

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (5 – 11 Temmuz 2021)

### Türkiye

- Haziran ayına ilişkin enflasyon verileri açıklandı.
- Hazine nakit bütçe dengesi Haziran'da 7.2 milyar TL açık verdi. Ocak-Haziran dönemi dikkate alındığında nakit bütçe dengesinde açık 38.3 milyar TL'ye çıktı.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2021 yılı Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.
- Cari işlemler açığı Mayıs'ta beklentilerin üzerinde 3.1 milyar dolar oldu. Nisan'da 32.8 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Mayıs'ta 31.8 milyar dolara geriledi.

### ABD

- Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, Delta varyantı nedeniyle koronavirüs vaka sayılarında yeni bir artış yaşanmasının tüketicilerin geri çekilmelerine ve ABD ekonomisinde toparlanmanın yavaşlamasına neden olabileceğini söyledi.
- Fed Başkan Yardımcısı ve Finansal İstikrar Kurulu Başkanı Randal Quarles, küresel finansal regülatörlerin iklimle ilişkili finansal riskleri düzeltmek için çabalarını birleştirmeleri gerektiğini söyledi.
- ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ülkelerin büyük ve kârlı çok uluslu firmaları en az %15 oranında vergilendirmesine imkân sağlayacak yeni vergi mekanizmasına ilişkin olarak, "Anlaşma, ülkeler arasındaki düşük vergi yarışını sonlandıracak." açıklamasında bulundu.

### Avrupa

- AB, Euro Bölgesi için 2021 büyüme beklentisini %4.3'ten %4.8'e yükseltti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB), strateji değerlendirmesinde enflasyon hedefinin %2'ye yükseleceğini teyit etti. Yeni stratejide "hedefin simetrik olmasının negatif ve pozitif sapmaların eşit derecede istenmediği anlamına geldiği" belirtildi
- Fransa Merkez Bankası Başkanı François Villeroy de Galhau, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yeni açıkladığı stratejisine ilişkin olarak çok düşük enflasyonu da çok ciddi risk olarak gördüklerini belirtti.
- Macaristan Merkez Bankası Yardımcısı Barnabas Virag, merkez bankasının 2021 yılında 200 milyar Macar forinti büyüklüğünde yeşil mortgage sertifikası alımına başlayacağını söyledi.

### Asya

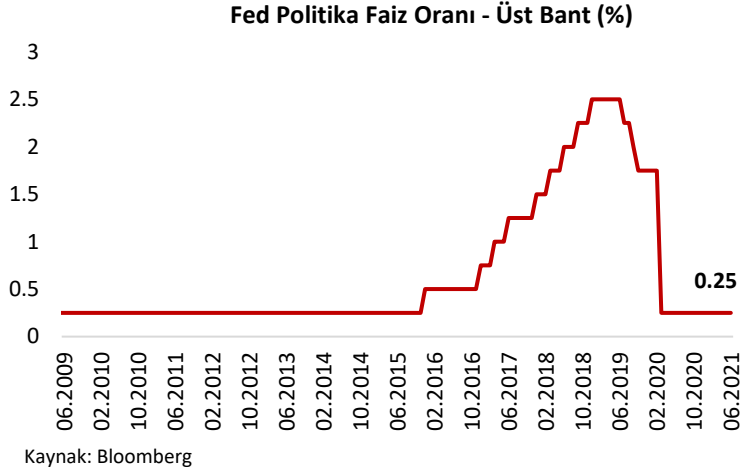
- Çin ekonomiyi desteklemek için banka zorunlu karşılık oranında indirim yaptı. Çin Merkez Bankası zorunlu karşılık oranını 0.5 puan düşürdü. Çin Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamada değişikliğin 15 Temmuz'dan itibaren geçerli olacağı belirtildi. Zorunlu karşılık değişikliği ile 1 trilyon yuan likidite piyasaya verilecek. PBOC değişikliğin makroihtiyati politika duruşunda değişim anlamına gelmediğini, piyasayı likiditeye boğmayacaklarını açıkladı.

### Diğer

- Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı üretici ülkelerden oluşan OPEC+ grubunun 18. Bakanlar Toplantısı, üretim politikasındaki anlaşmazlık nedeniyle iptal edildi.
- OECD salgın öncesindeki istihdam seviyesine ulaşmanın 2022 sonunda bile gerçekleşmeyeceğini belirtti ve koronavirüs salgınının artan eşitsizlik, daha fazla teknik eleman ihtiyacı ve düşük vasıflı işçiler için azalan iş güvenliği gibi eğilimleri güçlendirdiğini vurguladı.
- IMF Başkanı Kristalina Georgieva, küresel toparlanmanın IMF'nin bu yıl için öngördüğü %6'lık büyüme tahminleriyle uyumlu bir şekilde ilerlediğini ancak gelen verilerin çok sayıda ülkenin daha da geride kalmasıyla birlikte ekonomik servetlerde derinleşen bir ayrışmayı da teyit ettiğini ifade etti.

## Ayrıntılar...

### Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC), 15-16 Haziran'da düzenlenen toplantısına ilişkin tutanakları yayımlandı.

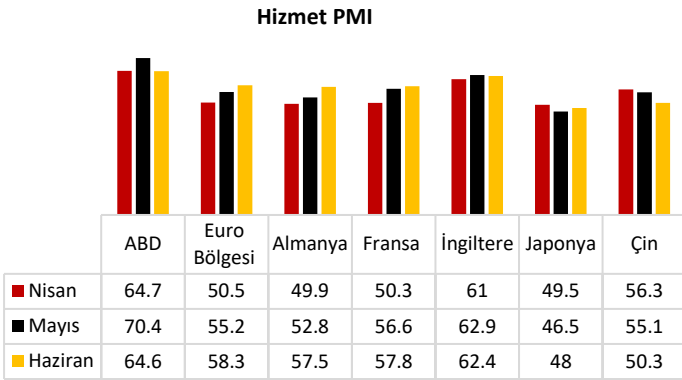
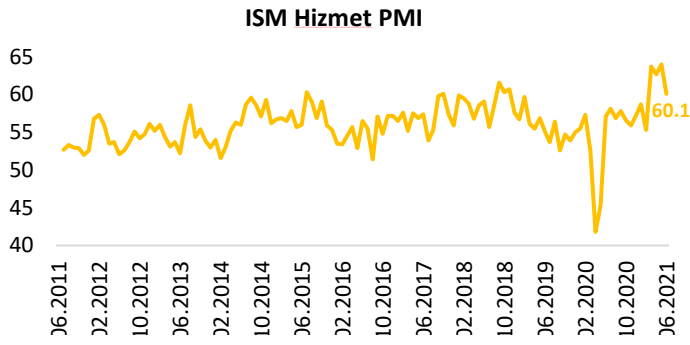


