

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (9 - 15 Ağustos)**Türkiye**

- İşsizlik oranı Haziran ayında 2.5 puanlık azalış ile %10.6 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki ay Türkiye'de işsizlik oranı %13.2 olarak kaydedilmişti.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Güney Kore Merkez Bankası ile 17.5 milyar TL'lik (2.3 trilyon won) swap anlaşması yaptı.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) piyasa beklentilerine paralel şekilde politika faizini %19 seviyesinde tuttu. Karar metninde, önceki metinde yer alan sıkı duruş mesajı korundu.
- Sanayi üretim endeksi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %23.7 artarken, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda %23.9 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Haziran ayında aylık %2.28 yükseldi.
- Mayıs ayında 3.2 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Haziran'da piyasa beklentisine paralel 1.1 milyar dolara geriledi. 12 aylık kümülatif toplamda ise Mayıs'taki seviyesi olan 31.6 milyar dolardan 29.7 milyar dolara geriledi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", görünümünü ise "durağan" olarak teyit ettiğini açıkladı. Fitch ayrıca 2021 yılsonunda enflasyonun %16.9'a gerilemesini ve Türkiye ekonomisinin 2021 yılında %7.9 büyümesini beklediklerini açıkladı.

ABD

- Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic bankanın varlık alımlarının azaltılmasına Ekim-Aralık ayı arasında başlayabileceğini söyledi.
- Fed'in sonbaharda varlık alımlarını azaltmaya başlaması gerektiğini belirten Boston Fed Başkanı Rosengren, varlık alımlarının istihdam yaratmaya artık yardımcı olmadığını, ev ve otomobil fiyatlarını yukarı çektiğini belirtti.
- Chicago Fed Başkanı Charles Evans, varlık alım azaltımı zamanlaması için aceleci olunmaması gerektiği sinyalini verirken "Birkaç istihdam verisi daha görmek isterim" açıklamasını yaptı.
- Kansas City Fed Başkanı Esther George güçlü işgücü piyasasına atıfta bulunarak Fed'in parasal teşvik seviyesini azaltma zamanı geldiğini belirtti.
- San Francisco Fed Başkanı Mary Daly ekonomik toparlanmanın gücü düşünüldüğünde Fed'in ultra destekleyici para politikasından geri çekilmesine yılsonunda başlayabileceğini ifade etti.
- Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan, bankanın varlık alımları azaltma duyurusunu Eylül'de yapması ve alımların azaltılmasına Ekim'de başlaması gerektiğini söyledi.
- Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ağustos'ta öncül verilere göre 70.2 ile beklentinin altında açıklandı ve 10 yılın en düşük seviyesine geriledi.

Avrupa

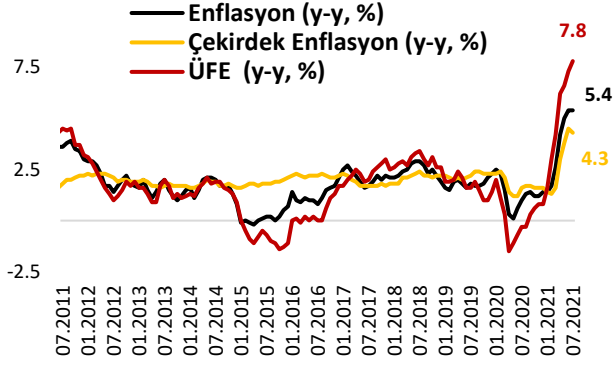
- Almanya'da ZEW endeksi Ağustos ayında beklentinin altında gerçekleşti ve 63.3 seviyesinden 40.4 seviyesine geriledi. Böylece Almanya'da yatırımcı güveni artan vaka sayıları sebebiyle geçen yıldan bu yana en düşük seviyeye düştü.
- İngiltere ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde öncü verilere göre yıllık bazda %22.2 büyüdü. Ülke ekonomisi çeyreklik bazda ise beklentiye paralel %4.8 büyüdü.

Asya

- Japonya ekonomisi, ikinci çeyrekte beklentilerin üzerinde bir önceki çeyreğe göre %0.3 büyüdü. Ekonomi yıllık bazda ise %1.3 büyüdü.

Ayrıntılar...

ABD'de Temmuz ayında TÜFE beklentilere paralel artış gösterirken ÜFE beklentilerin üzerinde açıklandı.



Kaynak: Reuters

ABD'de enflasyon Temmuz ayında beklentilerin hafif üzerinde bir artışla yıllık %5.4 oldu. Enflasyon en son Ağustos 2008'de %5.4 olarak gerçekleşmişti. Enflasyonda aylık bazda artış ise bir önceki aya göre yavaşlayarak %0.3 oldu. Çekirdek enflasyon ise yıllık %4.3 artarak beklentilere paralel gerçekleşti. ABD'de enflasyon Haziran ayında beklentileri aşarak yıllık %5.4, aylık %0.9 olarak gerçekleşmişti.

Temmuz ayında tüketici enflasyonundaki artışta hem gıda fiyatları hem de enerji fiyatlarının yanı sıra yeni araç fiyatlarındaki yükseliş de etkili oldu.

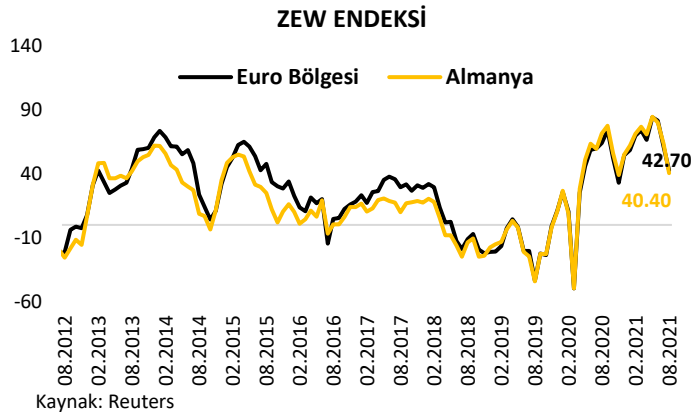
İlk 10 günlük verilere göre enerji fiyatları Ağustos ayında daha güçlü bir artışa işaret ediyor. Öte yandan TÜFE'nin Ağustos'ta tepe noktaya ulaştığı düşünülüyor.

