

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (18 – 22 Temmuz)

### Türkiye

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), piyasa beklentileri doğrultusunda faizi değiştirmeyerek %14 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB'nin karar metninde makroihtiyatî tedbirlerin kararlılıkla uygulanacağı, gerekirse ilave tedbirlerin devreye alınacağı belirtildi. Metinde “Değerlendirme süreçleri tamamlanan kredi, teminat ve likidite politika adımları para politikası aktarım mekanizmasının etkinliğinin güçlendirilmesi için kullanılmaya devam edilecektir.” ifadesi tekrarlandı.
- Bütçe dengesi geçen yılın Haziran ayına göre özellikle cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle 31.1 milyar TL açık verdi. 2021 yılı Haziran ayında bütçe 25 milyar TL açık vermişti. Faiz dışı denge 2021 yılı Haziran ayında 15.6 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Haziran ayında 18.3 milyar TL açık verdi. Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %104.9 artarak 181 milyar TL olurken, bütçe giderleri %87.1 artarak 212.1 milyar TL oldu.

### ABD

- İmalat sektörü PMI öncül verilere göre Temmuz ayında 52.3'e gerileyerek 2 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Hizmet sektörü PMI ise öncül verilere göre 47 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında kaldı ve 50 eşik seviyesinin altında gerçekleşti.
- Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD'de ekonomik büyümenin yavaşlamakta olduğunu ve bir resesyon riskinin bilincinde olduklarını belirtirken, bir daralmanın kaçınılmaz olmadığını vurguladı.

### Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) 11 yıl sonra beklentilerin üzerinde 50 baz puan faiz artırımına gitti. ECB, ana refinansman oranını %0.50, marjinal borç verme imkânını %0.75, mevduat faizini %0 seviyesine çıkardı. ECB, karar metninde gelecek toplantılarda daha çok faiz normalizasyonunun uygun olduğunu belirtti. Karar metninde, bundan sonraki faiz artışlarının büyüklüğüne toplantıdan toplantıya karar verileceği belirtildi. Metinde, ECB'nin enflasyonun hedefe dönmesini destekleyeceği ifade edildi. ECB, krize karşı tahvil aracı olan yeni 'Aktarım Güvence Mekanizması'nı onayladı.
- ECB Başkanı Lagarde'nin açıklamasında enflasyon ve yeni mekanizmaya yönelik değerlendirmeleri öne çıkarken, Eylül ayı için önceki sözlü yönlendirmenin artık geçerli olmadığını ve ECB'nin ay ay karar vereceğini belirtti. Lagarde, faiz oranlarını enflasyon %2 hedefine geri gelene kadar yükselteceklerini söyledi.
- Euro Bölgesi'nde Haziran ayı enflasyonu nihaî verilere göre yıllık bazda %8.6, aylık bazda ise %0.8 artarak beklentilere paralel gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel yıllık bazda %3.7 artış gösterdi.
- İngiltere'de enflasyon Haziran ayında beklentilere yakın yıllık bazda %9.4, aylık bazda %0.8 artış gösterdi. Çekirdek enflasyon ise aynı dönemde beklentilere paralel yıllık bazda %5.8 oldu.

### Asya

- Japonya Merkez Bankası (BoJ), 21 Temmuz'da gerçekleşen toplantısında faiz oranlarını sabit tuttu. BoJ, gösterge faiz oranını -%0.10, 10 yıl vadeli getiri hedefini de %0 olarak bıraktı. Japonya'da enflasyon, artan yakıt ve emtia maliyetleri nedeniyle %2 hedefinin üzerine çıkarken, BoJ, küresel büyümedeki yavaşlamanın ekonomik görünüme gölge düşürmesiyle ekonomiye verdiği desteği geri çekmek için acele etmediğini tekrarladı.
- Japonya'da Haziran ayı enflasyonu yıllık bazda %2.4 artış gösterdi. Çekirdek enflasyon ise beklentilere paralel olarak %2.2 yükseldi.

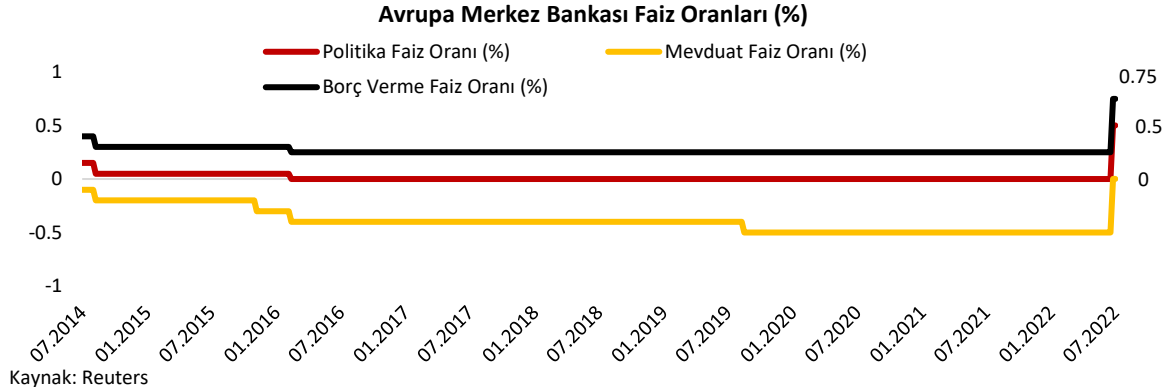
- Çin Merkez Bankası (PBoC), banka kredileri için gösterge niteliğindeki 1 yıl vadeli ana faiz oranını %3.7 seviyesinde sabit tuttu. 5 yıl vadeli gösterge faiz de %4.6'da bırakıldı.

#### Diğer

- Güney Afrika Merkez Bankası politika faizini 75 baz puan artırarak %4.75'ten %5.5'e yükselttiğini duyurdu. Banka, 2002 Eylül ayından beri en yüksek faiz artışını gerçekleştirmiş oldu.
- Ukrayna Merkez Bankası savaş başladığından beri 29.5 seviyesinde sabit tuttuğu dolar/grivna kurunu döviz rezervlerini korumak için 36.5686 yükselterek para birimini devalüe etti.
- Rusya Merkez Bankası, politika faizini 150 baz puan indirimle %8'e çekti. Böylelikle, politika faizi savaş öncesi seviyenin altına geriledi.
- Paraguay Merkez Bankası (BCP) gösterge faiz oranını 25 baz puan artırarak %8'e yükseltti. Böylece BCP üst üste 12.toplantıda da faiz artırmış oldu ve geçen yıl Ağustos ayından bu yana toplam 700 baz puan faiz artışı gerçekleştirdi.