Fed'in Haziran ayı toplantısı 15-16 Haziran'da gerçekleşmişti. Tutanaklarda, para politikasının destekleyici kalmaya devam edeceği vurgulandı. Enflasyon için yakın vadeli görünümün belirgin şekilde yukarı yönlü revize edildiği, Fed'in parasal genişlemeyi azaltmaya nasıl başlayabileceğinin tartışıldığı belirtildi. "Bazı üyeler mortgage tahvillerinin hazine kağıtlarından hızlı azaltılmasını savundu ve bu konuda görüş ayrılığı yaşandı." ifadelerine yer verildi. Bazı üyelerin ekonominin hedeflerden hala oldukça uzak olduğunu vurguladığının

belirtildiği tutanaklarda enflasyonist baskılar konusunda çok az endişe duyulduğunun altı çizildi. Fed'in enflasyona yönelik risklerin gerçekleşmesi durumunda harekete geçmeye hazır olması gerektiği belirtildi. Üyeler genel olarak, ihtiyatlı bir planlama meselesi olarak, uygun olması halinde, komitenin hedeflerine veya hedeflerine doğru beklenenden daha hızlı ilerleme de dahil olmak üzere beklenmedik ekonomik gelişmelere yanıt olarak varlık alımlarının hızını azaltmak için iyi konumlanmış olmanın önemli olduğu konusunda hemfikir oldular.

Tutanaklarda, imalat üretiminin Nisan ve Mayıs aylarında sağlam bir şekilde arttığı belirtildi. Yarı iletken kıtlığı hala araç üretimi üzerinde baskı oluşturmaya devam etse de, motorlu taşıt ve parça sektöründeki üretimin net olarak yükseldiği ifadelerine yer verildi. Son verilerin, ikinci çeyrekte dış ekonomik aktivitede bir toparlanmaya işaret ettiği, aşuların kullanıma sunulmasının ardından Birleşik Krallık ve Euro Bölgesi'nde sosyal mesafe kısıtlamalarının kaldırılmasıyla talebin arttığı belirtildi. Üyeler, ekonomik faaliyet görünümüne yönelik riskleri genel olarak dengeli görmelerine rağmen, üyelerin önemli bir çoğunluğu, arz kesintileri ve işgücü kıtlığının daha uzun süre devam edebileceği ve fiyatlar ve ücretler üzerinde şu anda varsayıldığından daha büyük veya daha kalıcı etkileri olabileceği endişeleri nedeniyle enflasyon tahminlerine yönelik risklerin yukarı yönlü olduğuna karar verdi.

## ABD ve Avrupa ekonomik görünümündeki iyileşme, bir önceki aya göre geriledi.



Salgında kısıtlamaların sona ermesi ve hizmet sektöründeki canlanma ile Mayıs'ta rekor seviyeye ulaşan göstergeler, Haziran ayında aylık bazda daha az ilerleme gösterdi. ABD'de hizmet PMI Haziran'da beklentinin altında 64.6 oldu. ISM hizmet PMI Haziran ayında 64'ten 60.1 seviyesine geriledi.

Euro Bölgesi'nde hizmet PMI beklentiye paralel olarak 55.2'den 58.3'e yükseldi ve böylece Ocak 2018'den beri en yüksek seviyeyi gördü. Almanya'da Haziran ayında hizmet PMI 52.8'den 57.5'e yükseldi. Hizmet PMI böylece 10 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Fransa'da hizmet PMI Haziran'da 56.6'dan 57.8'e çıkarak Ocak 2018'den beri en yüksek seviyeye ulaştı. Japonya'da Haziran ayı hizmet PMI ise 46.5'ten 48 seviyesine yükseldi. Çin'de Haziran ayı hizmet sektörü PMI ise 55.1 seviyesinden 50.3'e geriledi.

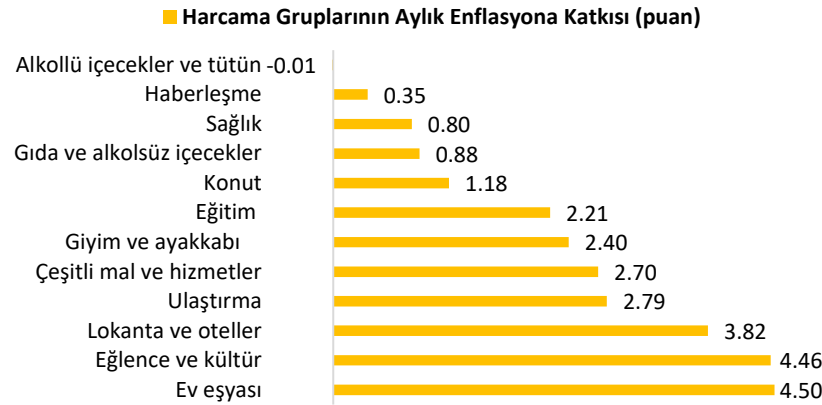
## Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin strateji değerlendirmesinden kritik karar çıktı.



