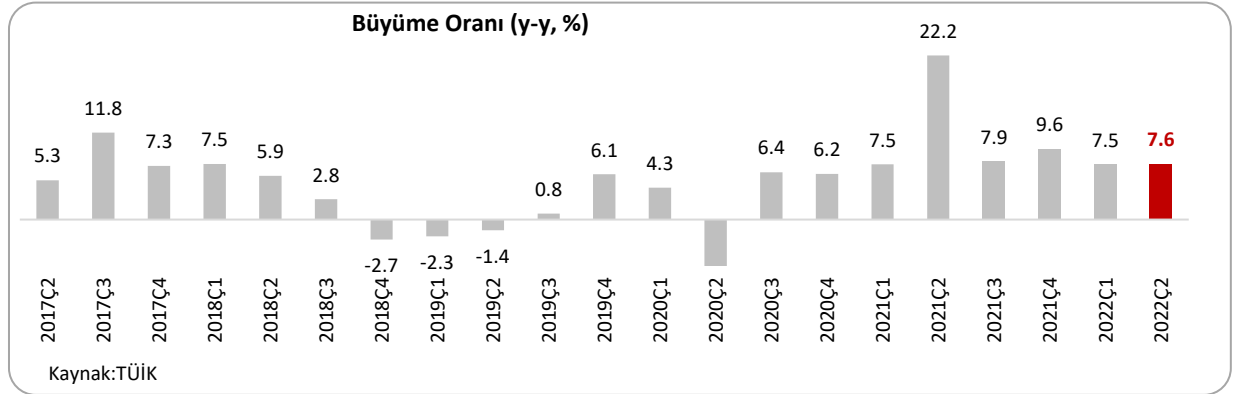


**Küresel ekonomik büyümeye yönelik endişeler piyasalarda etkili oldu.**

Rusya'nın Ukrayna'ya savaş açmasının ardından uygulanan yaptırımlar nedeniyle Rusya'nın Avrupa'ya gaz arzını kesmesi ve Avrupa'da gaz krizi yaşanması, Ağustos ayının da gündeminde yer almayı sürdürdü. Temmuz ayında, ikinci çeyrek büyüme oranlarının revizyonu takip edildi. ABD ekonomisinin 2022 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı %0.9'dan %0.6 daralmaya revize edildi. Euro Bölgesi ekonomisinin ise 2022 yılının ikinci çeyrek büyüme oranı çeyreklik bazda %0.6, yıllık bazda %3.9'a revize edildi. ABD ve Avrupa'da enflasyon rakamları piyasalarda etkili olmayı sürdürdü. ABD'de yıllık enflasyon Haziran ayındaki %9.1'den Temmuz ayında %8.5'e geriledi. Euro Bölgesi enflasyonu Temmuz ayında %8.9'a yükseldi. Öncül verilere göre Ağustos'ta ise %9.1 ile rekor yüksek seviyeye çıktı. Ağustos ayının sonunda gerçekleştirilen Jackson Hole toplantısı takip edildi. Fed Başkanı Powell'ın sempozyumda yüksek faizin devam edeceğine yönelik açıklamaları öne çıktı. Küresel büyümeye yönelik endişeler, başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında dalgalanmaya sebep oldu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ağustos ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini 100 baz puan indirerek %13 seviyesine çekti. Karar metninde, jeopolitik risklerin arttığı ve küresel belirsizliklerin yükseldiği bir ortamda büyümeyi desteklemek için finansal koşulların destekleyici olması amacıyla faiz indirimine gidildiği belirtildi. Enflasyon Temmuz ayında %79.6 seviyesine yükseldi. Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %7.6 büyüdü. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi %69.94'ten %70.60'a yükseldi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B2"den "B3"e düşürdüğünü, not görünümünü ise negatiften durağana çevirdiğini açıkladı.

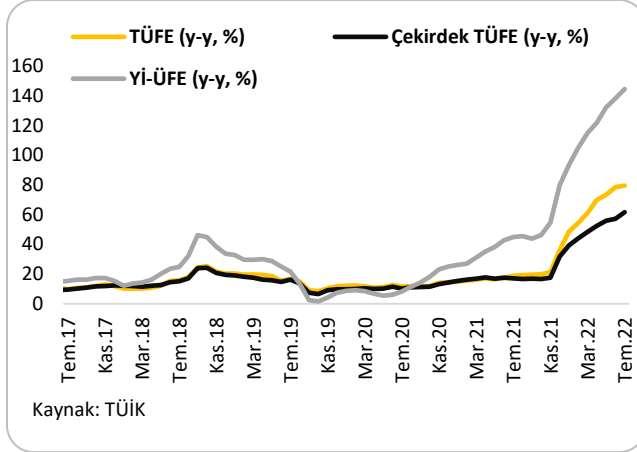
**Ağustos ayında Türkiye'de açıklanan veriler****Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte %7.6 büyüdü.**

Türkiye ekonomisi **ikinci çeyrek** büyüme oranı 31 Ağustos'ta açıklandı.

Ekonomi 2022 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7.6 büyüdü (piyasa beklentisi: %7.5). İlk çeyrek büyümesi ise %7.3'ten %7.5'e yukarı yönlü revize edildi. Gayrisafi yurt içi hasıla büyüklüğü 2022 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %114.6 artarak 3 trilyon 418 milyar 967 milyon TL oldu. Takvim etkisinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla yılın ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7.3 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış gayrisafi yurt içi hasıla ise bir önceki çeyreğe göre %2.1 arttı.

İkinci çeyrekte büyümeyi belirleyen sektör hizmetler sektörü olurken, büyümeyi artıran harcama bileşeni ise hane halkı tüketimi oldu.

## Enflasyon Temmuz ayında %79.6'ya yükseldi.



Temmuz ayı enflasyon verileri 3 Ağustos'ta açıklandı.

