

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (14 - 18 Ağustos)**Türkiye**

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Piyasa Katılımcıları Anketi'nde 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %33.21 iken, bu anket döneminde %42.01 olarak gerçekleşti. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise aynı anket dönemlerinde sırasıyla %19.04 ve %22.54 olarak gerçekleşti.
- 2022 yılı Temmuz ayında 64 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Temmuz ayında bir önceki yıla göre güçlü bir şekilde artarak 48.6 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge 2022 yılı Temmuz ayında 47.3 milyar TL açık verirken, 2023 yılı Temmuz ayında 86.3 milyar TL fazla verdi. Temmuz ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %156.1 artarak 504.4 milyar TL olurken, bütçe giderleri %74.7 artarak 455.8 milyar TL oldu.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, kredi notu verdiği 17 Türk bankasının her birinin not görünümünü 'negatif'ten 'durağan'a çevirdi.

ABD

- Fed'in Temmuz ayı toplantısının tutanaklarına göre, enflasyonda yukarı yönlü risklerin devam ettiği, bu durumun daha fazla faiz artışını gerektirebileceği sinyali verildi.
- Perakende satışlar Temmuz ayında bir önceki aya göre %0.4 olan beklentilerin üstünde %0.7 artış gösterdi.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz'da nihai verilere göre aylık bazda %0.1 düştü. Enflasyon yıllık bazda %5.5'ten %5.3'e geriledi. Enflasyon son 18 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu düşüşte, enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.1 düştü; yıllık bazda %5.5 oldu.
- İngiltere'de Temmuz ayı enflasyonu bir önceki yılın aynı ayına göre beklentilere paralel %6.8 artış gösterdi. Çekirdek enflasyon ise aynı dönemde %6.9 artışla beklentilerin üstünde yükseldi.
- Norveç Merkez Bankası politika faizini beklentilere paralel 25 baz puan artırarak %4'e yükseltti. Böylece faiz oranı 2008'den bu yana en yüksek seviyeye çıkarken, Eylül ayında son bir faiz artırımına ilişkin de sinyal verildi.

Asya

- Japonya'da Temmuz ayı enflasyonu bir önceki yılın aynı ayına göre %3.3 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise aynı dönemde yıllık bazda %3.1 ile beklentilere paralel artış gösterdi.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), ekonominin desteğe ihtiyacı olduğunu değerlendirerek sürpriz bir şekilde faiz indirimine gitti. Banka, bir yıl vadeli kredilerin (MLF) faiz oranını 15 baz puan düşürerek %2.5'e indirdi. Bu, 2020 yılından bu yana yapılan en büyük faiz indirimi oldu. PBoC, ayrıca yedi günlük ters repo yoluyla 204 milyar yuanlık bir ters repo işlemi gerçekleştirdi ve borçlanma maliyetlerini %1.9'dan %1.8'e düşürdü. PBoC, ekonomiyi desteklemeye yönelik çabalar çerçevesinde orta vadeli kredi kolaylığı (MLF) ve daimi kredi kolaylığı (SLF) faizlerinin ardından bir yıllık ana kredi faiz oranını da düşürdü; ancak beş yıllık faizi değiştirmede. Bir yıl vadeli ana kredi faiz oranı (LPR) 10 baz puan düşürülerek %3.55'ten %3.45'e indirilirken, beş yıllık LPR %4.20'de bırakıldı.

Diğer

- Rusya Merkez Bankası, rublenin dolar karşısında 100 seviyesini aşmasının ardından olağanüstü toplanarak faiz oranlarını 350 baz puan artışla %12'ye çıkardı.
- Arjantin'de ön seçimlerde beklenmedik sonuçların gelmesinin ardından hükümet, pesonun değerini yaklaşık %18 düşürdü ve faiz oranlarını 21 puan artışla %118'e çıkardı.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Temmuz ayında merkezî yönetim bütçesi 48.6 milyar TL fazla verdi.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Temmuz			Ocak-Temmuz			2023 Bütçe Hedefi**	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2022	2023	% Değişim	2022	2023	% Değişim		
Giderler	261.0	455.8	74.7	1,432.9	2,819.4	96.8	5,589.1	50.4
Faiz Hariç Giderler	244.3	418.1	71.2	1,281.5	2,506.5	95.6	4,942.9	50.7
Faiz Giderleri	16.7	37.7	125.9	151.3	313.0	106.8	646.1	48.4
Gelirler	197.0	504.4	156.1	1,462.4	2,384.8	63.1	4,929.7	48.4
Vergi Gelirleri	168.8	450.3	166.7	1,202.6	2,052.6	70.7	4,270.7	48.1
Diğer Gelirler	28.2	54.1	91.8	259.8	332.2	27.9	659.0	50.4
Bütçe Dengesi	-64.0	48.6	175.9	29.5	-434.7	-1,571.4	-659.4	65.9
Faiz Dışı Denge	-47.3	86.3	282.3	180.9	-121.7	-167.3	-13.3	916.1

