

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (31 Temmuz - 4 Ağustos)**Türkiye**

- Tüketici Fiyat Endeksi Temmuz'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %9.49 arttı. Yıllık bazda ise %38.21'den Temmuz'da %47.83'e yükseldi. Çekirdek enflasyon (C endeksi) Temmuz'da bir önceki aya göre %9.61 arttı ve yıllık bazda %47.33'ten %56.09'a yükseldi.
- Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi Temmuz'da bir önceki aya göre %8.23 arttı ve yıllık bazda %40.42'den %44.50'ye yükseldi.
- TÜFE bazlı reel döviz kuru endeksi Temmuz ayında bir önceki aya göre %5.5 gerileyerek 48.82 oldu. Böylece endeks, 2021 yılı Aralık ayında gördüğü tarihi düşük seviye olan 47.61'den sonra en düşük noktaya geriledi.
- Haziran'da 51.5 olan imalat PMI Temmuz ayında 49.9 seviyesine geriledi ve faaliyet koşullarının genel olarak değişim göstermediğine ve altı aylık genişleme döneminin sona erdiğine işaret etti.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), finansal istikrarın güçlendirilmesine yönelik kredilerde sıkılaştırma adımları attı.

ABD

- ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz'da 200 bin artış beklentisinin altında 187 bin kişi arttı. Haziran ayı verisi 209 bin kişiden 185 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı Temmuz'da beklentilerin altında gerçekleşerek %3.5 seviyesine geriledi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, mali durumu ve borç yüküyle ilgili endişeleri nedeniyle ABD'nin kredi notunu düşürdü. Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, ülkenin uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden kredi notu "AAA"dan "AA+"ya çekildi. Fitch, kredi notunun görünümünü "durağan" olarak belirledi.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde enflasyon Temmuz ayında öncül verilere göre yıllık bazda %5.3 ile beklentilere paralel artarken, aylık bazda %0.1 geriledi. Çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı ayına göre %5.5 artışla beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda %0.3 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Bölge ekonomisi yıllık bazda ise %0.6 büyüdü.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE), üst üste 14'üncü faiz artırımını gerçekleştirdi ve piyasa beklentilerine paralel 25 baz puan artışla gösterge faiz oranını %5'ten %5.25'e çıkardı. Böylece 2008 yılı Nisan ayından bu yana ilk kez faiz bu seviyeye yükseldi. BoE, mevcut para politikası duruşunun sıkı olmaya devam ettiğine işaret etti.

Asya

- Çin'de Caixin imalat PMI Haziran ayındaki 50.5 seviyesinden Temmuz ayında 49.2 seviyesine gerileyerek 50 eşik seviyesinin altına geriledi.

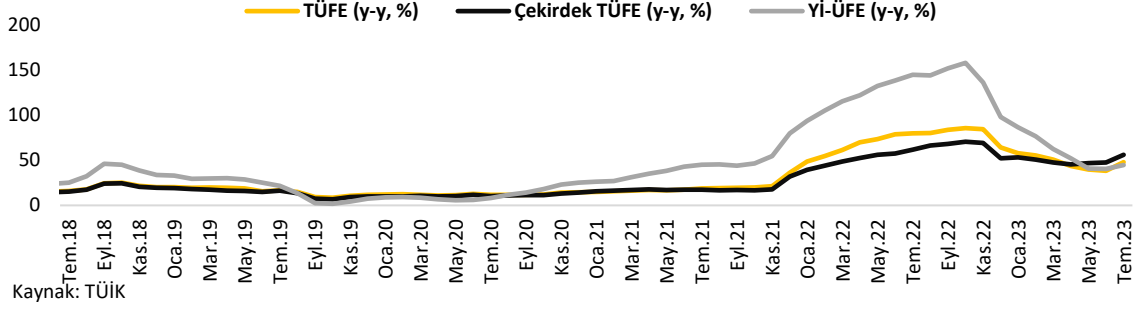
Diğer

- Avustralya Merkez Bankası piyasaların son bir faiz artışı beklentisinin aksine, bir değişikliğe gitmeyerek faizi %4.10'da sabit bıraktı.
- Brezilya Merkez Bankası (BCB), faiz indirim sürecine beklenenden daha agresif başladı ve 50 baz puan indirime gitti. Böylece, gösterge konumundaki Selic faiz oranı %13.75'ten %13.25'e çekildi.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Enflasyon Temmuz'da %47.83'e yükseldi.



