuz)	57.5	62.2
	Fransa	Hizmet PMI (Temmuz)	57.8	57.0
	İtalya	Hizmet PMI (Temmuz)	56.7	--
	İngiltere	Hizmet PMI (Temmuz)	62.4	57.8
Japonya	Hizmet PMI (Temmuz)	48.0	--	
05.08.2021	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-71.2 milyar \$	-71.5 milyar \$
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	400 bin kişi	--
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Haziran, a-a)	-%3.7	%2
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, a-a)	-%0.3	--
	İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı	%0.1	%0.1
06.08.2021	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--	--
		Hazine Nakit Dengesi (Temmuz)	--	--
	ABD	Tarımdışı İstihdam (Temmuz)	850 bin kişi	926 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Temmuz)	%5.9	%5.7
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Temmuz, a-a)	%0.3	%0.3
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, a-a)	-%0.3	%0.9
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-6.8 milyar €	--
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, a-a)	-%1.5	--
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Haziran, y-y)	%11.6	%0.1
		Öncü Göstergeler Endeksi (Haziran, öncül)	102.6	--



## TÜRKİYE

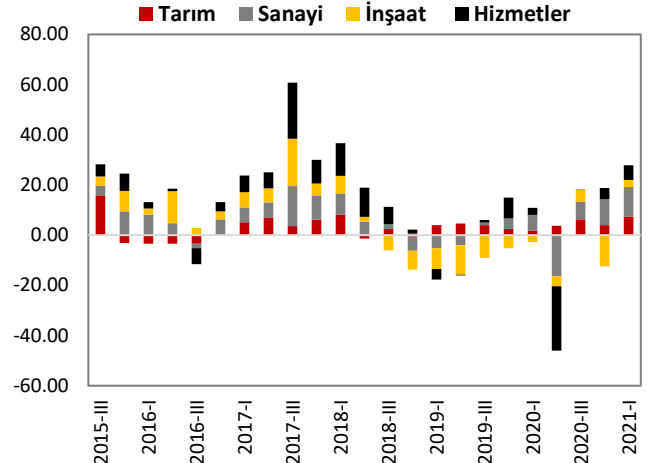
### Türkiye Büyüme Oranı

#### Reel GSYH (y-y, %)



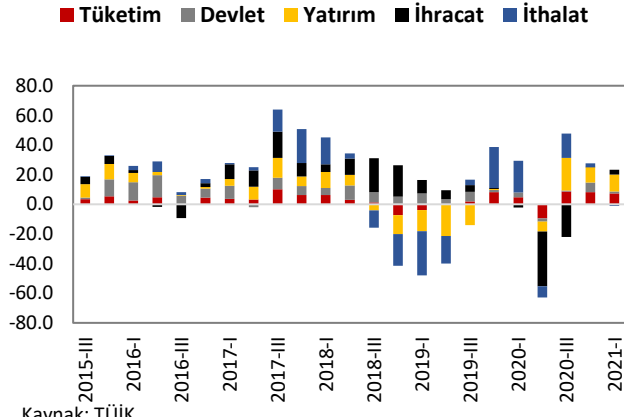
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



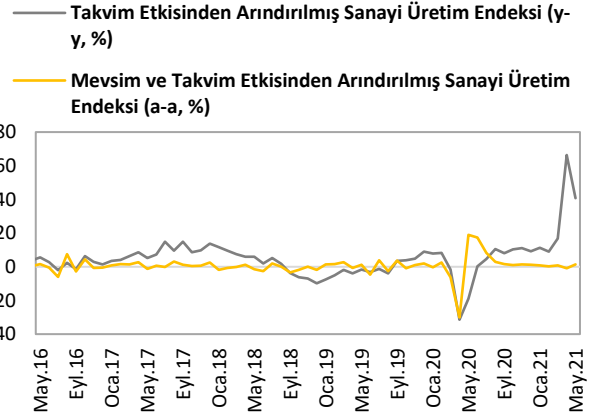
Kaynak: TCMB

### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



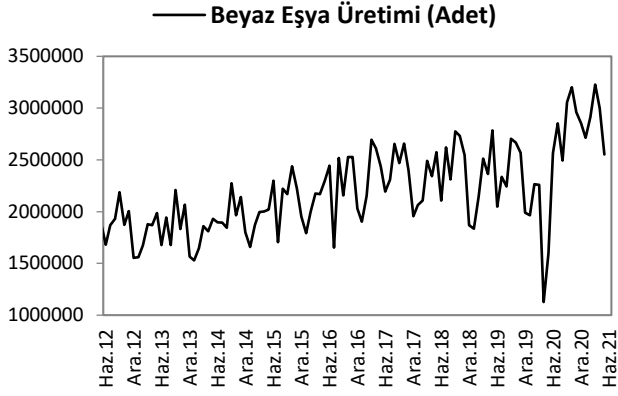
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