TÜFE beklentilere paralel gerçekleşmesine rağmen ÜFE önceki aya kıyasla %1, önceki yılın aynı dönemine göre %7.8 arttı ve rekor seviyeye yükseldi. Beklenti yıllık bazda %7.3 artmasıydı. Haziran ayındaki ÜFE ise %6.8 olan beklentinin üzerinde yıllık bazda %7.3 gerçekleşmişti. Tüketici fiyatlarının beklentilere paralel gerçekleşmesine karşın üretici fiyatlarının beklentilerin üzerinde açıklanması, maliyet kaynaklı enflasyonun nihaî olarak tüketiciye yansımada konusunda baskı yaratmaya devam ettiğini gösterdi.

Gıda ve enerji fiyatları hariç hesaplanan çekirdek üretici fiyatları aylık %1 yükseldi. Beklenti %0.5 artacağı yönündeydi. Çekirdek ÜFE yıllık bazda ise %5.6 olan beklentilerin üstünde %6.2 artış gösterdi.

Enflasyon beklentilerden yüksek gelmeye devam etmesine karşın birçok analist yüksek enflasyonun temel sebebinin pandemi kaynaklı kapanmalardan sonraki tam açılmanın etkisiyle konaklama, ulaştırma fiyatları, ikinci el araç gibi belirli kategorilerde meydana gelen sert talep artışları ve tedarik zincirinde oluşan bozulmadan kaynaklı olduğunu düşünüyorlar. Dolayısıyla analistler bu fiyat artışının geçici olduğunu fiyatlıyorlar.

Almanya'da ZEW ekonomik duyarlılık endeksi Ağustos'ta sert şekilde geriledi.



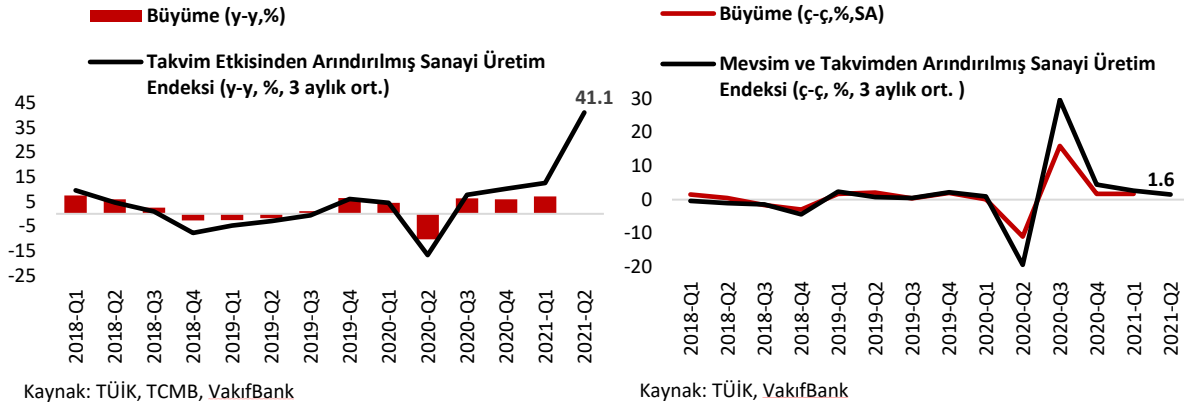
Almanya'da ZEW ekonomik duyarlılık endeksi salgın nedeniyle yeni kapanmaların yaşanacağı endişesiyle Ağustos'ta sert şekilde geriledi. Endeks Temmuz ayındaki 63.3'ten Ağustos'ta 40.4'e geriledi. Ağustos ayı rakamı 56.7 olan beklentilerin de altında kaldı.

Euro Bölgesi'nde de aynı endişelerle endeks 61.20'den 42.7'ye geriledi.

ZEW Başkanı Achim Wambach, "Beklentiler arka arkaya üçüncü kez düştü. Bu, sonbaharda başlayacak olası bir dördüncü

Kovid-19 dalgasından veya Çin'de büyümede yavaşlama gibi Alman ekonomisi için artan risklere işaret ediyor. Aylardır devam eden ekonomik durum değerlendirmesindeki net iyileşme, halihazırda elde edilen yüksek büyüme nedeniyle beklentilerin de zayıfladığını gösteriyor" dedi.

Sanayi üretim endeksi yılın ikinci çeyreğinde güçlü büyümeye işaret ediyor.



Sanayi üretim endeksi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %23.7 artarken (piyasa beklentisi %21.5 artış), takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda %23.9 arttı (piyasa beklentisi %21.1 artış). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Haziran ayında aylık %2.28 (piyasa beklentisi: %2.1 artış) yükseldi. Böylece çeyreklik olarak değerlendirildiğinde, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi 2021 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %41.1 arttı. Söz konusu artış sanayi üretim endeksi serisi açıklandığından beri tarihsel olarak çeyreklik bazdaki en yüksek artış oldu. Bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise %1.6 arttı.

Nisan ve Mayıs aylarında pandemi kaynaklı baz etkisi yıllık olarak sanayi üretim endeksindeki artışta belirleyici olmuştu. Haziran ayında geçtiğimiz yıldan gelen baz etkisi azaldı. Baz etkisindeki söz konusu azalışla birlikte, Haziran ayında yıllık bazda sanayi üretimindeki artış daha ılımlı seviyelere döndü. Hem yıllık hem de aylık olarak sanayi üretim endeksindeki yükselişte ana faktör iç tüketimin yanı sıra ihracat oldu. Özellikle Haziran ayında

Kovid-19 salgınının yayılmasını önlemek üzere alınan kısıtlamaların gevşetilmesinin akabinde satın alma yöneticileri imalat endeksinin (imalat PMI) 51.3 ile kritik 50 değerinin üzerine çıkması aylık bazda sanayi üretim endeksindeki artışı destekledi.