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

**Ödenek ve gelir tahminleri dâhildir.

2022 yılı Temmuz ayında 64 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Temmuz ayında bir önceki yıla göre güçlü bir şekilde artarak 48.6 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge 2022 yılı Temmuz ayında 47.3 milyar TL açık verirken, 2023 yılı Temmuz ayında 86.3 milyar TL fazla verdi.

Temmuz ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %156.1 artarak 504.4 milyar TL olurken, bütçe giderleri %74.7 artarak 455.8 milyar TL oldu.

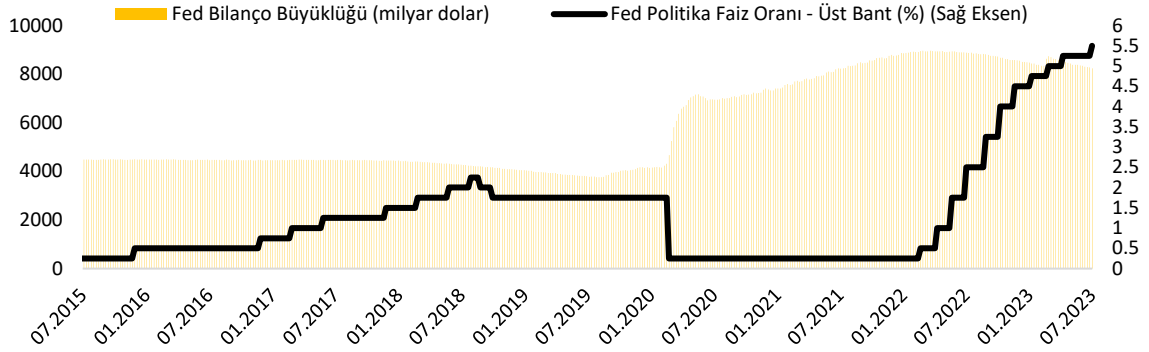
Temmuz ayında akaryakıt ve doğalgaza getirilen ÖTV zammı ve katma değer vergisi artışı, bütçe fazlası verilmesinde rol oynadı. Her ne kadar vergi düzenlemelerinin etkisiyle bütçe, söz konusu ayda fazla vermiş olsa da ülkemizde yaşanan deprem felaketi ve memur ve emekliler için yapılan düzenlemeler, bütçe giderleri üzerinde baskı yaratacaktır. Son aylarda enflasyonun da yükselmesi nedeniyle vergi düzenlemelerinin vergi gelirlerini artırıcı yönde rol oynayabileceğini düşünüyoruz. Ancak yılın ikinci yarısında, uygulanan para ve maliye politikalarıyla birlikte ekonomide beklenen yavaşlama, vergi gelirlerinin artış hızını yavaşlatabilir.

TCMB Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

	Temmuz ayı anket dönemi	Ağustos ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	28.46	29.82
TÜFE (cari yıl sonu, %)	43.82	59.46
TÜFE (12 ay sonrası, %)	33.21	42.01
TÜFE (24 ay sonrası, %)	19.04	22.54
Büyüme (2023, %)	3.7	3.7
Cari Denge (2023, milyar \$)	-41.6	-43.6

Yurt dışı

FED'in Temmuz ayına ilişkin toplantı tutanakları yayımlandı.