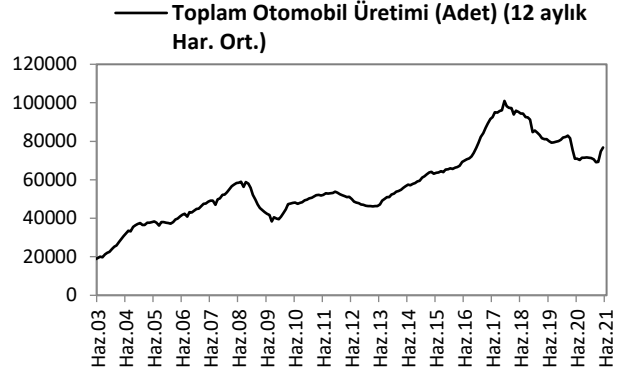
Kaynak: TÜİK

## Beyaz Eşya Üretimi



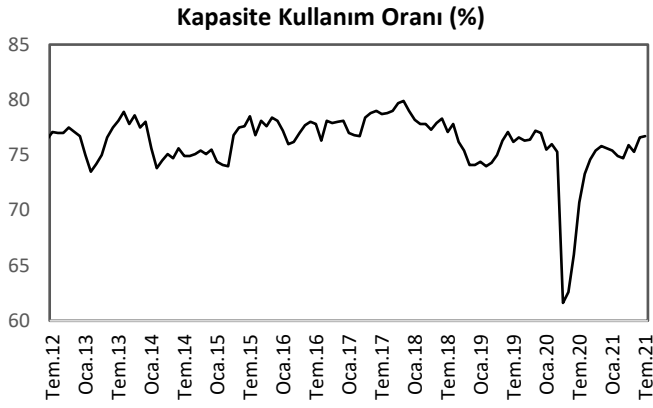
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Toplam Otomobil Üretimi



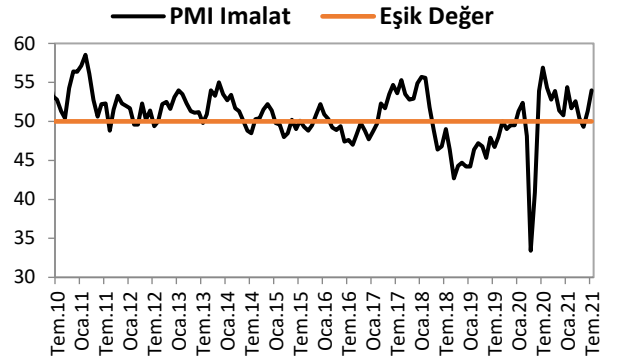
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