#### Ayrıntılar...

#### Avrupa Merkez Bankası (ECB), 11 yıl sonra ilk defa faiz artırdı.

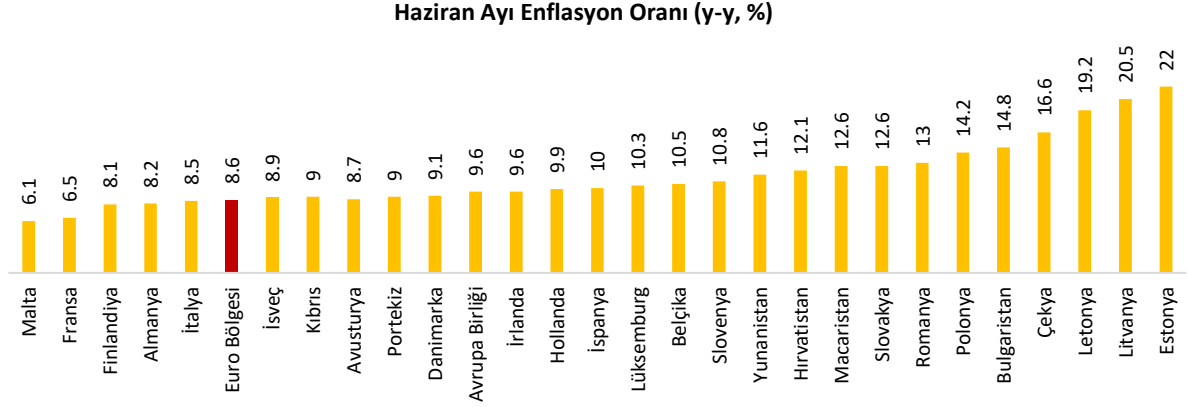


Avrupa Merkez Bankası (ECB), Temmuz ayı toplantısında 11 yıl sonra ilk defa faiz artırımına gitti. Banka, faiz oranlarını beklentilerin üzerinde 50 baz puan artırdı. Borç verme faiz oranı %0.75'e, politika faiz oranı %0.5'e, mevduat faiz oranı ise %0'a yükseltildi. Böylece negatif faiz dönemi sona erdi. Gelecek toplantılarda daha çok faiz normalizasyonunun uygun olduğuna işaret edildi ve bundan sonraki faiz artışlarının büyüklüğüne toplantıdan toplantıya karar verileceği belirtildi.

ECB, artan borçlanma maliyetlerinin etkisini azaltmak için ise yeni bir politika aracı olan aktarım güvence mekanizmasını (TPI) devreye aldı.

Enerji fiyatlarının kısa vadede yüksek kalacağını, fiyat baskılarının daha fazla sektöre yayıldığını ifade eden Lagarde, birçok çekirdek enflasyon göstergesinin daha da yükseldiğini ve enflasyonun bir süre daha istenmeyen şekilde yüksek kalacağını ifade etti. Eylül ayı için önceki sözlü yönlendirmenin artık geçerli olmadığını belirten Lagarde ECB'nin ay ay karar vereceğini belirtti.

## Euro Bölgesi'nde enflasyon tarihi yüksek seviyelerde hareket ediyor.

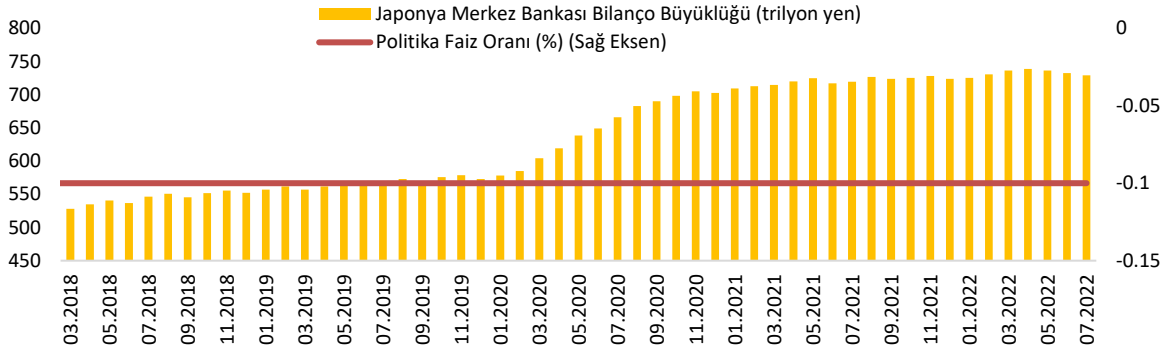


Kaynak: EuroStat

Euro Bölgesi'nde TÜFE Haziran'da nihai verilere göre aylık bazda %0.8 arttı, yıllık bazda %8.1'den %8.6'ya yükseldi. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji enflasyonundaki yükseliş %42'ye ulaştı. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %3.7 arttı.

Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da enflasyon Haziran'da nihai verilere göre %8.7'den %8.2'ye geriledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %6.8 seviyesinde bulunuyor.

## Japonya Merkez Bankası, Temmuz toplantısında faiz ve getiri hedefinde değişiklik yapmadı.

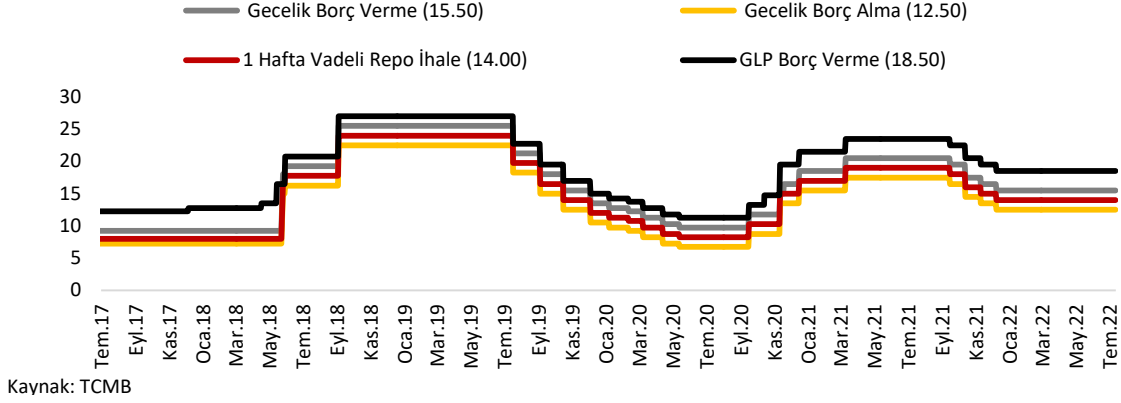


Kaynak: Fed

Japonya Merkez Bankası (BoJ), yende ve Japon tahvillerindeki baskıya rağmen büyüme görünümüne ilişkin endişelere odaklanarak politika faizini eksi %0.1 seviyesinde tuttu. Banka, 10 yıllık tahvil getiri hedefini de %0 seviyesinde korudu. Beklentiler paralelinde banka getiri eğrisi kontrolü ve varlık alımları ile ilgili politika duruşunda da değişikliğe gitmedi.