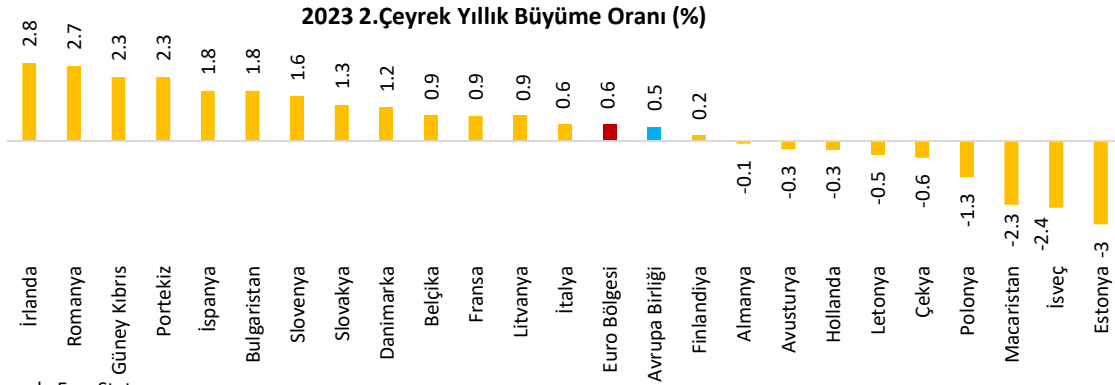


Kaynak: St. Louis Fed

ABD Merkez Bankası (FED) Temmuz ayı toplantısında federal fonlama faiz oranlarını beklentilere paralel 25 baz puan artırarak 22 yılın en yüksek seviyesi olan %5.25-%5.50 aralığına yükseltmişti.

Fed'in Temmuz ayına ait toplantı tutanaklarında, 25 baz puanlık faiz artışının son olup olmadığı tartışılırken; enflasyonda yukarı yönlü risklerin devam ettiği, bu durumun da daha fazla faiz artışını gerektirebileceği mesajı verildi. Çoğu üyenin enflasyonla mücadelenin henüz bitmediği konusunda hemfikir olduğu görüldü. Açıklamada "enflasyon hala hedefin üzerinde seyrederken ve istihdam piyasası sıkı kalmaya devam ederken çoğu katılımcı enflasyonda yukarı yönlü riskler olduğunu düşünüyor. Bu da daha fazla sıkılaşmayı gerektirebilir." ifadesine yer verildi. Bazı yetkililer ekonominin direncine rağmen büyümeye ilişkin aşağı yönlü risklere dikkat çekti ve daha sıkı finansal koşulların beklenenden daha keskin yavaşlamaya neden olacağına dair endişeli olduğunu belirtti.

Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ikinci çeyreğinde %0.6 büyüdü.



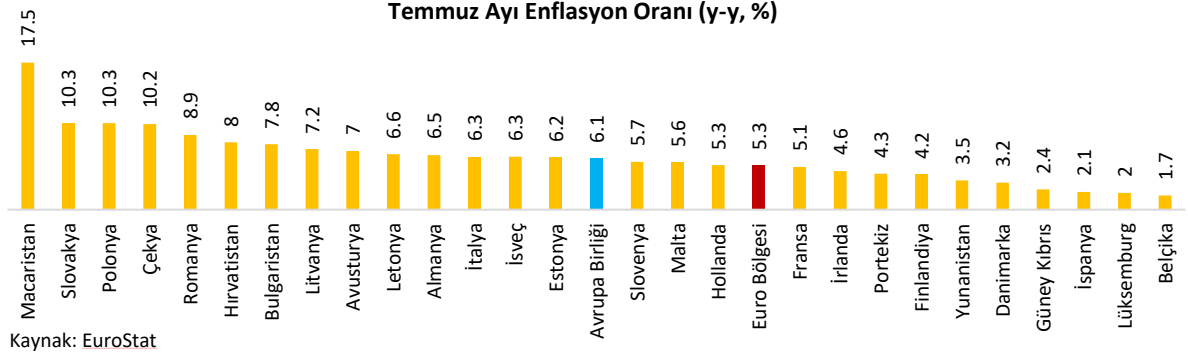
Kaynak: EuroStat

Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ikinci çeyreğinde öncü verilere göre çeyreklik bazda %0.3 büyüdü. Bölge ekonomisi yıllık bazda ise %0.6 büyüdü. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1.1 büyümüş; çeyreklik bazda ise büyüme kaydetmemişti.

İkinci çeyrekte Almanya yıllık bazda %0.1 küçülürken; İspanya %1.8, Fransa %0.9 büyüdü. İkinci çeyrekte Euro Bölgesi'nde en hızlı büyüyen ülke %2.7 ile Romanya oldu. Estonya ise %3 küçülerek en sert küçülen ülke oldu.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nin 2023 yılında %0.9 büyümesini bekliyor.

Euro Bölgesi'nde enflasyon Temmuz'da nihaî verilere göre %5.3'e gerilerken; çekirdek enflasyon %5.5 ile sabit kaldı.