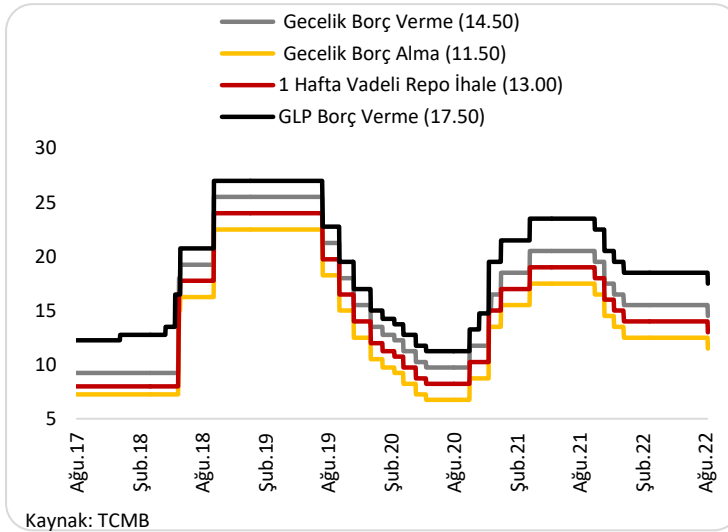
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da beklentilerin altında aylık bazda %2.37 (Piyasa beklentisi: %3.0) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Haziran'daki %78.6'dan %79.6'ya yükseldi. Temmuz'da gıda ve alkolsüz içecekler, ev eşyası ile alkollü içecekler ve tütün gruplarındaki artışlar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren

çekirdek enflasyon (C endeksi) Temmuz'da bir önceki aya göre %3.45 arttı ve yıllık bazda Haziran'daki %57.26'dan %61.69'a yükseldi.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %5.17 arttı ve yıllık bazda Haziran'daki %138.31'den %144.61'e yükseldi. Ana sanayi gruplarına göre Temmuz'da en yüksek artış aylık bazda %12.28 ile enerjide yaşandı.

## TCMB, Ağustos toplantısında faiz oranlarını 100 baz puan indirdi.



TCMB Ağustos ayı Para Politikası Kurulu toplantısı 18 Ağustos'ta yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 18 Ağustos'ta yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını sürpriz bir şekilde 100 baz puan indirerek %13'e çekti.

TCMB, mevcut görünüm altında güncellenen politika faiz düzeyinin yeterli olduğunu değerlendirdi.

Enflasyonda yaşanan yükselişte jeopolitik gelişmelerin ve ekonomik temellerden uzak fiyat oluşumlarının etkili olduğu belirtildi. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan ve kararlılıkla uygulanan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörüldüğü ifade edildi.

Üçüncü çeyreğe ilişkin iktisadi faaliyette ivme kaybı işaretleri olduğu söylendi. Jeopolitik risklerin arttığı ve küresel belirsizliklerin yükseldiği bir ortamda büyümeyi desteklemek için finansal koşulların destekleyici olması amacıyla faiz indirimine gidildiği belirtildi.

Fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar TCMB'nin elindeki tüm araçları liralama stratejisi çerçevesinde kararlılıkla kullanmaya devam edeceği tekrarlandı.

## TCMB Ağustos ayında yeni düzenlemeler yaptı.

TCMB Ağustos toplantısının karar metninde ayrıca kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının yakından takip edildiğini, son dönemde belirgin şekilde açılan politika-kredi faizi makasının parasal aktarımın etkinliğini azalttığının değerlendirildiğini açıkladı. Bu çerçevede, makroihtiyati politika setinin, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini destekleyecek araçlarla daha da güçlendirilmeye karar verildiği belirtildi. Bu kapsamda TCMB toplantıyı takip eden süreçte birtakım kararlar açıkladı. Yıl sonuna kadar kullanılacak referans oranların (%16,32) belirli bir katsayı üzerindeki ticari krediler için %20-%90 tahvil tutmasına kadar verildi. TCMB kredilerdeki %20 zorunlu karşılık tutulması şartını ise %30 tahvil tutulması şartı ile değiştirdi. 30 Aralık 2022 tarihi itibarıyla 29 Temmuz 2022 tarihine göre %10 kredi büyüme oranını aşan kredi tutarı kadar menkul kıymetin bir yıl boyunca tesis edilmesi kararlaştırıldı.

TCMB gerçek kişilerde dövizden TL'ye dönüşüm için uygulanan zorunlu karşılık sınırının şirketler için de uygulanmasına karar verdi. Gerçek ve tüzel kişi dönüşüm oranlarından düşük olanı; %10'un altında olan bankalar 5 puan, %10 ile 20 arasında olan bankalar 3 puan ilave yabancı para zorunlu karşılık tesis edecek.

## Cari işlemler dengesi Haziran'da 3.46 milyar dolar açık verdi.

2022 yılı Haziran ayı ödemeler dengesi verileri 11 Ağustos'ta açıklandı.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Haz.22	Ocak-Haziran 2021	Ocak-Haziran 2022	6 Aylık Değişim (%)	12 Aylık Kümülatif Toplam (2022)
I-Cari İşlemler Dengesi	-3,458	-13,364	-32,444	143	-32,667
A-Dış Ticaret Dengesi	-6,426	-13,416	-40,962	205	-56,830
B-Hizmetler Dengesi	4,024	6,024	14,477	140	35,125
B1-Turizm	2,728	4,087	10,310	152	25,400
B2-Taşımacılık	1,846	4,513	6,881	52	15,143
C-Birincil Gelir Dengesi	-946	-6,688	-5,423	-19	-10,764
D-İkincil Gelir Dengesi	-110	719.0	-536.0	--	-198.0
II-Sermaye Hesabı	0	-19.0	-14.0	-26.3	-59.0
III-Finans Hesabı	526	-6,550	-14,950	128	-14,483
A-Doğrudan Yatırımlar	-950	-2,661	-2,945	11	-7,679
B-Portföy Yatırımları	1,578	-1,952	11,403	--	12,559
C-Diğer Yatırımlar	1,858	-9,201	-11,060	20	-23,081
D-Rezerv Varlıkları	-1,960	7,264	-12,348	--	3,718
IV-Net Hata Noksan	3,984	6,833	17,508	156	18,243

Cari işlemler dengesi Haziran ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %190 artarak 3.46 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 3.64 milyar dolar).