Ülkede enflasyon, artan yakıt ve emtia maliyetleri nedeniyle %2 hedefinin üzerine çıkarken, BoJ, küresel büyümedeki yavaşlamanın ekonomik görünüme gölge düşürmesiyle ekonomiye verdiği desteği geri çekmek için acele etmediğini yineledi. BoJ, para politikası kararının ardından yaptığı açıklamada, Japonya ekonomisine yönelik belirsizliğin çok yüksek olduğuna, mali piyasa ve döviz piyasası hareketlerine ve bunların ekonomi ve fiyatlar üzerindeki etkilerine karşı dikkatli olunması gerektiğine değindi.

## TCMB, 21 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %14'te sabit tuttu.



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 21 Temmuz'da yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bıraktı.

Karar metninde, küresel ekonomik görünüme küresel gıda güvenliğindeki ticaret yasakları ile artan belirsizlikler, emtia fiyatlarındaki yüksek ve oynak seyir ile temel gıda başta olmak üzere bazı sektörlerdeki arz kısıtlarının sürmesinin küresel enflasyonda artışa yol açtığı belirtilmiş ve resesyon ihtimalinin arttığı vurgulandı.

## Haziran ayında merkezî yönetim bütçesi 31.1 milyar TL açık verdi.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Haziran			Ocak-Haziran			2022 Bütçe Hedefi**	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2021	2022	% Değişim	2021	2022	% Değişim		
<b>Giderler</b>	<b>113.4</b>	<b>212.1</b>	<b>87.1</b>	<b>663.4</b>	<b>1,171.9</b>	<b>76.7</b>	<b>2,831.5</b>	<b>41.4</b>
Faiz Hariç Giderler	104.0	199.3	91.7	572.5	1,037.2	81.2	2,501.7	41.5
Faiz Giderleri	9.4	12.8	35.6	90.9	134.7	48.2	329.8	40.8
<b>Gelirler</b>	<b>88.3</b>	<b>181.0</b>	<b>104.9</b>	<b>630.8</b>	<b>1,265.4</b>	<b>100.6</b>	<b>2,553.1</b>	<b>49.6</b>
Vergi Gelirleri	73.2	152.6	108.4	496.9	1,033.8	108.0	2,186.0	47.3
Diğer Gelirler	15.1	28.4	88.1	133.9	231.6	73.0	367.1	63.1
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-25.0</b>	<b>-31.1</b>	<b>-24.1</b>	<b>-32.5</b>	<b>93.6</b>	<b>387.5</b>	<b>-278.4</b>	<b>-33.6</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-15.6</b>	<b>-18.3</b>	<b>-17.1</b>	<b>58.3</b>	<b>228.2</b>	<b>291.2</b>	<b>51.4</b>	<b>443.8</b>

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

\*\*Ek bütçe ödenek rakamları dâhildir.

Bütçe dengesi geçen yılın Haziran ayına göre özellikle cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle 31.1 milyar TL açık verdi. 2021 yılı Haziran ayında bütçe 25 milyar TL açık vermişti. Faiz dışı denge 2021 yılı Haziran ayında 15.6 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Haziran ayında 18.3 milyar TL açık verdi. Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %104.9 artarak 181 milyar TL olurken, bütçe giderleri %87.1 artarak 212.1 milyar TL oldu.

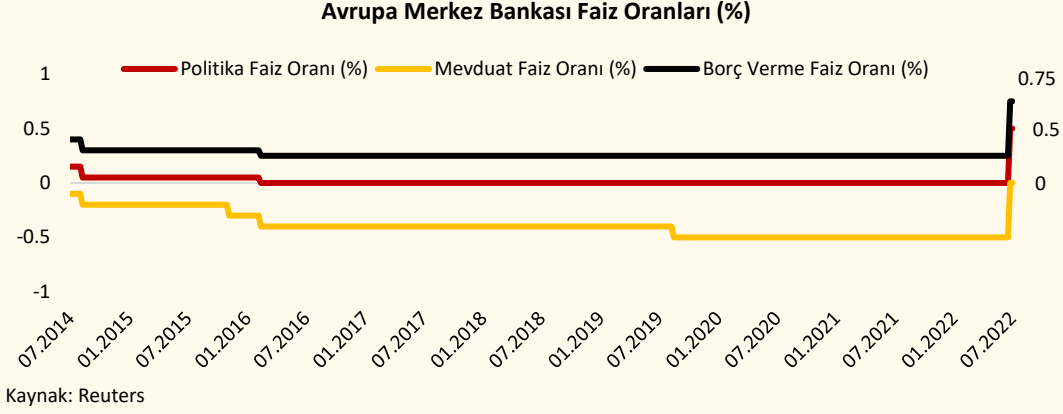
Bütçe gelirlerindeki artışın bütçe giderlerindeki artıştan yıllık bazda daha hızlı olmasına karşın cari transferlerdeki güçlü yükselişin ve kur korumalı mevduat ödemelerinin Hazine'den karşılanan kısmının giderler üzerinde baskı yaratmasının etkisiyle bütçe dengesi açık verdi. Önümüzdeki dönemde, memur ve emeklilere yapılan maaş zamları ve verilen bayram ikramiyeleri kaynaklı olarak bütçe giderleri üzerinde baskı sürebilir.