Avrupa Merkez Bankası (ECB), strateji değerlendirmesinin kararlarını yayımladı. İlk olarak, ECB orta vadede karşılanacak simetrik %2'lik bir enflasyon hedefi sunacağını ve böylece eski enflasyon hedefini "yakın ama %2'nin altında" düşüreceğini söyledi. İkincisi, simetriye olan bağlılığında ECB, gelecekte enflasyonun "hedefin orta derecede üzerinde" olduğu dönemlere müsamaha göstereceğini açıkça belirtti. Üçüncüsü, ECB, sahibi tarafından kullanılan konutların çok yıllık bir süreç olacak olan Uyumlaştırılmış Tüketici Fiyatları Endeksi'ne (HICP) dâhil edilmesini önerdi. Dördüncüsü, ECB, teminat kurallarını değiştirerek ve şirket tahvili alımlarını, iklim değişikliği kriterlerini (en azından Paris anlaşmasını uygulayan ihraççıları tercih ederek) içerecek şekilde çarpıtarak para politikasını yeşillendirmeye başlayacağını ifade etti. ECB'nin iklim değişikliğiyle ilgili eylemlere ilişkin yol haritasına göre, yeni CSPP (kurumsal sektör satın alma programı) çerçevesinin 2022'nin ikinci yarısında uyarlanması beklenirken, yeni teminat kurallarının ikinci yarı ve 2024 sonu gibi daha uzun bir süre boyunca tasarlanıp uygulanması bekleniyor. Son olarak, ECB finansal istikrarın önemini "fiyat istikrarı için bir ön koşul" olarak açıkça kabul etti; bu, para politikasında finansal istikrara geçmişte olduğundan daha fazla önem vereceği anlamına gelebilir.

ECB'nin faiz oranlarını birincil para politikası aracı olarak teyit etmesi, negatif oranlardan vazgeçmeyeceğine dair güçlü bir sinyal olarak algılandı. ECB, parasal genişleme programını, devlet tahvilleri için ihraç limitlerini ihlal etmeden ve/veya ECB sermaye anahtarına göre devlet varlıklarını satın alma ilkesinden vazgeçmeden, potansiyel olarak uzun bir süre boyunca yürütme zorluğuna nasıl değinmek istediğini ise belirtmedi.

## Enflasyon Haziran'da son 2 yılın en yüksek seviyesi olan %17.53'e yükseldi.



Kaynak: TÜİK

Manşet enflasyon Haziran'da aylık bazda %1.94 arttı, yıllık bazda %16.59'dan %17.53'e yükseldi. Tam kapanma döneminin ardından Haziran'da açılmaların başlaması ve kurdaki artışın etkisiyle genele yayılan bir artış yaşandı. Ulaştırma, ev eşyası, gıda ve alkolsüz içecekler ile lokanta ve oteller grupları artışta ana belirleyici gruplar oldu. Çekirdek enflasyon Haziran'da aylık bazda %2.54 arttı ve yıllık bazda %16.99'dan %17.47'ye

yükseldi. Yİ-ÜFE ise aylık bazda %4.01 arttı ve yıllık bazda %38.33'ten %42.89'a yükseldi.

Elektrik ve doğalgaz zamları, tam normalleşme ile hizmet fiyatlarında oluşacak katılık ve Yİ-ÜFE'de devam eden yükselişin etkilerinin görülecek olması nedeniyle TÜFE'de yükseliş önümüzdeki dönemde de devam edebilir. Kurlarda beklenmedik bir yükseliş yaşanmaması durumunda enflasyonda gerçek anlamda düşüş Ekim'de başlayacaktır. Bununla birlikte son gelişmeler TCMB'nin %12.20 olan yılsonu enflasyon beklentisi üzerinde yukarı yönlü bir risk oluştuğunu gösteriyor. Bu nedenle TCMB 29 Temmuz'da yayımlayacağı yılın üçüncü enflasyon raporunda yılsonu beklentisinde güncellemeye gidebilir.

## Cari işlemler açığı Mayıs'ta 3.1 milyar dolar oldu.

(Milyon dolar)	Mayıs		Ocak-Mayıs		Değişim(%)	12 Aylık Toplam	
	2020	2021	2020	2021		2020	2021
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	-4,000	-3,081	-18,152	-12,695	-30.1	-10,969	-31,858
Cari İşlemler Dengesi (Mev.Arınd.)	-3,048	-2,115	-14,365	-8,901	-38.0	-10,954	-31,858
Enerji Hariç Cari Denge	-2,966	-724	-7,548	-600	-92.1	17,966	-6,157
Enerji ve Altın Hariç Cari Denge	-2,083	-774	-1,801	1,380	-176.6	29,857	12,478
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	-2,744	-2,869	-16,205	-11,380	-29.8	-28,326	-33,049
<b>Hizmetler Dengesi</b>	-170	939	2,949	3,548	20.3	29,214	9,753
Turizm Gelirleri	0	665	2,694	3,104	15.2	22,135	9,590

Nisan ayında 1.7 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Mayıs'ta 3.1 milyar dolara yükseldi (piyasa beklentisi: 2.9 milyar dolar). 12 aylık kümülatif rakamlarla Nisan'da 32.8 milyar dolar olan cari işlemler açığı Mayıs'ta 31.8 milyar dolara geriledi. Mayıs ayında 304 milyon dolar doğrudan yatırım, 836 milyon dolar portföy yatırımı, 3.4 milyar dolarlık ise diğer yatırım kanalıyla döviz girişi oldu.

3.1 milyar dolar cari açık verilen Mayıs ayında portföy, doğrudan ve diğer yatırımlardan toplam net girişin 4.5 milyar dolar olduğu bir ortamda finansman ihtiyacının karşılanmasıyla birlikte rezervlerde 1.3 milyar dolarlık artış, net hata noksan kaleminde ise 154 milyon dolarlık sınırlı giriş yaşandı.

## TCMB Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

Piyasa Katılımcıları Anketi				
	Temmuz		Haziran	
	2021	12 ay sonrası	2021	12 ay sonrası
<b>Enflasyon</b>	15.64	12.62	14.46	12.12
<b>USD/TL</b>	8.99	9.34	8.95	9.23
<b>Büyüme Oranı</b>	5.8	4.0 (2022)	4.9	4.0 (2022)

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2021 yılı Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayımladı. Temmuz anketine göre yılsonu enflasyon beklentisi yüzde 15.64'e yükseldi. Böylelikle yılbaşından bu yana enflasyon beklentilerinde görülen yükseliş Temmuz ayında da devam etmiş oldu. Bir önceki anket döneminde yılsonu enflasyon beklentisi yüzde 14.46 olarak belirlenmişti. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 12.12 iken, bu anket döneminde yüzde 12.62 oldu. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla yüzde 10.16 ve yüzde 10.43 olarak gerçekleşti.

