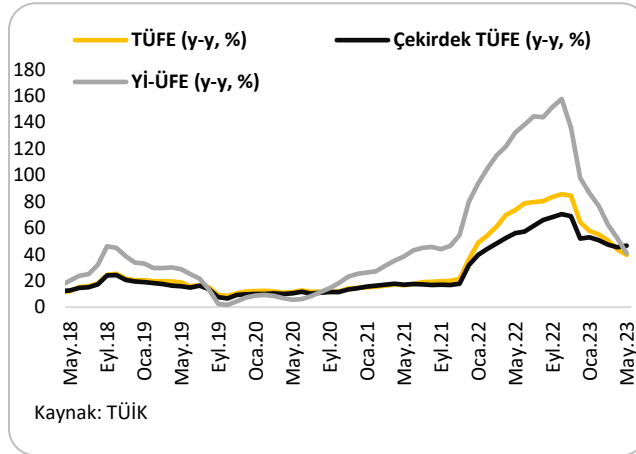


**Gelişmiş ülke merkez bankaları toplantıları piyasalara yön verdi.**

Haziran ayında başta ABD olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının toplantıları ve açıkladıkları ekonomik projeksiyonlar ve yetkililerin söylemleri takip edildi. ABD Merkez Bankası (Fed), piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarını sabit tuttu. Fed Başkanı Jerome Powell, ekonominin para politikasında sıkılaştırma sonrası yumuşak inişi başarması olasılığını görmeye devam ettiğini; ancak, faizlerde yakın zamanda bir indirim öngörmediklerini söyledi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise Haziran ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 25 baz puan artırdı. Öte yandan, ABD ve Avrupa'da 2023 yılı ilk çeyrek büyüme oranlarının nihai verileri takip edildi. Avrupa'nın en büyük ekonomisi olan Almanya ekonomisi yıllık bazda %0.5 küçüldü; İspanya ise %3.8 büyüme ile en hızlı büyüyen ülke oldu. Dünya Bankası ve OECD Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nun Haziran sayısını yayınladı. Dünya Bankası, 2023 küresel büyüme tahminini Ocak'ta açıkladığı %1.7'den %2.1'e yükseltirken; OECD ise küresel büyüme tahminini bu yıl için %2.6'dan %2.7'ye çıkardı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Haziran ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faiz oranını beklentilerin altında 650 baz puan artırarak %15'e yükseltti. Böylece TCMB, Mart 2021'den bu yana ilk defa faiz artırımını yaptı. Faiz artırımına gerekçe olarak, dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalanması, fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması gösterildi. Enflasyon Mayıs ayında yıllık bazda %39.59'a geriledi. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon, büyüme ve cari açık beklentisi yükseldi. İç talepte büyümenin Türk ekonomisinde büyümenin itici gücü olmayı sürdüreceğini vurgulayan OECD, 2023 GSYH büyüme tahminini %2.8'den %3.6'ya çıkardı. Dünya Bankası ise 2023 için Türkiye'nin büyüme beklentisini %2.7'den %3.2'ye yükseltti.

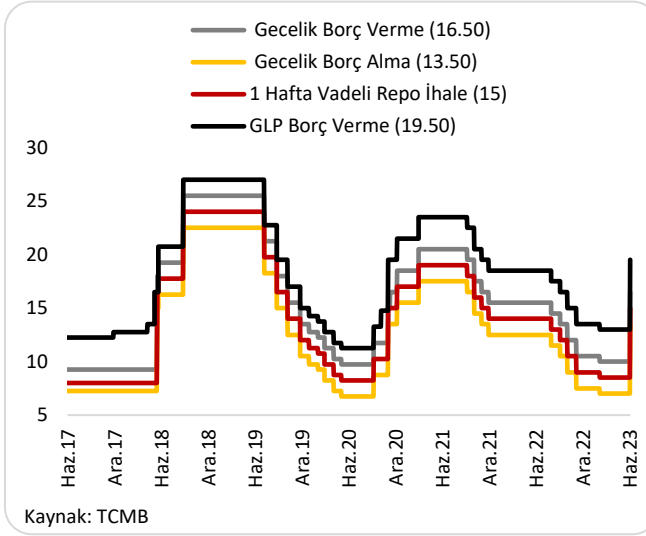
**Haziran ayında Türkiye'de açıklanan veriler****Enflasyon Mayıs'ta yıllık bazda %39.59'a geriledi.****Mayıs ayı enflasyon verileri 5 Haziran'da açıklandı.**

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta beklentilerin altında aylık bazda %0.04 (Piyasa beklentisi: %0.20) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Nisan'daki %43.68'den Mayıs'ta %39.59'a geriledi. Böylece enflasyon son 17 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Mayıs'ta doğalgazın ücretsiz verilmesi nedeniyle TÜFE hesabında sıfırlanmasının etkisiyle konut grubu, enflasyonu 2.09 puan düşüş yönü etkiledi. Öte yandan, Mayıs'ta giyim ve ayakkabı, lokanta ve oteller, ulaştırma grupları enflasyonu artırıcı etkide bulundu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mayıs'ta bir önceki aya göre %4.25 arttı ve yıllık bazda Nisan'daki %45.48'den %46.62'ye yükseldi. Böylece yıllık bazda çekirdek enflasyonda 3 ay sonra tekrar yükseliş yaşandı.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mayıs'ta bir önceki aya göre %0.65 arttı ve yıllık bazda Nisan'daki %52.11'den 2 yılın en düşük seviyesi olan %40.76'ya geriledi.

