

**Gelişmiş ülke merkez bankaları toplantıları piyasalarda etkili oldu.**

Rusya'nın Ukrayna'ya savaş açmasının ardından uygulanan yaptırımlar nedeniyle Rusya'nın Avrupa'ya gaz arzını kesmesi Temmuz ayının gündeminde yer aldı. Haziran ayında, Çin'de artan vakalar nedeniyle başlatılan tecrit uygulaması, vakaların düşüşe geçmesiyle hafifletilmişti. Temmuz ayında ise Çin'in Vuhan şehrinde kapanma tedbirleri tekrar gündeme geldi. Temmuz ayında, ikinci çeyrek büyüme oranlarının öncül verileri takip edildi. ABD ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde büyüme beklentilerine karşın çeyreklik bazda %0.9 daraldı. Ülke ekonomisi böylece üst üste iki çeyrek daralarak teknik resesyona girdi. Euro Bölgesi ekonomisi ise 2022 yılının ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %0.7, yıllık bazda %4 büyüdü. ABD ve Avrupa'da enflasyon rakamları piyasalarda etkili olmayı sürdürdü. ABD'de yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %8.6'dan Haziran ayında %9.1'e çıktı. Euro Bölgesi enflasyonu Haziran ayında öncül verilere göre %8.9'a yükseldi. Fed, Temmuz ayında yapılan toplantısında politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 75 baz puan artırdı ve %2.25-%2.50 aralığına yükseltti. ABD'de büyümeye yönelik endişeler, başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında dalgalanmaya sebep oldu. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ise, Temmuz ayı toplantısında 11 yıl sonra ilk defa faiz artırımına gitti. Banka, faiz oranlarını beklentilerin üzerinde 50 baz puan artırdı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Temmuz ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %14 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde, küresel ekonomik görünüme dair küresel gıda güvenliğindeki ticaret yasakları ile artan belirsizlikler, emtia fiyatlarındaki yüksek ve oynak seyir ile temel gıda başta olmak üzere bazı sektörlerdeki arz kısıtlarının sürmesinin küresel enflasyonda artışa yol açtığı belirtildi ve resesyona ihtimalinin arttığı vurgulandı. TCMB, yılın üçüncü enflasyon raporunda yıl sonu enflasyon tahminini %60.4'e yükseltti. Enflasyon Haziran ayında %78.6 seviyesine yükseldi. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi %64.59'dan %69.94'e yükseldi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu B+'dan B'ye indirdi, görünümünü ise "negatif" olarak teyit etti. IMF, Ekonomik Görünüm Raporu'nun Temmuz sayısında küresel büyüme tahminlerinde aşağı yönlü güncellemeye giderken, Türkiye için büyüme tahminini yükseltti.

**Temmuz ayında Türkiye'de açıklanan veriler****TCMB yıl sonu enflasyon tahminini %60.4'e yükseltti.**

	Enflasyon Raporu II (Nisan 2022)	Enflasyon Raporu II (Temmuz 2022)
<b>Çıktı Açığı</b>	2022 Ç1: 1.5 2022 Ç2: -0.2	2022 Ç1: 1.8 2022 Ç2: 0.5
<b>Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)</b>	2022: 102.2 2023: 93.9	2022: 99.6 2023: 73.7
<b>Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)</b>	2022: 49.0 2023: 15.0	2022: 71.3 2023: 25.7
<b>İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)</b>	2022: 22.2 2023: -7.0	2022: 23.3 2023: -8.4
<b>İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)</b>	2022: 3.0 2023: 3.3	2022: 2.6 2023: 2.5
<b>2022 Yılsonu Enflasyon Tahmini</b>	Orta Nokta: %42.8 (%38.7-%46.9 aralığı)	Orta Nokta: %60.4 (%56.9-%63.9 aralığı)
<b>2023 Yılsonu Enflasyon Tahmini</b>	Orta Nokta: %12.9 (%8.1-%17.7 aralığı)	Orta Nokta: %19.2 (%14.5-%23.9 aralığı)

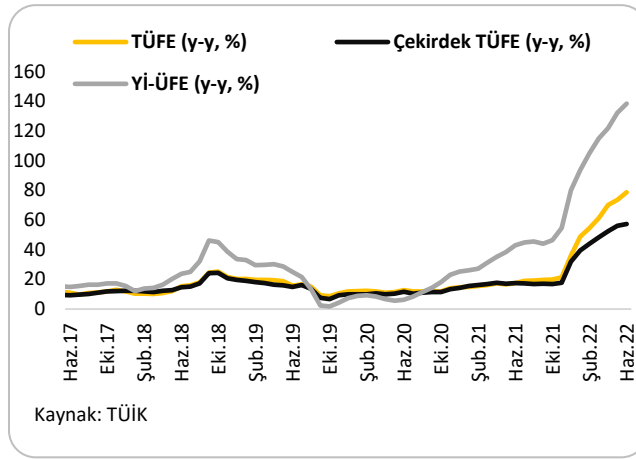
Kaynak: TCMB

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2022 yılı enflasyon tahminini %42.8'den %60.4'e yükseltti.

Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme 2022 yılı enflasyon tahminini 7.4 puan artırırken; gıda fiyatları varsayımındaki artıştan ilave 3.0 puan katkı geldi. Diğer yandan, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar, büyük ölçüde elektrik ve doğal gaz fiyatlarındaki artış kaynaklı olarak, yıl sonu enflasyon tahminini 0.4 puan yukarı çekerken başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyon ana eğilimine katkısı tahminler üzerinde 4.1 puan artışa neden oldu. Birim iş gücü maliyetlerindeki artış da tahminler üzerinde 2.4 puan yukarı yönlü etki etti. Bununla birlikte, çıktı açığındaki güncellemeden ise enflasyon tahminine 0.3 puan artırıcı yönde katkı geldi.

2023 yılı enflasyon tahmini ise %12.9'dan %19.2'ye yükseltildi. Başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyonun ana eğilimine etkileri 2023 yıl sonu enflasyon tahminini 4.4 puan yukarı çekti. Diğer yandan, gıda fiyatları varsayımındaki güncellemeden ise 1.0 puan katkı geldi. Ayrıca, Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları tahmine 0.1 puan yükseltici yönde katkıda bulunurken birim iş gücü maliyetlerinin enflasyon tahminleri üzerinde 0.6 puan artırıcı etkisi oldu. Öte yandan, çıktı açığı tahminlerindeki güncelleme ise tahminleri 0.1 puan aşağı çekti. Son olarak, yönetilen yönlendirilen fiyatlara dair güncelleme ise tahminleri 0.3 puan artırdı.

### Enflasyon Haziran ayında %78.6'ya yükseldi.



**Haziran** ayı enflasyon verileri 4 Temmuz'da açıklandı.

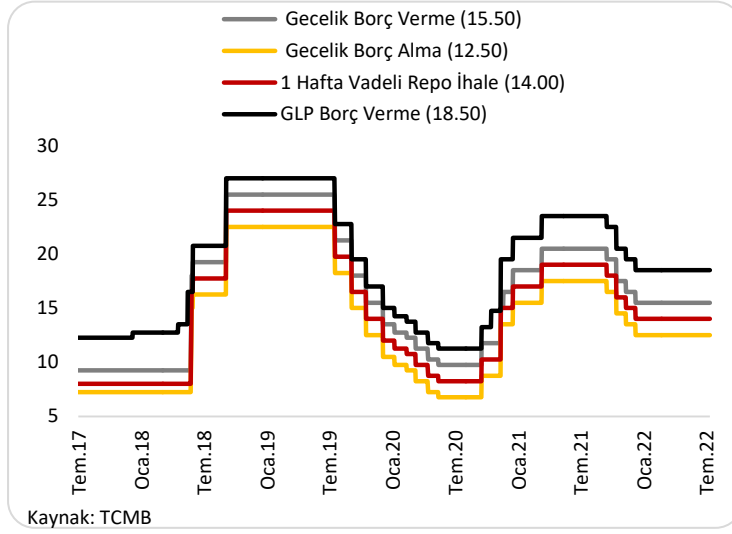
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran'da beklentilerin altında aylık bazda %4.95 (Piyasa beklentisi: %5.73) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs'taki %73.50'den %78.6'ya yükseldi. Haziran'da ulaştırma, konut ve lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler oldu.

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

çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran'da bir önceki aya göre %3.34 arttı ve yıllık bazda Mayıs'taki %56.04 seviyesinden %57.26'ya yükseldi.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Haziran'da bir önceki aya göre %6.77 arttı ve yıllık bazda Mayıs'taki %132.16'dan Haziran'da %138.31'e yükseldi. Ana sanayi gruplarına göre Haziran'da en yüksek artış aylık bazda %12.02 ile enerjide yaşandı.