İmalat sanayi performansında en önemli göstergelerden biri kabul edilen imalat PMI'nın Temmuz ayında 54.0'e yükselmesi ise Temmuz ayında sanayi üretim endeksinin performansı açısından pozitif sinyaller veriyor. Ancak Temmuz ayında sanayi üretiminde yaşanması beklenen pozitif seyre karşın finansal koşullarda yaşanan sıkılaşma sanayi üretiminde halihazırda yaşanan artışın bir miktar yavaşlayabileceğinin ilk işareti olabilir. Nitekim momentumun yönünü aşağı çevirmiş olması da bu durumu destekliyor. Kovid-19 pandemisinin sanayi üretim endeksinde yarattığı sert düşüşün sonrasında yaşanan sert toparlanmanın ardından sanayi üretim endeksinin geçmiş dönem ortalamasına yaklaştığı (mean-reversion) görülüyor. Önümüzdeki dönemde de sanayi üretim endeksinin geçmiş dönem ortalaması etrafında kalmasını bekliyoruz. Bu bağlamda sanayi üretim endeksi ortalamasına geri dönerken sanayi üretiminde bir miktar aşağı yönlü hareket yaşanabilir.

	Büyüme Oranı (ç-ç, % SA)	Mevsim ve Takvim Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (ç-ç, %, 3 aylık ort.)
2020-Q1	0.1	1.0
2020-Q2	-11.0	-19.4
2020-Q3	15.9	29.6
2020-Q4	1.7	4.5
2021-Q1	1.7	2.7
2021-Q2	1 Eylül'de açıklanacaktır.	1.6

Büyümenin en önemli öncül göstergelerinden olan sanayi üretim endeksinin yılın ikinci çeyreğinde gösterdiği tarihi sert toparlanmanın etkisiyle büyümenin yılın ikinci çeyreğinde yıllık olarak %20'nin üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Yıllık bazdaki sert yükselişe karşın, çeyreklik olarak yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre büyümede yavaşlama yaşanması olası görünüyor. Bu düşüncemizin temel

nedeni ise mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde yılın ikinci çeyreğinde yılın ilk çeyreğine göre yavaşlama yaşanmasından kaynaklanıyor. 2020 yılında yaşanan pandemi sonrası gelen kapanmalarla birlikte mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde çeyreklik bazdaki %19.4 azalış sonrası, üçüncü çeyrekte hızlı toparlanma yaşanmış ve %29.6 artış gerçekleşmiştir. 2020 yılının son çeyreğinden itibaren ise %4.5 olarak yaşanan artışın ardından sırasıyla %2.7 ve %1.6'ya gerileme yaşanmıştır. Önümüzdeki dönemde söz konusu gerileme bir miktar daha sürebilir. Temmuz ayına ilişkin öncül veriler yıllık bazda sanayi üretiminin ivmelendiğine işaret etse de son dönemde finansal koşullarda yaşanan sıkılaşmanın etkisiyle iç talep koşullarında oluşabilecek yavaşlamadan dolayı sanayi üretiminin artış hızının çeyreklik bazda yavaşlaması devam edebilir. Aşılmanın giderek artmasının yarattığı olumlu koşullara karşın, Delta varyantının yarattığı riskler halen gündemdeki yerini koruyor. Geçmiş dönemde tam kapanmadaki olumsuz koşulların yeniden yaşanması beklenmiyor ancak yine de Delta varyantının etkileri yakından takip edilecek. Bu durumun yanı sıra finansal koşullardaki sıkılaşmanın sanayi üretimi ve büyüme üzerinde yaratabileceği aşağı yönlü etkiler özellikle yılın sonlarına doğru görülebilir. Ancak, tüm bu gelişmelere karşın Kovid-19'un başında yaşanan olumsuzlukların artan aşılama ile birlikte geride kaldığı değerlendirildiğinde, şimdiye kadar açıklanan sanayi üretim endeksi verilerinin beklentilerin çok üzerinde gelmesinin de etkisiyle 2021 yılında beklenemedik bir olumsuz durum yaşanmadığı sürece 2021 yılında büyümenin %6-%7 civarlarında gerçekleşeceği düşüncemizi koruduğumuzu hatırlatalım.

Cari işlemler açığı Haziran'da 1.1 milyar dolar oldu.

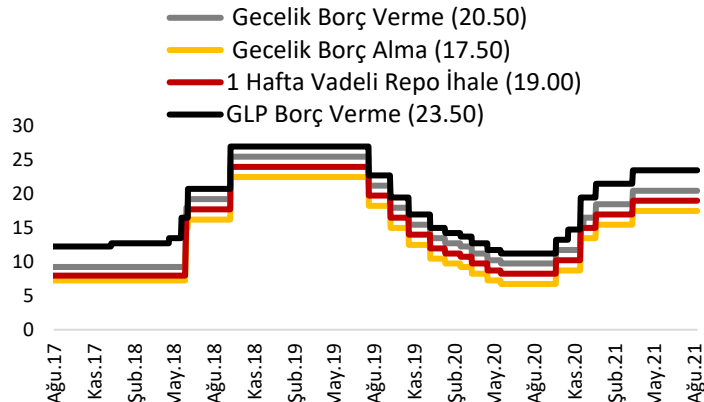
(Milyon dolar)	Haziran		Ocak-Haziran		Değişim(%)	12 Aylık Toplam	
	2020	2021	2020	2021		2020	2021
Cari İşlemler Dengesi	-3,074	-1,127	-21,226	-13,601	-35.9	-13,761	-29,679
Cari İşlemler Dengesi (Mev.Arınd.)	-2,629	-696	-16,879	-9,244	-45.3	-13,738	-29,679
Enerji Hariç Cari Denge	-1,778	1,828	-9,326	1,440	--	14,176	-2,328
Enerji ve Altın Hariç Cari Denge	39.6	1,995	-1,761	3,587	--	27,437	14,656
Dış Ticaret Dengesi	-2,061	-1,599	-18,266	-13,366	-26.8	-28,001	-32,981
Hizmetler Dengesi	-346	1,511	2,603	5,628	--	25,579	12,179
Turizm Gelirleri	29	1,026	2,723	4,087	50.1	19,637	10,544

Mayıs ayında 3.1 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Haziran'da piyasa beklentisine paralel 1.1 milyar dolara geriledi. 12 aylık kümülatif olarak, Mayıs'ta 31.8 milyar dolar olan cari işlemler açığı Haziran'da 29.7 milyar dolara geriledi.