## TCMB, politika faiz oranını 650 baz puan artırdı.



TCMB Haziran ayı Para Politikası Kurulu toplantısı 22 Haziran'da yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Haziran ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklentilerin altında 650 baz puan artırarak %15'e yükseltti. Beklentiler faiz oranının %20'ye yükseltileceği yönündeydi. Böylece TCMB, Mart 2021'den bu yana ilk defa faiz artırımını yaptı. Gecelik borç verme faiz oranı %16.5, borç alma faiz oranı %13.5, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %19.5 oldu.

Faiz artırımına gerekçe olarak, dezenflasyonun en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalandırılması, fiyatlandırma davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması gösterildi. Enflasyonun ve enflasyon eğilimine ilişkin göstergelerin yakından takip edileceği, enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırmanın gerektiği zamanda ve gerektiği ölçüde kademeli olarak güçlendirileceği de belirtildi. Söz konusu ifade, faiz artırımlarının devam edeceğine işaret ediyor. Mevcut mikro ve makro ihtiyati çerçevenin kademeli şekilde sadeleştirileceğinin belirtilmesi de daha önce alınan bazı tedbirlerin gevşetilmeye başlanacağına işaret ediyor.

Metinden "Liralaşma Stratejisi" terimi çıkarıldı ve büyümeye yönelik herhangi bir ifadeye yer verilmedi.

## Cari işlemler dengesi 2023 yılı Nisan ayında 5.40 milyar dolar açık verdi.

2023 yılı Nisan ayı ödemeler dengesi verileri 12 Haziran'da açıklandı.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)						
	Nis.23	Ocak-Nisan 2022	Ocak-Nisan 2023	Değişim (%)	12 Aylık Kümülatif Toplam	OVP
<b>I-Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-5,404</b>	<b>-20,309</b>	<b>-29,726</b>	<b>46</b>	<b>-57,804</b>	<b>-22,000</b>
A-Dış Ticaret Dengesi	-7,016	-25,651	-36,341	42	-100,191	-80,000
B-Hizmetler Dengesi	2,915	9,059	10,563	17	51,573	--
B1-Turizm	2,198	7,310	8,420	15	38,427	45,000
B2-Taşımacılik	1,467	3,799	5,075	34	20,120	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-1,292	-3,223	-3,859	20	-9,220	--
D-İkincil Gelir Dengesi	-11	-494	-89	-82.0	34.0	--
<b>II-Sermaye Hesabı</b>	<b>-8</b>	<b>-6.0</b>	<b>-58.0</b>	<b>867.0</b>	<b>-87.0</b>	<b>--</b>
<b>III-Finans Hesabı</b>	<b>-9,096</b>	<b>-12,107</b>	<b>-36,478</b>	<b>201</b>	<b>-47,651</b>	<b>--</b>
A-Doğrudan Yatırımlar	-784	-1,436	-1,905	33	-8,881	--
B-Portföy Yatırımları	1,204	5,502	1,535	-72	9,561	--
C-Diğer Yatırımlar	-1,353	-11,724	-13,663	17	-42,646	--
D-Rezerv Varlıklar	-8,163	-4,449	-22,445	404	-5,685	--
<b>IV-Net Hata Noksan</b>	<b>-3,684</b>	<b>8,208</b>	<b>-6,694</b>	<b>-182</b>	<b>10,240</b>	<b>--</b>

Nisan ayında cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre %112 artarak 5.4 milyar dolar ile piyasa beklentisinin üstünde gerçekleşti (piyasa beklentisi: 4.5 milyar dolar). 2022 yılı Ocak-Nisan toplamında 20.3 milyar dolar olan cari işlemler açığı, 2023 yılının aynı döneminde %46 yükselerek 29.7 milyar dolar oldu. Cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda ise Mart'taki seviyesi olan 55 milyar dolardan Nisan'da 57.8 milyar dolara yükseldi.

Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesinde uzun süredir cari fazla olarak ilerleyen veri, 22 ay sonra ilk kez cari açığa döndü. Buna göre 2022 Nisan'da 4.2 milyar dolar çekirdek cari fazla varken, 2023 Nisan'da 480 milyon dolar cari açık yaşandı.

5.4 milyar dolar cari açığın yaşandığı bir ortamda doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan 933 milyon dolar net giriş, 3.7 milyar dolar net hata noksan kaleminden çıkış olması sonucu Nisan ayında rezerv varlıklar 8.2 milyar dolar azalış gösterdi. Rezervlerdeki söz konusu azalış, tarihî yüksek seviye olan Ocak 2020'den bu yana yaşanan üçüncü en yüksek tutar oldu.

## Mayıs ayında merkezî yönetim bütçesi 118.9 milyar TL fazla verdi.

2023 yılı Mayıs ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 15 Haziran'da açıklandı.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Mayıs			Ocak-Mayıs			2023 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2022	2023	% Değişim	2022	2023	% Değişim		
<b>Giderler</b>	<b>173.8</b>	<b>430.5</b>	<b>147.7</b>	<b>959.8</b>	<b>1,875.7</b>	<b>95.4</b>	<b>4,469.6</b>	<b>42.0</b>
Faiz Hariç Giderler	155.9	327.8	110.3	837.9	1,637.8	95.5	3,903.0	42.0
Faiz Giderleri	17.9	102.7	473.4	121.9	237.9	95.2	565.6	42.1
<b>Gelirler</b>	<b>317.8</b>	<b>549.4</b>	<b>72.9</b>	<b>1,084.4</b>	<b>1,612.1</b>	<b>48.7</b>	<b>3,810.1</b>	<b>42.3</b>
Vergi Gelirleri	289.7	507.4	75.1	881.2	1,371.2	55.6	3,199.5	42.9
Diğer Gelirler	28.1	42.0	49.5	203.2	240.9	18.6	610.6	39.5
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>144.0</b>	<b>118.9</b>	<b>-17.4</b>	<b>124.6</b>	<b>-263.6</b>	<b>-311.5</b>	<b>-659.4</b>	<b>40.0</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>161.9</b>	<b>221.6</b>	<b>36.9</b>	<b>246.5</b>	<b>-25.7</b>	<b>-110.4</b>	<b>-93.8</b>	<b>27.4</b>