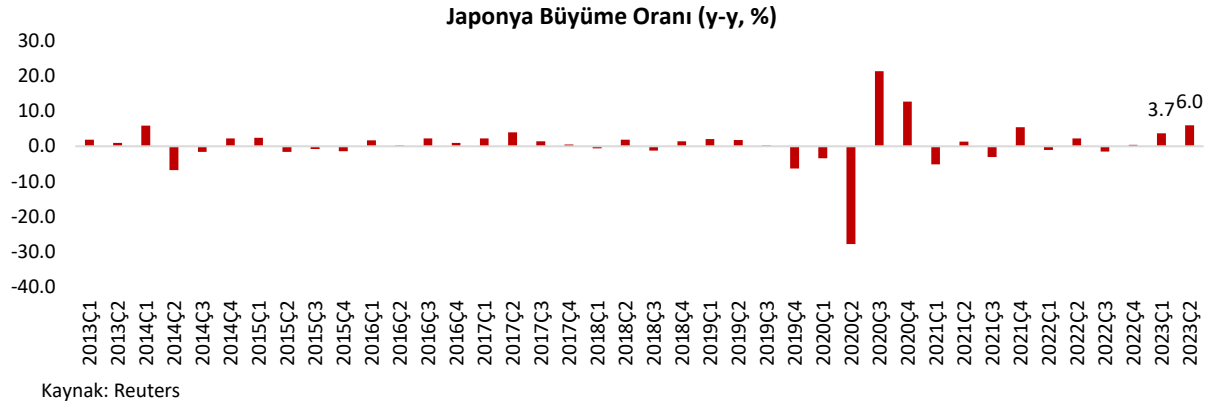


Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz'da nihaî verilere göre aylık bazda %0.1 düştü. Enflasyon yıllık bazda %5.5'ten %5.3'e geriledi. Enflasyon son 18 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu düşüşte, enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.1 düştü; yıllık bazda %5.5 oldu.

Avrupa Birliği'nde Temmuz'da enflasyonun en hızlı arttığı ülke %17.5 ile Macaristan oldu. En düşük artış ise %1.7 ile Belçika'da yaşandı.

Euro Bölgesi'nin 2023 yılı enflasyon beklentisi %5.4 seviyesinde bulunuyor.

Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte %6 büyüdü.



Japonya ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6 büyüdü. Beklentiler ülke ekonomisinin %3.1 büyümesi yönündeydi. Ülke ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda ise %0.8 olan beklentilerin üzerinde %1.5 büyüdü. Böylece ülke ekonomisi 2020 yılı dördüncü çeyreğinden bu yana ki en hızlı büyümeyi gerçekleştirdi.

Japonya'da enflasyon oranı Temmuz'da %2.5 olan beklentilerin üzerinde %3.3 arttı.

Japonya Merkez Bankası'nın 2023 yılı için büyüme beklentisi %1.4 seviyesinde bulunuyor.

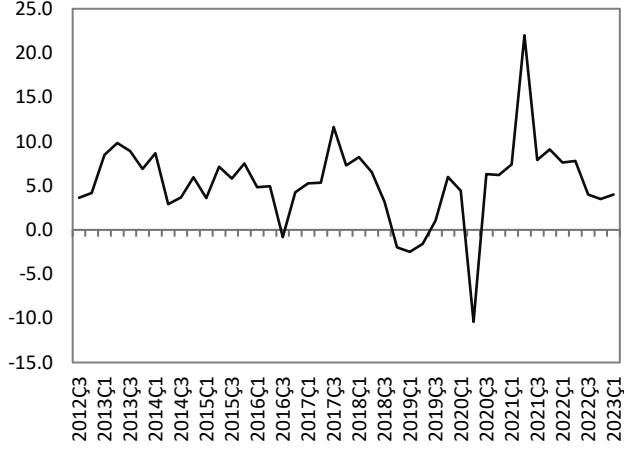
Haftalık Veri Takvimi (21 – 25 Ağustos 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
21.08.2023	Türkiye	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Temmuz)	5,617.4 milyar ₺	--
	Almanya	TÜFE (Temmuz, a-a)	-%0.3	-%1.1 (Açıklandı)
22.08.2023	ABD	İkinci El Konut Satışları (Temmuz, a-a)	-%3.3	--
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	-9	--
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	-11.3 milyar €	--
23.08.2023	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	80.1	--
	ABD	İnşaat İzinleri (Temmuz, a-a)	-%3.7	--
		İmalat PMI (Ağustos, öncül)	49	49.4
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	52.3	52.3
		Yeni Konut Satışları (Temmuz, a-a)	-%2.5	--
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	42.7	52.8
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	50.9	50.5
		Tüketici Güven Endeksi (Ağustos, öncül)	-15.1	-14.3
	Almanya	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	38.8	38.7
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	52.3	51.5
	Fransa	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	45.1	45.2
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	47.1	47.3
	İngiltere	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	45.3	45
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	51.5	50.8
	Japonya	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	49.6	--
		Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	53.9	--
24.08.2023	Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	%17.5	%19
	ABD	Jackson Hole Sempozyumu	--	--
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Temmuz, a-a)	%4.7	-%4
		Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Temmuz)	-0.32	--
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	239 bin kişi	240 bin kişi
		Kansas Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	-20	--
25.08.2023	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Ağustos)	106.8	--
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos)	%77.1	--
	ABD	Jackson Hole Sempozyumu	--	--
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	71.6	71.1
		Fed Başkanı Powell'in Konuşması	--	--
	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'nin Konuşması	--	--
	Almanya	GSYH (2.çeyrek, y-y)	-%0.2	-%0.2
		IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ağustos)	87.3	86.6
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	85	--
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-30	-29