Haziran ayında 796 milyon dolar doğrudan yatırım, 2.8 milyar dolar portföy yatırımı, 3.4 milyar dolarlık ise diğer yatırım kanalıyla döviz girişi oldu.

Rezervlerde 8.8 milyar dolarlık artış yaşandı. Rezervlerdeki bu artış verilerin açıklandığı tarihten bugüne en yüksek artış olurken, net hata noksan kaleminde yaşanan döviz girişi ise 2021 yılı Ocak ayından sonraki en yüksek seviyede gerçekleşti.

TCMB, Ağustos toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %19'da sabit bıraktı.




Kaynak: TCMB

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 12 Ağustos'ta yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi %19 seviyesinde sabit bıraktı.

Karar metninde, önceki metinde yer alan sıkı duruş mesajı korundu. Bununla birlikte faizin enflasyon üzerinde oluşturulmaya devam edeceği vurgulandı. Metinde, "Enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine

ulaşınca kadar politika faizi, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edilecektir." ifadeleri kullanıldı.

Karar metninde parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlemlendiği belirtilirken enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği mesajı yinlendi.



Enflasyon görünümüyle ilgili olarak, son dönemde ithalat fiyatları ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışların yanı sıra, talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları, açılmanın etkisiyle yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıklar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği vurgulandı.

Temmuz ayına ilişkin aylık fiyat gelişmeleri değerlendirmesinde gıda fiyatlarının enflasyon üzerindeki etkilerine dikkat çeken Merkez Bankası faiz kararı metninde de konuya dikkat çekti. Uluslararası tarımsal emtia ve gıda fiyatlarındaki yüksek seviyelere ilave olarak, bazı ürünlerde iklim koşulları kaynaklı arz yönlü etkilerin açılma etkileriyle birleşmesiyle Temmuz ayında gıda fiyatlarında gözlenen artışın, enflasyondaki yükselişte belirleyici olduğu belirtildi.

D İ P N O T

Birleşmiş Milletler İklim Raporu

Birleşmiş Milletler (BM) Hükümetlerarası İklim Değişikliği Paneli (IPCC) tarafından 9 Ağustos'ta yayımlanan İklim Raporu iklim felaketiyle ilgili tespitlerde bulunarak kırmızı alarm uyarısı verdi. Rapora göre bilim insanları yaklaşık 15 yıl içinde sera gazlarının atmosfere salınımının devam etmesi sonucu önemli bir sıcaklık sınırının aşılabileceğini ve bu yüzyıl sonunda deniz seviyelerinin 2 metreye kadar yükselebileceğini belirtiyor. Raporda iklim felaketinin önlenmesi için gecikmeden eyleme geçilmesi ve ortak hareket edilmesi gerektiği vurgulandı. IPCC raporunda insan kaynaklı faaliyetlerin etkisinin atmosferi, okyanusları ve toprağı ısıttığının kesin olduğu ifade edildi. Rapor, Glasgow'da Kasım ayında gerçekleşecek olan COP26 olarak adlandırılan Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı'ndan önce yayımlandı. Raporu yazan bilim insanları, 1970'ten bu yana dünya yüzeyindeki sıcaklıkların son 2000 yılda diğer herhangi bir 50 yıllık dönemden daha hızlı arttığını ve bu ısınmanın, şimdiden dünyanın her bölgesinde birçok hava ve iklim aşırılığını etkilediğini ifade etti. Raporda öne çıkan veriler şunlar oldu:

- Dünya yüzeyinde sıcaklık, 2011-2020 arasında 1850-1900 arasındakinden 1.09 °C daha yüksekti.
- Son beş yıl, 1850'den bu yana kaydedilen en sıcak dönem oldu.
- Son zamanlarda deniz seviyesindeki yükselme oranı, 1901-1971 ile karşılaştırıldığında neredeyse üç katına çıktı.
- 1990'lardan bu yana buzulların küresel olarak erimesinin ve Arktik deniz buzundaki küçülmenin en önemli itici gücü, "büyük olasılıkla" (% 90) insan etkisi oldu.
- Sıcak hava dalgaları da dâhil olmak üzere aşırı sıcakların 1950'lerden bu yana daha sık ve yoğun hale geldiği, soğuk olayların ise daha az sıklıkta ve daha az şiddetli hale geldiği neredeyse kesinleşti.

Okyanusların ısınmaya bağlı olarak asidik hale gelmeleri ve deniz mercanlarının yok olması, dağ ve kutup buzullarının erimeye devam etmesi, kıyı bölgelerindeki milyonlarca insanın sel tehdidi altında yaşaması ve yangınların artması da iklim değişikliğinin sonuçları arasında yer alıyor.

Bilim insanları tüm emisyon senaryolarına göre sıcaklıkların 2040 yılına kadar 1850-1900 seviyelerinin 1.5 °C üzerine çıkmasını bekliyor. 1.5 °C'lik ısınmada bile "tarihsel kayıtlarda benzeri olmayan" bazı aşırı iklim olaylarının artan bir şekilde meydana geleceği belirtiliyor. Yakın geçmişte yüzyılda bir kez meydana gelen aşırı deniz seviyesi olaylarının 2100 yılına kadar gelgit ölçüm konumlarının yarısından fazlasında en az yılda bir kez meydana geleceği tahmin ediliyor.