## Merkezi Yönetim Borç Stoku 2022 yılı Haziran ayı itibariyle 3,431.1 milyar TL oldu.

Enstrüman Yapısına Göre Merkezi Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 Haziran
<b>Toplam</b>	<b>532.9</b>	<b>586.2</b>	<b>612.5</b>	<b>678.2</b>	<b>760.0</b>	<b>876.5</b>	<b>1,067.1</b>	<b>1,329.1</b>	<b>1,812.1</b>	<b>2,747.8</b>	<b>3,431.1</b>
<b>İç Borç Stoku</b>	<b>386.5</b>	<b>403.0</b>	<b>414.6</b>	<b>440.1</b>	<b>468.6</b>	<b>535.5</b>	<b>586.1</b>	<b>755.1</b>	<b>1,060.4</b>	<b>1,321.2</b>	<b>1,610.8</b>
Hazine Bonosu	3.7	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9	25.5
Devlet Tahvili	382.9	403.0	414.6	440.1	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,311.3	1,585.3
<b>Dış Borç Stoku (TL)</b>	<b>146.4</b>	<b>183.2</b>	<b>197.9</b>	<b>238.1</b>	<b>291.3</b>	<b>341.0</b>	<b>481.0</b>	<b>573.8</b>	<b>751.8</b>	<b>1,426.6</b>	<b>1,820.3</b>
Dış Borç Stoku (\$)	82.2	85.2	84.6	81.5	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7	109.0
Uluslararası Tahvil (TL)	91.7	119.0	135.2	167.3	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,405.9
Uluslararası Tahvil (\$)	51.5	55.3	57.8	57.3	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6	84.2
Kredi	54.6	64.2	62.7	70.8	79.9	88.7	116.1	122.6	158.8	339.3	414.4
Kredi (\$)	30.7	29.9	26.8	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	24.8

## D İ P N O T

### Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Faiz Artırımı Sonrası Öne Çıkan Gelişmeler



Avrupa Merkez Bankası (ECB), Temmuz ayı toplantısında 11 yıl sonra ilk defa faiz artırımına gitti. Banka, faiz oranlarını beklentilerin üzerinde 50 baz puan artırdı. Borç verme faiz oranı %0.75'e, politika faiz oranı %0.5'e, mevduat faiz oranı ise %0'a yükseltildi. Böylece negatif faiz dönemi sona erdi.

Gelecek toplantılarda daha çok faiz normalizasyonunun uygun olduğuna işaret edildi ve bundan sonraki faiz artışlarının büyüklüğüne toplantıdan toplantıya karar verileceği belirtildi.

ECB, artan borçlanma maliyetlerinin etkisini azaltmak için ise yeni bir politika aracı olan aktarım güvence mekanizmasını (TPI) devreye aldı. Buna göre ECB, TPI kapsamında 19 ülkeli Euro Bölgesi'nde borçlanma maliyetlerinde istenmeyen bir ayrışma olan fragmantasyona dair işaretler görürse tahvil satın alabilecek.

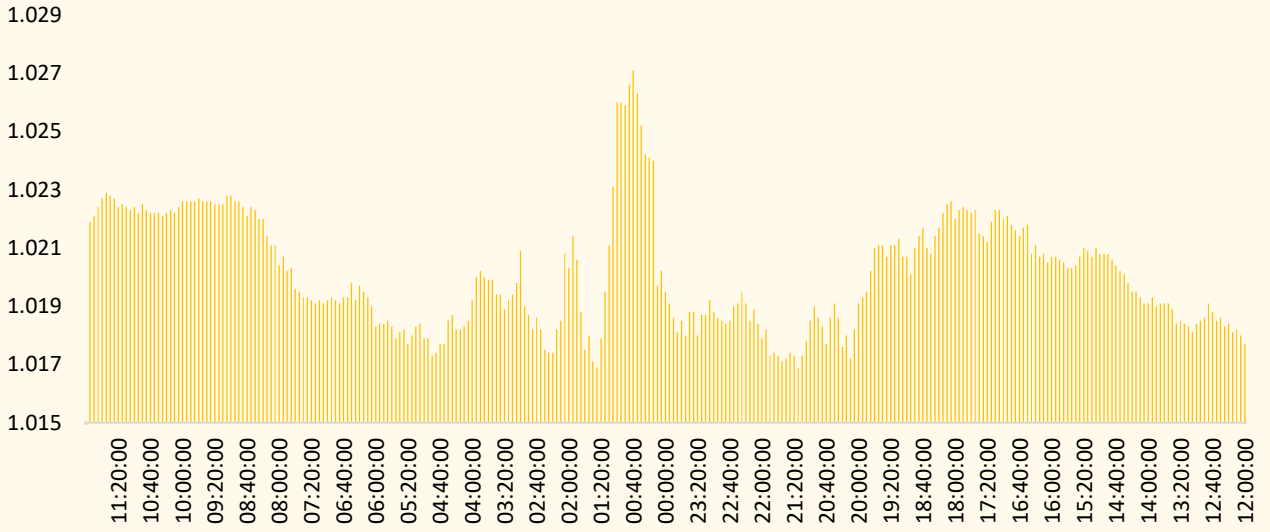
ECB Başkanı Lagarde, ekonomik aktivitenin yavaşladığını, Rusya-Ukrayna savaşının büyüme üzerinde etkisini sürdüren bir engel niteliğinde olduğunu belirtti. Lagarde, yılın ikinci yarısı için ekonomik görünümün sıkıntılı olduğunu ve devam eden savaşın büyüme için aşağı yönlü bir risk oluşturduğunu söyledi. Enerji fiyatlarının kısa vadede yüksek kalacağını, fiyat baskılarının daha fazla sektöre yayıldığını ifade eden Lagarde, birçok çekirdek enflasyon göstergesinin daha da yükseldiğini ve enflasyonun bir süre daha istenmeyen şekilde yüksek kalacağını ifade etti. Eylül ayı için önceki sözlü yönlendirmenin artık geçerli olmadığını belirten Lagarde, ECB'nin ay ay karar vereceğini belirtti. Lagarde, Euro Bölgesi'nin tüm üyelerinin Aktarım Güvence Mekanizması için uygun olduğunu, bu mekanizmanın ECB'nin fiyat istikrarı taahhüdünü sağlamasına yardımcı olacağını, ECB'nin bu mekanizma için çoklu göstergeleri dikkate alacağını, mekanizmanın nerede uygulanacağına sadece ECB'nin karar vereceğini söyledi. Ayrıca, yeni mekanizmanın belirli riskler için tasarlandığını ve araç setinde ilave bir araç olacağını, bu mekanizma için planlanan bir limit olmadığını belirtti.

## DİPNOT

### Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Faiz Artırımı Sonrası Öne Çıkan Gelişmeler

ABD Merkez Bankası (Fed), 2018 Kasım ayından beri ilk kez Mart'ta faiz artışı kararı vermişti. Hemen ardından piyasalarda ECB'nin de faiz artışına gideceği beklentisi oluşmuştu. Ancak ECB'den ilk faiz artışı Temmuz ayında geldi. Faiz artırımının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinden destek bulan euro yükseldi. Gün içinde 1.0271 seviyesine kadar yükselen EUR/USD paritesi 21 Temmuz gününü 1.0228 seviyesinden sonlandırdı.