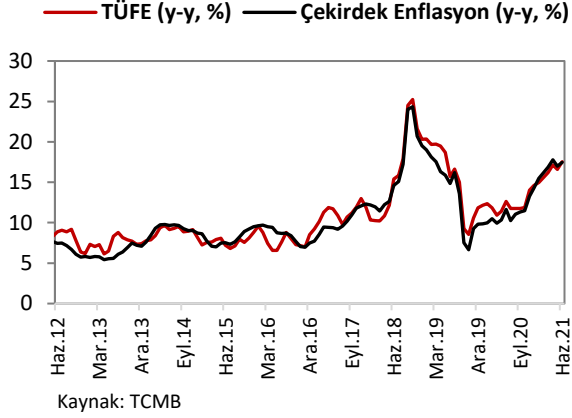
## İmalat PMI



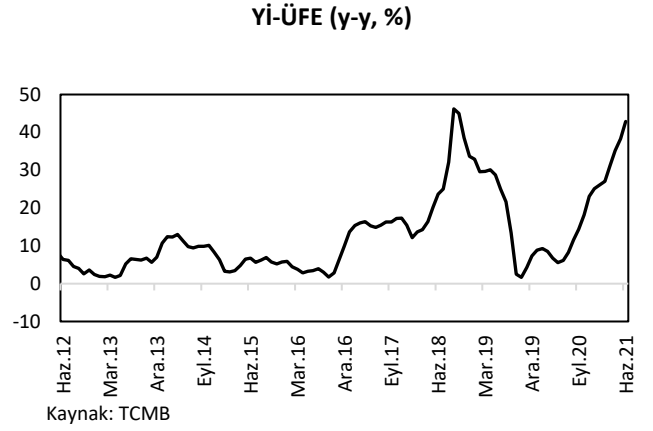
Kaynak: Bloomberg

## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

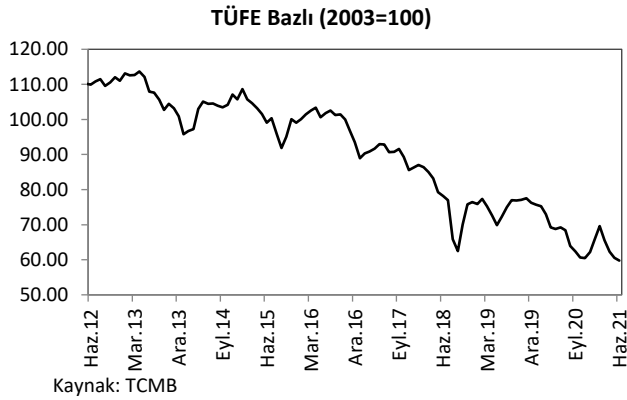
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



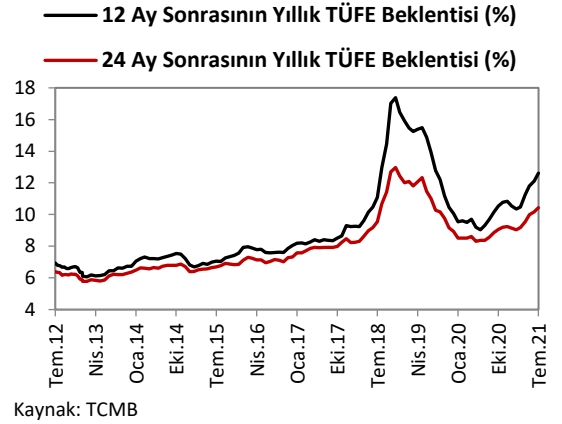
### Yİ-ÜFE



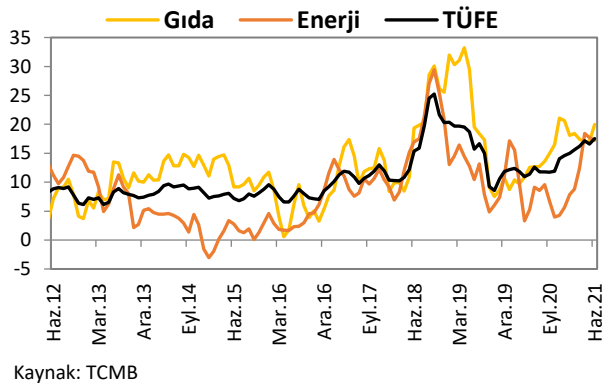
### Reel Etketif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