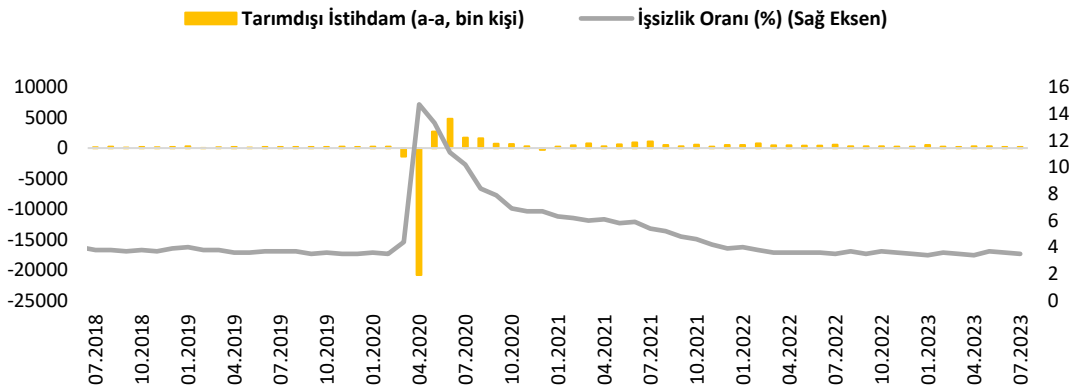
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %9.49 (Piyasa beklentisi: %9.20) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Haziran'daki %38.21'den Temmuz'da %47.83'e yükseldi. Böylece enflasyon 8 ayın ardından yeniden yükselişe başladı. Temmuz'da enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler ulaştırma, gıda ve alkolsüz içecekler ile lokanta ve oteller grupları oldu.

Çekirdek enflasyon (C endeksi) Temmuz'da bir önceki aya göre %9.61 arttı ve yıllık bazda Haziran'daki %47.33'ten %56.09'a yükseldi. Çekirdek enflasyonunun momentumunda da yükseliş oldukça sert gerçekleşti.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Temmuz'da bir önceki aya göre %8.23 arttı ve yıllık bazda Haziran'daki %40.42'den %44.50'ye yükseldi. Ana sanayi gruplarına göre bakıldığında enerji grubundaki yükselişin Temmuz'da diğer gruplara göre düşük kaldığı, en yüksek artışın ise %11.7 ile sermaye malında yaşandığı görülüyor.

Yurt dışı

ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz ayında beklentilerin altında gerçekleşirken; işsizlik oranı geriledi.



ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz'da 200 bin artış beklentisinin altında 187 bin kişi arttı. Haziran ayı verisi 209 bin kişiden 185 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı Temmuz'da beklentilerin altında gerçekleşerek %3.5 seviyesine geriledi. Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4.2

olan beklentilerin üstünde %4.4; aylık bazda %0.3 olan beklentilerin üstünde %0.4 arttı. İşgücüne katılım oranı Temmuz'da %62.6 ile bir önceki ay ile aynı seviyede gerçekleşti. İstihdam oranı ise bir önceki aya 0.1 puan yükselerek %60.4 oldu. ADP özel sektör istihdam verisi 189 bin olan tahminlerin oldukça üzerinde 324 bin kişi arttı.

ABD'nin kredi notu AA+'ya indirildi.

Kredi Notu ve Ülke Riski İçindeki Ağırlığı						
Kredi Notu	AAA'dan AA-'ye	A+'dan A-'ye	BBB+'dan BBB-'ye	BB+'dan B-'ye	B-'nin Altı	Kredi Notu Verilmemiş
Ülke Riski Ağırlığı (%)	0	20	50	100	150	100
Kaynak: BIS						

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, mali durumu ve borç yüküyle ilgili endişeleri nedeniyle ABD'nin kredi notunu düşürdü. Fitch'ten yapılan açıklamaya göre, ülkenin uzun dönem yabancı ve yerel para cinsinden kredi notu "AAA"dan "AA+"ya çekildi.