Bilim insanları küresel karbon salınımlarının 2030 yılına kadar yarıya indirilebilmesinin, bu yüzyılın ortasına kadar net sıfır emisyona ulaşılmasıyla mümkün olduğunu söyledi. Net sıfır emisyona ulaşmak için, temiz teknolojiyi kullanarak sera gazı emisyonlarını mümkün olduğunca azaltmak, karbon yakalama ve depolama teknolojileri kullanarak mevcut emisyonları etkisiz kılmak gerektiği belirtildi. Mevcut iklim politikaları ve Paris Anlaşması kapsamında sunulan ulusal katkı beyanları doğrultusunda küresel ısınma, en iyi tahminle 2100'de 2.7 dereceye ulaşıyor. İnsan kaynaklı küresel ısınmayı belirli bir düzeyde sınırlandırmak, toplam karbon emisyonlarının sınırlandırılmasının yanı sıra net sıfır emisyona ulaşılmasını ve diğer sera gazı emisyonlarında önemli azaltım gerçekleşmesini gerektiriyor. Bu kapsamda bilim insanları, küresel sıcaklık artışını 1.5 dereceyle sınırlandırmak için acilen harekete geçme çağrısında bulunuyor.

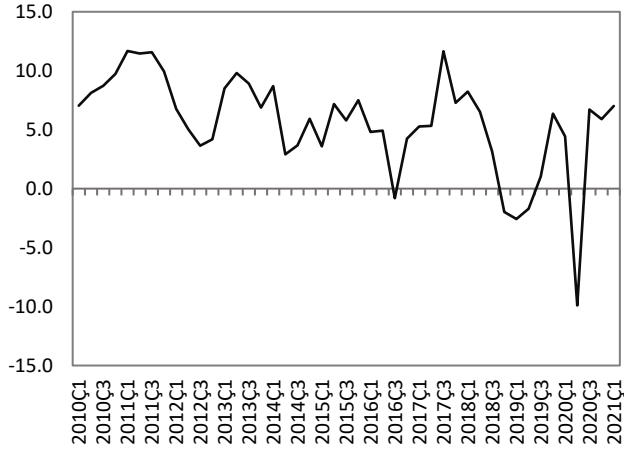
Haftalık Veri Takvimi (16 – 20 Ağustos 2021)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
16.08.2021	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Temmuz)	-25 milyar ₺	45.8 milyar TL (Açıklandı)
	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	43	35
	Japonya	GSYH (2.çeyrek, yıllıklandırılmış)	-%3.9	%1.3 (Açıklandı)
		Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, y-y)	%21.1	%23 (Açıklandı)
17.08.2021	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haziran, y-y)	%29.1	--
	ABD	Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	%0.6	-%0.2
		Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz, a-a)	%0.4	%0.4
	Euro Bölgesi	GSYH (2.çeyrek, revizyon, ç-ç)	-%0.3	%2
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Haziran)	%4.8	--
18.08.2021	ABD	İnşaat İzinleri (Temmuz, a-a)	-%5.3	--
		Konut Başlangıçları (Temmuz, a-a)	%6.3	--
		Fed Toplantı Tutanakları	--	--
	Euro Bölgesi	TÜFE (Temmuz, y-y)	%1.9	%2.2
	İngiltere	TÜFE (Temmuz, y-y)	%2.5	--
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	383.2 milyar ¥	202.3 milyar ¥
		Makine Siparişleri (Haziran, y-y)	%12.2	%15.8
19.08.2021	Türkiye	TCMB Toplantı Tutanakları	--	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	375 bin kişi	--
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	21.9	--
		Öncü Göstergeler Endeksi (Temmuz, a-a)	%0.7	%0.7
20.08.2021	Türkiye	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Temmuz)	2,026.8 milyar ₺	--
	Almanya	ÜFE (Temmuz, a-a)	%1.3	%0.8
	İngiltere	Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	%9.7	--
		Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-7	--
	Japonya	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.2	--

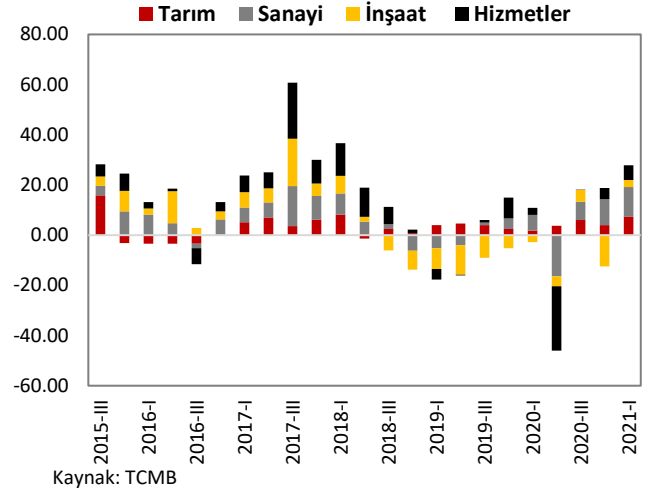
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

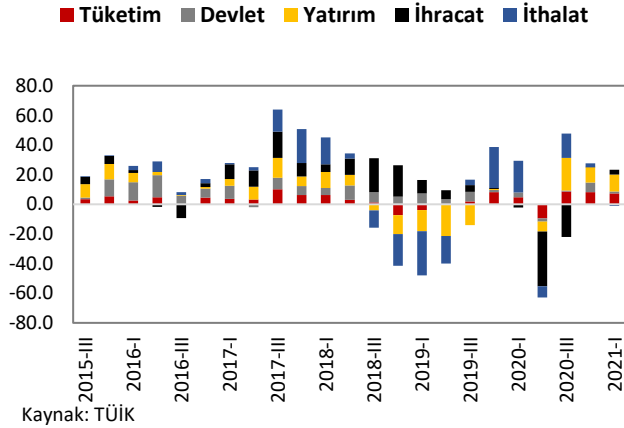
Reel GSYH (y-y, %)