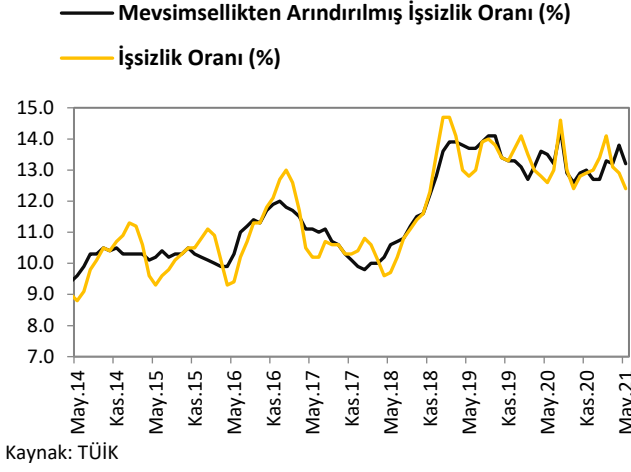


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

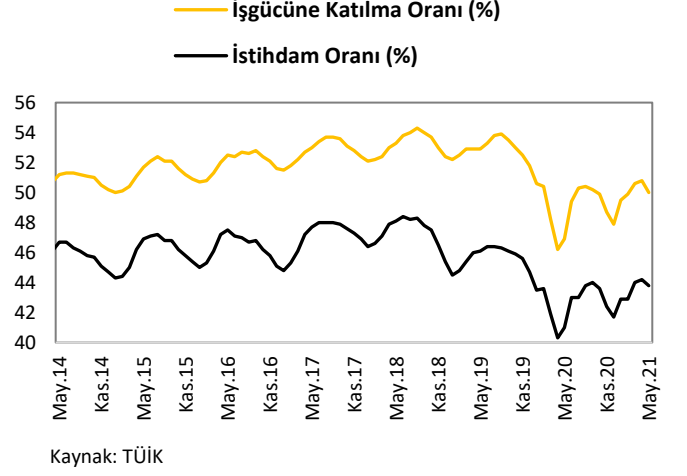


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

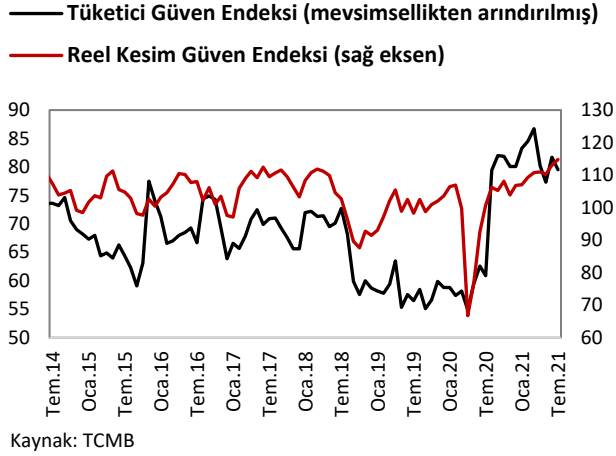


### İşgücüne Katılım Oranı



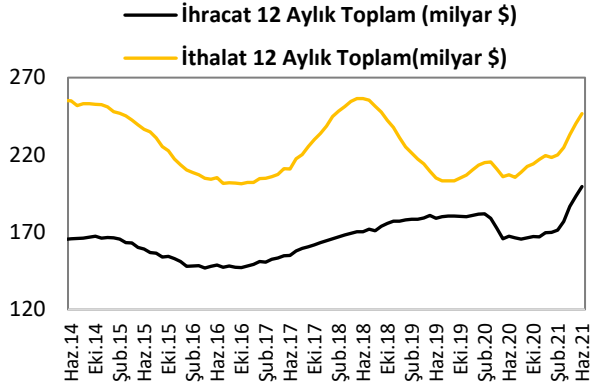
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



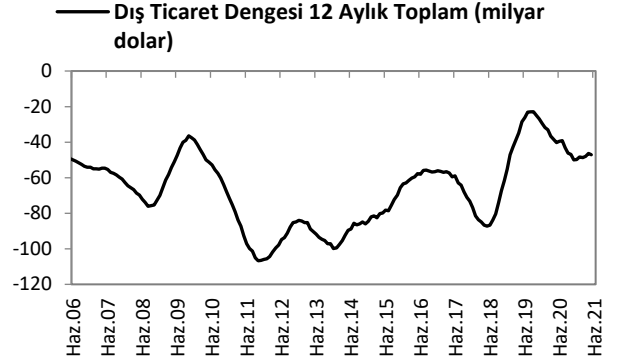
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



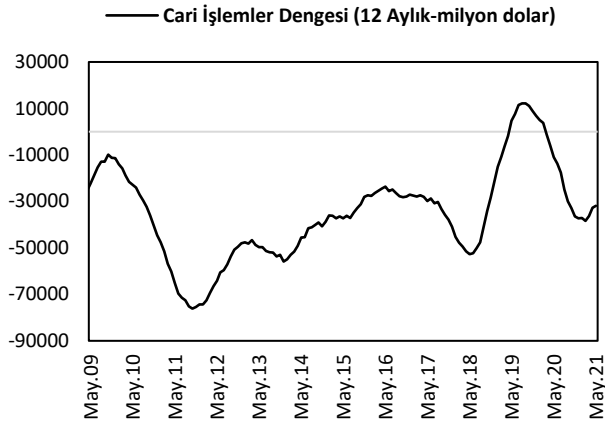
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