Ocak-Haziran dönemini kapsayan ilk altı aylık dönemde cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %143 artarak 32.4 milyar dolar gerçekleşti. 12 aylık kümülatif toplamda ise Mayıs'ta 30.4 milyar dolardan Haziran'da 32.7 milyar dolara yükselen cari açık böylece Mart 2021'den sonra gördüğü en yüksek seviyede gerçekleşti.

Cari işlemler açığının finansmanı Haziran'da rezerv varlıklar ve net hata noksan kalemleri aracılığıyla gerçekleşti. Finansman hesabının alt kalemlerine bakıldığında ise, 950 milyon dolar doğrudan yatırım girişi olurken, 1.6 milyar dolar portföy yatırımlarından, 1.8 milyar dolar diğer yatırımlardan sermaye çıkışı yaşandığı görülüyor. Rezerv varlıklar Haziran'da 1.96 milyar dolar azalırken, net hata noksan kalemine ise 3.98 milyar dolar döviz girişi yaşandı.

## Temmuz ayında merkezî yönetim bütçesi 64 milyar TL açık verdi.

2022 yılı Temmuz ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 18 Ağustos'ta açıklandı.

Bütçe dengesi Temmuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre özellikle cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle 64 milyar TL açık verdi. 2021 yılı Temmuz ayında bütçe 45.8 milyar TL açık vermişti. Faiz dışı denge 2021 yılı Temmuz ayında 22.2 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Temmuz ayında 47.3 milyar TL açık verdi.

Yılın ilk yedi ayında ise bütçe dengesi, 2021 yılında 78.3 milyar TL açık verirken, 2022 yılının aynı döneminde 29.5 milyar TL fazla verdi.

Temmuz ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %106.7 artarak 197 milyar TL olurken, bütçe giderleri %85 artarak 261 milyar TL oldu.

Açıklanan veriler, bütçe açığı/GSYH oranında %3.5 hedef seviyesinin bu sene tutturulma ihtimalinin olduğuna işaret ediyor.

Önümüzdeki dönemde, turizm sezonu olması nedeniyle mevsimsel etkilerle bütçe gelirlerindeki artışın sürmesi beklenirken, ülke ekonomisinin ilk yarıya göre ikinci yarıda daha ılımlı büyümesi ve kur korumalı mevduat faiz ve maliyetleri bütçe giderleri üzerinde belirleyici olacaktır.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Temmuz			Ocak-Temmuz			2022 Bütçe Hedefi**	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2021	2022	% Değişim	2021	2022	% Değişim		
<b>Giderler</b>	<b>141.1</b>	<b>261.0</b>	<b>85.0</b>	<b>804.4</b>	<b>1,432.9</b>	<b>78.1</b>	<b>2,831.5</b>	<b>50.6</b>
Faiz Hariç Giderler	117.4	244.3	108.0	689.9	1,281.5	85.7	2,501.7	51.2
Faiz Giderleri	23.6	16.7	-29.4	114.5	151.3	32.2	329.8	45.9
<b>Gelirler</b>	<b>95.3</b>	<b>197.0</b>	<b>106.7</b>	<b>726.1</b>	<b>1,462.4</b>	<b>101.4</b>	<b>2,553.1</b>	<b>57.3</b>
Vergi Gelirleri	84.7	168.8	99.2	581.7	1,202.6	106.8	2,186.0	55.0
Diğer Gelirler	10.6	28.2	166.0	144.4	259.8	79.9	367.1	70.8
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-45.8</b>	<b>-64.0</b>	<b>-39.8</b>	<b>-78.3</b>	<b>29.5</b>	<b>137.7</b>	<b>-278.4</b>	<b>-10.6</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-22.2</b>	<b>-47.3</b>	<b>-113.5</b>	<b>36.2</b>	<b>180.9</b>	<b>400.2</b>	<b>51.4</b>	<b>351.7</b>

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

\*\*Ek bütçe ödenek rakamları dâhildir.

## Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon, cari açık ve büyüme beklentisi yükseldi.

TCMB Ağustos ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 12 Ağustos'ta yayımlandı.

	Temmuz ayı anket dönemi	Ağustos ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	18.99	19.65
TÜFE (cari yıl sonu, %)	69.94	70.60
TÜFE (12 ay sonrası, %)	40.23	41.99
TÜFE (24 ay sonrası, %)	24.27	24.35
Büyüme (2022, %)	3.6	3.9
Cari Denge (2022, milyar \$)	-37.5	-39.3

## Moody's, Türkiye'nin kredi notunu düşürdü.

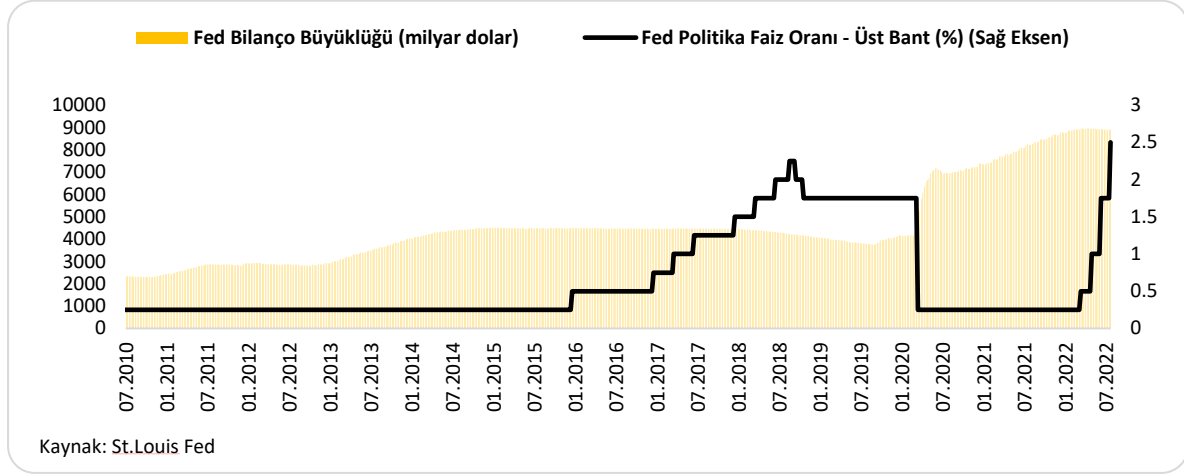
Moody's, Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü 13 Ağustos'ta değiştirdi.