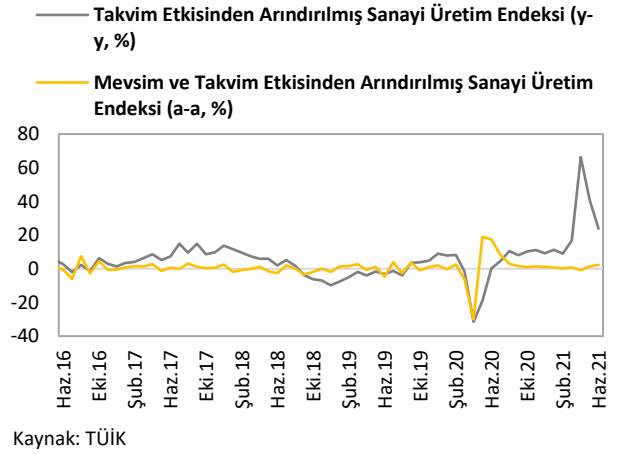
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



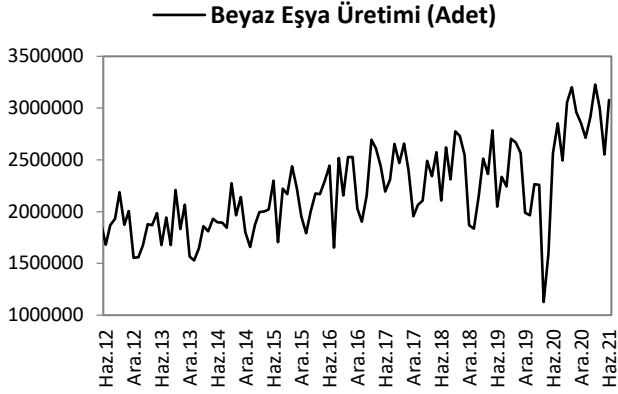
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

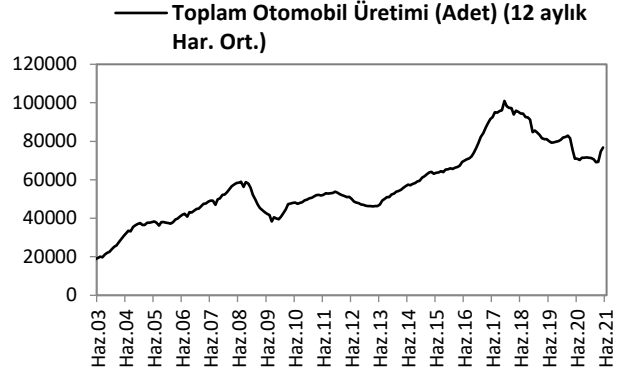


Beyaz Eşya Üretimi



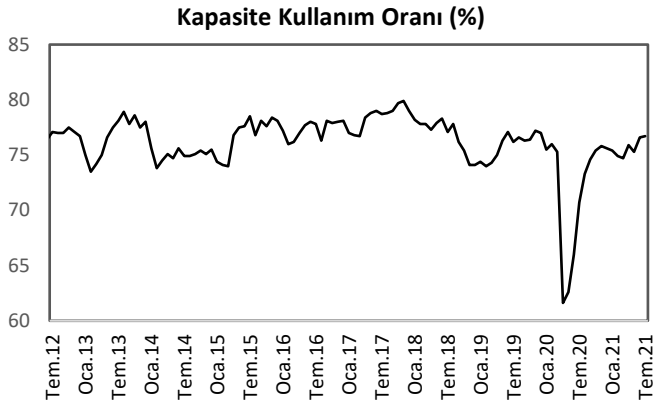
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



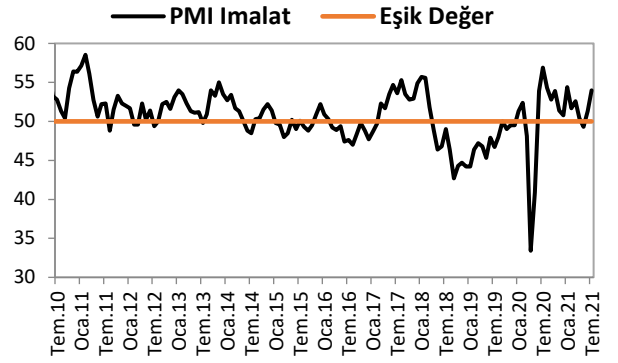
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

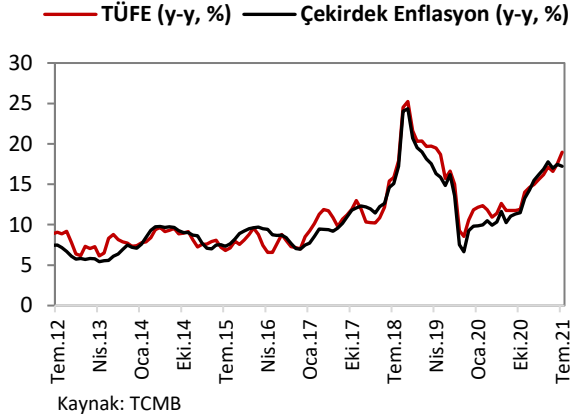
İmalat PMI



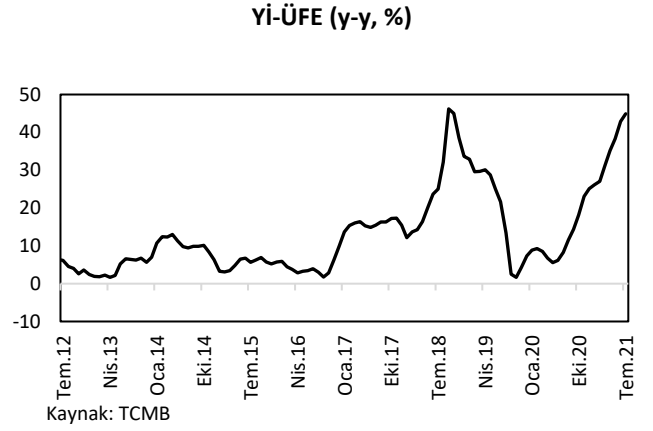
Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