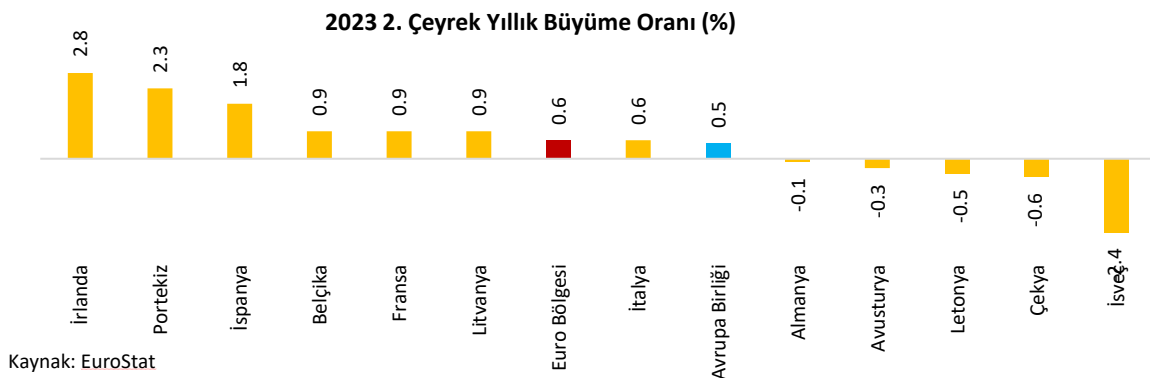
Not indirimi, senatörlerin bu yılın başlarında bir borç tavanı anlaşması üzerinde son dakikaya kadar müzakere ederek, ülkenin ilk kez temerrüde düşmesi riskini almasının ardından geldi. Fitch'ten yapılan açıklamada, ABD'de son 20 yılda yönetiminde sürekli bir bozulma olduğu belirtildi.

Fitch, kredi notunun görünümünü "durağan" olarak belirledi.

ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD'nin uzun vadede "dünyanın en büyük, en dinamik ve en yenilikçi" ekonomisi olmaya devam ettiğini belirterek, ülkenin ekonomik gücü göz önüne alındığında Fitch Ratings'in ABD'nin kredi notunu düşürme kararının anlaşılması güç olduğunu söyledi. Fitch'in hatalı kararı, güncelliğini yitirmiş verilerle aldığını söyleyen Yellen, kararı 'yersiz' olarak niteledi.

Karar, ülke riski açısından ele alındığında not indirim kararının kredi notunun ülke riski içindeki ağırlığını değiştirmemesi nedeniyle ülke riskine etkisi olmayacağı görülüyor.

Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ikinci çeyreğinde öncü verilere göre %0.6 büyüdü.

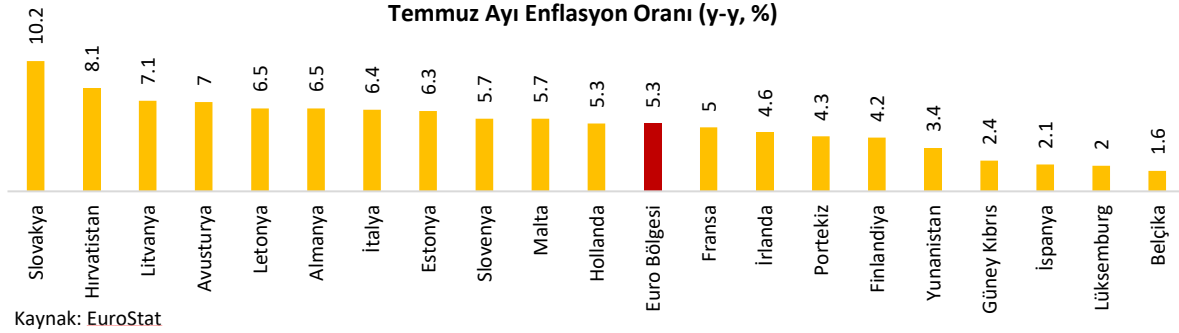


Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ikinci çeyreğinde öncü verilere göre çeyreklik bazda %0.3, yıllık bazda ise %0.6 büyüdü. Bölge ekonomisinin 2023 yılı ilk çeyrek GSYH büyüme oranı yıllık bazda ise %1'den %1.1'e revize edildi.

