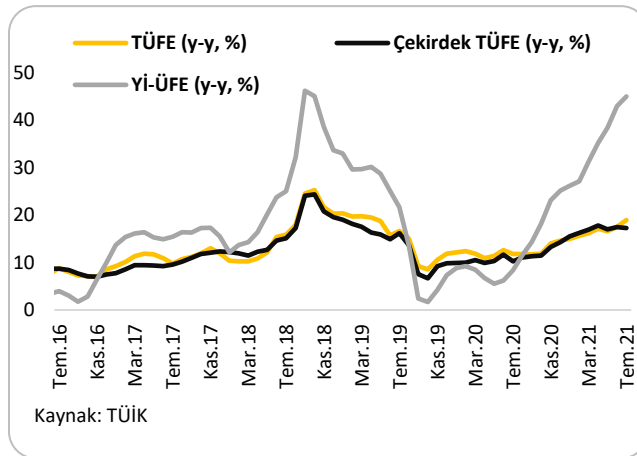


**Varlık alımı azaltımına ilişkin açıklamalar, piyasalara yön verdi.**

Delta varyantının etkisiyle sıkılaştırılan önlemlerin küresel toparlanma açısından tehdit oluşturacağı gerekçesiyle temkinli yaklaşım sürse de Ağustos ayında piyasalarda görece iyimser bir hava hâkimdi. Fed üyelerinin varlık alımı azaltımına yönelik açıklamaları, özellikle Dallas Fed Başkanı Kaplan'ın varlık alımı azaltımına dair tutumunu değiştirebileceğini söylemesi piyasalarda dengelerin bir miktar değişmesine neden oldu. 26-27 Ağustos tarihlerinde gerçekleşen Jackson Hole Sempozyumu'nda Fed Başkanı Jerome Powell'in "Tahvil alımlarını azaltmaya bu yıl başlamak uygun olabilir. Tahvil alımlarında azaltım doğrudan faiz artırımı zamanlaması sinyali değil" şeklindeki açıklamaları piyasalarda risk iştahını artırdı. ABD'de Temmuz ayı perakende satış verileri ülkede tüketicilerin hizmet sektörü harcamalarının arttığını ve enflasyonun yüksek seyretmesiyle tüketicilerin fiyat odaklı harcama davranışlarının yükseldiğini gösterdi. ABD Senatosu, Başkan Joe Biden'ın ekonomi planının ilk aşamasını oluşturan 1 trilyon dolarlık altyapı paketini onayladı. Küresel ekonomilerin büyüme oranlarının revizyon rakamları açıklandı. Ülke ekonomilerinin ikinci çeyrek büyüme oranları, görünümdeki iyileşmeye bağlı olarak güçlü bir artış kaydetti. Euro Bölgesi'nde Ağustos ayına ait tüketici enflasyonu öncü verilere göre %3 ile 10 yılın zirvesine çıktı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Temmuz ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %19 seviyesinde sabit tuttu. Hazine ve Maliye Bakanlığı, yangından etkilenen bölgeler için 'mücbir sebep hali' ilan etti. Mücbir sebep halinin ilan edilmesiyle birlikte yangın bölgelerinde çok sayıda beyanname verme ve ödeme süresinin uzatıldığı belirtildi. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, Güney Kore Merkez Bankası ile 17.5 milyar TL'lik (2.3 trilyon won) swap anlaşması yaptı. Swap anlaşması 3 yıl sürecek. İki taraf, anlaşmanın uzatılmasını görüşebilecek. Araç satışında ÖTV'ye esas olan matrah sınırları artırıldı. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu teyit etti; görünümünde değişikliğe gitmedi.

**Ağustos ayında Türkiye'de açıklanan veriler****Temmuz'da TÜFE %18.95'e, Yi-ÜFE %44.92'ye yükseldi.**

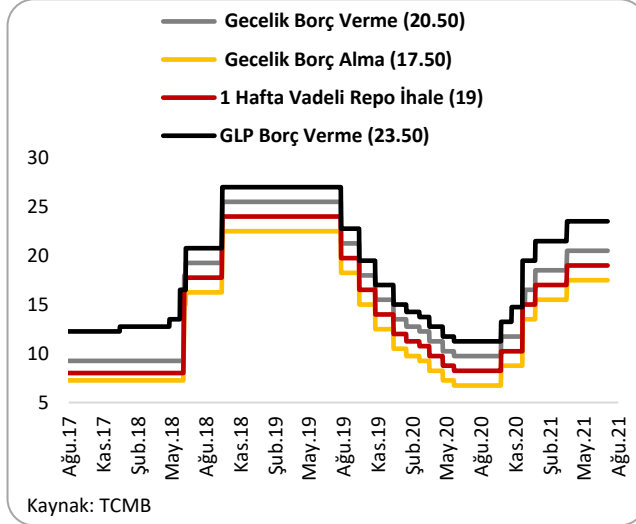
Temmuz ayı enflasyon verileri 3 Ağustos'ta açıklandı.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.80 (Piyasa beklentisi: %1.57) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Haziran'daki %17.53'ten Temmuz'da %18.95'e yükseldi. Böylece enflasyon son 26 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Temmuz'da elektrik ve doğalgaz zamlarının etkisiyle konut grubunda sert bir artış yaşandı ve konut grubuyla birlikte gıda ve alkolsüz içecekler grubu Temmuz ayı enflasyonunda belirleyici rol oynadı.