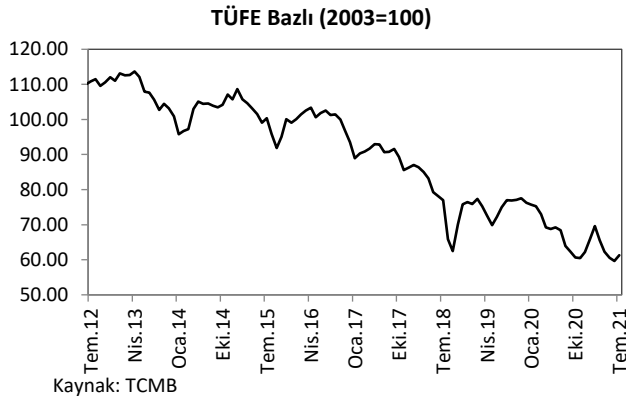
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



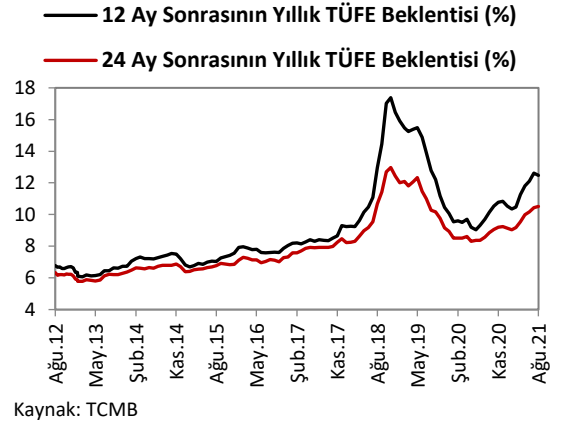
Yİ-ÜFE



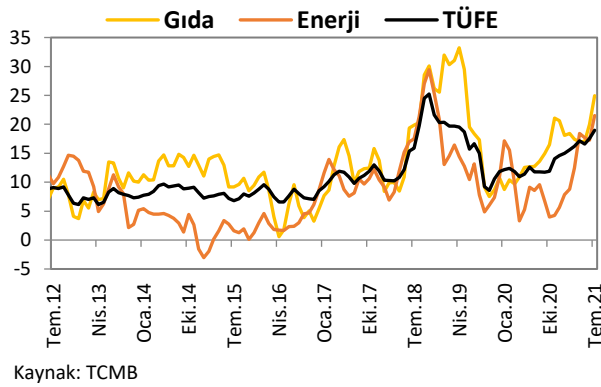
Reel Ektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

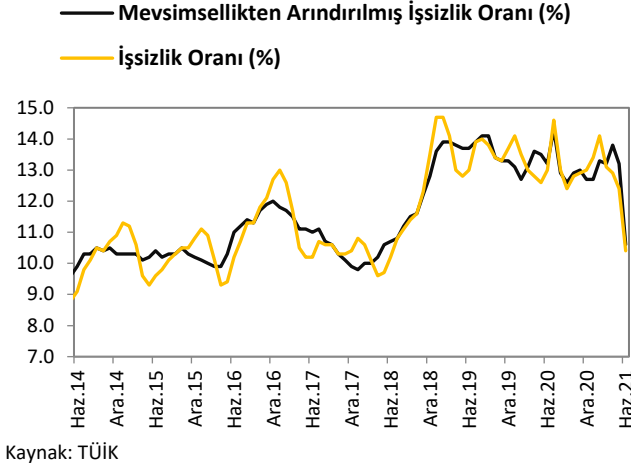


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

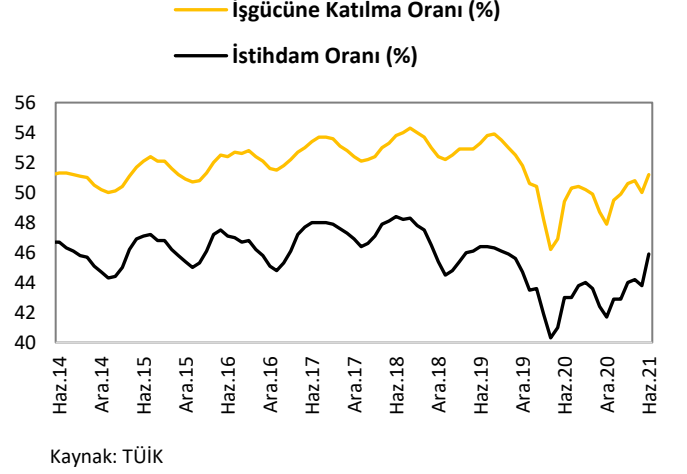


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

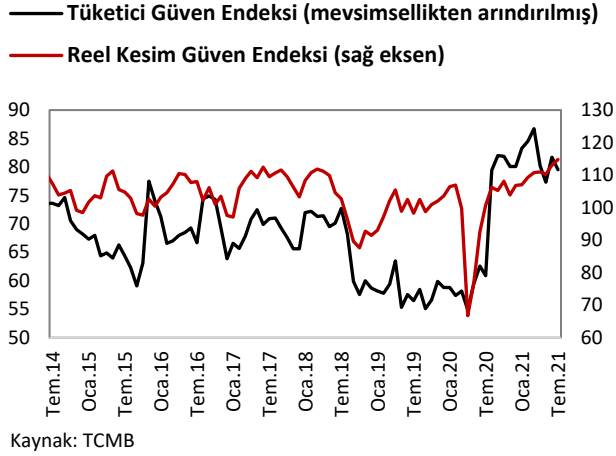


İşgücüne Katılım Oranı



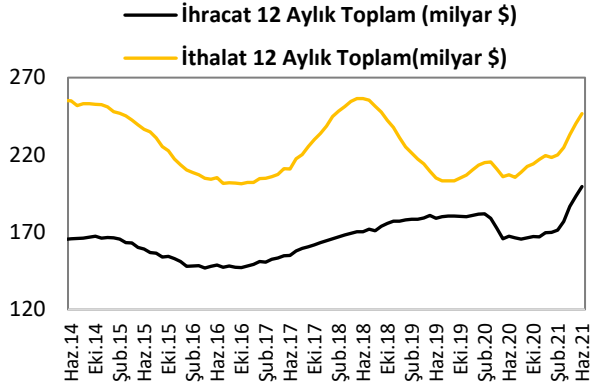
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