Öncü verilere göre ikinci çeyrekte Almanya'nın büyüme oranı çeyreklik bazda değişim göstermezken; Fransa bir önceki çeyreğe göre %0.5 büyüdü. İrlanda %3.3 ile en hızlı büyüyen ülke olurken; Litvanya çeyreklik bazda %2.8 büyüme oranıyla bunu takip etti. Öte yandan İsveç, bir önceki çeyreğe göre %1.5 ile en hızlı küçülen ülke oldu.

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

Euro Bölgesi'nde enflasyon Temmuz'da öncül verilere göre %5.3'e geriledi.

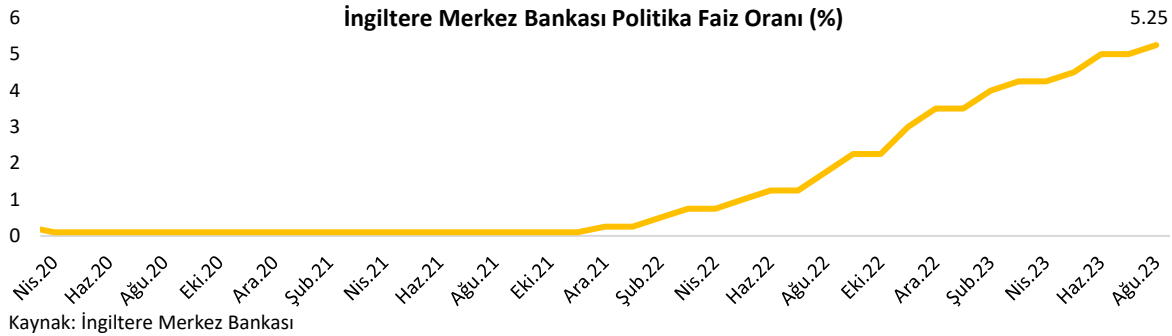


Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz'da öncü verilere göre aylık bazda %0.1 düştü. Enflasyon yıllık bazda %5.5'ten %5.3'e geriledi. Enflasyon son 18 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu düşüşte, enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.1 düştü; yıllık bazda %5.5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

Avrupa Birliği'nde Temmuz'da enflasyonun en hızlı arttığı ülke %10.2 ile Slovakya oldu. En düşük artış ise %1.6 ile Belçika'da yaşandı.

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

İngiltere Merkez Bankası faiz artırımına devam etti.



İngiltere Merkez Bankası (BoE), üst üste 14'üncü faiz artırımını gerçekleştirdi ve piyasa beklentilerine paralel 25 baz puan artışla gösterge faiz oranını %5'ten %5.25'e çıkardı. Faiz artırım oranı 50 baz puandan 25 baz puana düştü. Banka, Aralık 2021'den bu yana faiz artırımına devam ediyor. Böylece 2008 yılı Nisan ayından bu yana faiz ilk kez bu seviyeye yükseldi.

BoE, mevcut para politikası duruşunun sıkı olmaya devam ettiğine işaret etti. Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, "Ekonomiye ilişkin kanıtların gösterdiğine bağlı olarak faiz oranlarını yeniden artırmamız gerekebilir, ancak bu kesin değil" dedi.

İngiltere'de enflasyon, son aylarda gerilemesine rağmen hala yüksek seyrediyor. TÜFE Ekim 2022'deki 41 yılın en yüksek seviyesi olan %11'den Haziran'da %7.9'a geriledi; ancak yine de G7 ülkeleri arasındaki en yüksek seviyede ve İngiltere Merkez Bankası'nın %2'lik hedef oranının oldukça üzerinde seyrediyor.