Çekirdek enflasyon Temmuz'da bir önceki aya göre %0.62 arttı ve yıllık bazda Haziran'daki %17.47'den %17.22'ye geriledi. Manşet enflasyondaki yüksek artışa karşın çekirdek enflasyondaki artışın daha düşük gerçekleşmesinde çekirdeğin gıda ve enerji fiyatlarını içermemesinin yanı sıra giyim ve ayakkabı grubundaki düşüş etkili oldu. Ayrıca çekirdek enflasyonda yıllık bazda yaşanan düşüş, kurun enflasyon üzerindeki etkisinin giderek azaldığını da gösteriyor.

Çekirdek enflasyondaki düşüğe karşın, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Temmuz'da bir önceki aya göre %2.46 arttı ve yıllık bazda Haziran'daki %42.89'dan %44.92'ye yükseldi. Böylece Yİ-ÜFE son 33 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Kur ve emtia fiyatlarındaki artış ile tedarik zincirindeki bozulma Yİ-ÜFE'deki yükselişte etkili oluyor.

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



TCMB Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 12 Ağustos'ta yapıldı.

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 düşüğe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşıncaya 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.

**Cari işlemler açığı Haziran'da 1.1 milyar dolar açıklandı.**

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Haz.21	Ocak-Haziran 2020	Ocak-Haziran 2021	12 Aylık Kümülatif Toplam	YEP
<b>I-Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-1,127</b>	<b>-21,226</b>	<b>-13,601</b>	<b>-29,679</b>	<b>-13900</b>
A-Dış Ticaret Dengesi	-1,599	-18,266	-13,366	-32,981	-39300
B-Hizmetler Dengesi	1,511	2,603	5,628	12,179	--
B1-Turizm	1,026	2,723	4,087	10,544	19800
B2-Taşımacılık	1,012	2,627	3,868	6,911	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-1,021	-5,172	-6,475	-9,999	--
D-İkincil Gelir Dengesi	-18	-391	612	1,122	--
<b>II-Sermaye Hesabı</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>	<b>-19</b>	<b>-38</b>	<b>--</b>
<b>III-Finans Hesabı</b>	<b>1,820</b>	<b>-23,124</b>	<b>-4,904</b>	<b>-20,732</b>	<b>--</b>
A-Doğrudan Yatırımlar	-796	-2,240	-2,522	-4,872	--
B-Portföy Yatırımları	-2,823	12,701	-1,919	-9,135	--
C-Diğer Yatırımlar	-3,401	-3,467	-7,727	-12,245	--
D-Rezerv Varlıklar	8,840	-30,118	7,264	5,520	--
<b>IV-Net Hata Noksan</b>	<b>2,948</b>	<b>-1,878</b>	<b>8,716</b>	<b>8,985</b>	<b>--</b>

2021 yılı **Haziran** ayı ödemeler dengesi verileri 13 Ağustos'ta açıklandı.

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.

**Temmuz ayında bütçe dengesi 45.8 milyar TL açık verdi.**

2021 yılı **Temmuz** ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri 16 Ağustos'ta açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)									
	Temmuz			Ocak-Temmuz			2021 Bütçe Hedefi	2021 Tahmini (**)	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2020	2021	% Değişim	2020	2021	% Değişim			
<b>Giderler</b>	<b>116.2</b>	<b>141.1</b>	<b>21.4</b>	<b>681.1</b>	<b>804.4</b>	<b>18.1</b>	<b>1.346,1</b>	<b>1.454,5</b>	<b>59.8</b>
Faiz Hariç Giderler	107.7	117.4	9.0	601.4	689.9	14.7	1.166,6	179.6	59.1
Faiz Giderleri	8.5	23.6	179.5	79.7	114.5	43.6	179.5	1.274,9	63.8
<b>Gelirler</b>	<b>86.5</b>	<b>95.3</b>	<b>10.1</b>	<b>541.9</b>	<b>726.1</b>	<b>34.0</b>	<b>1.101,1</b>	<b>1.254,6</b>	<b>65.9</b>
Vergi Gelirleri	76	84.7	11.5	412	581.7	41.2	922.7	1.051,1	63.0
Diğer Gelirler	10.5	10.6	0.95	129.9	144.4	11.2	178.4	203.6	80.9
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-29.7</b>	<b>-45.8</b>	<b>-54.2</b>	<b>-139.1</b>	<b>-78.3</b>	<b>43.7</b>	<b>-245</b>	<b>-199.9</b>	<b>32.0</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-21.2</b>	<b>-22.2</b>	<b>-4.4</b>	<b>-59.4</b>	<b>36.2</b>	<b>160.8</b>	<b>-65.5</b>	<b>-20.3</b>	<b>-55.3</b>

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

\*\*Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Mayıs ayında yayımladığı Kamu Maliyesi Raporu'nda yer alan tahminlerdir.