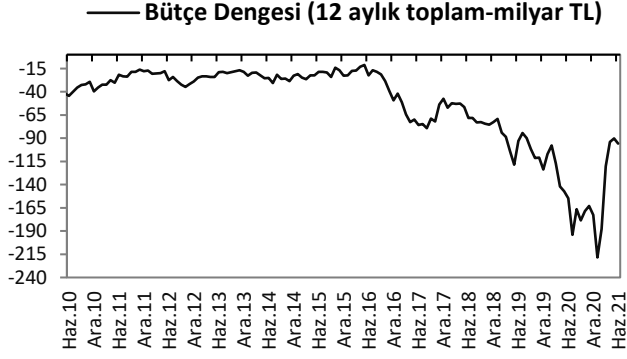
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak: TCMB

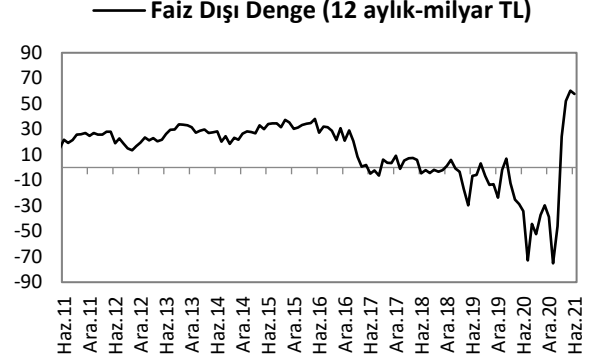
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



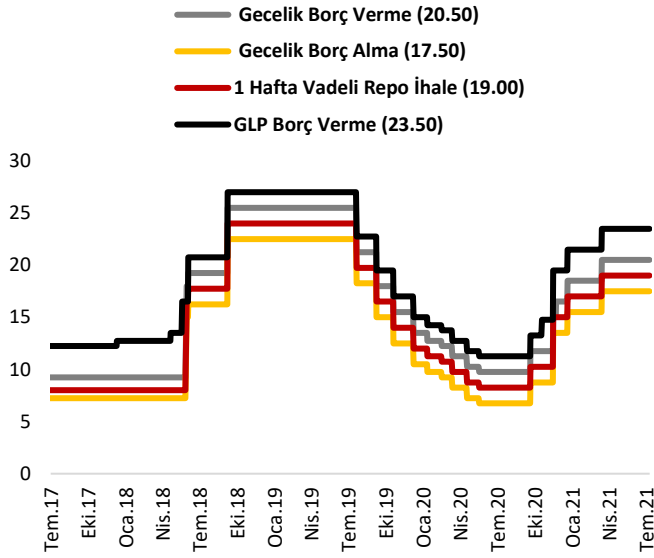
Kaynak: TCMB

### 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 (%)
2019	4,280,381	0.9	13.7	-0.5	75.9
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
Son Yayınlanan	1,386,347 (2021-I)	7.0 (2021-I)	13.2 (Mayıs 2021)	40.7 (Mayıs 2021)	76.7 (Temmuz 2021)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021 (Haziran)	17.53	17.47	42.89		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2020	1,237,647	3,374,831	3,469,683	178,922	51,606
Son Yayınlanan (23.07.2021)	1,421,625	3,843,828	3,957,597	235,518	62,880
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
Son Yayınlanan (30.07.2021)	17.50	20.50	19.00	19.95	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2019	6.8	210.3	180.8	-29.5	
2020	-36.7	219.5	169.7	-49.8	
Son Yayınlanan	-3.1 (Mayıs 2021)	19.8 (Haziran 2021)	22.6 (Haziran 2021)	-2.9 (Haziran 2021)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2019	755.1	574.0	693.2		
2020	1,060.4	752.5	967.6		
Son Yayınlanan	1,135.4 (Haziran 2021)	891.4 (Haziran 2021)	1,042.6 (2021-I)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2019 (Haziran)	67.5	55.5	-12.1	-7.7	
2020 (Haziran)	85.6	66.3	-19.4	-13.1	
2021 (Haziran)	113.4	88.3	-25.0	-15.6	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.3 (2021-I)	40.4 (2021-I)	-4.9 (2021-I)		

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 80
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 83
<b>Naime Dođan Eriř</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 82
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 84
<b>Sinem Ulusoy Kasap</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 86
<b>Pınar Cansu Akargöl</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr">pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 87
<b>Selin Mumcu</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>	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, hiğbir 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.