TÜRKİYE

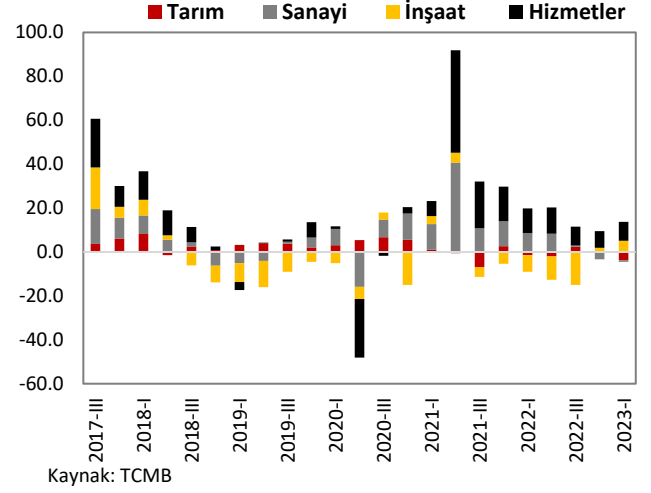
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



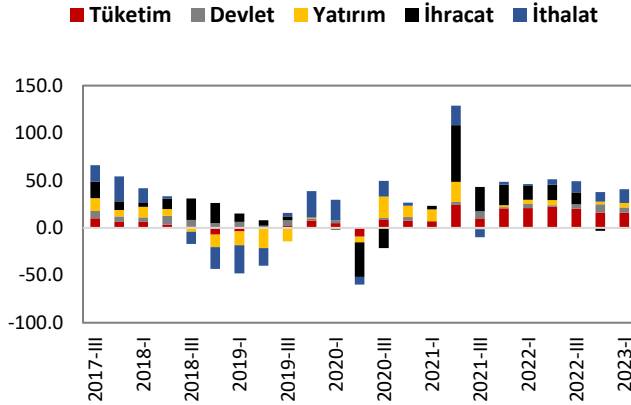
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



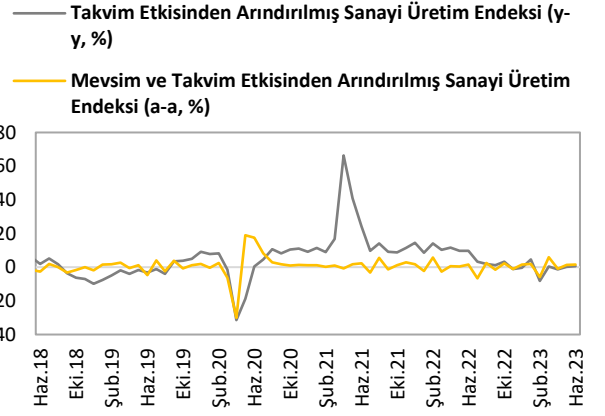
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



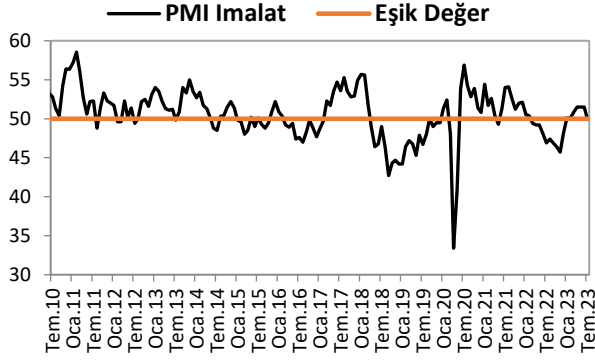
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