2020 yılı Temmuz ayında 29.7 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Temmuz ayında 45.8 milyar TL açık verdi.

Bütçe gelirleri, iç talepteki yavaşlamaya karşın ve enflasyonist etkilerle birlikte yıllık bazda bütçe giderlerinden daha fazla artış gösterdi. Genel çerçevede mevsimsel nedenlerle de oluşan vergi gelirlerindeki yavaş yükseliş, gelirlerdeki artışı sınırladı.

Öte yandan, 2020 Kasım ayından sonra faizlerde yaşanan yükselişle beraber iç borç faiz ödemelerinin bu ay yoğunlaşması, faiz giderlerindeki %100'ün üzerindeki artışında ve dolayısıyla bütçe giderlerinin Temmuz ayındaki yükselişinde etkili oldu.

Ocak-Temmuz döneminde bütçe açığındaki gerilemede, geçtiğimiz yılın aynı döneminde faiz dışı açık verilmesine karşın bu yıl faiz dışı fazla verilmesi etkili oldu.

Yılın ilk yedi ayında gerçekleşen bütçe açığının, toplam bütçe açığı tahmininin hala %39.2'sinde kalıyor olması, sıkı maliye politikasının bu yıl da etkin olarak uygulanma hedefinin devam ettiğine işaret etmektedir.

İlk çeyrek rakamlarına göre bütçe açığı/GSYH oranı %2.3'tür. Hedef ise %3.5'tir.

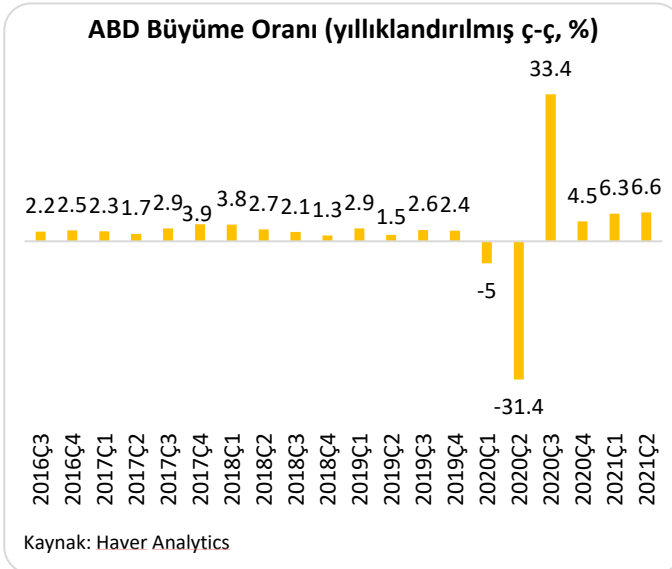
## Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon ve büyüme tahminleri yükselirken, cari açık beklentisi düştü.

TCMB Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 6 Ağustos'ta yayımlandı.

	Temmuz ayı anket dönemi	Ağustos ayı anket dönemi
Dolar/TL (yıl sonu)	8.99	8.94
TÜFE (cari yıl sonu, %)	15.64	16.30
TÜFE (12 ay sonra, %)	12.62	12.48
TÜFE (24 ay sonra, %)	10.43	10.52
Büyüme (2021, %)	5.8	6.0
Cari açık (2021, milyar \$)	-24.7	-23.5

## Ağustos ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

### ABD ekonomisi 2021'in ikinci çeyreğinde, revizyona göre %6.6 büyüdü.



ABD ekonomisi büyüme oranı 2021 yılının ikinci çeyreğinde mali teşviklerin harcamaları hızlandırması ve hızlı aşılamanın etkisiyle güçlü büyüme kaydetti ve %6.6'ya revize edildi. İlk açıklanan veri %6.5 idi.

Nakliye siparişleri, daha az uçak siparişi verilmesinin etkisiyle sert bir şekilde düştü. Temel sermaye malı siparişleri değişmedi. Sevkiyatlar, siparişler ve stoklardaki artış sürdü.