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2022 yılı Mayıs ayında 144 milyar TL fazla veren merkezî yönetim bütçe dengesi 2023 yılının Mayıs ayında bir önceki yıla göre %17.4 azalarak 118.9 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge 2022 yılı Mayıs ayında 161.9 milyar TL fazla verirken, 2023 yılı Mayıs ayında iyileşme göstererek 221.6 milyar TL fazla verdi.

Mayıs ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %72.9 artarak 549.4 milyar TL olurken, bütçe giderleri %147.7 artarak 430.5 milyar TL oldu.

Yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitede görülen yavaşlama ile birlikte gelirler üzerinde bir miktar baskı oluşabilir. Bu sebeple, 2022 yılı Haziran ayında olduğu gibi bu yıl da yeniden ek bütçe oluşturulma ihtimali olabilir. Önümüzdeki dönemde artan bütçe harcamaları nedeniyle belli vergilerde yukarı yönlü güncellemelere gidilebilir. KKM'de kurda son dönemde yaşanan artışa bağlı olarak beklenmeyen bir yük oluşma ihtimali nedeniyle Hazine ödemelerinin bütçe giderlerinde yaratabileceği baskı yakından takip edilecektir.

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

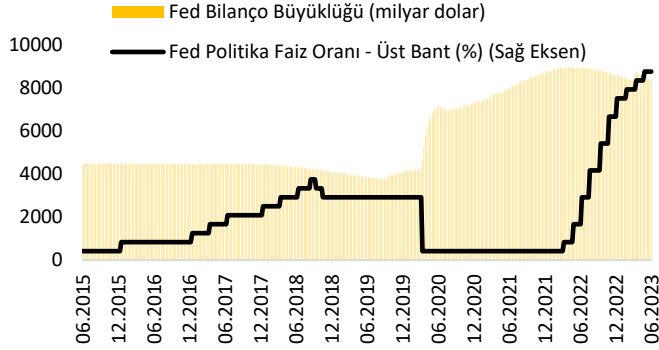
TCMB Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 16 Haziran'da yayımlandı.

	Mayıs ayı anket dönemi	Haziran ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	23.09	26.18
TÜFE (cari yıl sonu, %)	37.17	38.55
TÜFE (12 ay sonrası, %)	29.84	30.65
TÜFE (24 ay sonrası, %)	17.74	18.12
Büyüme (2023, %)	3.7	3.8
Cari Denge (2023, milyar \$)	-38.4	-40.3

## Haziran ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

### FED, beklentilere paralel olarak faiz artırımına 15 ay sonra ara verdi.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Haziran ayı toplantısı 13-14 Haziran'da yapıldı.



Kaynak: St. Louis Fed

ABD Merkez Bankası (FED) 13-14 Haziran tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarını sabit tuttu. Son 10 toplantıda yapılan faiz artırımlarının ardından gelen bu karar oy birliği ile alındı. Fed, ekonomi ve enflasyonun daha fazla soğumaması hâlinde faizleri gelecek ay artırma eğiliminde olduklarını vurguladı. Toplantı sonrası yapılan açıklamada, gösterge faizini 16 yılın zirvesi olan %5.00-%5.25 seviyesinde devam

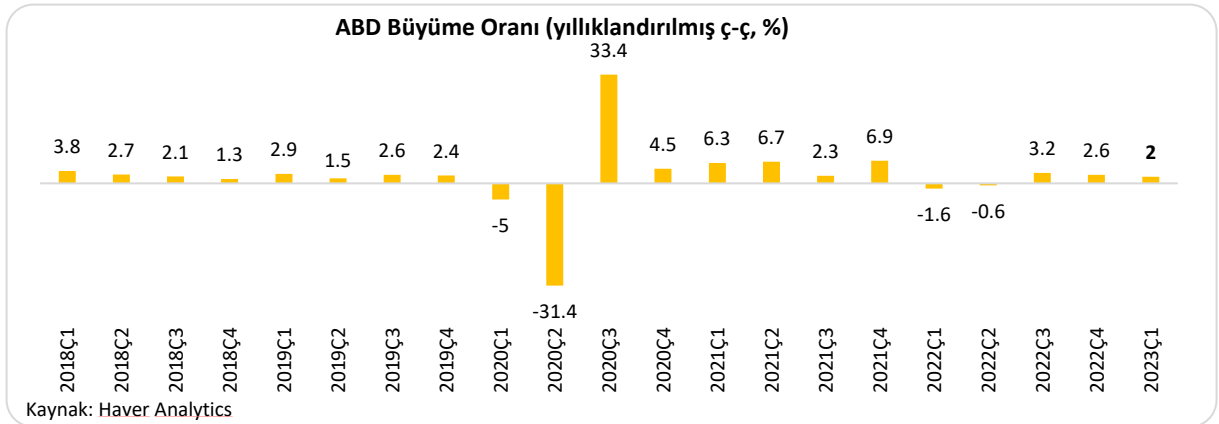
ettirilmesi kararı alındığı belirtilirken, "Hedef aralığın bu toplantıda sabit tutulması, Komite'ye ek bilgileri değerlendirme imkânı verecek" denildi.