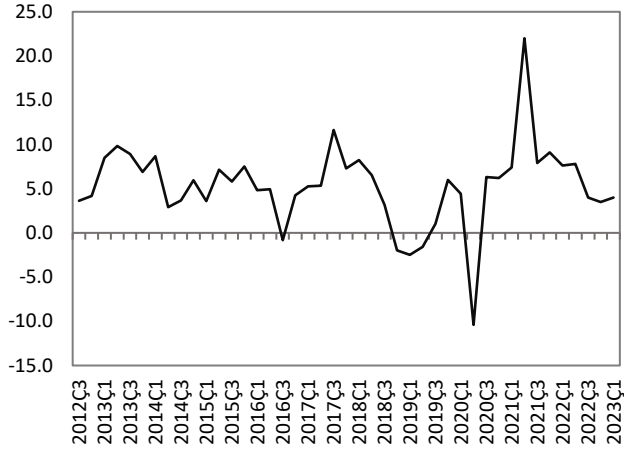
Haftalık Veri Takvimi (7 – 11 Ağustos 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
7.08.2023	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Temmuz)	-206.3 milyar ₺	--
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, a-a)	-%0.1	-%1.5 (Açıklandı)
	Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Haziran)	109.2	108.9 (Açıklandı)
8.08.2023	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-69 milyar \$	-65 milyar \$
	Almanya	TÜFE (Temmuz, y-y)	%6.4	%6.2
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-8.4 milyar €	-8 milyar €
	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Haziran, y-y)	-%4	-%4.1
9.08.2023	--	--	--	--
10.08.2023	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, y-y)	-%0.2	--
		İşsizlik Oranı (Haziran)	%9.5	--
	ABD	TÜFE (Temmuz, y-y)	%3	%3.3
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	227 bin kişi	230 bin kişi
		Bütçe Dengesi (Temmuz)	-228 milyar \$	--
	İtalya	TÜFE (Temmuz, y-y)	%6.4	%6
	Japonya	ÜFE (Temmuz, y-y)	%4.1	%3.5
11.08.2023	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	-7.9 milyar \$	0.3 milyar \$
	ABD	ÜFE (Temmuz, a-a)	%0.1	%0.2
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ağustos, öncül)	71.6	71
	Fransa	TÜFE (Temmuz, y-y)	%4.5	%4.3
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	4.7 milyar €	--
	İngiltere	GSYH (Haziran, 3a-3a)	%0	%0.1
		Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-6.6 milyar £	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, y-y)	-%2.3	-%1.1

TÜRKİYE

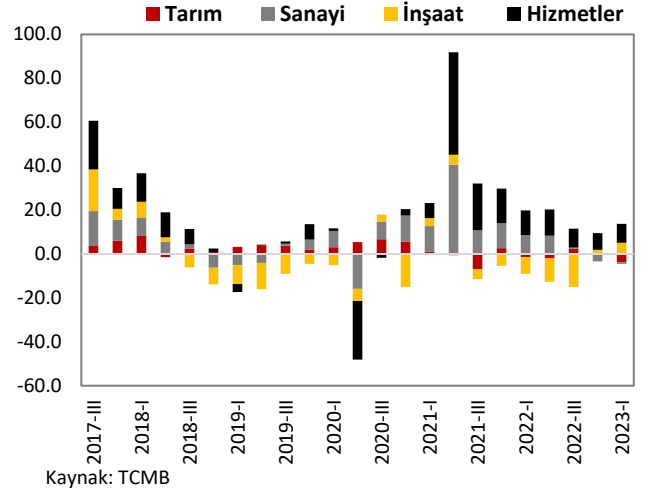
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



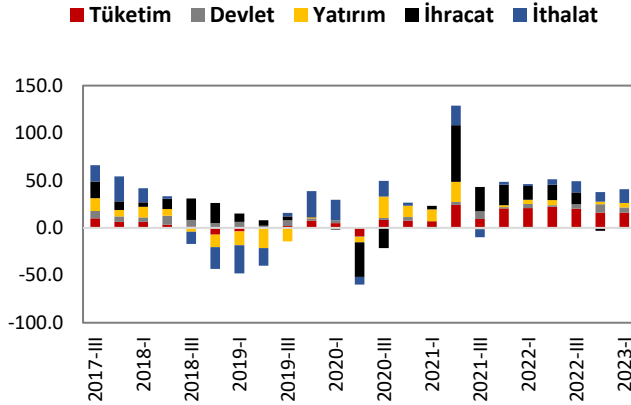
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