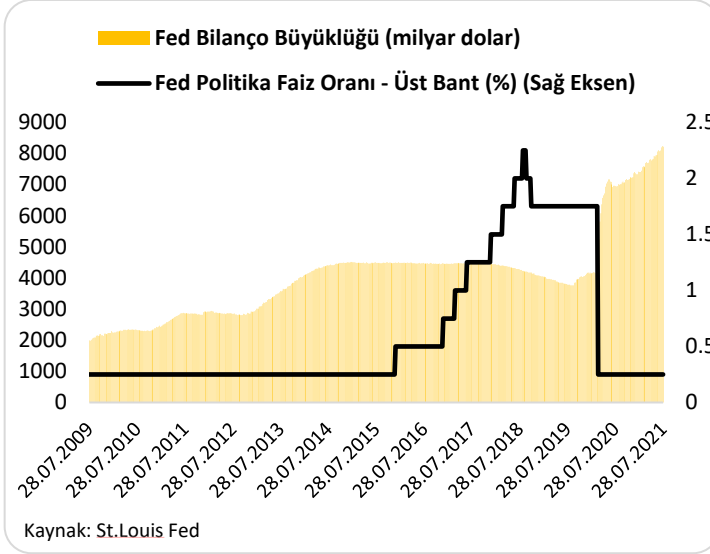
Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, stoklardaki 1.3 puanlık düşüşten kaynaklandı. Öte yandan, dış ticaretteki 0.2 puanlık gerileme, büyümede düşüşe neden oldu. Büyüme oranının yukarı yönlü revize edilmesinde tüketici

harcamalarındaki güçlü artış etkili oldu. Kişisel tüketim harcamaları ikinci çeyrekte %11.9 artış gösterdi.

Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Kovid-19 salgınının etkisiyle %3.5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti.

ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6.3 oranında büyümüştü. Delta varyantının vakalardaki artışı hızlandırması nedeniyle üçüncü çeyrekte ekonomistler, büyüme oranında yavaşlama bekliyor. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin %7 ile 1984 yılından bu yana ki en hızlı büyümeyi kaydetmesi bekleniyor.

## Fed'in Temmuz ayı toplantı tutanakları yayımlandı.



Fed'in Temmuz ayı toplantı tutanakları 18 Ağustos'ta yayımlandı.

Tutanaklar, yetkililerin, ekonomiye verilen desteğin azaltılması için belirlenen istihdam hedefine "bu yıl içerisinde" ulaşılacağını düşündüklerini, ancak para politikasının bundan sonra nasıl evrilmesi gerektiği konusunda fikir ayrılığı yaşadıklarını ortaya koydu.

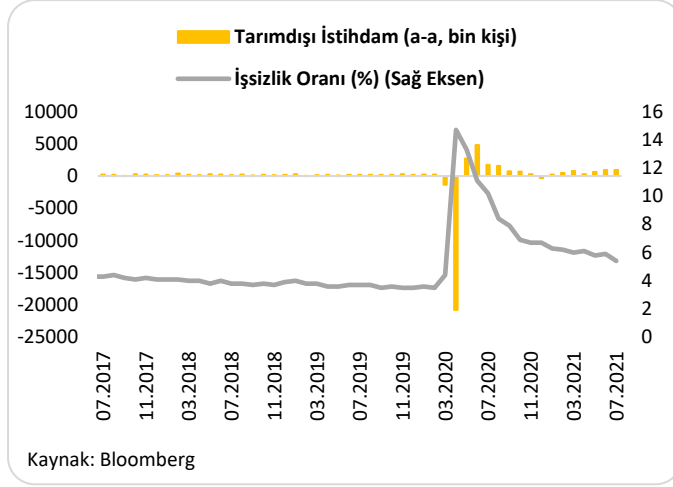
Fed'in 27-28 Temmuz'da gerçekleştirdiği para politikası toplantısının tutanaklarına göre Fed üyelerinin çoğu, Merkez Bankası'nın aylık tahvil alım tutarının bu yıl içinde azaltılacağını öngördü.

Ancak üyeler, aralarında tahvil alımlarının ne zaman ve ne miktarda azaltılmaya başlanacağı konusunda mutabık kalamadılar. Tutanaklar ayrıca, üyelerin ekonomik toparlanma üzerinde enflasyon, işsizlik ya da pandemi arasında hangisinin daha yoğun risk yarattığı üzerinde fikir birliği sağlayamadıklarını da ortaya koydu.

Fed üyeleri, istihdam artışı sağlayan aşırı gevşek para politikasına biraz daha zaman kazandırmak için artan fiyatlara karşı "sabırlı" tutum sergileyip sergilememeyi tartışırken, "Delta varyantının yayılmasının çalışanların işe, öğrencilerin de okula dönüşlerini geciktirerek ekonomik toparlanmaya zarar verebileceği ihtimaline" de vurgu yapıldı.

Fed'in Temmuz toplantısına ait tutanaklar, yetkililer arasındaki görüş farklılıklarına rağmen varlık alımlarının hızının ekonomik koşulların Fed'in hedeflerini karşılamasının ardından bu yıl düşürülmesinin muhtemel olduğunu ortaya koydu. Enflasyon endişelerinin de ele alındığı toplantının tutanaklarında, üyelerin enflasyonun bu yıl genel olarak beklentilerin üzerinde arttığına dikkati çektiği belirtilerek, enflasyondaki artışın mal ve işgücü piyasalarındaki arz kısıtları ile ekonomik faaliyetin normale dönmesiyle tüketici talebindeki artışa bağlı olduğu kaydedildi.

## ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz'da beklentinin üzerinde 943 bin kişi arttı. İşsizlik oranı %5.4'e geriledi.