Fed Başkanı Jerome Powell, ekonominin para politikasında sıkılaştırma sonrası yumuşak inişi başarması olasılığını görmeye devam ettiğini; ancak, faizlerde yakın zamanda bir indirim öngörmediklerini söyledi. Powell, parasal gevşeme için enflasyonun gerçekten ciddi şekilde aşağı gelmesi gibi şartların birkaç yıl gibi bir süreçte karşılanmasının mümkün olmadığını savundu.

	Büyüme Tahmini (%)		Enflasyon Tahmini (%)		İşsizlik Oranı Tahmini (%)		Faiz Oranı Tahmini (%)	
	Haziran 2023	Mart 2023	Haziran 2023	Mart 2023	Haziran 2023	Mart 2023	Haziran 2023	Mart 2023
2023	1.0	0.4	3.2	3.3	4.1	4.5	5.6	5.1
2024	1.1	1.2	2.5	2.5	4.5	4.6	4.6	4.3
2025	1.8	1.9	2.1	2.1	4.5	4.6	3.4	3.1
Uzun Dönem	1.8	1.8	2.0	2.0	4.0	4.0	2.5	2.5

### ABD ekonomisi 2023 yılı ilk çeyreğinde nihai verilere göre %2 büyüdü.

ABD ekonomisi 2023 yılı ilk çeyrek büyüme oranı 29 Haziran'da açıklandı.



Kaynak: Haver Analytics

ABD ekonomisinin ilk çeyrek büyüme oranı %1.3'ten %2'ye yukarı yönlü revize edildi. Ayrıca büyüme, beklentilerin üzerinde açıklandı.

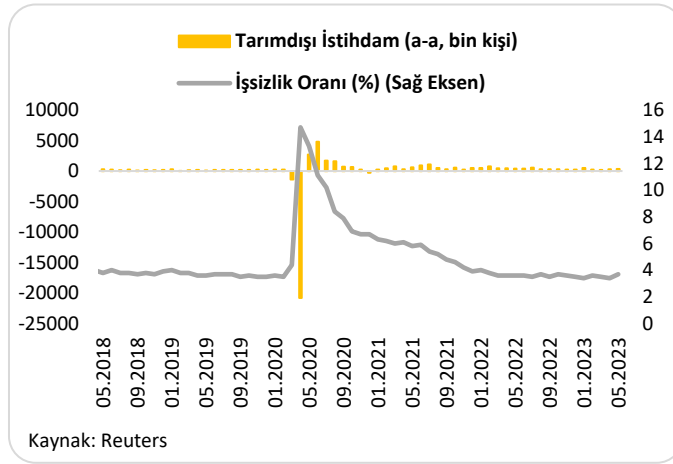
Kişisel harcamalar %3.8'den %4.2'ye, GSYH fiyat endeksi %4.2'den %4.1'e ve çekirdek PCE %5'ten %4.9'a revize edildi.

İlk çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede; tüketici harcamaları, ihracat, eyalet ve yerel yönetim harcamaları, federal hükümet harcamaları ve konut dışı sabit yatırımlardaki artışlar etkili oldu. Birinci çeyreğe ait nihai verilerde, ihracat ve tüketici harcamaları yukarı yönlü revize edilirken, konut dışı sabit yatırımlar, federal hükümet harcamaları ve ithalat verisinde aşağı yönlü revizyona gidildi.

ABD ekonomisi 2022 yılında %2.1 büyümüşü. ABD ekonomisinin 2023 yılında %1 büyümesi bekleniyor.

## ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs ayında beklentilerin üstünde gerçekleşirken; işsizlik oranı yükseldi.

ABD Mayıs ayı istihdam verileri 2 Haziran'da açıklandı.



ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs'ta 190 bin artış beklentisinin üstünde 339 bin kişi arttı. Mayıs ayı verisi 253 bin kişiden 294 bin kişiye revize edildi.

İşsizlik oranı Mayıs'ta beklentilerin (%3.5) üzerinde %3.7 ile son 7 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

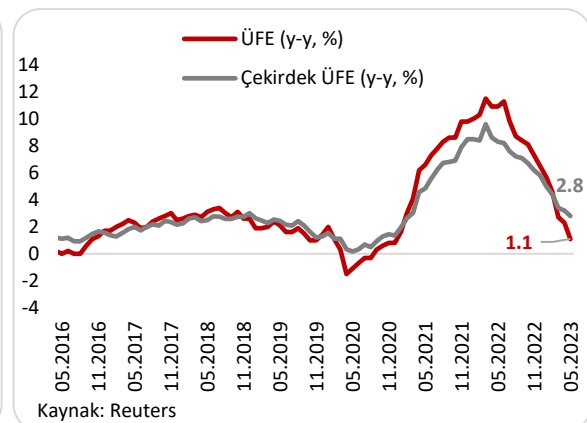
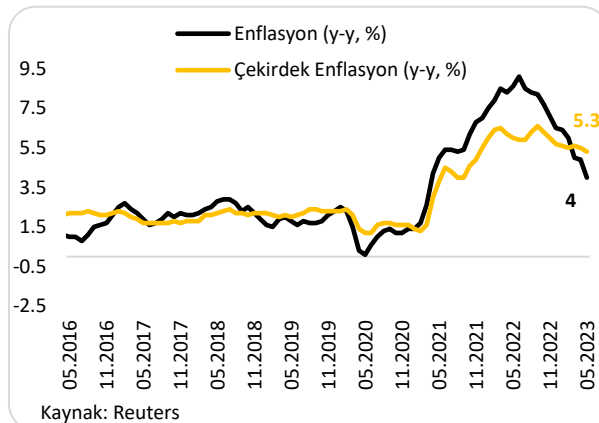
Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mayıs ayında beklentilerin bir miktar altında kalarak bir önceki yılın aynı ayına göre %4.3; aylık bazda %0.3 arttı.