Derecelendirme Şirketi	Son Not	Anlamı
Fitch	B (Negatif)	Yatırım Yapılabilir Seviyenin 5 Kademe Altı
S&P	B+ (Negatif)	Yatırım Yapılabilir Seviyenin 4 Kademe Altı
Moody's	B3 (Durağan)	Yatırım Yapılabilir Seviyenin 6 Kademe Altı

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu "B2"den "B3"e düşürdüğünü, not görünümünü ise negatiften durağana çevirdiğini açıkladı. Moody's, Türkiye'nin ödemeler dengesi üzerinde artan baskıları ve döviz rezervlerinin daha da düşme riskini, kredi notunun düşürülmesine sebep olarak gösterdi. Kuruluş ayrıca, Türkiye'nin cari açığının muhtemelen önceki beklentileri büyük bir farkla aşabileceğini kaydetti. Kuruluş, Türkiye'nin cari işlemler açığının bu yıl gayrisafi yurtiçi hasılanın %6'sına yakın olacağını ve Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinden önce beklenenden üç kat daha fazla olacağını tahmin ediyor.

## Ağustos ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

## Fed, toplantı tutanaklarında faiz artışına devam edileceği mesajı verildi.



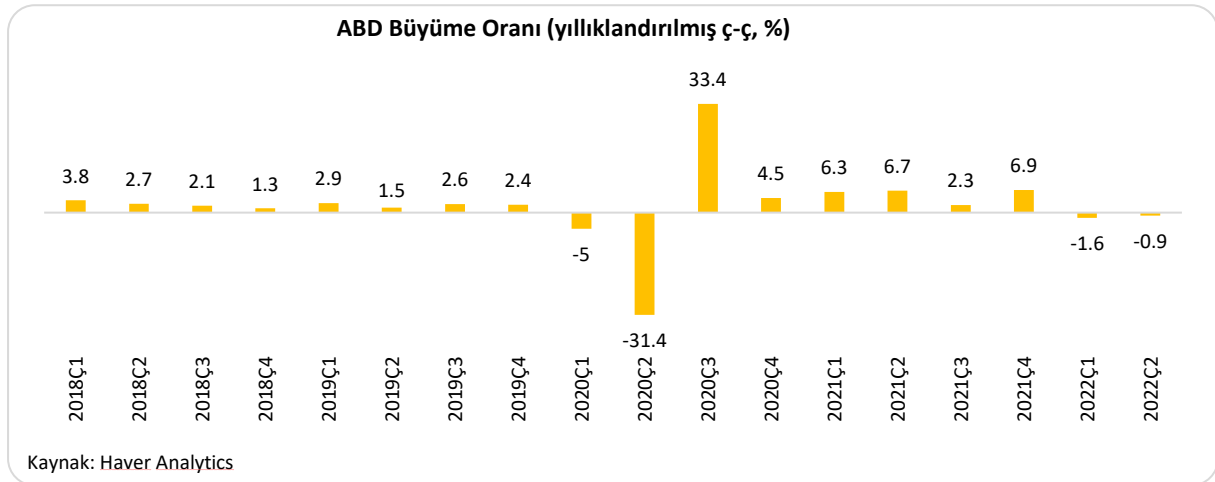
ABD Merkez Bankası (Fed)'nin **Temmuz** ayı toplantısının tutanakları 17 Ağustos'ta yayımlandı.

ABD Merkez Bankası (Fed) 26-27 Temmuz tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 75 baz puan artırmış ve %2.25-%2.50 aralığına yükseltmişti.

Fed toplantı tutanaklarında enflasyonun düştüğüne yönelik hiçbir kanıt olmadığı ve enflasyon "önemli ölçüde" düşene dek faiz artırımına devam edileceği belirtildi. Tutanaklarda, para politikası duruşu daha da sıkılaştıkça, kümülatif politika ayarlamalarının ekonomik aktivite ve enflasyon üzerindeki etkilerini değerlendirirken, politika faiz artışlarının hızını yavaşlatmanın bir noktada uygun olabileceğini aktardı.

Yetkililerin çoğu, ekonomik ortamın sürekli değişen doğası ve para politikasının ekonomi üzerindeki etkisinde uzun ve değişken gecikmelerin varlığı göz önüne alındığında, komitenin politika duruşunu sıkılaştırma riskinin de bulunduğunu belirtti. Yetkililer, enflasyonun beklenenden daha yüksek gerçekleşmesi durumunda risk yönetimi açısından daha uygun olacağı düşüncesiyle, Fed'in faizleri beklentilerin üzerinde daha da yükseltmesi gerekebileceğini belirtti.