Bir önceki anket döneminde 8.95 TL olan dolar/TL, Temmuz anketinde 8.99 TL oldu. 12 ay sonrası döviz kuru beklentisi ise bir önceki anket döneminde 9.23 TL iken, bu anket döneminde 9.34 TL olarak kaydedildi.

2021 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde yüzde 4.9 iken bu anket döneminde yüzde 5.8 olarak gerçekleşti. 2022 yılı büyüme beklentisi ise bir önceki anket döneminde olduğu gibi bu anket döneminde de yüzde 4.0 olarak gerçekleşti.

### Küresel Çip Krizi ve Tedarik Zincirindeki Bozulmaların Enflasyon Üzerindeki Etkileri

Çipler; ham petrol, rafine petrol ve arabaların ardından dünyada en çok ticareti yapılan dördüncü ürün olarak dijital ekonominin temel bir girdisi olan yarı iletkenlerdir. Son dönemlerde otomotiv sektörünü derinden etkileyen küresel çip krizi, ev aletlerinden araç içi elektronik sistemlere, savunma sanayiinden giyilebilir teknolojilere kadar her alanda kullanılıyor. Pandeminin başında otomotiv sektörünün üretime ara vermesiyle çip siparişlerinde ilk sırayı tüketici elektroniği sektörü aldı. Ancak, beklenenden hızlı bir toparlanma ile üretime dönen otomotiv sektörünün tüketici elektroniği talebindeki sert artıştan dolayı çip bulamamasıyla çip krizi başladı. Otomotiv sektöründe üretimin durmasına neden olan çip krizi, çip ithal eden tüm ülkelerin endişelenmesine neden oldu. Çip üreticilerinin artan talebi en erken 2022'de karşılayabilmesi beklenirken, dünyadaki otomobil üretiminin 2021'in ilk yarısında 2-4 milyon arasında düşmesi bekleniyor. Elektronik sektörüne de sıçrayan çip krizinin milyarlarca dolarlık zarara yol açması bekleniyor.

### Çip Talebindeki Artış Neden Oldu?

Salgın döneminde insanların evde kalması, uzaktan eğitim ve evden çalışmaya geçilmesiyle bilgisayar, akıllı cihaz, tablet ve oyun konsollarına olan talep tırmanırken, şirketler uzaktan çalışma için altyapı sistemlerine olan yatırımlarını artırdı. Bunlara ek olarak telekomünikasyon şirketlerinin geniş bant altyapısı yatırımlarının yükselmesi de çiplere olan talebi etkiledi. Böylece, tüketici elektroniği sektöründe girdi olarak kullanılan çiplere olan talep sert şekilde yükseldi. Arz-talep dengesindeki bozulmalar ve küresel çip tedarikindeki aksamalar pek çok otomobil üreticisinin kısa dönemli olarak üretimi durdurmasına neden oldu. Çip tedarikindeki sorun devam ederse sadece otomotiv sektörünün değil tüketici elektroniği gibi diğer endüstrilerin de üretime ara vermek zorunda kalması bekleniyor. Avrupa ve Türkiye gibi ülkelerin ihracatının da çip krizinden etkilenme riski bulunuyor. Karmaşık üretim yapısı ve üretiminin zaman alıyor olması sebebiyle 2021 yılı boyunca çiplerde tedarik sorununun devam etmesi öngörülüyor.

Çin, çip talebinde en büyük tüketici konumunda bulunmasının yanı sıra çip üretiminin hammaddesi olan silisyumun en büyük üreticisi konumunda bulunuyor. Ancak, Çin'de yaşanan kuraklık ve hidroelektrik santrallerinde yaşanan sorunlar ve artan elektrik fiyatları nedeniyle silisyumun eritilememesi öncelikle hammadde üretiminde belirgin bir aksamaya neden oldu. Analistler, küresel çip piyasasında yaşanan kıtlığın bir diğer nedeninin de ABD hükümetinin ticari yaptırımları olduğunu belirtiyor. Trump Yönetiminin Çinli teknoloji şirketi Huawei'ye karşı yaptırımları yürürlüğe girmeden önce, söz konusu şirket Tayvanlı çip üreticilerine büyük siparişler verdi. Bir yandan Tayvanlı üreticiler pandemi nedeniyle artan oyun konsolu, bilgisayar ve akıllı telefon taleplerini de yetiştirmeye çalışıyordu. Beklenenden hızlı toparlanan otomotiv sektörünün de çip siparişlerine tekrar başlamasıyla çip üreticileri talebi karşılayamaz oldu.

Pandemi başında önümüzdeki 5 yılda %5 büyümesi beklenen çip sektörünün artık %10 büyümesi öngörülüyor. Çiplerin küçük fabrikalarda ve küçük ölçekte üretilmeleri karlı olmadığı için sadece büyük ölçekli şirketler tarafından üretiliyorlar ve son kullanma tarihleri olduğu için siparişin doğru zamanda verilmesi büyük önem taşıyor. Çip krizinin ardından Çin, çip üretiminde dışa bağımlılığını azaltmak için adımlar atarken büyük çip üreticileri üretim kapasitelerini artırma kararı aldı. Bu durum, yerli çip üretiminin yerli teknoloji için stratejik önemini de ortaya koyuyor. Ülkeler arasındaki rekabette teknolojinin her alanında büyük öneme sahip çipler yeni bir rekabet unsuru haline geliyor.