İşgücüne katılım oranı Mayıs'ta %62.6 ile bir önceki ayla aynı seviyede gerçekleşti. İstihdam oranı ise bir önceki aya göre 0.1 puan düşüyle %60.3 gerçekleşti.

ADP özel sektör istihdamı da Mayıs'ta 170 bin olan beklentilerin üzerinde 278 bin kişi arttı.

## ABD'de enflasyon 2 yılın en düşük seviyesine geriledi.

ABD Mayıs ayı TÜFE ve ÜFE verileri sırasıyla 13 Haziran ve 14 Haziran'da açıklandı.



ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta aylık bazda %0.1 arttı. TÜFE yıllık bazda beklentilerin altında gerçekleşerek %4'e geriledi. Böylece enflasyon Mart 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

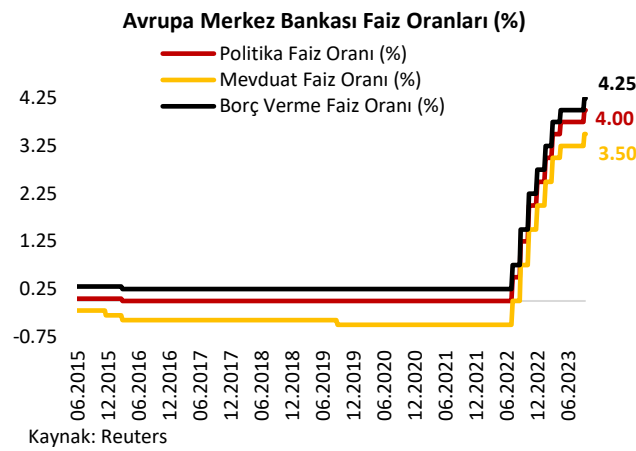
Fed'in yakından takip ettiği çekirdek enflasyon tahminlere paralel aylık %0.4 arttı; böylece artış 3. ayda da devam etti. Yıllık bazda ise beklentilere paralel şekilde %5.5'ten %5.3'e geriledi.

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Mayıs'ta aylık bazda beklentilerin üzerinde %0.3 azaldı. Düşüşte akaryakıt fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. Yıllık bazda ise ÜFE %2.3'ten %1.1'e geriledi. Böylece ÜFE 2020 yıl sonundan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Çekirdek ÜFE aylık bazda %0.2 arttı. Yıllık bazda %3.2'den %2.8'e geriledi.

ABD'de TÜFE'nin yıl sonunda %3.2'ye; çekirdek TÜFE'nin ise %3.9'a gerilemesi bekleniyor.

### Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklendiği gibi faiz oranlarını 25 baz puan artırdı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Haziran ayı toplantısı 15 Haziran'da yapıldı.



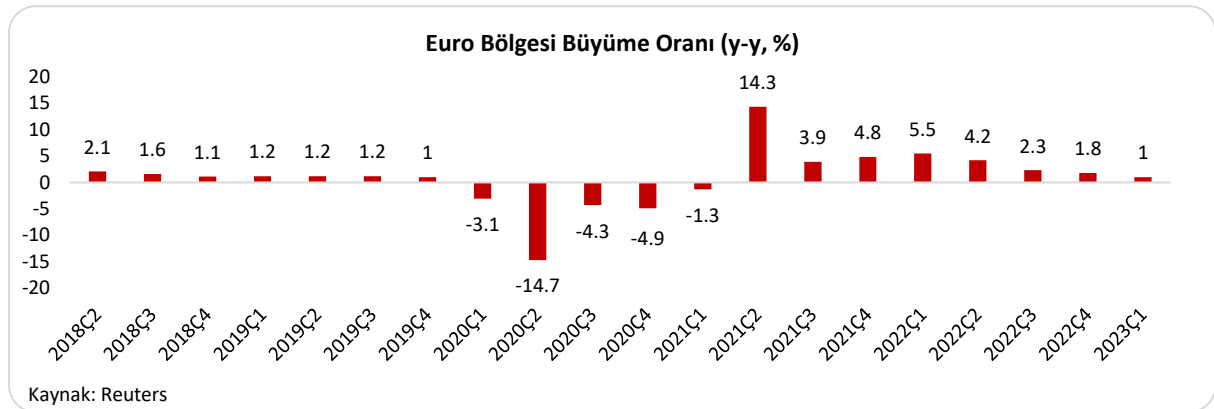
Avrupa Merkez Bankası (ECB), Haziran ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını 25 baz puan artırdı. Artış kararıyla ana refinansman oranı %4; marjinal borç verme imkanı %4.25 ve mevduat faizi %3.5 seviyesine çıktı. Böylece ECB 8 toplantıda toplam 4 puan artırım yapmış oldu.

ECB'den yapılan açıklamada, "Yönetim Kurulu'nun gelecekteki kararları, politika faizinin orta vadeli %2 enflasyon hedefine ulaşması için yeterince kısıtlayıcı seviyelere getirilmesini sağlayacak" denilerek sıkılaştırmanın devam edeceği sinyali verildi. ECB Başkanı Lagarde, faiz artırımlarını

durdurmayı düşünmediklerini, daha kat edecek yolları olduğunu, Temmuz'da faizleri artırmaya devam etmelerinin çok olası olduğunu söyledi.