## ABD ekonomisi ikinci çeyrek büyüme oranı yukarı yönlü revize edildi.



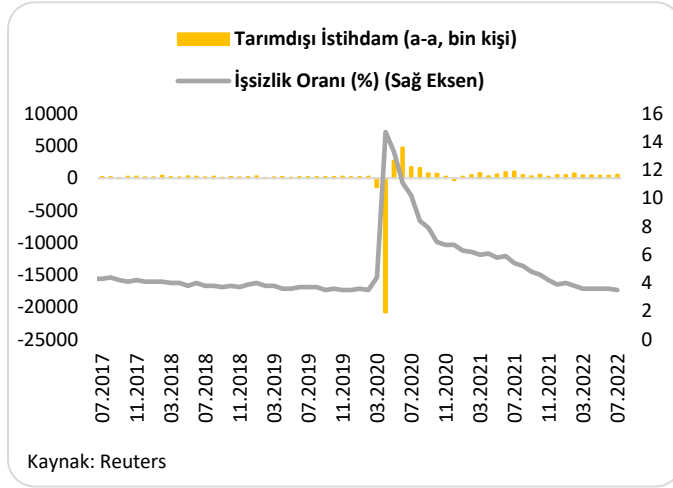
ABD ekonomisi **2022 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı revizyonu** 25 Ağustos'ta açıklandı.

ABD ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %0.6 daraldı. İlk açıklanan veri %0.9 küçüldüğü yönündeydi. Yukarı yönde revize edilen veri, ekonomideki daralmanın ılımlı olduğunu gösterdi. Ülke ekonomisi ilk çeyrekte de %1.6 daralmıştı.

Yukarı yönlü revizyonda kişisel tüketim harcamaları etkili oldu. İkinci çeyrekte stoklar büyümeyi 1.8 puan düşüş yönlü etkiledi. Kamu harcamaları ve yatırım harcamalarındaki yavaşlama, aşağı yönlü revize edildi. Tüketici harcamalarındaki güçlü seyir, verinin yukarı yönlü revize edilmesinde etkili oldu. Öte yandan, dış ticaret büyümeye olumlu katkıda bulundu.

Yılın üçüncü çeyreğinde ekonomide toparlanma öngörülse de Fed'in enflasyonu düşürmek amacıyla faiz artırımlarına devam edeceği beklentisi resesyon endişelerini de beraberinde getiriyor. Beyaz Saray, ABD ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini, 2022 yılı için %3.8'den %1.4'e düşürdü.

### ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşirken; işsizlik oranı %3.5'e geriledi.



ABD Temmuz ayı istihdam verileri 5 Ağustos'ta açıklandı.

ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz'da 250 bin artış beklentisinin üzerinde 528 bin kişi arttı. Haziran ayı için 372 bin olarak açıklanan istihdam artışı 398 bine revize edildi.

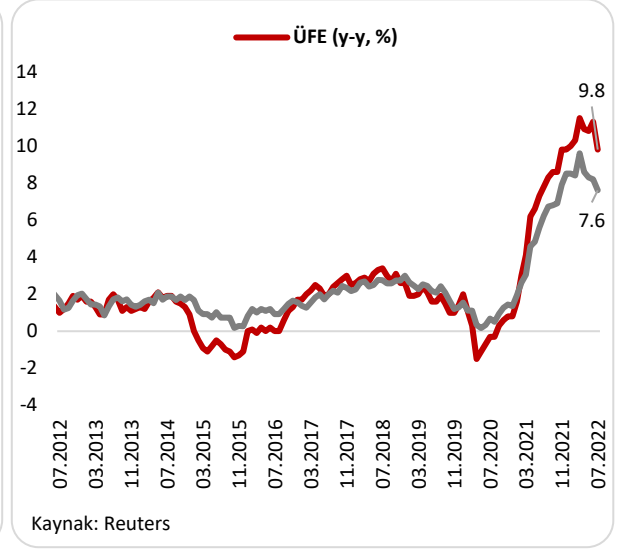
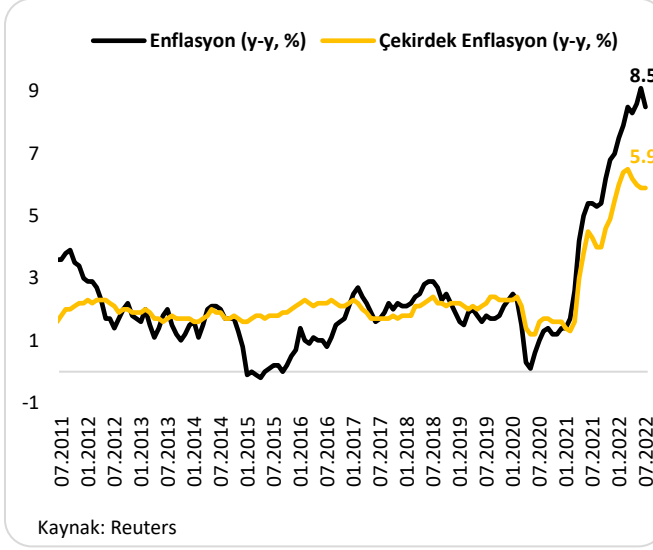
İşsizlik oranı Temmuz'da %3.5 seviyesine geriledi.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Temmuz ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.5 artış gösterdi. Ortalama saatlik

kazançlardaki yıllık artış Temmuz'da bir önceki aya göre değişmedi ve %5.2 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

İşgücüne katılım oranı Temmuz'da %62.1 oldu. Katılım oranı Haziran'da %62.2'ydi. Verilerin ardından Fed'in Eylül toplantısında 75 baz puan faiz artırımını yapacağı beklentileri yeniden yükseldi.

## ABD'de Temmuz ayında TÜFE yıllık bazda %8.5 ile beklentilerin altında gerçekleşirken; ÜFE aylık bazda %0.5 geriledi.



ABD Temmuz ayı enflasyonu 10 Ağustos'ta açıklandı.

ABD'de tüketici fiyatları Temmuz ayında bir önceki aya göre beklentilerin altında gerçekleşerek değişim göstermedi. Enflasyon yıllık bazda ise %8.5'e geriledi.

Oynaklık gösteren gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları Temmuz ayında aylık bazda %0.3 ile beklentilerin altında arttı. Çekirdek enflasyon Temmuz ayında geçen yılın aynı ayına göre %5.9 ile beklentilerin altında arttı.