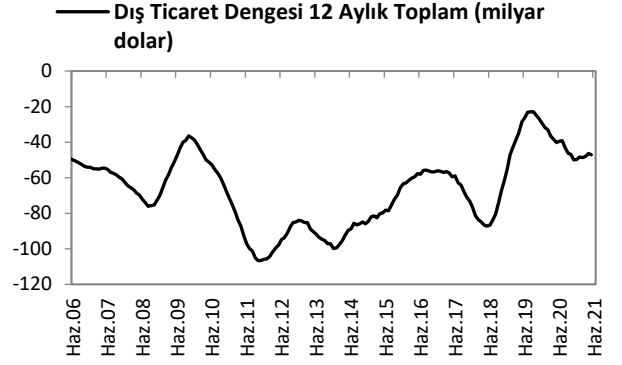
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



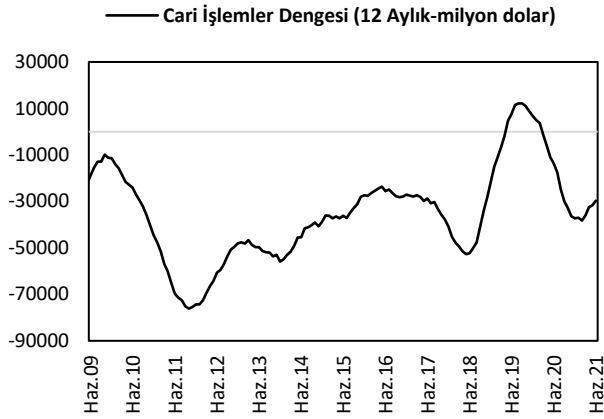
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

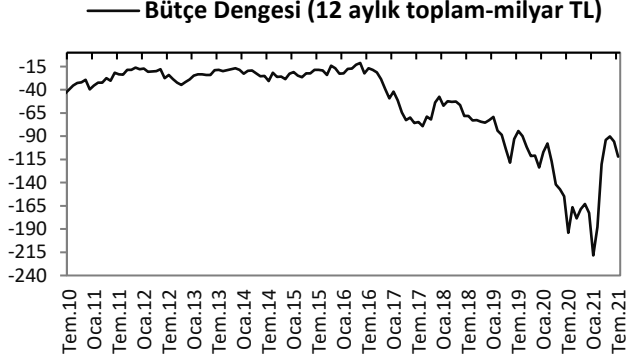
Sermaye ve Finans Hesabı



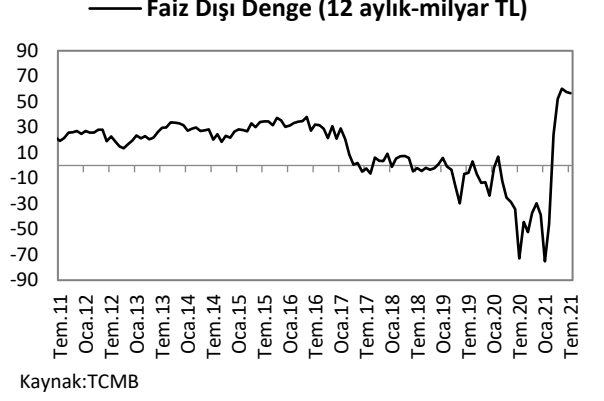
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

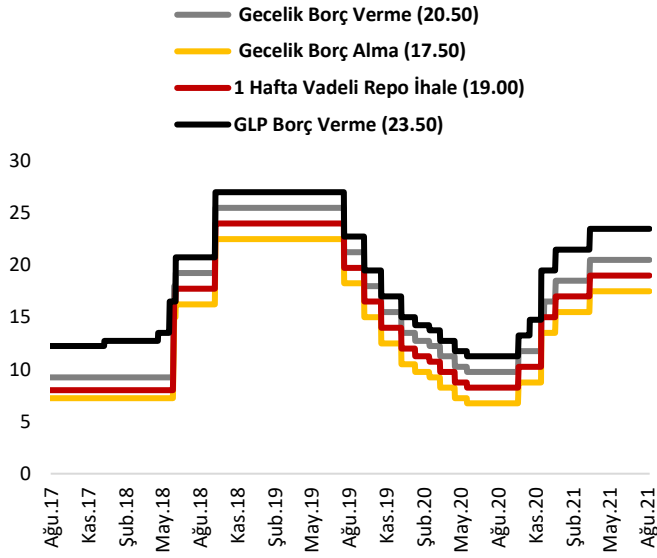
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
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)	10.6 (Haziran 2021)	23.9 (Haziran 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 (Temmuz)	18.95	17.22	44.92		
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 (06.08.2021)	1,398,665	3,836,410	3,950,599	211,807	67,736
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 (16.08.2021)	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	1.1 (Haziran 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 (Temmuz)	83.5	93.4	9.9	17.6	
2020 (Temmuz)	116.2	86.5	-29.7	-21.2	
2021 (Temmuz)	141.1	95.3	-45.8	-22.2	
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)		

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlüm Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdüř Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdüř Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
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, 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.