### Arz Şokları ve Enflasyon

Çip krizi ve tedarik zincirindeki bozulmaların dünyada üretici fiyatları ve enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yarattığı görülüyor. Bu yukarı yönlü hareket birçok ülkede ÜFE ile TÜFE arasındaki makasın tarihi yüksek seviyelere ulaşmasına yol açtı. Önümüzdeki dönemde arz şoku olarak adlandırdığımız çip krizi ve tedarik zincirindeki bozulmaların enflasyon üzerinde kalıcı mı yoksa geçici mi bir baskı yaratacağı piyasalar tarafından yakından izleniyor. 1970’lerde İsrail-Arap Savaşları sonrası Arap ülkelerinin petrol ambargosu, petrol fiyatlarının sert şekilde yükselmesine ve 1980’lerde çok yüksek seviyelerde enflasyon görülmesine yol açmıştı. Arz şoku olarak adlandırılan küresel çip krizinin de 80’lerde olduğu gibi kalıcı enflasyon yaratıp yaratmayacağı tartışılabilir, dünya ekonomilerinin 2000’li yıllardan itibaren giderek küreselleşmesi, sosyalist ülkelerin çökmesi, Çin’den gelen ucuz mal ve insan gücü ve sendikalarının gücünün zayıflaması değerlendirildiğinde 70’li yılların sonunda görülen enflasyondaki artışın olma ihtimalinin düşük olduğu görülüyor. Fed yetkilileri de enflasyondaki artışın geçici olduğu vurgusunu yapmaya devam etseler de, piyasalar tarafından yüksek enflasyon ve faiz artırımına dair beklentiler tartışılmaya devam ediliyor.

### Haftalık Veri Takvimi (12 – 16 Temmuz 2021)

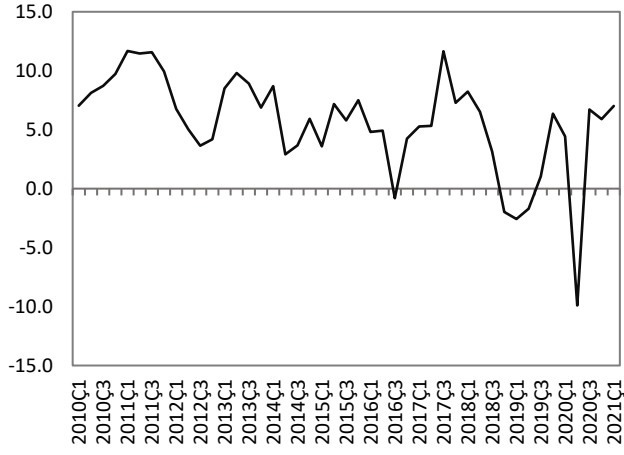
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
12.07.2021	Türkiye	Konut Satışları (Haziran, y-y)	%16.2	-%29.1 (Açıklandı)
		İşsizlik Oranı (Mayıs)	%13.9	%13.2 (Açıklandı)
	Japonya	ÜFE (Haziran, y-y)	%4.9	%5.0 (Açıklandı)
		Makine Siparişleri (Mayıs, y-y)	%6.5	%12.2 (Açıklandı)
13.07.2021	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs, y-y)	%66	--
	ABD	TÜFE (Haziran, y-y)	%5	--
		Bütçe Dengesi (Haziran)	-132 milyar \$	--
	Almanya	TÜFE (Haziran, y-y)	%2.5	%2.3
	Fransa	TÜFE (Haziran, y-y)	%1.4	%1.5
14.07.2021	ABD	ÜFE (Haziran, a-a)	%0.8	%0.5
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs, y-y)	%39.3	%22.7
	İngiltere	TÜFE (Haziran, y-y)	%2.1	%2.2
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs, y-y)	%15.8	--
15.07.2021	ABD	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, y-y)	%16.3	--
		Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)	%75.2	%75.6
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	373 bin kişi	
		Philadelphia FED İmalat Endeksi (Temmuz)	30.7	29.8
		New York FED İmalat Endeksi (Temmuz)	17.4	18
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Mayıs)	%4.7	%4.7
	İtalya	TÜFE (Haziran, y-y)	%1.3	%1.3
	16.07.2021	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)	-13.4 milyar TL
Konut Fiyat Endeksi (Mayıs, y-y)			%32.4	--
ABD		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	85.5	87.8
		Perakende Satışlar (Haziran, a-a)	-%1.3	%0
Euro Bölgesi		TÜFE (Haziran, y-y)	%2	%1.9
		Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	10.9 milyar €	--
İtalya		Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	5.87 milyar €	--
Japonya	BOJ Toplantısı ve Faiz Kararı	-%0.1	-%0.1	



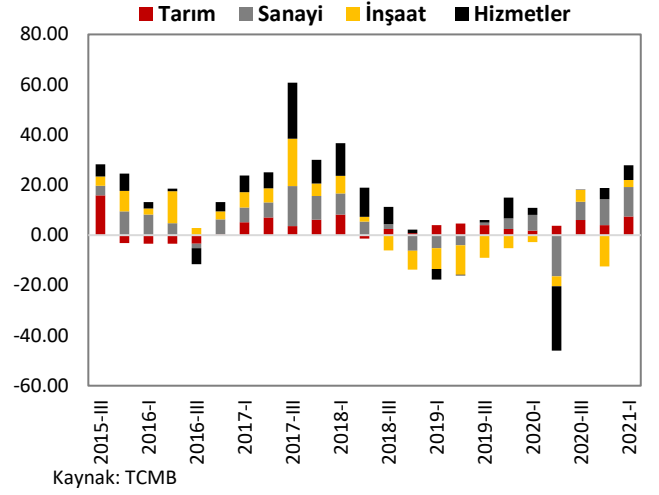
## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

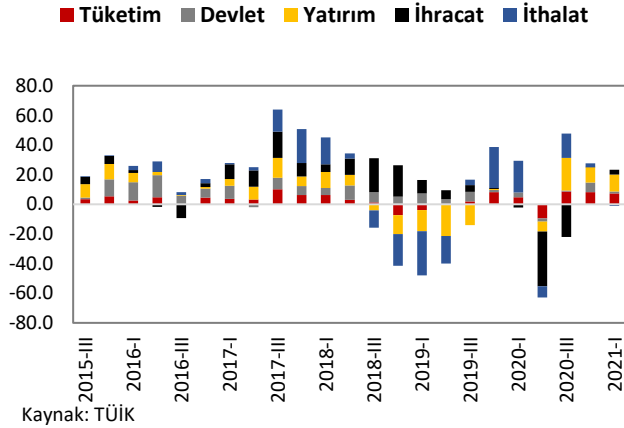
#### Reel GSYH (y-y, %)