## TCMB, Temmuz toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.



TCMB Temmuz ayı Para Politikası Kurulu toplantısı 21 Temmuz'da yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 21 Temmuz'da yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bıraktı.

Karar metninde, küresel ekonomik görünüme küresel gıda güvenliğindeki ticaret yasakları ile artan belirsizlikler, emtia fiyatlarındaki yüksek ve oynak seyir ile temel gıda başta olmak üzere bazı

sektörlerdeki arz kısıtlarının sürmesinin küresel enflasyonda artışa yol açtığı belirtildi ve resesyona ihtimalinin arttığı vurgulandı.

Enflasyondaki yükselişte; jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışlarının, ekonomik temellerden uzak fiyatlamaların, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şoklarının etkili olmaya devam ettiği belirtildi.

Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın güçlendirilmesi için atılan adımlar ve küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörüldüğü ifade edildi.

Ayrıca fiyat istikrarının sürdürülebilir bir şekilde kurumsallaşması amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı ve güçlendirilmiş liralışmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme sürecinin devam ettiği tekrarlandı.

## Cari işlemler dengesi Mayıs'ta 6.47 milyar dolar açık verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	May.22	Ocak-Mayıs 2021	Ocak-Mayıs 2022	12 Aylık Kümülatif Toplam (2022)	OVP
I-Cari İşlemler Dengesi	-6,468	-12,376	-28,122	-29,444	-18,600
A-Dış Ticaret Dengesi	-8,753	-11,787	-34,304	-51,801	-51,800
B-Hizmetler Dengesi	3,222	4,376	10,918	33,093	--
B1-Turizm	2,097	3,061	7,581	23,697	25,000
B2-Taşımacılık	1,448	3,487	5,438	14,726	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-913	-5,639	-4,476	-10,868	--
D-İkincil Gelir Dengesi	-24	674.0	-260.0	132.0	--
II-Sermaye Hesabı	-8	-18.0	-14.0	-60.0	--
III-Finans Hesabı	-3,610	-8,743	-14,798	-12,008	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-959	-1,803	-1,978	-7,589	--
B-Portföy Yatırımları	4,325	1,080	9,770	7,894	--
C-Diğer Yatırımlar	-1,037	-6,444	-12,202	-26,831	--
D-Rezerv Varlıkları	-5,939	-1,576	-10,388	14,518	--
IV-Net Hata Noksan	2,866	3,651	13,338	17,496	--

2022 yılı Mayıs ayı ödemeler dengesi verileri 8 Temmuz'da açıklandı.

Cari işlemler dengesi Mayıs ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %95 artarak 6.47 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 6.15 milyar dolar). Mayıs'ta ihracat geçen yıla göre %16.1 artış kaydederken, ithalattaki yıllık artış %42.9 oldu.

12 aylık kümülatif toplamda ise Nisan ayında 26.3 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Mayıs'ta 29.4 milyar dolara yükseldi.

Finansman hesabının alt kalemlerinde 959 milyon dolar doğrudan yatırım olurken, Nisan ayında 606 milyon dolarlık sermaye çıkışı yaşanan portföy yatırımlarında Mayıs ayında 4.3 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandığı

görüldü. Yurt içi ve yurt dışı bankaların mevduat-kredi kullanımına ilişkin hareketlerin takip edildiği diğer yatırımlarda ise Mayıs'ta 1 milyar dolarlık net sermaye girişi yaşandı.

Net hata noksan kaleminde ise 2.9 milyar dolarlık sermaye girişi yaşanırken, rezerv varlıklarda 5.9 milyar dolar düşüş yaşandı.

### Haziran ayında merkezî yönetim bütçesi 31.1 milyar TL açık verdi.

2022 yılı Haziran ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 18 Temmuz'da açıklandı.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Haziran			Ocak-Haziran			2022 Bütçe Hedefi**	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2021	2022	% Değişim	2021	2022	% Değişim		
<b>Giderler</b>	<b>113.4</b>	<b>212.1</b>	<b>87.1</b>	<b>663.4</b>	<b>1,171.9</b>	<b>76.7</b>	<b>2,831.5</b>	<b>41.4</b>
Faiz Hariç Giderler	104.0	199.3	91.7	572.5	1,037.2	81.2	2,501.7	41.5
Faiz Giderleri	9.4	12.8	35.6	90.9	134.7	48.2	329.8	40.8
<b>Gelirler</b>	<b>88.3</b>	<b>181.0</b>	<b>104.9</b>	<b>630.8</b>	<b>1,265.4</b>	<b>100.6</b>	<b>2,553.1</b>	<b>49.6</b>
Vergi Gelirleri	73.2	152.6	108.4	496.9	1,033.8	108.0	2,186.0	47.3
Diğer Gelirler	15.1	28.4	88.1	133.9	231.6	73.0	367.1	63.1
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-25.0</b>	<b>-31.1</b>	<b>-24.1</b>	<b>-32.5</b>	<b>93.6</b>	<b>387.5</b>	<b>-278.4</b>	<b>-33.6</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-15.6</b>	<b>-18.3</b>	<b>-17.1</b>	<b>58.3</b>	<b>228.2</b>	<b>291.2</b>	<b>51.4</b>	<b>443.8</b>