EUR/USD (saatlik)



Kaynak: Reuters

Fed'in 27 Temmuz Çarşamba günü sona erecek toplantısında 75 baz puan faiz artırımına gideceği beklentisi hâkim olmakla birlikte, toplantının ardından dolar endeksindeki ve EUR/USD paritesindeki hareket izlenmeye devam edecek.

Öte yandan, ECB Başkanı ve üyelerinin gelecek dönemlere yönelik para politikası kararlarıyla ilgili açıklamaları da takip ediliyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, faiz oranlarını enflasyon %2 hedefine geri gelene kadar yükselteceklerini söyledi. ECB üyesi ve Avusturya Merkez Bankası Başkanı Robert Holzmann, ECB'nin Eylül ayında yeni bir büyük faiz artırımını yapıp yapmamaya karar vermeden önce ekonomik durumu değerlendireceğini ifade etti. ECB Yönetim Konseyi üyesi ve Slovakya Merkez Bankası Başkanı Peter Kazimir ise, Eylül ayında yapılacak toplantıda ECB'nin 25 veya 50 baz puan faiz artırımının mümkün olduğunu belirtti.

## Haftalık Veri Takvimi (25 – 29 Temmuz 2022)

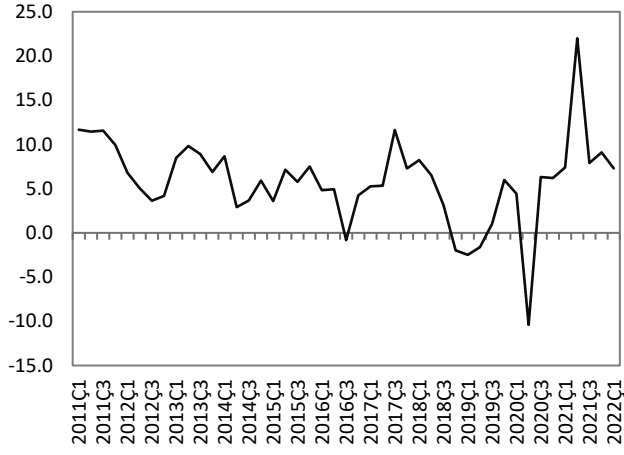
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
25.07.2022	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)	%77.6	78.2 (Açıklandı)	
		Reel Kesim Güven Endeksi (Temmuz)	106.4	103.7 (Açıklandı)	
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Haziran)	0.01	--	
		Dallas Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	-17.7	--	
26.07.2022	Türkiye	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Temmuz)	92.3	88.6 (Açıklandı)	
		Konut Fiyat Endeksi (Mayıs, y-y)	%127	--	
	ABD	CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Mayıs, y-y)	%21.2	%20.8	
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	98.7	97.3	
27.07.2022	Türkiye	Yeni Konut Satışları (Haziran, a-a)	%10.7	--	
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Temmuz)	-11	--	
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran, a-a)	%0.7	-%0.3	
		Öncü Mal Ticaret Dengesi (Haziran)	-104.3 milyar \$	--	
28.07.2022	Türkiye	Bekleyen Konut Satışları (Haziran, y-y)	-%13.6	--	
		Fed Toplantısı ve Faiz Kararı	%1.75	%2.5	
	ABD	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-27.4	-29	
		Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	82	80
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	98.3	96	
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mayıs)	102.9	--	
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz)	93.6	--	
		TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--	
	ABD	Enflasyon Raporu-III	--	--	
		GSYH (2.çeyrek, öncül, ç-ç)	-%1.6	%0.4	
29.07.2022	Türkiye	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	251 bin kişi	253 bin kişi	
		Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-23.8	-27
	ABD	Almanya	TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%7.6	%7.3
		Fransa	ÜFE (Haziran, y-y)	%27.3	--
	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-10.6 milyar \$	--	
		ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Haziran, y-y)	%4.7	%4.7
	Euro Bölgesi		Kişisel Gelirler (Haziran, a-a)	%0.5	%0.5
		Türkiye	Kişisel Harcamalar (Haziran, a-a)	%0.2	%0.9
	ABD		Chicago PMI (Temmuz)	56	55.4
		Euro Bölgesi	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	50	51.1
Türkiye	TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)		%8.6	%8.7	
	ABD	Çekirdek TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%3.7	%3.8	
Türkiye		GSYH (2.çeyrek, öncül, ç-ç)	%0.6	%0.1	
	ABD	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%5.3	%5.3	
Türkiye		GSYH (2.çeyrek, öncül, y-y)	%3.8	%1.7	
	ABD	GSYH (2.çeyrek, öncül, ç-ç)	-%0.2	%0.2	
Türkiye		TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%5.8	%6	
	ABD	GSYH (2.çeyrek, öncül, ç-ç)	%6.2	%3.7	
Türkiye		TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%8	--	
	ABD	İşsizlik Oranı (Haziran)	%2.6	%2.5	
Türkiye		Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, öncül, y-y)	-%3.1	--	
	ABD	Perakende Satışlar (Haziran, y-y)	%3.6	%2.8	
Türkiye		Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	32.1	--	



## TÜRKİYE

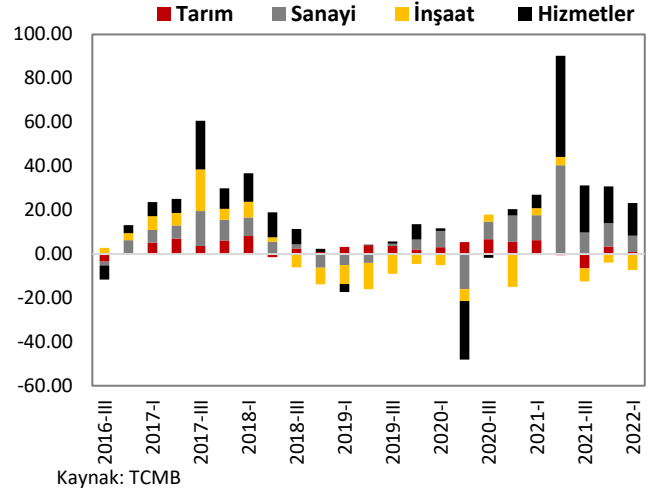
### Türkiye Büyüme Oranı

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



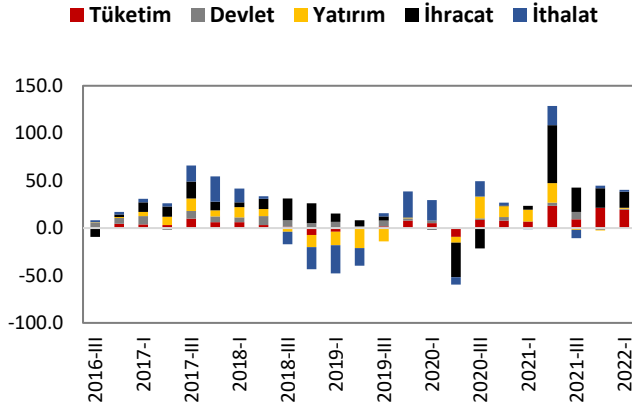
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