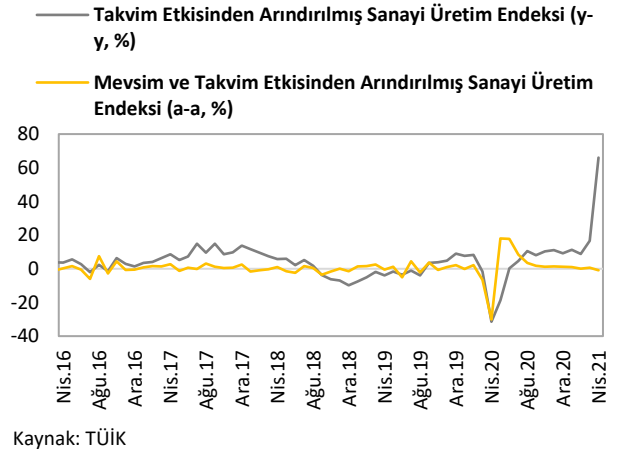
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



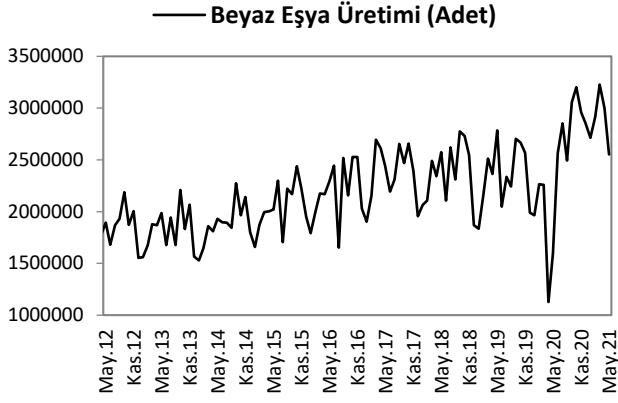
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