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

\*\*Ek bütçe ödenek rakamları dâhildir.

Bütçe dengesi geçen yılın Haziran ayına göre özellikle cari transferlerdeki hızlı yükselişin etkisiyle 31.1 milyar TL açık verdi. 2021 yılı Haziran ayında bütçe 25 milyar TL açık vermişti. Faiz dışı denge 2021 yılı Haziran ayında 15.6 milyar TL açık verirken, 2022 yılı Haziran ayında 18.3 milyar TL açık verdi.

Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %104.9 artarak 181 milyar TL olurken, bütçe giderleri %87.1 artarak 212.1 milyar TL oldu.

Bütçe gelirlerindeki artışın bütçe giderlerindeki artıştan yıllık bazda daha hızlı olmasına karşın cari transferlerdeki güçlü yükselişin ve kur korumalı mevduat ödemelerinin Hazine'den karşılanan kısmının giderler üzerinde baskı yaratmasının etkisiyle bütçe dengesi açık verdi. Önümüzdeki dönemde, memur ve emeklilere yapılan maaş zamları ve verilen bayram ikramiyeleri kaynaklı olarak bütçe giderleri üzerinde baskı sürebilir.

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

TCMB Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 8 Temmuz'da yayımlandı.

	Haziran ayı anket dönemi	Temmuz ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	18.89	18.99
TÜFE (cari yıl sonu, %)	64.59	69.94
TÜFE (12 ay sonrası, %)	37.91	40.23
TÜFE (24 ay sonrası, %)	22.04	24.27
Büyüme (2022, %)	3.5	3.6
Cari Denge (2022, milyar \$)	-37.0	-37.5

## Fitch, Türkiye'nin kredi notunu düşürdü.

Fitch, Türkiye'nin kredi notu ve görünümünü 9 Temmuz'da teyit etti.

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	B2 (Negatif)	Yatırım Yapılabilir Seviyenin 5 Kademe Altı

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu B+'dan B'ye indirdi, görünümünü ise "negatif" olarak teyit etti.

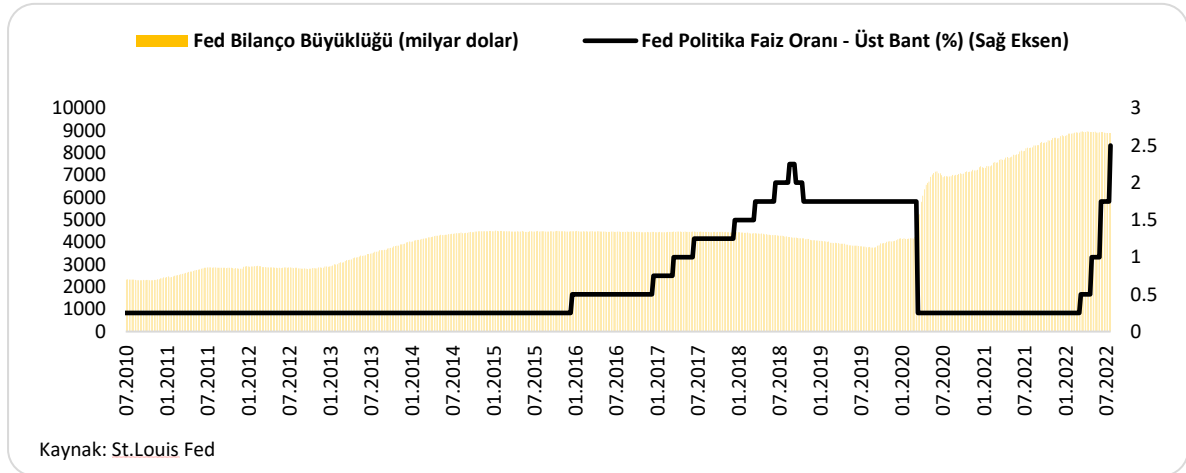
Kredi notu indirimine ilişkin yapılan açıklamada Fitch; artan geriye dönük endeksleme risklerinin, liranın ek olarak değer kaybetmesinin ve döviz kuru geçişkenliğinin hem hız hem de büyüklük olarak artması nedeniyle yörüngenin belirsizliğini oldukça koruduğunu, hızlı kredi büyümesinin hızını azaltmaya yönelik seçici makro ihtiyati politikaların, makroekonomik ve finansal istikrara yönelik riskleri azaltmadığının düşünüldüğünü belirtti.