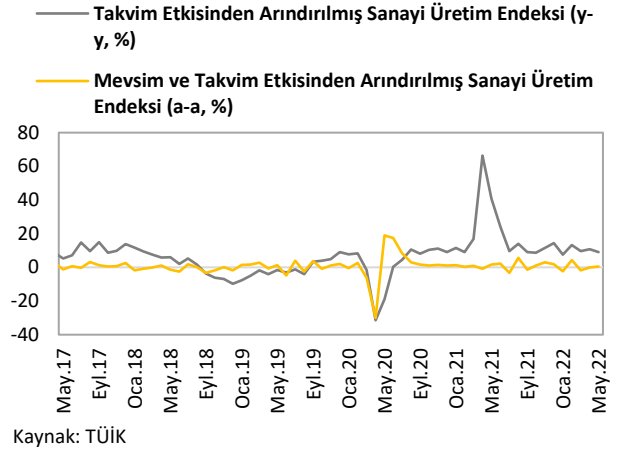
Kaynak: TCMB

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



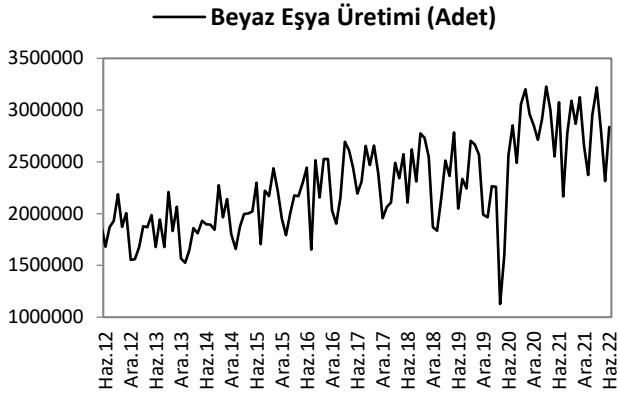
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



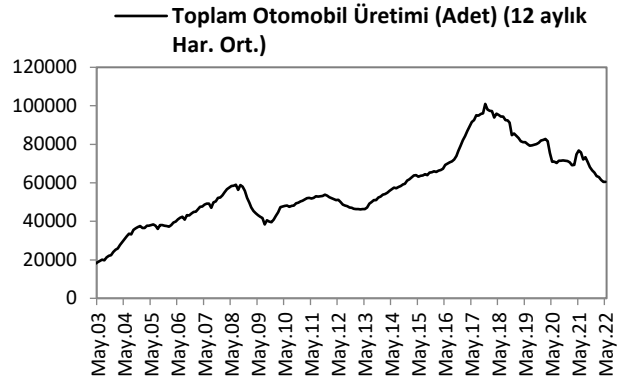
Kaynak: TÜİK

## Beyaz Eşya Üretimi



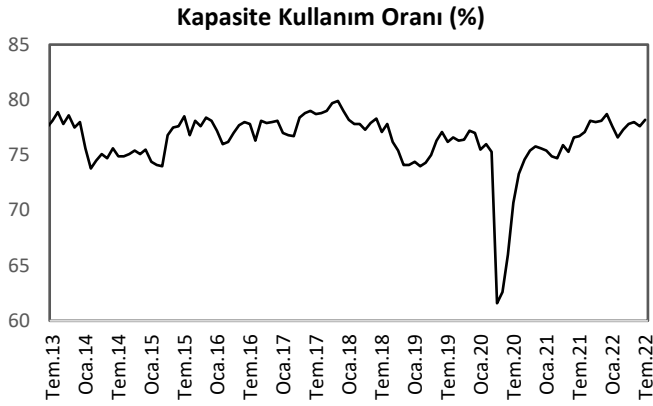
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Toplam Otomobil Üretimi



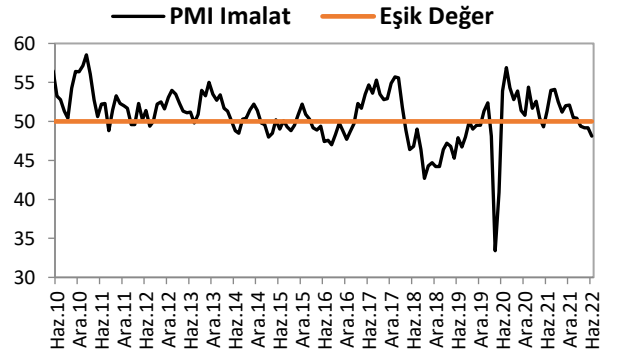
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