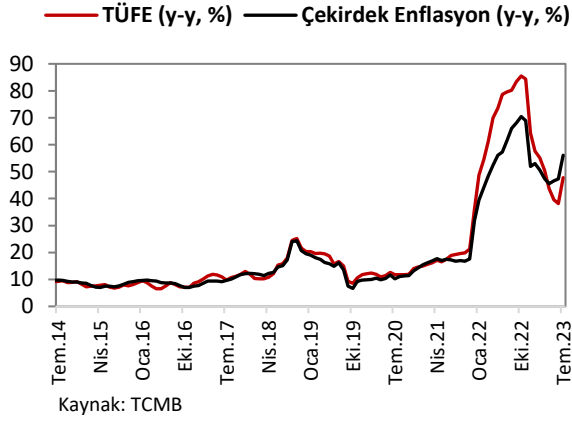
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

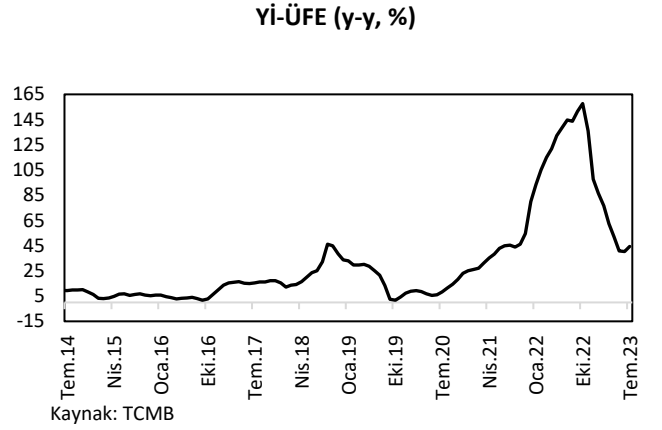


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

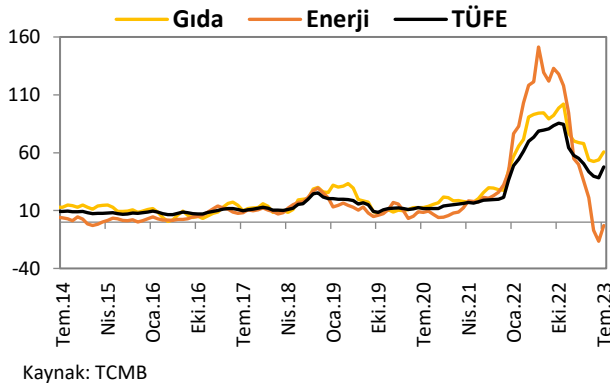
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



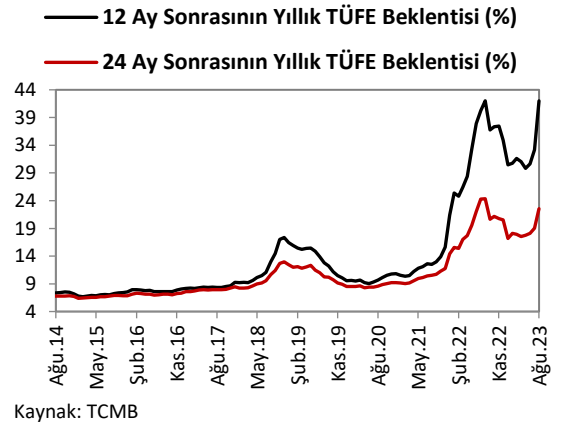
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