ABD'de Temmuz ayı tarım dışı istihdam verisi ekonomik aktivitedeki hızlanmaya ilişkin güçlü sinyaller verdi. Tarım dışı istihdam Temmuz'da 943 bin arttı. Beklenti 870 bin olmasıydı. Geçen ay 850 bin olarak açıklanan tarım dışı istihdam artışı 938 bine revize edildi. Mayıs ayı verisi ise 583 binden 614 bine revize edildi.

Temmuz'da işsizlik oranı %5.9'dan %5.4'e geriledi. Beklenti %5.7 olmasıydı. İşgücüne katılım oranı %61.6'dan %61.7'ye çıktı.

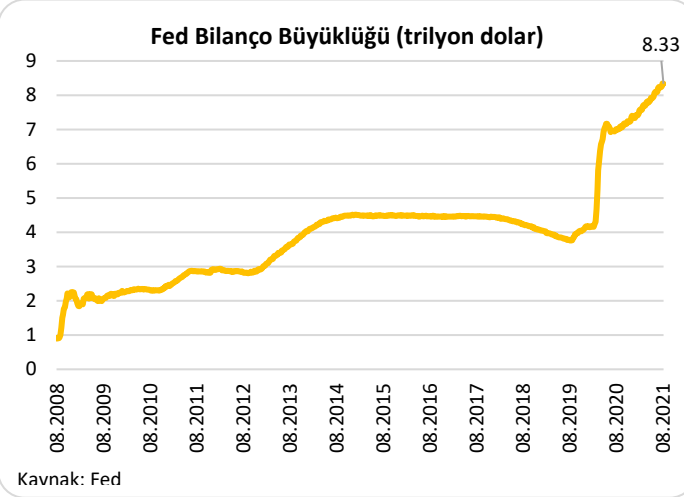
Ortalama saatlik kazançlar, Temmuz'da bir önceki aya göre %0.4 arttı. Bu veriye ilişkin

beklenti %0.3 olmuştu. Yıllık bazda ise ortalama saatlik kazançlar Temmuz'da beklentiye yakın %4 arttı.

Temmuz ayı ADP verisi beklenti altında kalmıştı. Buna göre özel sektör Temmuz'da 330 bin istihdam yaratırken; bu rakam, 690 bin seviyesindeki medyan beklentinin ve Haziran ayının revize edilen 680 bin kişilik artış verisinin oldukça altında kalmıştı. Bir başka öncü göstergesi olan işsizlik maaşı başvurularından ise olumlu sinyaller gelmişti. İşsizlik maaşı başvuruları 31 Temmuz'da sona eren haftada 14 bin düşerek 385 bin oldu.

Fed'den yapılan açıklamalarda istihdam piyasasının varlık alımı azaltımı kararını etkileyecek ana faktörlerden biri olacağı vurgulanmıştı.

## Fed Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda tahvil alımına ilişkin açıklamada bulundu.



ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada, "Tahvil alımlarını azaltmaya bu yıl başlamak uygun olabilir. Tahvil alımlarında azaltım doğrudan faiz artırımı zamanlaması sinyali değil" dedi.

Salgından toparlanmanın hızının beklentileri aştığını belirten Powell, "Fiyat artışları belli başlı ürünlerde yoğunlaşıyor. Dayanıklı tüketim mallarında da fiyat baskısı azalacak. Ücret artışları verimlilik üzerinde kalırsa fiyat artışları görülebilir" dedi.

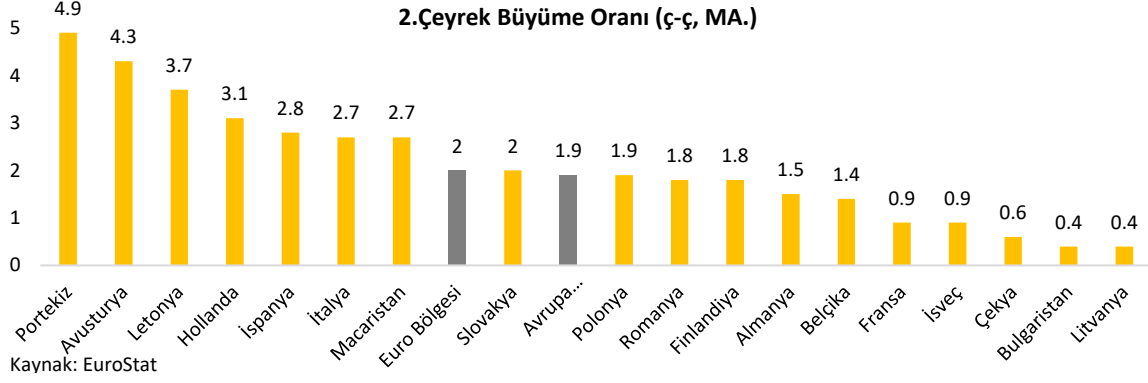
Powell, "Enflasyonun geçici olduğunu görebiliyoruz. Yüksek enflasyon problemi olursa Fed kesinlikle tepki verir. %2'lik enflasyon hedefine ulaştığımızı zaman gösterecek. Geçen yıl yaptığımız değişiklikler bize kolaylık sağladı. Toparlanmayla varlık alımlarını azaltmayı çoğu üye destekliyor" şeklinde konuştu.

Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida, Powell'la aynı görüşte olduğunu, istihdam piyasasında iyileşme devam ettikçe varlık alımı azaltımının bu sene başlayabileceğini söyledi. Clarida, enflasyondaki yükselişin de geçici olduğunu ve 2022-2023'te Merkez Bankası'nın %2'lik hedefine ulaşacağını öngördü.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic ekonominin, aylık 120 milyar dolarlık varlık alım programını azaltmak için iyi durumda olduğunu söyledi.

Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, tahvil alım azaltımının erken yapılmasını desteklediğini ifade etti.

## Euro Bölgesi ekonomisi 2021'in ikinci çeyreğinde ekonomilerin yeniden açılmaya başlamasıyla yıllık %13.6 büyüdü.

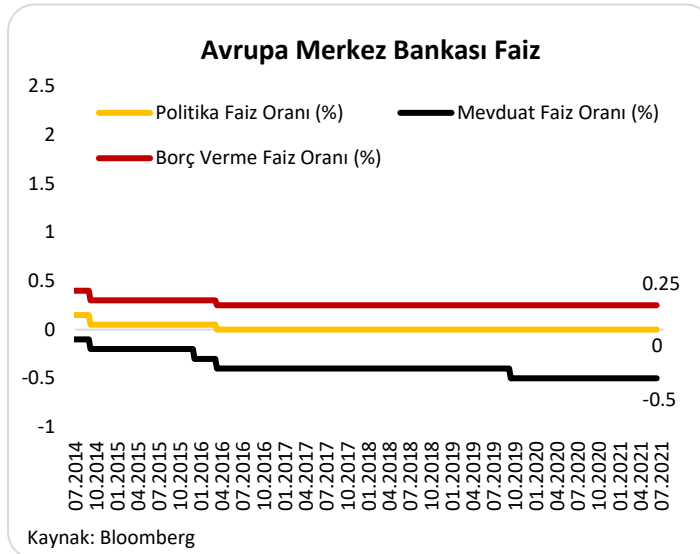


Euro Bölgesi'nin tamamı ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2 büyüdü. Beklenti %1.5 büyüme olmasıydı. Ekonomi yıllık bazda ise %13.7 büyüdü. En büyük büyüme oranları Portekiz, Avusturya ve Letonya'da görüldü. Fransa ikinci çeyrekte %0.9, Almanya %1.5 oranında büyüdü.

Bölge ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0.3 küçülmüştü. Nisan - Haziran döneminde ekonomilerin yeniden açılmaya başlaması, rakamın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu.

Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0.7, yıllık bazda ise %4.9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6.6 küçülmüştü. Ekonominin sonraki çeyreklerde daha da hızlı büyümesi beklenirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB), bölge ekonomisinde yıl sonunda %4.6 oranında büyüme bekliyor.

## Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Temmuz ayında gerçekleştirdiği toplantının tutanakları yayımlandı.



Avrupa Merkez Bankası (ECB) 22 Temmuz'da yapılan toplantısında beklendiği gibi para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Faiz oranlarını sabit tutan banka, aylık varlık alım miktarını da değiştirmemiştir. Yönetim Konseyi'nin varlık alım programının genişlemeci etkisi görülene kadar şu anki para politikası çerçevesini koruyacağı vurgulanmıştır.

ECB toplantı tutanakları, faiz oranına ilişkin yönlendirme üzerine kapsamlı tartışmaların olduğunu ortaya koydu. Tutanaklarda, faiz oranları konusunda ileriye dönük sözlü yönlendirmenin revize edilmesi ihtiyacı vurgulandı.