	ECB Tahminleri					
	Mart 2023			Haziran 2023		
Yıllık % Değişim	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Büyüme Oranı	1.0	1.6	1.6	0.9	1.5	1.6
Enflasyon	5.3	2.9	2.1	5.4	3.0	2.2

### Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde revizyona göre %1 büyüdü.



Euro Bölgesi 2023 yılı ilk çeyrek büyüme oranı revizyonu 8 Haziran'da açıklandı.

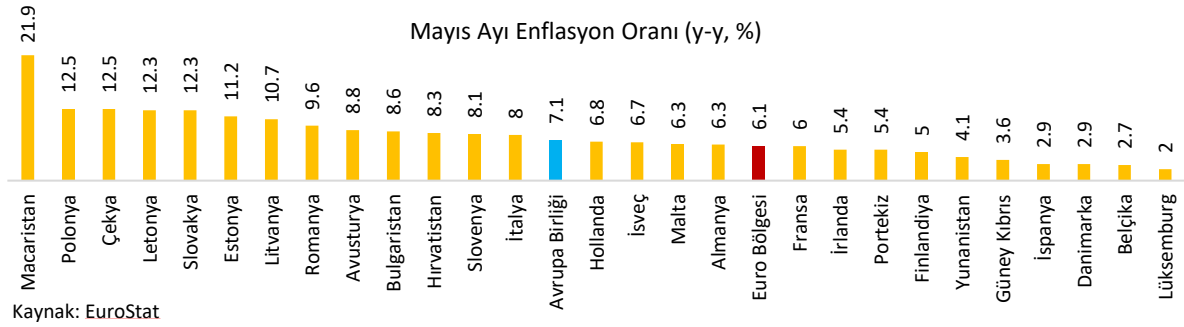
Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının ilk çeyreğinde revize edilen verilere göre çeyreklik bazda %0.1 daraldı. 2022 son çeyreğinde de aynı oranda küçülen Bölge, böylelikle teknik resesyona girmiş oldu. Bölge ekonomisinin 2023 yılı GSYH büyüme oranı yıllık bazda ise %1.3'ten %1'e revize edildi.

Revize edilen verilere göre ilk çeyrekte Almanya yıllık bazda %0.5 küçüldü; İspanya ise %3.8 büyüme ile en hızlı büyüyen ülke oldu. Veriler, Yunanistan ve İrlanda'nın da resesyona girdiğini ve Estonya'nın 2021 sonundan beri büyümediğini ortaya koydu. Öte yandan Litvanya, Malta ve Hollanda da ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre küçüldü.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nin 2023 yılında %0.5 büyümesini bekliyor.

### Euro Bölgesi'nde enflasyon Mayıs'ta nihai verilere göre %6.1'e sert şekilde geriledi.

Euro Bölgesi'nde **Mayıs ayı enflasyonu** 16 Haziran'da açıklandı.



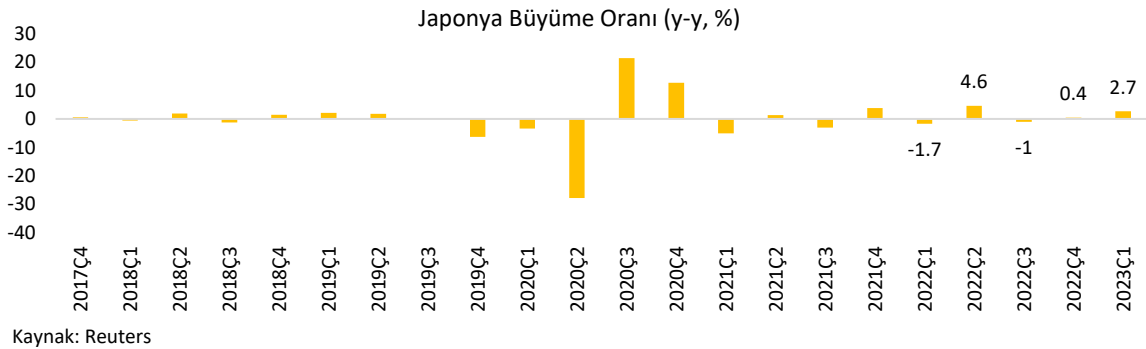
Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs'ta nihai verilere göre aylık bazda artış göstermedi. Enflasyon yıllık bazda %7'den %6.1'e geriledi. Enflasyon son 15 ayın en düşük seviyesine geriledi. Söz konusu düşüşte, enerji fiyatlarındaki gerileme etkili oldu. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.2 arttı; yıllık bazda %5.6'dan %5.3'e geriledi. Avrupa Birliği'nde Mayıs'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %21.9 ile Macaristan oldu. En düşük artış ise %2 ile Lüksemburg'da yaşandı.

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

30 Haziran'da açıklanan Haziran ayı öncül verilerine göre ise Euro Bölgesi'nde enflasyon %5.5'e geriledi.

### Japonya ekonomisi 2023 yılı ilk çeyrek GSYH büyüme oranı yıllıklandırılmış bazda %2.7'ye revize edildi.

Japonya ekonomisi **2023 yılı ilk çeyrek büyüme oranı** nihai verisi 8 Haziran'da açıklandı.



Japonya ekonomisi 2023 yılı ilk çeyrek GSYH büyüme oranı yıllıklandırılmış bazda %1.6'dan %2.7'ye revize edildi. 2022 yılının son çeyrek büyüme oranı %0.1 daralmadan %0.4 büyümeye yukarı yönlü revize edildi. Ülke ekonomisi 2023 yılı ilk çeyreğinde çeyreklik bazda ise %0.7 ile beklentilerin üzerinde büyüdü.