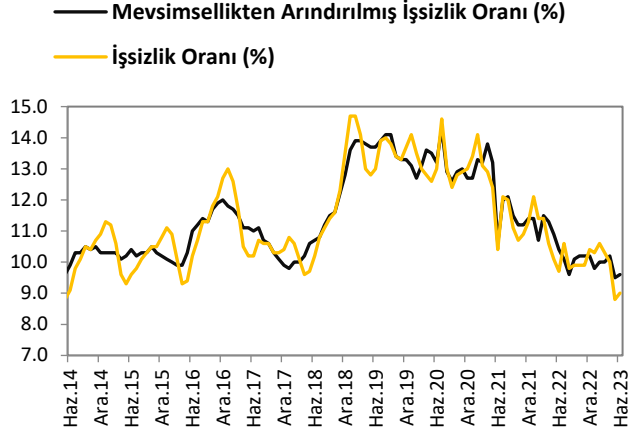


Enflasyon Beklentileri

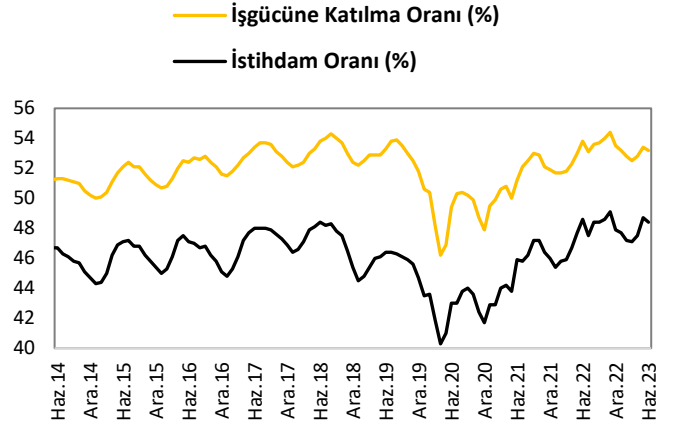


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

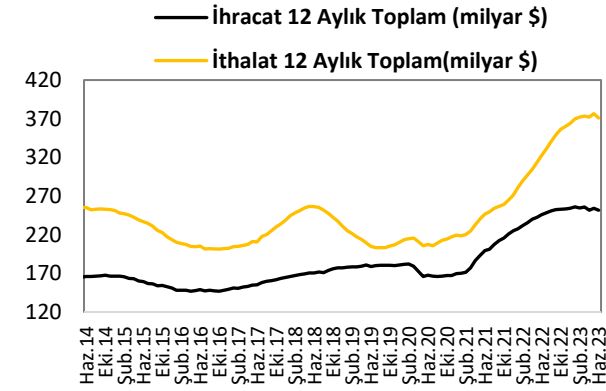


İşgücüne Katılım Oranı

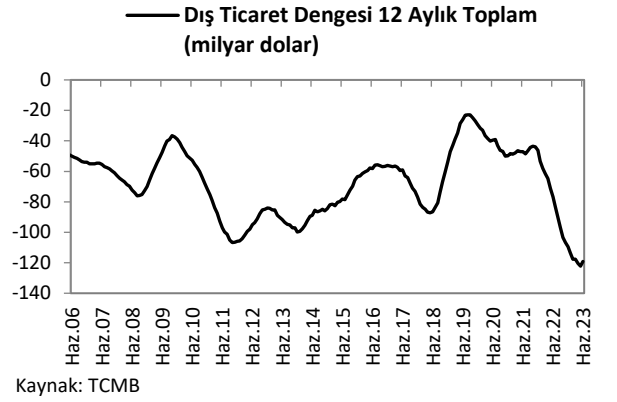


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

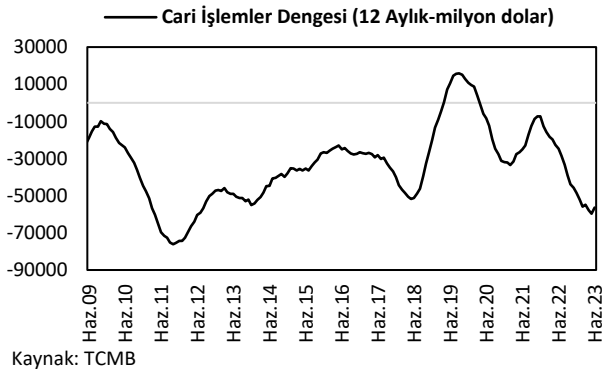
İthalat-İhracat



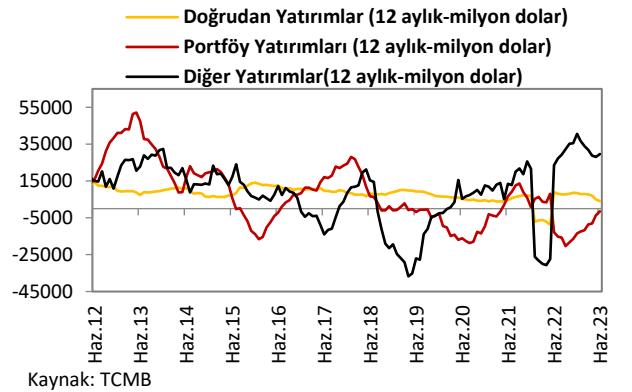
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