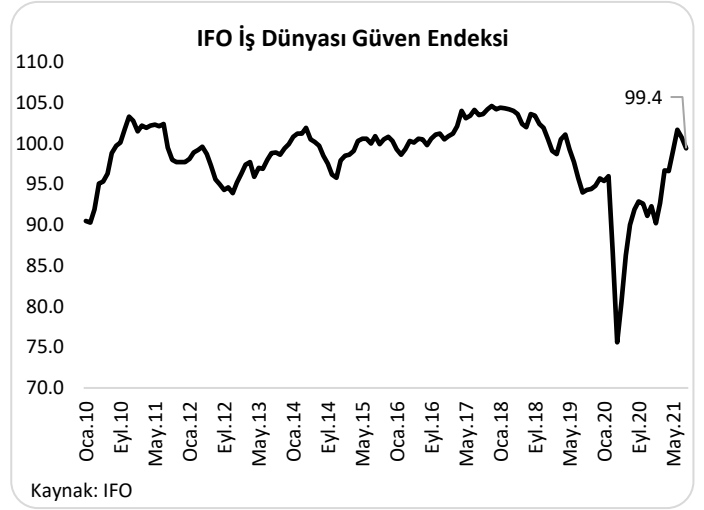
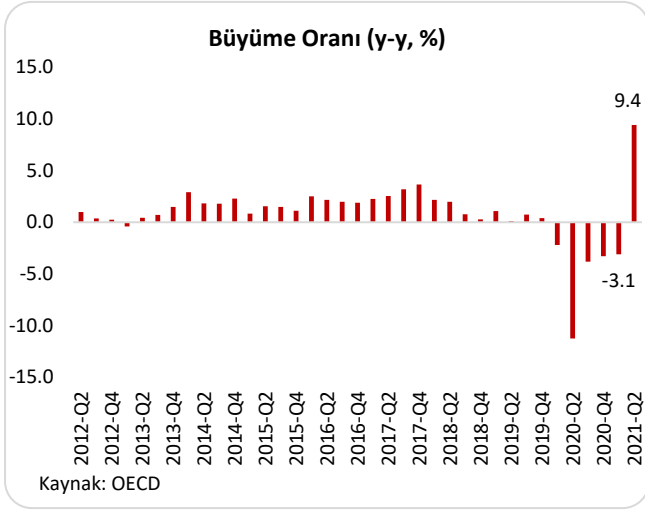
Tutanaklarda, üyelerin, varlık alım programlarının mevcut konjonktürde devam etmesini istediği ve faiz oranlarına ilişkin sözleşme yönlendirme dahil bankanın yeni stratejisinin uygulanması konusunda çok yoğun bir tartışma yaşadıkları ortaya çıktı.

Tutanaklar, üyelerin, fiyat artışları ve enflasyonu yakından takip ettiklerini ve yeni sözleşme yönlendirmede ECB'yi kredibilitelerini zedeleyebilecek uzun politika taahhüdüne zorlamasından endişe duyduklarını ortaya koydu.

Üyelerin, Delta varyantının ekonomiye etkisine karşı endişelerini dile getirdiğinin anlatıldığı tutanaklarda, varyantın, ekonomik toparlanmada yeni belirsizlikler ortaya çıkardığı ifade edildi.

ECB Başkanı Lagarde, toplantı sonrasında imalat sektöründen güçlü bir performans göstermesini beklediklerini ifade ederken, artan delta varyantı vakalarının hizmet sektörü toparlanmasında baskı yaratabileceğini belirtmişti. Euro Bölgesi'nde imalat ve hizmet PMI, Ağustos'ta önceki aya kıyasla gerilese de güçlü seyrini korudu.

### Almanya ekonomisi ikinci çeyrekte %9.4 büyüdü.



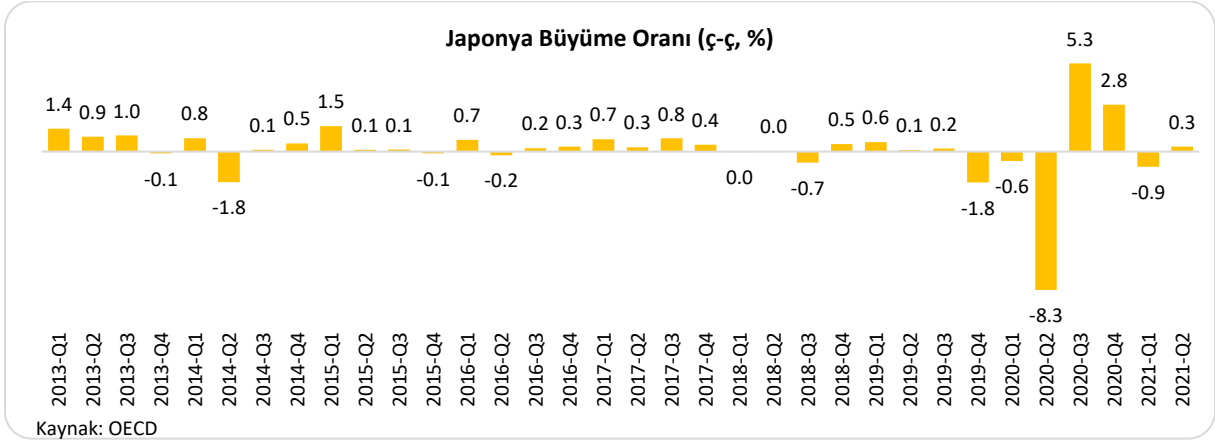
Almanya ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde yıllık bazda %9.4, çeyreklik bazda %1.6 büyüdü. Beklentiler ekonominin yıllık bazda %9.2, çeyreklik bazda %1.5 büyüyeceği yönündeydi.

İkinci çeyrekteki ekonomik büyümede hanehalkı tüketim harcamaları ve kamu harcamaları etkili oldu. Hanehalkı harcamaları bu dönemde %3.2 arttı. Karantınaların gevşetilmesi, artan sermaye yatırımları ve güçlü mali teşvikler büyüme verisinin yukarı yönlü revizyonunda etkili oldu.