Türkiye'de yıllık enflasyonun 2022'de ortalama %71.4'e çıkacağını tahmin ettiklerini, 2023 yılında ise bu oranın %57'ye gerilemesini beklediklerini açıkladı.

Fitch, en son 12 Şubat'ta aldığı karar ile Türkiye'nin kredi notunu BB-'den B+'ya indirmiş, görünümünü ise "negatif" olarak teyit etmişti. S&P, Nisan 2022'de Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunu "B+" olarak teyit etmiş, yerel para cinsinden kredi notunu ise "BB-"den "B+"ya düşürmüştü. Moody's, Aralık 2021'de Türkiye'nin kredi notunu "B2" olarak teyit etmiş, not görünümünü ise "negatif" olarak bırakmıştı.

## Temmuz ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

### Fed, politika faiz oranını 75 baz puan artırarak %2.25-%2.50 bandına çıkardı.



ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Temmuz ayı toplantısı 26-27 Temmuz'da gerçekleşti.

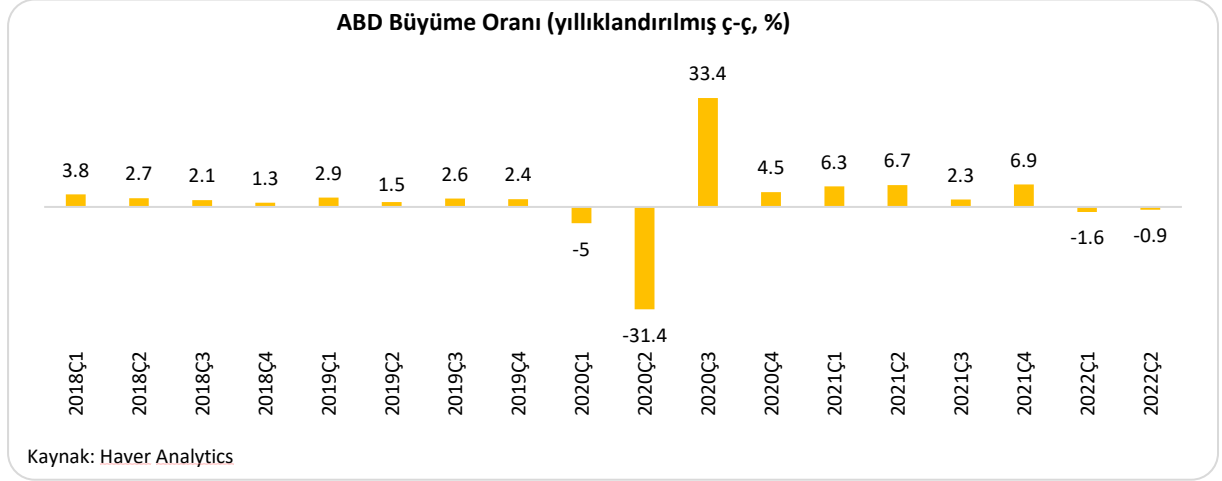
Fed, toplantıda politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 75 baz puan artırdı ve %2.25-%2.50 aralığına yükseltti.

Fed, açıklamasında, harcamalara ve üretime ilişkin son göstergelerin yumuşadığını ve iş kazanımlarının güçlü olduğunu söyledi. Fed, Mortgage destekli menkul kıymet azaltımının aylık 35 milyar dolara, Hazine kâğıdı azaltımının 60 milyar dolara yükseltileceği açıklamasında bulundu.

Fed, enflasyon risklerini son derece dikkatli izleyeceğini tekrarladı. Ayrıca Fed, Ukrayna'daki savaşın enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yarattığını söyledi. Fed, devam eden faiz artışlarının uygun olacağı görüşünü tekrarlarlarken, bilanço azaltma hızının duyurulan şekilde sürdüğünü belirtti.