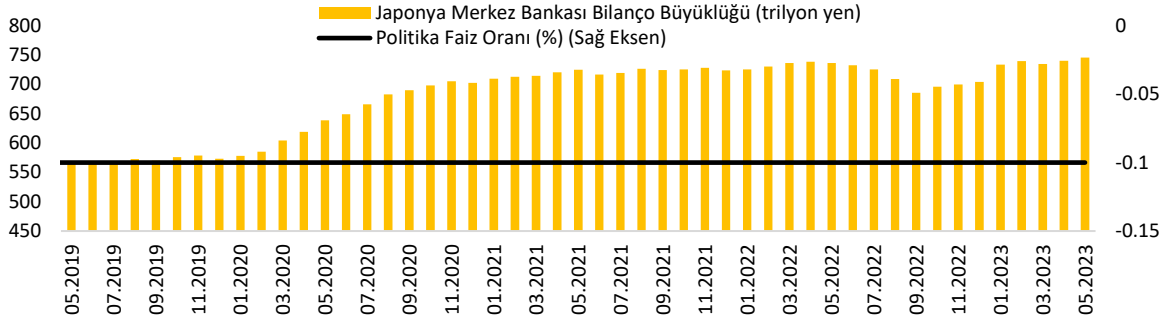
Yukarı yönlü revizyon, nihaî talepten değil; stoklarda tahminlerin üstünde oluşan birikmeden kaynaklandı. Özel talep %1.2, iç talep %1 artarken; yurt dışı talep %0.3 azaldı. Mal ve hizmet ihracatı %4.2 düşüş kaydetti. Revize edilmiş verilere göre ithalat ise %2.3 geriledi.

Nominal GSYH, yıllıklandırılmış bazda 572 trilyon yen ile rekor seviyeye ulaştı ve daha önceki rekor seviyenin görüldüğü 2019 yılının üçüncü çeyreğinden %1.8 daha yüksek gerçekleşti.

Japonya ekonomisinin 2023 yılında %1.7 büyümesi bekleniyor.

## Japonya Merkez Bankası (BoJ), faiz oranını sabit bırakırken; getiri eğrisi kontrolü politikasında değişikliğe gitmedi.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Haziran ayı toplantısı 16 Haziran'da yapıldı.



Kaynak: St. Louis Fed

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Haziran toplantısında aşırı düşük faiz oranlarını ve enflasyonun bu yıl içinde yavaşlayacağı tahminini koruyarak kırılgan bir ekonomik toparlanmayı desteklemeye odaklandığını vurguladı.

BoJ, toplantısında, beklendiği gibi kısa vadeli faiz oranı hedefini -%0.1'de bırakarak, 10 yıllık tahvil getirisi için de %0 civarındaki hedefini değiştirmezken; getiri eğrisi kontrolü (YCC) politikası kapsamında belirlenen 10 yıllık getiri için %0.5'lik üst sınırdaki herhangi bir değişiklik yapmadı. Banka, Japonya'nın %2 fiyat istikrarı hedefini sürdürülebilir şekilde başarması için teşviklere devam etme kararı aldı.

BoJ Başkanı Ueda, ithalattaki düşüşle birlikte enflasyonun bu mali yılın ikinci yarısına doğru yavaşlamasını beklemesine rağmen gıda, günlük ihtiyaçlar ve otel ücretlerindeki artış nedeniyle Nisan ayında enflasyondaki düşüş hızının beklenenden daha yavaş olduğunu belirtti. Ayrıca, YCC ayarlamasına ilişkin soruya politika değiştirildiğinde bir miktar sürprizin kaçınılmaz olduğu cevabını verdi.

## Dünya Bankası, "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunun Haziran sayısını yayımladı.

Dünya Bankası Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Haziran 2023	Ocak 2023	Haziran 2023	Ocak 2023	Haziran 2023	Ocak 2023	Haziran 2023	Ocak 2023	Haziran 2023	Ocak 2023	Haziran 2023	Ocak 2023
2023	2.1	1.7	3.2	2.7	1.1	0.5	0.4	0.0	0.8	1.0	5.6	4.3
2024	2.4	2.7	4.3	4.0	0.8	1.6	1.3	1.6	0.7	0.7	4.6	5.0



Dünya Bankası **Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nu** 7 Haziran'da yayınladı.

Dünya Bankası, Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda ABD ve büyük ekonomiye sahip diğer ülkelerin tahmin edilenden daha dirençli olduğunu göstermesinin etkisiyle 2023 küresel büyüme tahminini Ocak'ta açıkladığı %1.7'den %2.1'e yükseltirken; özellikle işletme ve konut yatırımlarının azaltılması olmak üzere sıkı para politikasının devam eden etkilerini gerekçe göstererek, 2024 küresel büyüme tahminini %2.7'den %2.4'e düşürdü. Banka 2025 için küresel büyüme tahminini %3 olarak açıkladı.

Dünya Bankası raporda, 2023 için Türkiye'nin büyüme beklentisini %2.7'den %3.2'ye yükseltti. Rapora göre, 2024 için büyüme beklentisi ise %4'ten %4.3'e çıktı. Banka, 2025 için büyüme beklentisini %4.1 olarak belirledi. Türkiye ekonomisinin 2024'te %4.3 büyüyeceği, makroekonomik politikalarda normalleşme olacağı, para politikasının sıkılaştırılacağı ve iç talebin önemli bir unsur olmaya devam edeceği tahmin edildi.