Almanya'da IFO iş iklimi endeksi Ağustos'ta tedarik zinciri endişelerinin devam etmesi ve koronavirüs vakalarındaki artışla Temmuz'daki 100.7'den 99.4'e geriledi. IFO endeksindeki gerileme, ekonomide yavaşlama yaşanacağı sinyali veriyor. Öte yandan Almanya ekonomisinin 2021 yılının tamamında %3.5 büyümesi bekleniyor.



## Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık %1.3 büyüdü.



Japonya'da 2021 ikinci çeyrek GSYH verisi çeyreklik bazda %0.3 oldu. Japon ekonomisinin ilk çeyrek küçülmesi %1'den %0.9'a revize edildi.

Tüketimdeki beklenmedik artış öncülüğünde ekonomi yıllık bazda beklentilerin üzerinde %1.3 büyüdü. Ekonomi birinci çeyrekte %3.7 küçülmüştü. Tüketimdeki artış hizmetler sektörü öncülüğünde oldu. Net ihracat ise büyümeye negatif katkıda bulundu.

Delta varyantına bağlı OHAL uygulaması, tedarik zincirindeki aksamalar büyüme üzerinde aşağı yönlü risk oluşturmaya devam ediyor. Ancak, aşılamanın hız kazanmasıyla özel tüketim harcamalarının artması ve ekonominin dördüncü çeyrekte güçlü büyüme kaydetmesi bekleniyor.

## Eylül Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
1 Eylül	Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (2021, 2.çeyrek)
3 Eylül	Enflasyon (Ağustos)
10 Eylül	İşsizlik Oranı (Temmuz)
13 Eylül	Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz)
13 Eylül	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)
15 Eylül	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ağustos)
17 Eylül	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
20 Eylül	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Ağustos)
23 Eylül	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı
30 Eylül	TCMB Toplantı Tutanakları (Eylül)
30 Eylül	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
3 Eylül	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı
9 Eylül	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı
20 Eylül	Çin Merkez Bankası (PBOC) Faiz Kararı
21-22 Eylül	ABD Merkez Bankası (FED) Faiz Kararı ve Ekonomik Projeksiyonlar
21-22 Eylül	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı

## FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2020 Sonu	Temmuz Sonu	Ağustos Sonu	2020 Yılına Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
<b>YURT İÇİ</b>					
<b>DÖVİZ</b>					
USD/TRY	7.4404	8.4539	8.3045	11.6	-1.8
EUR/TRY	9.0798	10.0440	9.8199	8.2	-2.2
Sepet (0.5\$+0.5€)	8.2601	9.2490	9.0622	9.7	-2.0
USD/TRY 3M Imp. Vol.	17.5870	13.6500	14.5750	-17.1	6.8
USD/TRY Future	7.4261	8.4215	8.3118	11.9	-1.3
<b>FAİZ</b>					
Gösterge Tahvil Getirisi*	14.96	18.17	17.81	2.85	-0.36
TL REF*	17.97	19.06	18.95	0.98	-0.11
TRY Libor*	17.92	19.95	19.95	2.03	0.00
5Y CDS	304.39	377.56	360.98	18.59	-4.39
<b>YURT DIŞI</b>					
<b>DÖVİZ</b>					
Dolar Endeksi	89.94	92.17	92.63	2.99	0.49
EUR/USD	1.22	1.19	1.18	0.00	-0.53
USD/JPY	103.24	109.72	110.02	6.57	0.27
GBP/USD	1.37	1.39	1.38	0.59	-1.08
USD/CHF	0.89	0.91	0.92	3.38	1.00
EUR/JPY	126.16	130.23	129.88	2.95	-0.27
<b>FAİZ*</b>					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.12	0.18	0.21	0.09	0.03
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.91	1.22	1.31	0.39	0.09
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.70	-0.76	-0.72	-0.02	0.05
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.57	-0.46	-0.38	0.19	0.08
<b>KREDİ</b>					
ABD 5Y CDS	14.05	9.34	10.40	-25.98	11.35
Endonezya 5Y CDS	67.49	81.30	68.46	1.44	-15.79
İspanya 5Y CDS	43.14	29.96	29.83	-30.85	-0.43
İtalya 5Y CDS	97.96	73.45	72.84	-25.64	-0.83
Güney Afrika 5Y CDS	204.17	202.47	183.23	-10.26	-9.50
Rusya 5Y CDS	85.92	87.45	79.25	-7.76	-9.38
Brezilya 5Y CDS	142.74	175.77	174.68	22.38	-0.62
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1896.49	1813.58	1813.43	-4.38	-0.01
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.35	73.93	68.43	41.53	-7.44
Brent Petrol (\$/varil)	51.80	76.33	72.99	40.91	-4.38
Baltık Kuru Yük Endeksi	1367.92	3292.00	4132.00	202.06	25.52

\*: Puan Değişim

Cem Erođlu	Müdü	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdü Yardımcısı	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdü Yardımcısı	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	<a href="mailto:pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr">pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 87
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	<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.