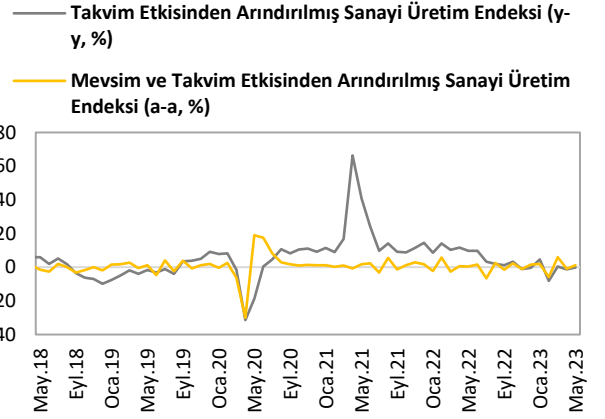
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



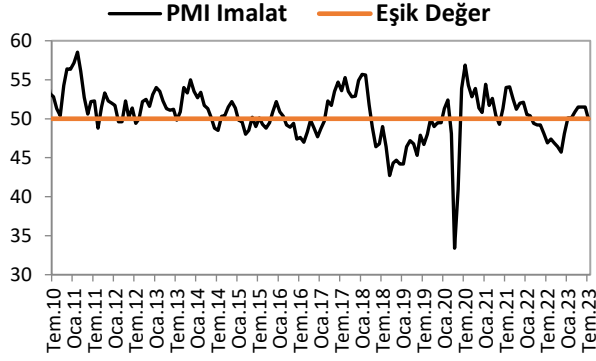
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



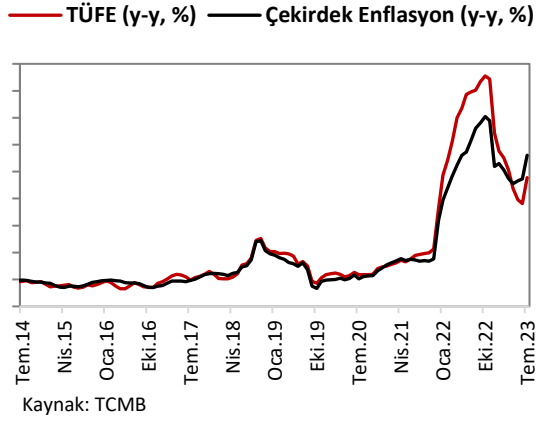
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

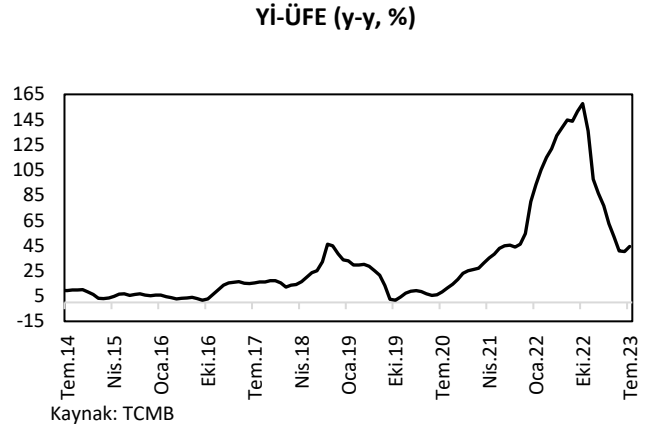


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

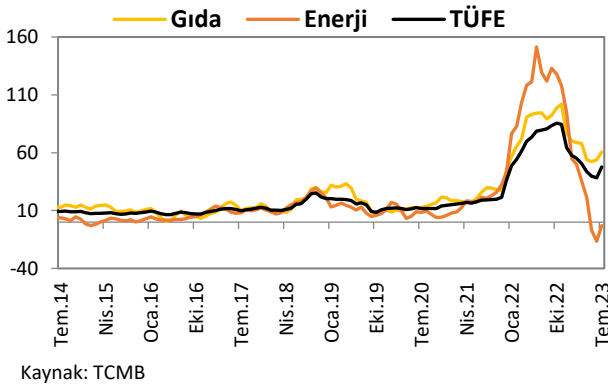
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