### OECD, "Küresel Ekonomik Görünüm" raporunun Haziran sayısını yayınladı.

OECD Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Haziran 2023	Mart 2023	Haziran 2023	Mart 2023	Haziran 2023	Mart 2023	Haziran 2023	Mart 2023	Haziran 2023	Mart 2023	Haziran 2023	Mart 2023
<b>2023</b>	2.7	2.6	3.6	2.8	1.6	1.5	0.9	0.8	1.3	1.4	5.4	5.3
<b>2024</b>	2.9	2.9	3.7	3.8	1.0	0.9	1.5	1.5	1.1	1.1	5.1	4.9
OECD Enflasyon Tahminleri (%)												
<b>2023</b>	--	--	44.8	44.6	3.9	3.7	5.8	6.2	2.8	2.5	2.1	2.2
<b>2024</b>	--	--	40.8	41.4	2.6	2.5	3.2	3.0	2.0	1.8	2.0	2.0

OECD **Ekonomik Görünüm Raporu** 7 Haziran'da yayınlandı.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) "Ekonomik Görünüm" raporunda, Kovid - 19 ve Ukrayna'daki savaş gibi şokların yanı sıra yüksek enflasyon ve Merkez Bankalarının fiyat baskılarını kontrol etmek için uyguladığı kısıtlayıcı politikalar nedeniyle küresel ekonomide zayıf bir toparlanma olacağı belirtildi. Raporda, küresel büyüme tahmini bu yıl için %2.6'dan %2.7'ye yükseltildi. 2024 tahmini %2.9 oldu.

OECD, Türkiye ekonomisi için tahminlerin yukarı yönlü revize edilmesine rağmen büyümenin bu yıl geçen yılın gerisinde kalacağını belirtti. Bununla birlikte, iç talepte büyümenin Türk ekonomisinde büyümenin itici gücü olmayı sürdüreceğini vurgulayan OECD, 2023 GSYH büyüme tahminini %2.8'den %3.6'ya çıkardı.

## Temmuz Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
5 Temmuz	Enflasyon (Haziran)
10 Temmuz	İşsizlik Oranı (Mayıs)
11 Temmuz	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)
12 Temmuz	Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs)
14 Temmuz	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
17 Temmuz	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)
20 Temmuz	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı
20 Temmuz	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Haziran)
27 Temmuz	TCMB Enflasyon Raporu-III
27 Temmuz	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti
28 Temmuz	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
5 Temmuz	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantı Tutanaqları (Haziran)
7 Temmuz	ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Haziran)
12 Temmuz	ABD Enflasyonu (Haziran)
20 Temmuz	Çin Merkez Bankası (PBoC) Toplantısı ve Faiz Kararı
25-26 Temmuz	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantısı ve Faiz Kararı
27 Temmuz	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı
28 Temmuz	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı

FINANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2022 Sonu	2023 Mayıs Sonu	2023 Haziran Sonu	2022 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
<b>YURT İÇİ</b>					
<b>DÖVİZ</b>					
USD/TRY	18.69	20.80	26.05	39.37	25.24
EUR/TRY	20.00	21.93	28.34	41.70	29.23
Sepet (0.5\$+0.5€)	19.34	21.52	27.24	40.80	26.59
USD/TRY 3M Imp. Vol.	11.52	40.84	26.58	130.64	-34.93
USD/TRY Future	18.72	20.68	26.11	39.54	26.27
<b>FAİZ</b>					
Gösterge Tahvil Getirisi*	9.73	11.63	13.26	3.53	1.63
TL REF*	10.26	10.00	16.45	6.19	6.45
5Y CDS	505.37	596.67	486.59	-3.72	-18.45
<b>YURT DIŞI</b>					
<b>DÖVİZ</b>					
Dolar Endeksi	103.52	104.33	102.91	-0.59	-1.36
EUR/USD	1.07	1.07	1.09	1.94	2.08
USD/JPY	131.11	139.34	144.32	10.08	3.57
GBP/USD	1.21	1.24	1.27	5.02	2.15
USD/CHF	0.92	0.91	0.90	-3.15	-1.67
EUR/JPY	142.69	150.05	157.26	10.21	4.81
<b>FAİZ*</b>					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	4.40	4.39	4.88	0.47	0.49
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	3.83	3.64	3.82	-0.01	0.18
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.73	2.74	3.27	0.54	0.53
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.56	2.27	2.39	-0.17	0.13
<b>KREDİ</b>					
iTraxx Crossover	474.15	433.44	399.86	-15.67	-7.75
ABD 5Y CDS	27.50	41.50	33.00	20.00	-20.48
Almanya 5Y CDS	19.00	13.54	13.51	-28.89	-0.22
İngiltere 5Y CDS	27.64	26.85	28.22	2.10	5.10
İspanya 5Y CDS	55.28	52.42	49.83	-9.86	-4.94
İtalya 5Y CDS	132.08	102.46	90.60	-31.41	-11.58
İrlanda 5Y CDS	27.64	25.89	24.72	-10.56	-4.52
Portekiz 5Y CDS	55.28	50.92	46.82	-15.30	-8.05
Çekya 5Y CDS	45.38	36.33	33.22	-26.80	-8.56
Brezilya 5Y CDS	250.54	207.90	175.95	-29.77	-15.37
Güney Afrika 5Y CDS	250.51	314.62	264.16	5.45	-16.04
Çin 5Y CDS	76.67	66.27	61.72	-19.50	-6.87
Romanya 5Y CDS	282.48	198.28	181.76	-35.66	-8.33
Endonezya 5Y CDS	98.02	88.36	83.98	-14.33	-4.96
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1824.40	1962.30	1919.57	5.22	-2.18
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	80.16	68.11	70.66	-11.85	3.74
Brent Petrol (\$/varil)	85.91	72.66	74.90	-12.82	3.08

\*: 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, 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.