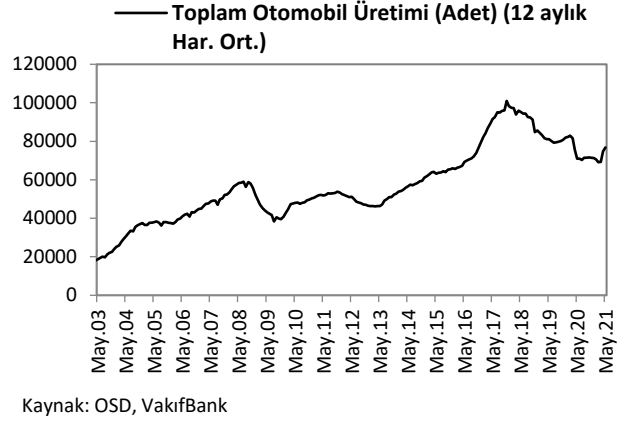
### Sanayi Üretim Endeksi



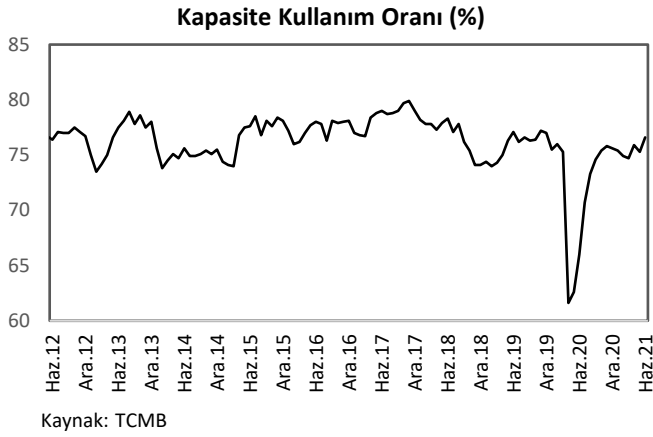
## Beyaz Eşya Üretimi



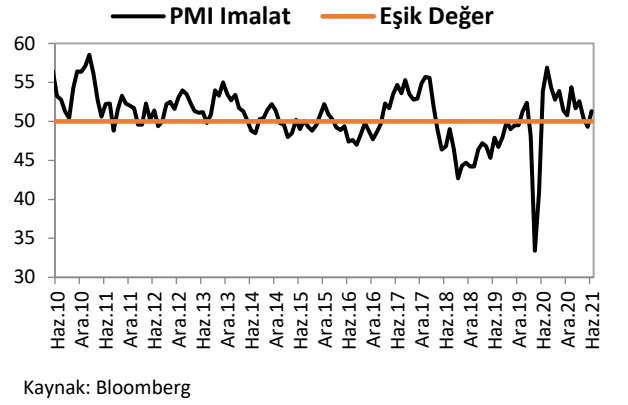
## Toplam Otomobil Üretimi



## Kapasite Kullanım Oranı

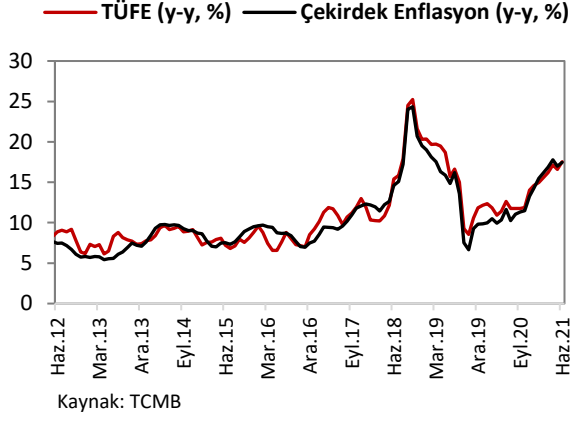


## İmalat PMI

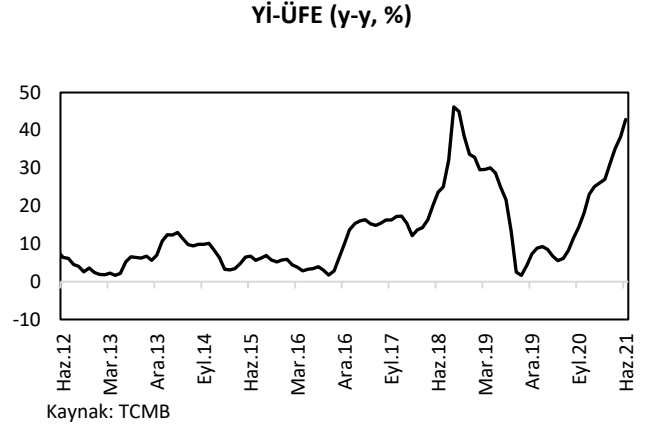


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

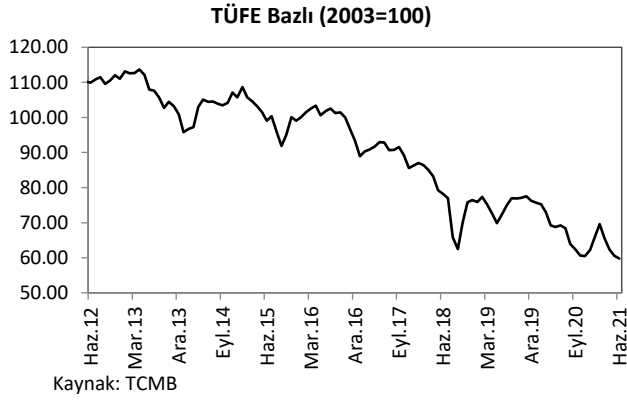
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



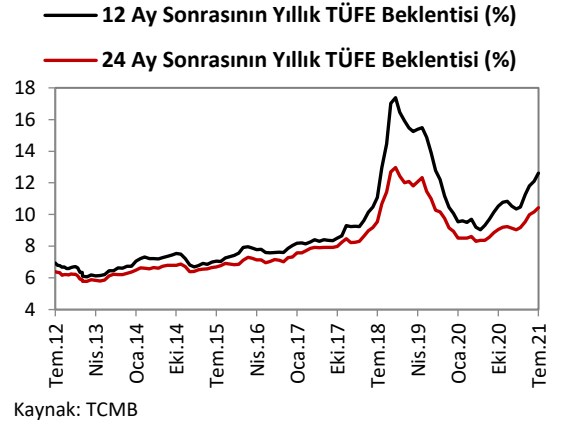
### Yİ-ÜFE



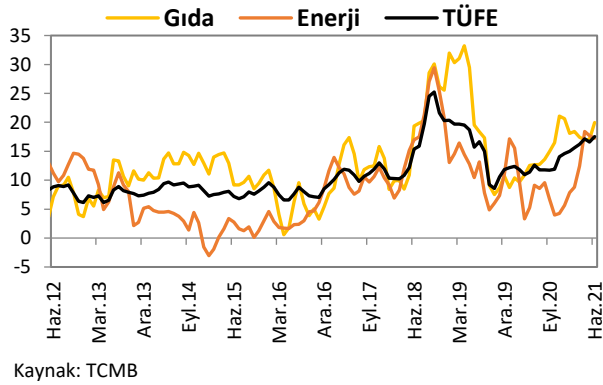
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