Enflasyondaki gerilemeye rağmen Fed yetkililerinin faiz artırımlarına devam edeceği belirtildi. Ancak piyasalarda Fed'in Eylül ayında gerçekleştireceği toplantısında faiz artırım hızını yavaşlatacağı beklentileri oluştu.

ABD'de üretici fiyatları Temmuz'da %0.2 artış beklentilerine karşın aylık %0.5 gerilerken, yıllık %9.8 ile tahminlerin altında arttı. Gıda ve enerji hariç ÜFE aylık %0.2, yıllık %7.6 arttı.

### Jackson Hole Sempozyumu 25-26 Ağustos'ta gerçekleşti.

Jackson Hole Sempozyumu, her yıl Wyoming eyaletinin Jackson Hole kasabasında düzenlenen bir ekonomi sempozyumudur. Sempozyumun önemi, katılımcıların arasında dünyanın önemli merkez bankacılarının olması ve özellikle Fed Başkanının gelecek dönem para politikasına ilişkin sinyal vereceği beklentisinin bulunmasıdır. Nitekim bu yılki sempozyumda da Fed Başkanı Jerome Powell'dan piyasaları etkileyen açıklamalar geldi.

Fed Başkanı Powell, Jackson Hole sempozyumunda yaptığı konuşmada Eylül ayı toplantısında alınacak kararın verilere ve değişen görünüme bağlı olacağını söyledi. Powell, yüksek faiz döneminin bir süre daha devam edebileceğini, yüksek faiz, yavaşlayan büyüme ve ılımlı istihdamın enflasyonu düşüreceğini ancak hane halkının biraz zorluk çekeceğini belirtti.

Jackson Hole sempozyumunda öne çıkan diğer konuşmalar:

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Konseyi Üyesi ve Finlandiya Merkez Bankası Başkanı Olli Rehn, politika yapımcılar için para politikasında "tutarlı ve düzenli" bir normalleşmeye devam etmenin önemli olduğunu, ECB'nin rekor düzeye ulaşan enflasyonu kontrol altına almak için güçlü bir şekilde harekete geçmesi gerektiğini söyledi.

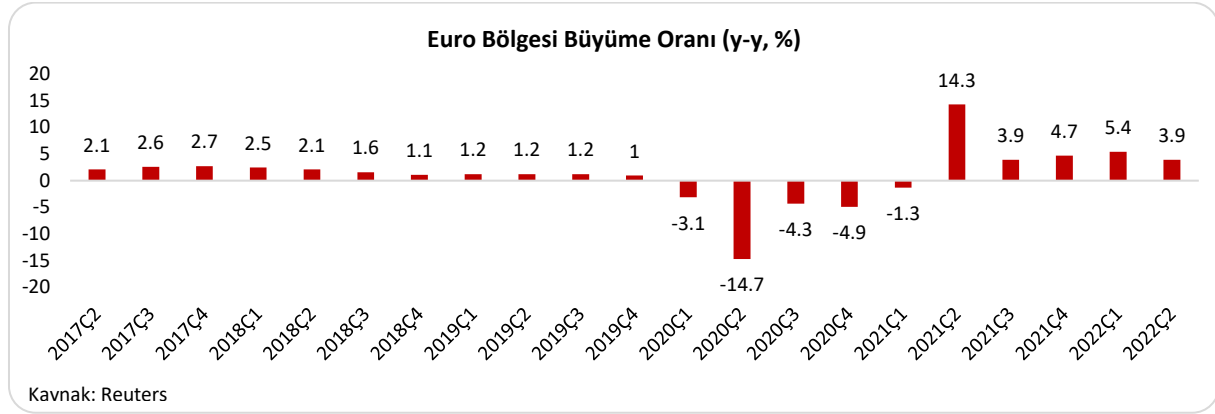
Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu Üyesi Isabel Schnabel, bir resesyona girilse bile, para politikasını normalleştirme yolunda devam edilmesi gerektiğini, eğer enflasyon beklentileri kontrolden çıkarsa ekonomi üzerindeki etkisinin çok daha kötü olacağını söyledi.

Güney Kore Merkez Bankası Başkanı Rhee Chang-yong, merkez bankasının enflasyon düşmeye başlayana kadar faizleri yükseltmesi gerektiğini, ancak para politikasını sıkılaştırmayı Fed'den önce durdurmasının olası olmadığını söyledi.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Birinci Başkan Yardımcısı Gita Gopinath, Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada, Covid-19 salgını ve Rusya'nın Ukrayna'ya saldırısı sonucunda merkez bankalarının işinin çok daha zor olduğunu, merkez bankalarının enflasyonu kontrol etmek için daha agresif tepki vermesi gerekebileceğini söyledi.

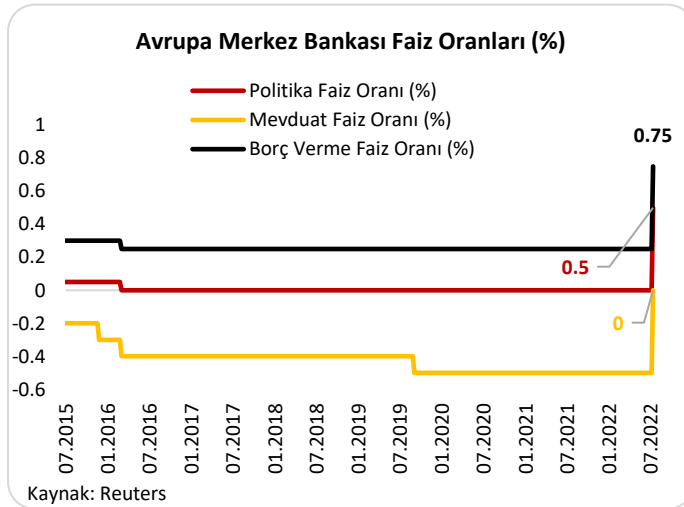
## Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte son revizyona göre yıllık bazda %3.9 büyüdü.

Euro Bölgesi 2022 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı revizyonu 17 Ağustos'ta açıklandı.