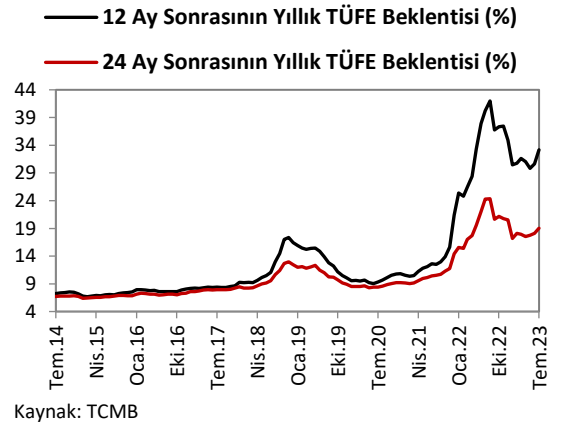
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

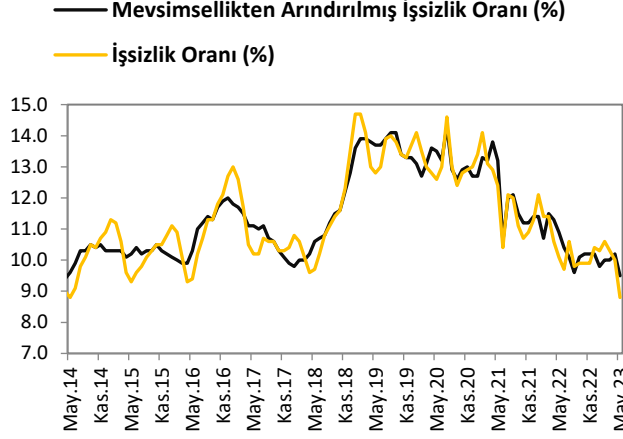


Enflasyon Beklentileri

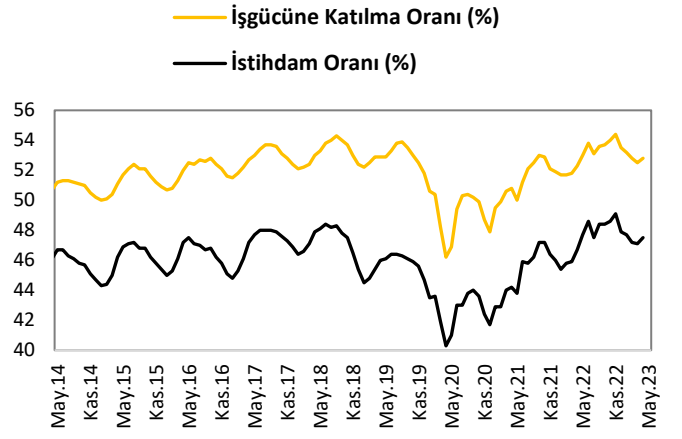


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

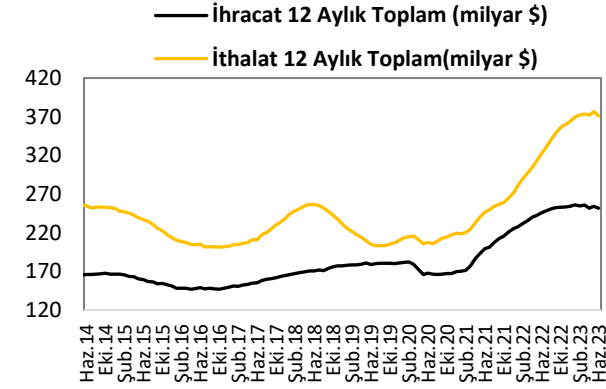


İşgücüne Katılım Oranı

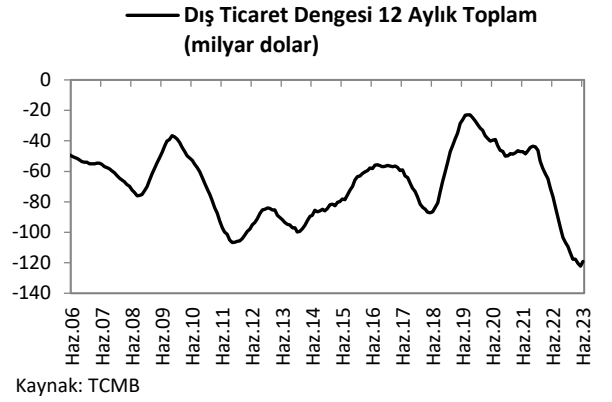


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

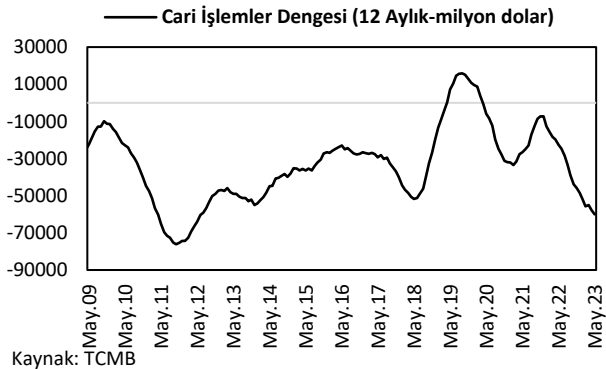
İthalat-İhracat



Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

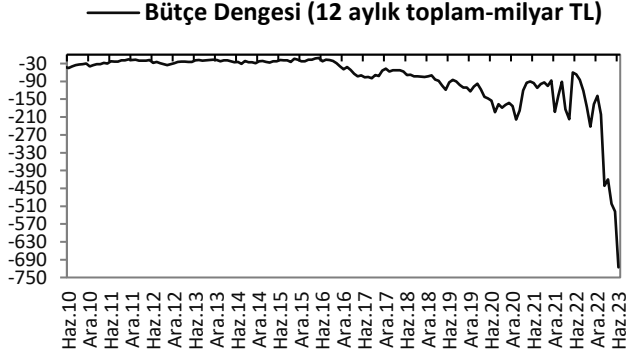


Sermaye ve Finans Hesabı

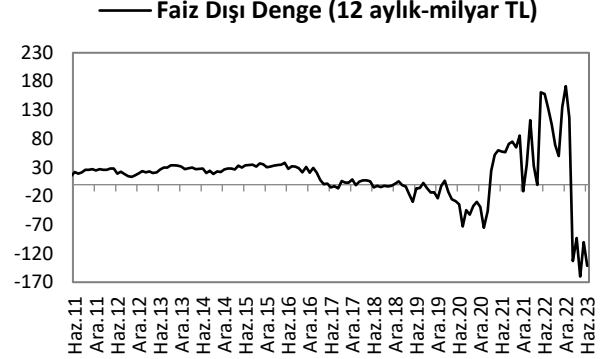