Fed Başkanı Jerome Powell, toplantı sonrasında gerçekleştirdiği basın açıklamasında, Fed'in enflasyonu düşürmeye yönelik güçlü taahhüdünü tekrarladı. Powell, enflasyonu %2 seviyesine düşürmenin, birinci derecede önemli olduğunu vurguladı. Ekonomik aktivitede yavaşlamanın olduğunu ancak talebin güçlü kalmaya devam ettiğini belirten Powell, enflasyonu düşürmek için faiz artışlarının devam etmesinin uygun olduğunu ve daha fazla ek faiz artışı gelebileceğini ifade etti. Powell, faiz artışlarının büyüklüğünün gelen verilere bağlı olacağını söylerken, faiz artışlarını bir noktada yavaşlatmanın da uygun olacağını ekledi.

### ABD ekonomisi üst üste iki çeyrek daralarak teknik resesyona girdi.



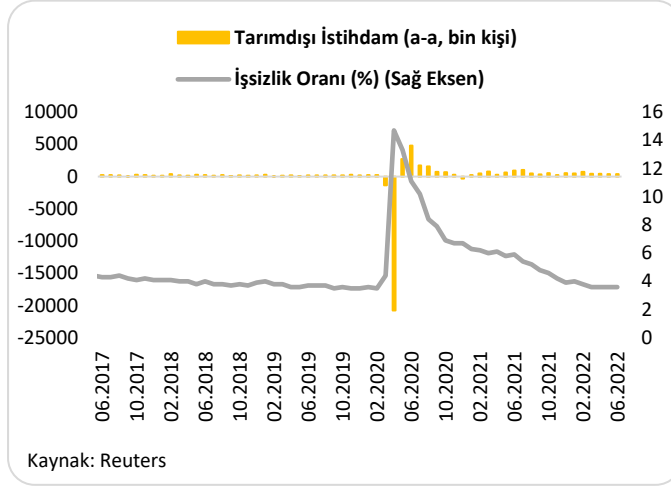
ABD ekonomisi **2022 yılı ikinci çeyrek öncül büyüme oranı** 29 Temmuz'da açıklandı.

ABD ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %0.9 daraldı. Ülke ekonomisi ilk çeyrekte de %1.6 daralmıştı. Böylece ABD ekonomisi üst üste 2 çeyrek küçülerek teknik olarak resesyona girdi.

İkinci çeyrekte stoklar büyümeyi 2 puan düşüş yönlü etkiledi. Kamu harcamaları, yatırım harcamaları ve konut yatırımlarında da düşüş görüldü. Öte yandan dış ticaret büyümeye olumlu katkıda bulundu.

ABD ekonomisi 2 çeyrek üst üste daralarak teknik resesyona girmiş olsa da bunun gerçek bir resesyon olmadığı yorumları geldi. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ülke ekonomisinin resesyonda olmadığını, istihdam ve tüketici harcamalarının arttığını ve işletmelerin büyüdüğünü söyledi. Bunun yanı sıra ekonominin iki çeyrek üst üste daralmış olması nedeniyle Fed'in faiz artırımlarına ara verebileceği beklentileriyle dolarda değer kaybı yaşandı.

## ABD'de tarım dışı istihdam Haziran ayında beklentilerin üzerinde kalırken; işsizlik oranı değişim göstermeyerek %3.6 oldu.



ABD Haziran ayı istihdam verileri 8 Temmuz'da açıklandı.

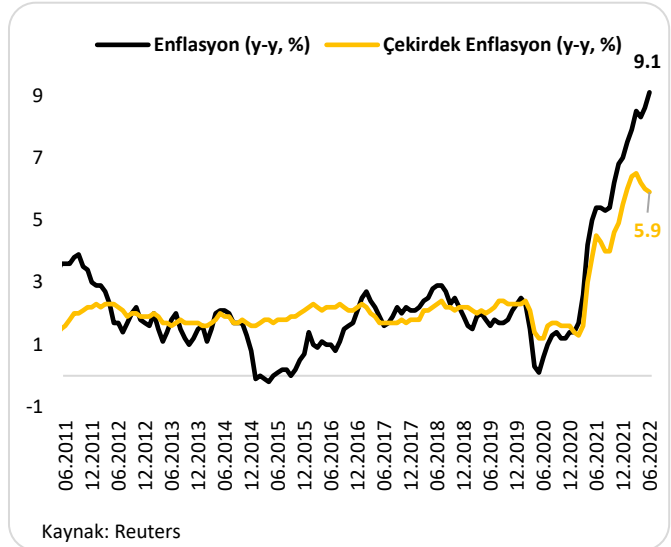
ABD'de tarım dışı istihdam Haziran'da 268 bin artış beklentisinin üzerinde 372 bin kişi arttı. Mayıs ayı için 390 bin olarak açıklanan istihdam artışı 384 bine revize edildi.