2022 yılının ikinci çeyreğinde Euro Bölgesi ekonomisi mevsimsellikten arındırılmış verilerle bir önceki çeyreğe göre %0.6 büyüdü. İlk açıklanan öncül veri aylık bazda %0.7, yıllık bazda ise %4'tü. Bölge ekonomisi yıllık bazda ise %3.9 büyüdü. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte %5.4 büyümüşü. İkinci çeyrekte en yüksek büyüme oranı yakalayan ülke %8.3 ile Slovenya oldu. En düşük büyüme oranı ise %1.5 ile Almanya oldu.

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



Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz ayı toplantı tutanakları 25 Ağustos'ta yayımlandı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Temmuz ayı toplantısında 11 yıl sonra ilk defa faiz artırımına gitmişti. Banka, faiz oranlarını beklentilerin üzerinde 50 baz puan artırmıştı.

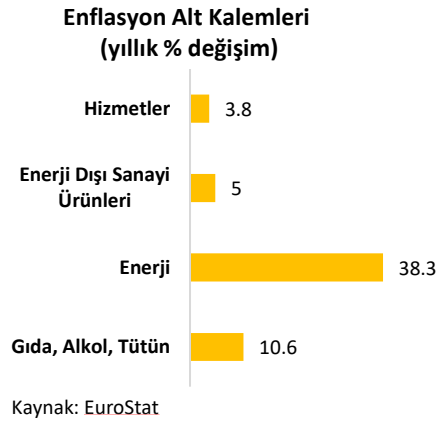
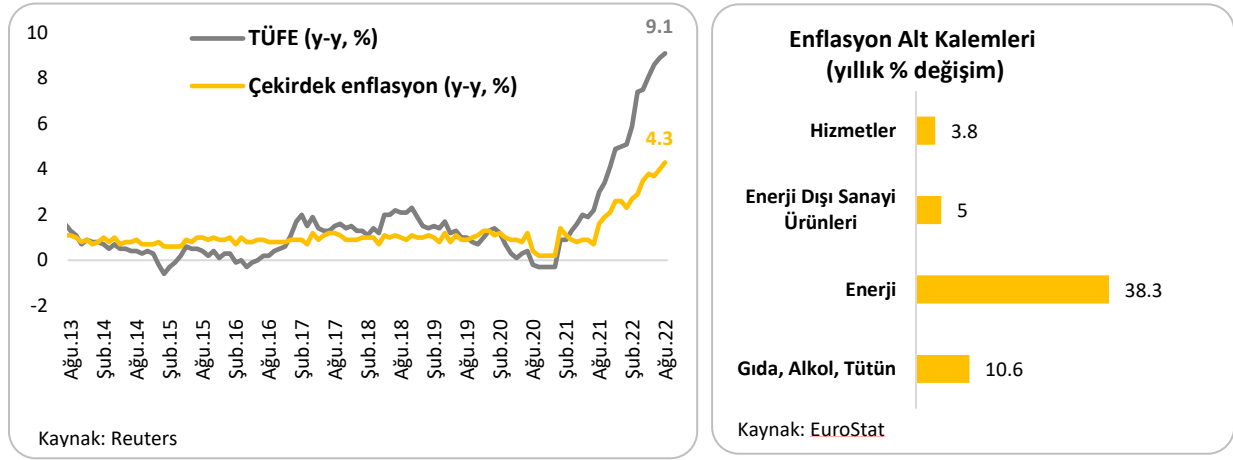
Borç verme faiz oranı %0.75'e, politika faiz oranı %0.5'e, mevduat faiz oranı ise %0'a yükseltilmişti. Böylece negatif faiz dönemi sona ermiş oldu.



Avrupa Merkez Bankası'nın Temmuz ayı Yönetim Konseyi toplantısının yayınlanan tutanakları, enflasyon endişelerinin politika yapıcılar arasında çok yoğun olduğunu gösterdi. Çok sayıda üyenin, ECB Baş Ekonomisti Philip Lane'in önerdiği gibi politika faiz oranlarını 50 baz puan artırmanın uygun olduğu konusunda hemfikir olduğu, ancak bazı ECB üyelerinin 25 baz puanlık faiz artışı istediği ortaya çıktı.

Politika yapıcıların yüksek enflasyonun kemikleşmekte olmasından endişe ettiklerini ortaya koydukları toplantı tutanakları, risklerin, faiz artırımının daha büyük olmasını gerektirdiği konusunda üyelerin çok büyük bölümünün görüş birliği sağladığına işaret etti. Tutanaklarda, enflasyon baskılarının yoğunlaştığı düşüncesine yer verildi. Enflasyon beklentilerinin kontrol altında tutulmaya devam edilmesinin, Yönetim Konseyi'nin kötüleşen enflasyon görünümünü karşısında kararlı şekilde hareket etmesine bağlı olduğu da vurgulandı.

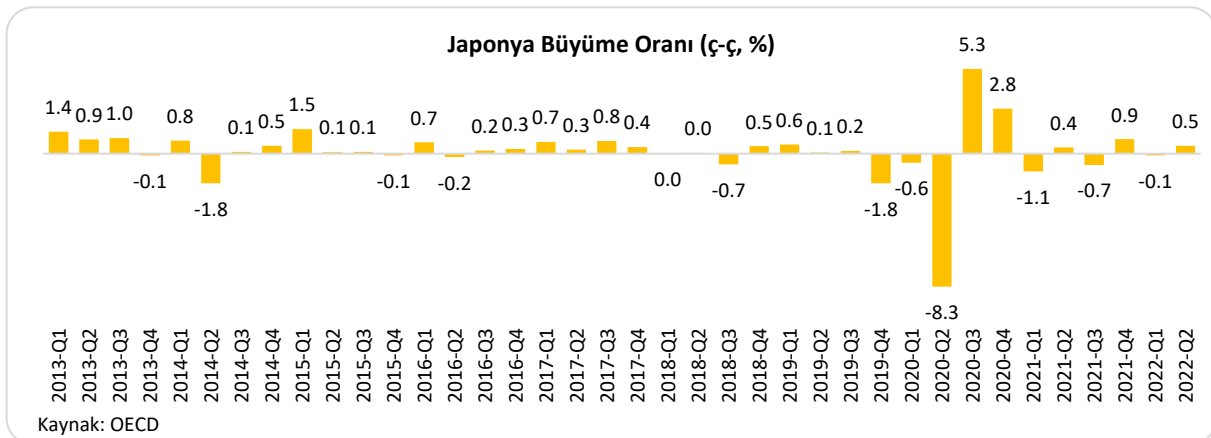
### Euro Bölgesi'nde TÜFE Ağustos'ta yeni rekor seviyeye yükseldi.



Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı öncül enflasyon verisi 31 Ağustos'ta açıklandı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE yıllık bazda Temmuz'daki %8.9'dan Ağustos'ta öncül verilere göre %9.1'e yükseldi. TÜFE aylık bazda ise %0.5 arttı. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji enflasyonundaki yükseliş %38.3 gerçekleşti. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %4.3 arttı.

### Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte öncül verilere göre %0.5 büyüdü.



Japonya ekonomisi **2022 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı öncül verisi** 15 Ağustos'ta açıklandı.

Japonya ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0.5 büyüdü. Japonya ekonomisi yıllık bazda ise %2.2 büyüdü. Böylece, dünyanın en büyük üçüncü ekonomisi, pandeminin işletmeler üzerindeki kısıtlamalarının sona ermesinin ardından tüketici harcamalarının artmasıyla ikinci çeyrekte pandemi öncesi boyutuna ulaştı. Japonya ekonomisinin 2022 yılında %2.4 oranında büyümesi bekleniyor.

## Eylül Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
5 Eylül	Enflasyon (Ağustos)
12 Eylül	İşsizlik Oranı (Temmuz)
12 Eylül	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)
13 Eylül	Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz)
15 Eylül	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Ağustos)
16 Eylül	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
20 Eylül	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Ağustos)
22 Eylül	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı
29 Eylül	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti (Eylül)
30 Eylül	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
2 Eylül	ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Temmuz)
8 Eylül	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı
13 Eylül	ABD Enflasyonu (Ağustos)
15 Eylül	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı
20-21 Eylül	ABD Merkez Bankası (Fed) Toplantısı ve Ekonomik Projeksiyonları
20 Eylül	Çin Merkez Bankası (PBoC) Toplantısı
21-22 Eylül	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı

**FİNANSAL GÖSTERGELER**

VERİ	2021 Sonu	Temmuz Sonu	Ağustos Sonu	2021 Yılına Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
<b>DÖVİZ</b>					
USD/TRY	13.32	17.91	18.19	36.58	1.54
EUR/TRY	15.14	18.32	18.29	20.83	-0.13
Sepet (0.5\$+0.5€)	14.23	18.12	18.24	28.20	0.69
USD/TRY 3M Imp. Vol.	58.95	29.93	20.07	-65.96	-32.95
USD/TRY Future	13.34	17.91	18.19	36.32	1.55
<b>FAİZ</b>					
Gösterge Tahvil Getirisi*	21.71	21.68	14.09	-7.62	-7.59
TL REF*	14.22	14.05	13.33	-0.89	-0.72
TRY Libid*	13.90	13.90	13.90	0.00	0.00
5Y CDS	559.50	816.09	770.51	37.71	-5.59
<b>DÖVİZ</b>					
Dolar Endeksi	95.97	105.90	108.70	13.27	2.64
EUR/USD	1.14	1.02	1.01	-11.53	-1.58
USD/JPY	115.08	133.19	138.96	20.75	4.33
GBP/USD	1.35	1.22	1.16	-14.10	-4.47
USD/CHF	0.91	0.95	0.98	7.15	2.73
EUR/JPY	130.87	136.19	139.68	6.73	2.56
<b>FAİZ*</b>					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	2.90	3.45	2.72	0.55
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.51	2.64	3.13	1.62	0.49
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.64	0.27	1.20	1.84	0.93
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.18	0.83	1.54	1.72	0.71
<b>KREDİ</b>					
iTraxx Crossover	242.16	509.71	591.14	144.11	15.98
ABD 5Y CDS	12.24	20.00	19.99	63.32	-0.05
Almanya 5Y CDS	9.08	16.01	16.01	76.32	0.00
İngiltere 5Y CDS	10.63	16.13	22.10	107.90	37.01
İspanya 5Y CDS	35.20	55.32	52.80	50.00	-4.56
İtalya 5Y CDS	92.62	159.19	154.29	66.58	-3.08
İrlanda 5Y CDS	15.66	18.17	19.16	22.35	5.45
Portekiz 5Y CDS	32.20	55.32	52.80	63.98	-4.56
Çekya 5Y CDS	36.52	44.16	43.15	18.15	-2.29
Brezilya 5Y CDS	201.86	269.84	259.28	28.45	-3.91
Polonya 5Y CDS	40.61	129.84	145.80	259.02	12.29
Güney Afrika 5Y CDS	199.57	295.83	283.23	41.92	-4.26
Çin 5Y CDS	41.19	73.23	73.20	77.71	-0.04
Romanya 5Y CDS	76.31	317.31	282.91	270.74	-10.84
Ukrayna 5Y CDS	627.56	25482.24	25482.24	3960.53	0.00
Macaristan 5Y CDS	48.57	193.92	189.05	289.23	-2.51
Endonezya 5Y CDS	75.41	115.76	116.78	54.86	0.88
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1828.39	1765.22	1710.71	-6.44	-3.09
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	75.33	101.31	90.09	19.59	-11.07
Brent Petrol (\$/varil)	77.78	110.01	96.49	24.06	-12.29
Baltık Kuru Yük Endeksi	2217.00	1895.00	965.00	-56.47	-49.08

\*: Puan Değişim

<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, hiçbir 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.