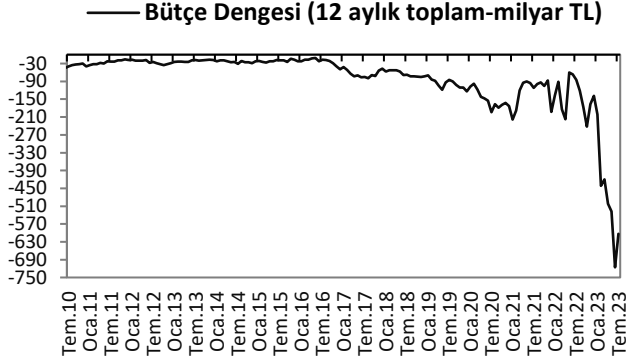


Sermaye ve Finans Hesabı

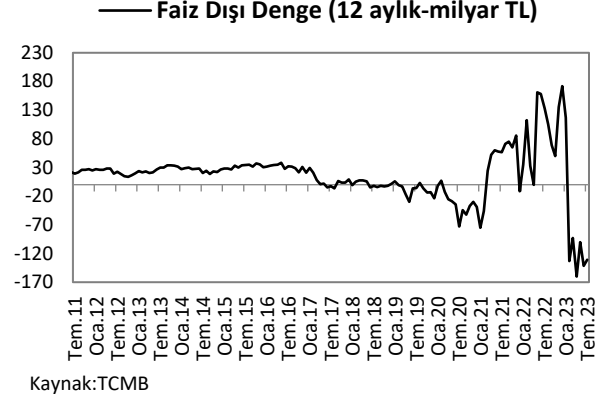


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

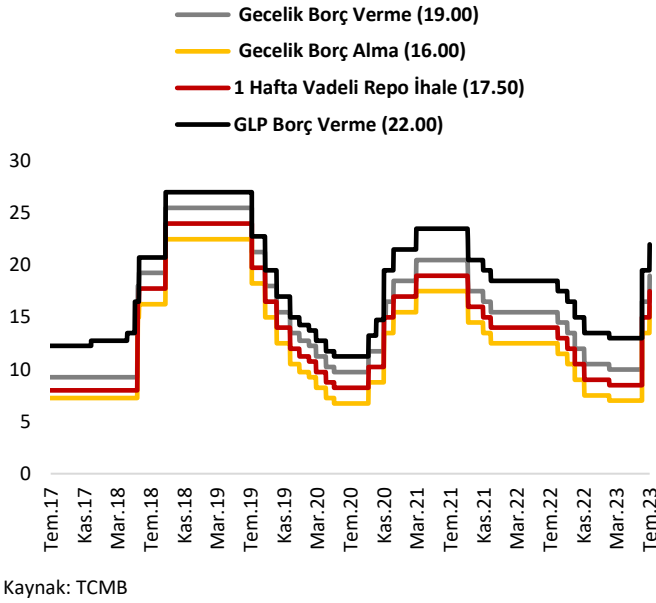
Bütçe Dengesi



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 (%)
2021	7,248,789	11.0	12.0	17.5	76.6
2022	15,006,574	5.6	10.5	5.7	77.1
Son Yayınlanan	4,631,792 (2023-I)	4.0 (2023-I)	9.6 (Haziran 2023)	0.6 (Haziran 2023)	77.1 (Temmuz 2023)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022	64.27	51.93	97.72		
2023 (Temmuz)	47.83	56.09	44.50		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2021	2,097,220	5,063,244	5,167,365	221,447	72,563
2022	3,131,103	8,218,173	8,448,655	313,343	82,904
Son Yayınlanan (11.08.2023)	4,391,577	11,756,984	12,069,927	408,346	75,101
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2021	12.50	15.50	14.00		
2022	7.50	10.50	9.00		
Son Yayınlanan (21.08.2023)	16.00	19.00	17.50		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2021	-7.2	271.4	225.2	-46.2	
2022	-48.7	363.7	254.2	-109.5	
Son Yayınlanan	0.67 (Haziran 2023)	26.1 (Haziran 2023)	20.9 (Haziran 2023)	-5.2 (Haziran 2023)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2021	1,321.2	1,426.6	1,485.6		
2022	1,905.3	2,128.9	2,517.0		
Son Yayınlanan	2,575.6 (Haziran 2023)	3,041.8 (Haziran 2023)	2,934.2 (2023-I)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2021 (Temmuz)	141.1	95.3	-45.8	-22.2	
2022 (Temmuz)	261.0	197.0	-64.0	-47.3	
2023 (Temmuz)	455.8	504.4	48.6	86.3	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.45 (2023-I)	31.2 (2023-I)	-5.7 (2023-I)		

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdü Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Müdü Yardımcısı	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
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, 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.