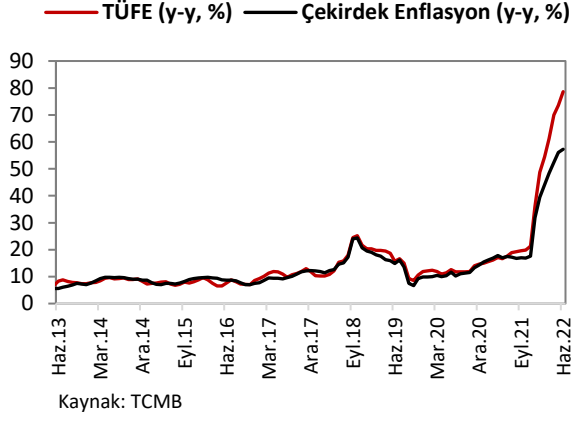
## İmalat PMI



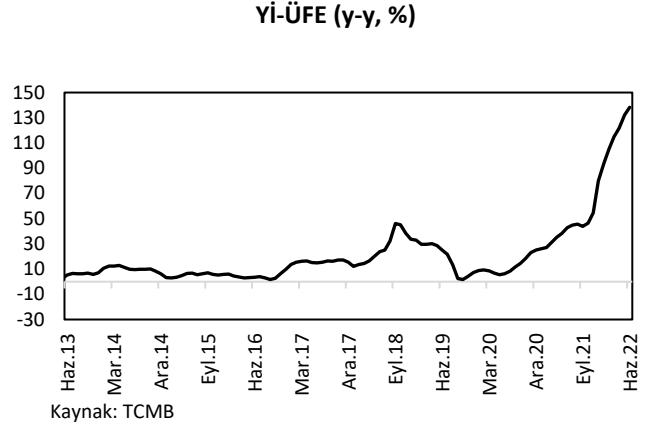
Kaynak: Bloomberg

## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

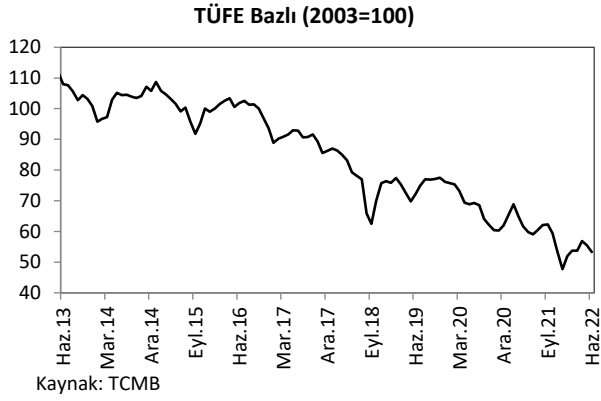
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



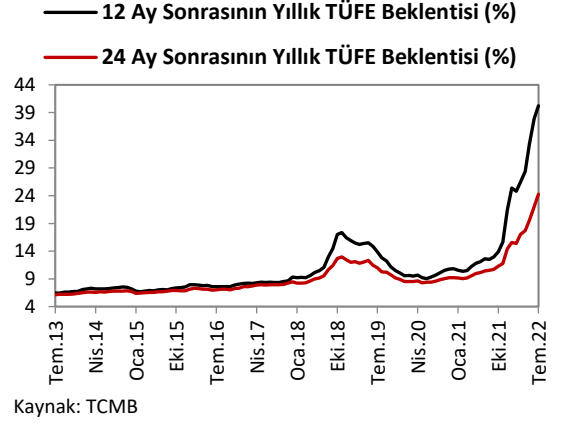
### Yİ-ÜFE



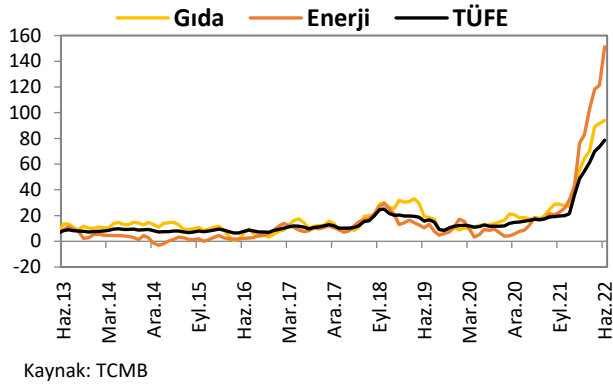
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

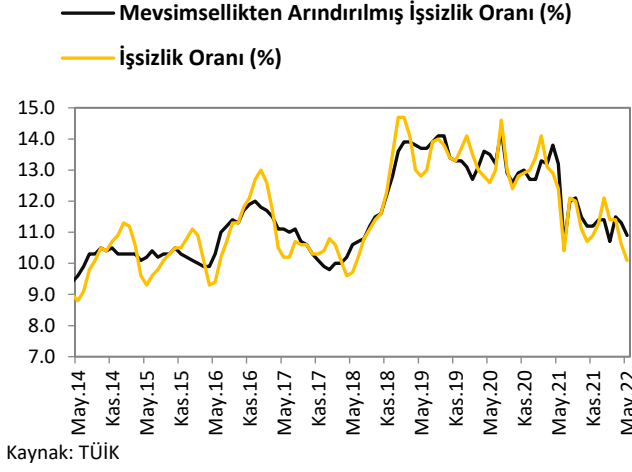


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

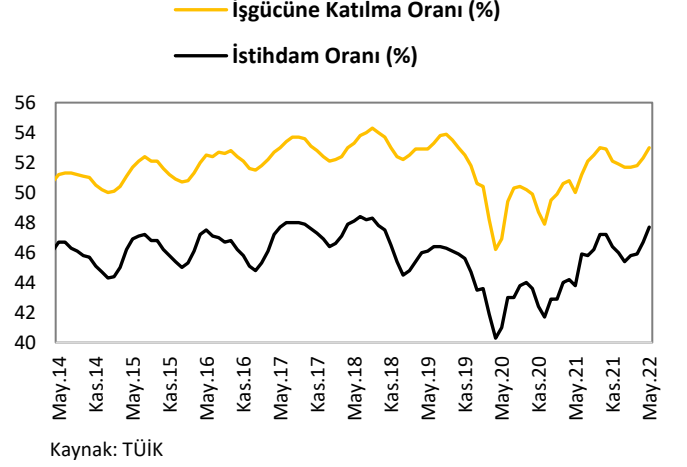


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

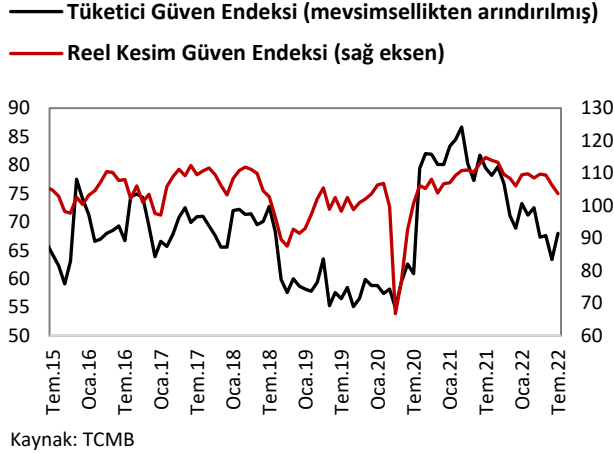


### İşgücüne Katılım Oranı



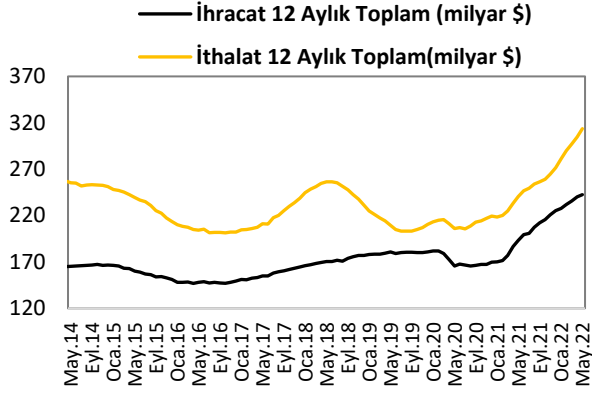
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