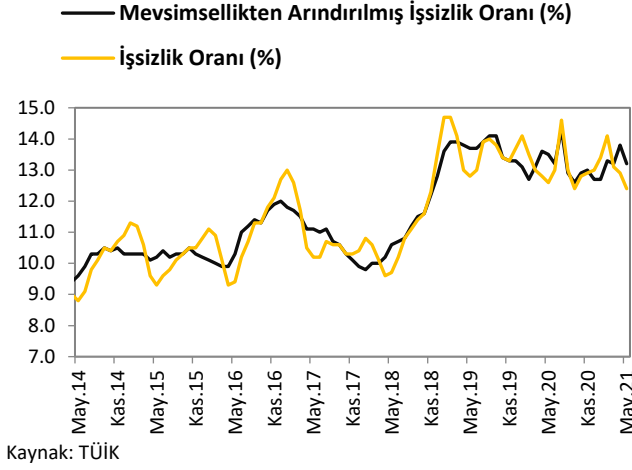


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

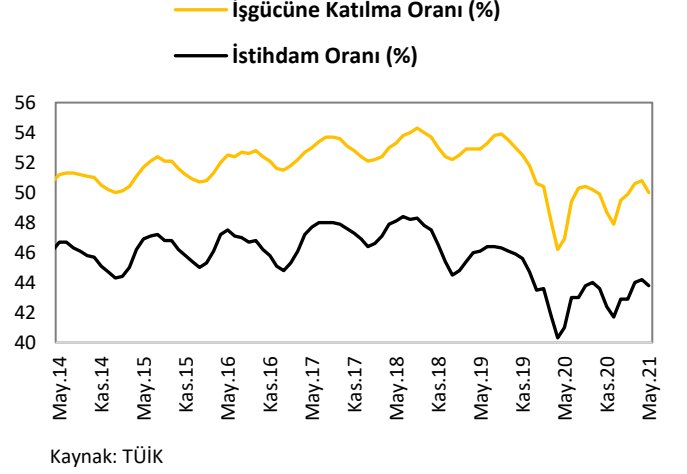


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

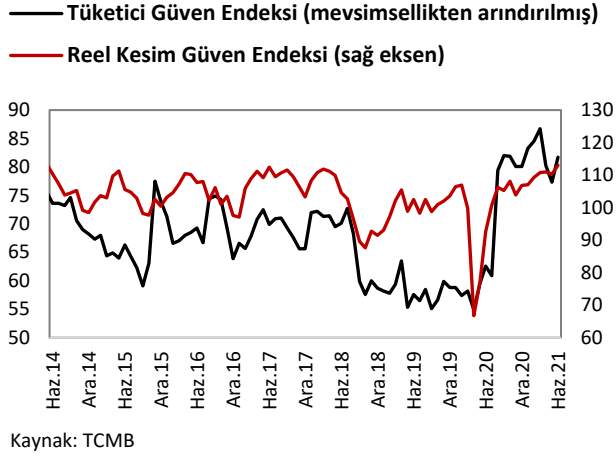


### İşgücüne Katılım Oranı



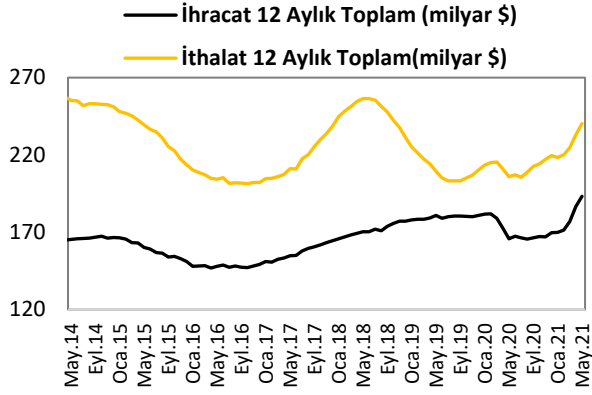
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

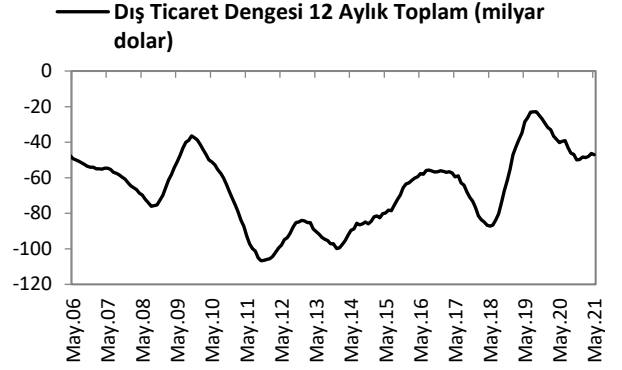


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

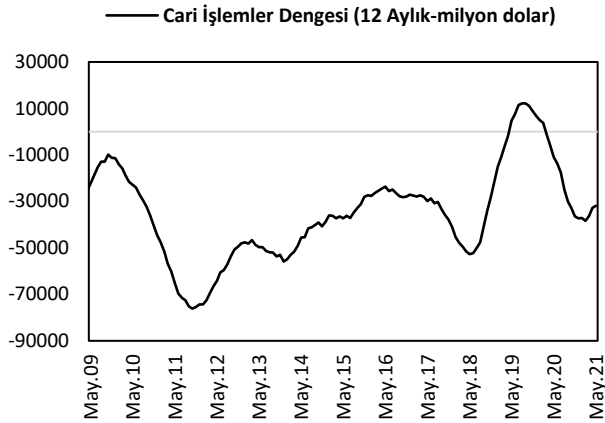
### İthalat-İhracat



### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

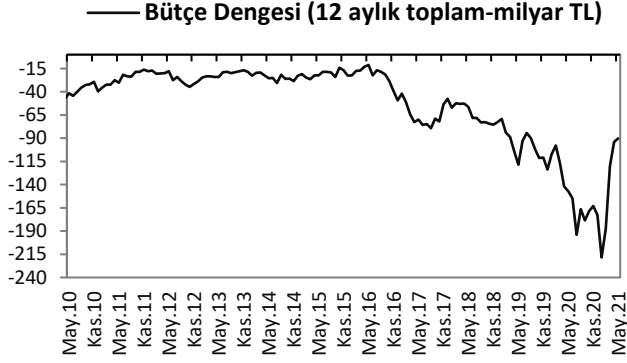


### Sermaye ve Finans Hesabı



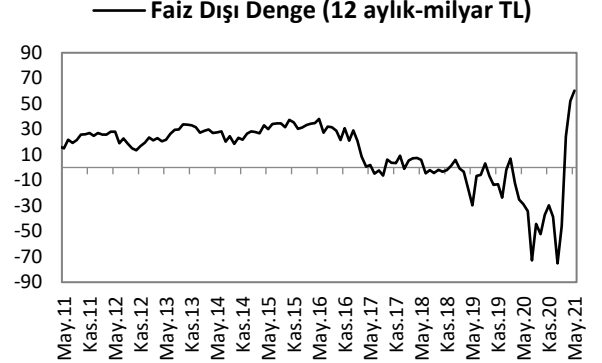
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



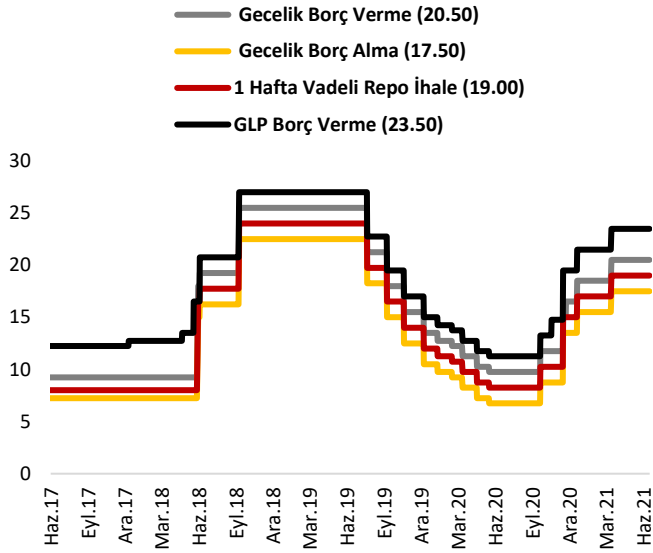
Kaynak: TCMB

### 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)	66.0 (Nisan 2021)	76.6 (Haziran 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 (02.07.2021)	1,369,823	3,778,658	3,890,228	204,649	59,618
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 (09.07.2021)	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)	20.6 (Mayıs 2021)	16.5 (Mayıs 2021)	-4.1 (Mayıs 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	1,133.3 (Mayıs 2021)	868.1 (Mayıs 2021)	1,042.6 (2021-I)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2019 (Mayıs)	83.6	71.6	-12.1	-4.1	
2020 (Mayıs)	85.4	68.1	-17.3	-7.6	
2021 (Mayıs)	117.9	104.6	-13.4	0.6	
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.