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

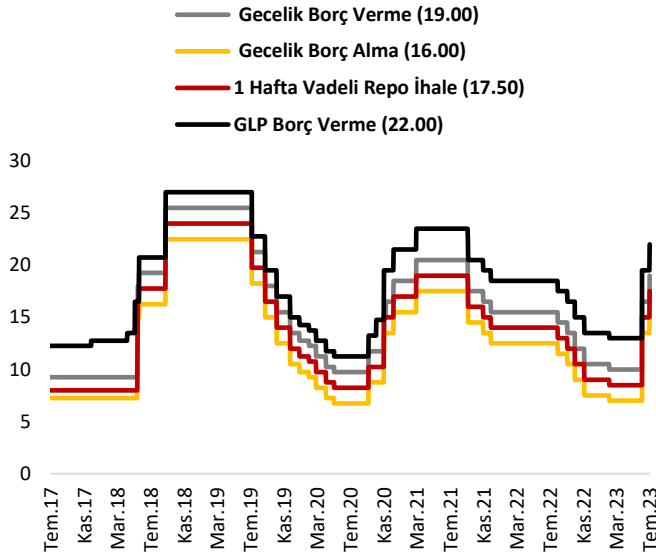
Bütçe Dengesi



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)	9.5 (Mayıs 2023)	-0.2 (Mayıs 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 (28.07.2023)	4,390,070	11,478,416	11,772,906	407,540	72,348
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 (07.08.2023)	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	-7.9 (Mayıs 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 (Haziran)	113.4	88.3	-25.0	-15.6	
2022 (Haziran)	212.1	181.0	-31.1	-18.3	
2023 (Haziran)	487.9	268.2	-219.6	-182.3	
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.