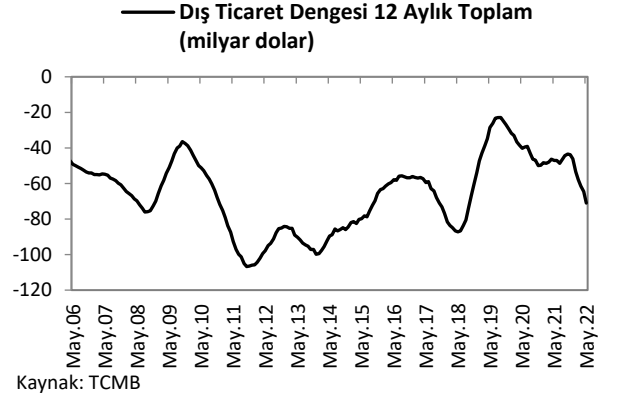


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

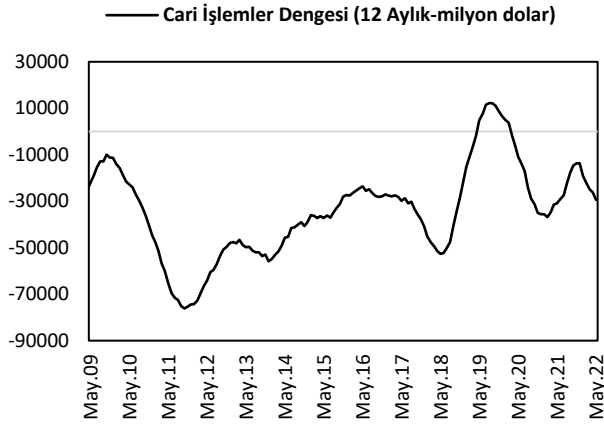
### İthalat-İhracat



### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

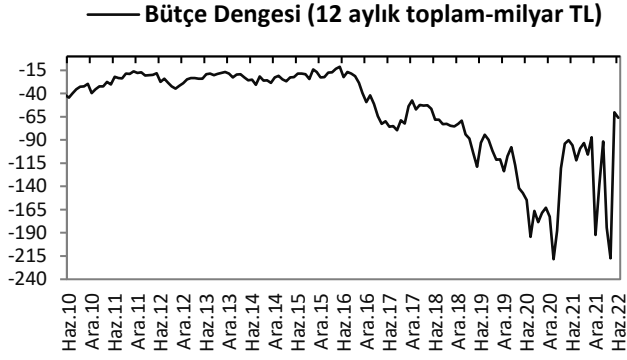


### Sermaye ve Finans Hesabı

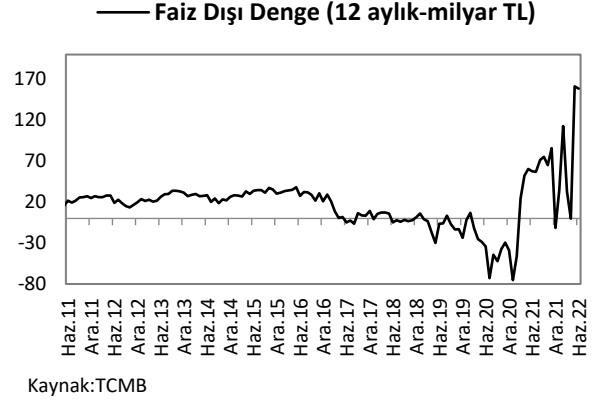


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

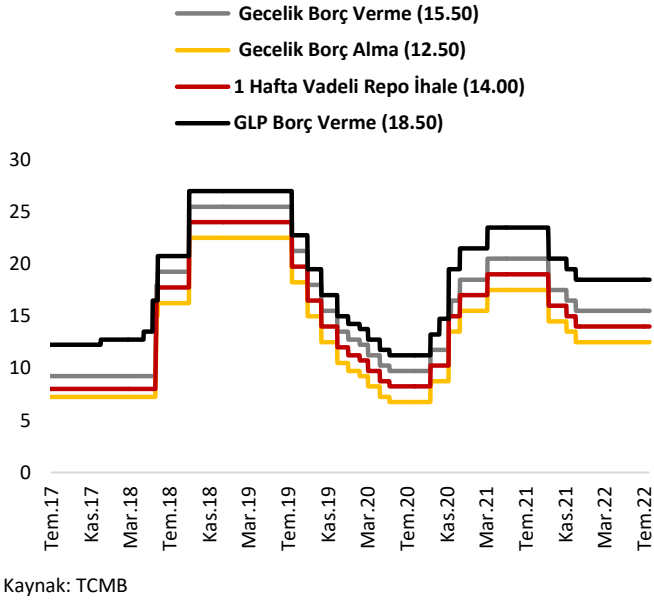
### Bütçe Dengesi



### Faiz Dışı Denge



### TCMB Faiz Oranları



## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
2021	7,209,040	11.0	12.0	14.4	78.7
Son Yayınlanan	2,496,328 (2022-I)	7.3 (2022-I)	10.9 (Mayıs 2022)	9.1 (Mayıs 2022)	78.2 (Temmuz 2022)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022 (Haziran)	78.62	57.26	138.31		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2020	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2021	2,097,220	5,063,244	5,167,365	221,447	72,563
Son Yayınlanan (15.07.2022)	2,645,662	6,711,492	6,815,467	288,154	59,955
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
2021	12.50	15.50	14.00	14.59	
Son Yayınlanan (25.07.2022)	12.50	15.50	14.00	14.59	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2020	-35.6	219.5	169.6	-49.9	
2021	-14.9	271.4	225.3	-46.1	
Son Yayınlanan	-6.5 (Mayıs 2022)	29.6 (Mayıs 2022)	19.0 (Mayıs 2022)	-10.6 (Mayıs 2022)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2020	1,060.4	752.5	968.9		
2021	1,321.2	1,426.6	1,474.8		
Son Yayınlanan	1,610.8 (Haziran 2022)	1,820.3 (Haziran 2022)	1,842.4 (2022-I)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Haziran)	85.6	66.3	-19.4	-13.1	
2021 (Haziran)	113.4	88.3	-25.0	-15.6	
2022 (Haziran)	212.1	181.0	-31.1	-18.3	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.2 (2022-I)	42.6 (2022-I)	-3.7 (2022-I)		

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 80</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 83</b>
<b>Naime Dođan Eriř</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 82</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 84</b>
<b>Sinem Ulusoy Kasap</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 86</b>
<b>Selin Mumcu</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 88</b>

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.