İşsizlik oranı Haziran'da değişim göstermeyerek %3.6 oldu.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Haziran ayında beklentilere paralel aylık bazda %0.3 artış gösterdi. Ortalama saatlik kazançlardaki

yıllık artış Mayıs'taki %5.3'ten Haziran'da %5.1'e geriledi. İşgücüne katılım oranı Haziran'da %62.2 oldu. Katılım oranı Mayıs'ta %62.3'tü.

## ABD'de Haziran ayında TÜFE yıllık bazda %9.1'e ulaşarak 1981'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı.



ABD Haziran ayı enflasyonu 13 Temmuz'da açıklandı.

ABD'de tüketici fiyatları Haziran ayında bir önceki aya göre %1.3 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Enflasyon yıllık bazda ise %9.1'e yükseldi.

Oynaklık gösteren gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları Haziran ayında aylık bazda %0.7 ile beklentilerin üzerinde arttı. Çekirdek enflasyon Haziran ayında geçen yılın aynı ayına göre %5.9 ile beklentilerin üzerinde arttı.

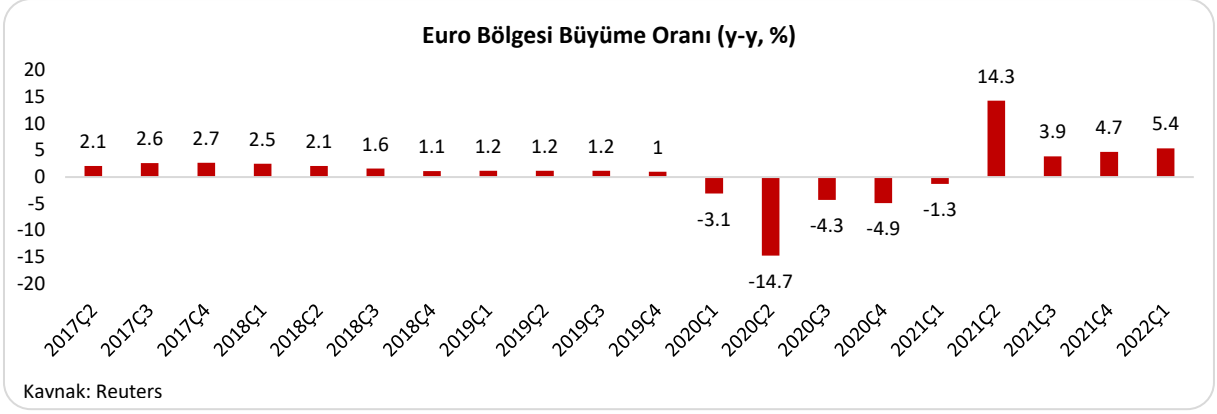
Enflasyondaki hızlı yükseliş, Fed'in 26-27

Temmuz'daki toplantısında 100 baz puan faiz artırımı yapabileceği beklentilerini artırdı.

ABD'de üretici fiyatları Haziran'da aylık %1.1, yıllık %11.3 ile tahminlerin üzerinde arttı. Gıda ve enerji hariç ÜFE aylık %0.4, yıllık %8.2 arttı.

## Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte öncül verilere göre yıllık bazda %4 büyüdü.

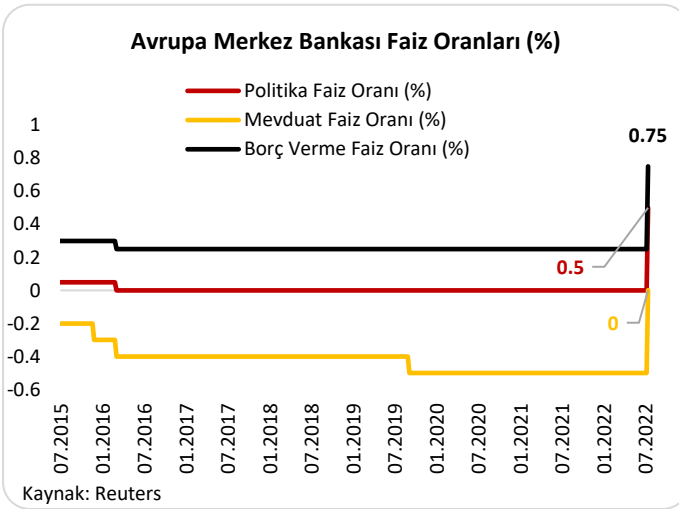
Euro Bölgesi 2022 yılı ikinci çeyrek büyüme oranı 29 Temmuz'da açıklandı.



Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde, çeyreklik bazda %0.7, yıllık bazda %4 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrek büyümesinde pandemi kısıtlamalarının kaldırılması ve güçlü turizm etkili oldu. Turizmdeki yükselişe bağlı olarak beklentilerin üzerinde büyüyen İtalya, İspanya ve Fransa'ya rağmen imalat sektöründe arz kesintileri yaşayan Almanya ekonomisi beklentilerin altında büyüdü.

İkinci çeyrekte İsveç çeyreklik bazda %1.4 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi oldu. %1.1 büyüme ile İspanya ekonomisi %1 büyüme ile İtalya ekonomisi takip etti. Letonya ise %1.4 küçülerek en sert düşüşü gösteren ülke ekonomisi oldu. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0.5 büyüdüğü ilk çeyrekte, Almanya ekonomisinin büyüme oranı bir önceki çeyreğe göre değişim göstermedi. Euro Bölgesi'nin 2022 yılında %2.8 oranında büyümesi bekleniyor.

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



Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz ayı toplantısı 21 Temmuz'da gerçekleştirildi.

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

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

Gelecek toplantılarda daha çok faiz normalizasyonunun uygun olduğuna işaret edildi ve bundan sonraki faiz artışlarının büyüklüğüne toplantıdan toplantıya karar verileceği belirtildi.

ECB, artan borçlanma maliyetlerinin etkisini azaltmak için ise yeni bir politika aracı olan aktarım güvence mekanizmasını (TPI) devreye aldı. ECB, TPI kapsamında 19 ülkeli Euro Bölgesi'nde borçlanma maliyetlerinde istenmeyen bir ayrışma olan fragmantasyona dair işaretler görürse tahvil satın alabilecek.

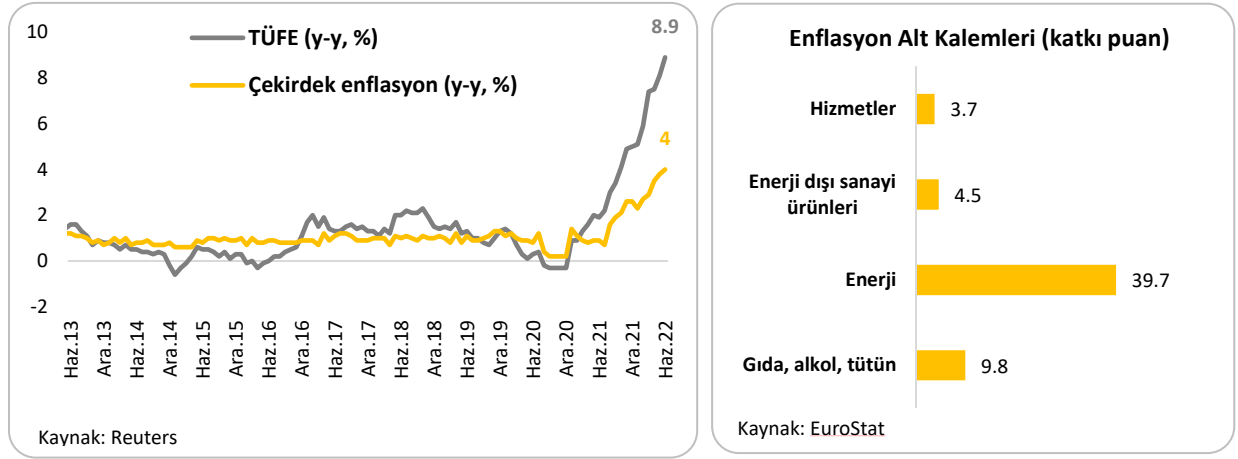


ECB Başkanı Lagarde, ekonomik aktivitenin yavaşladığını, Rusya-Ukrayna savaşının büyüme üzerinde etkisini sürdüren bir engel niteliğinde olduğunu belirtti. Lagarde, yılın ikinci yarısı için ekonomik görünümün sıkıntılı olduğunu ve devam eden savaşın büyüme için aşağı yönlü bir risk oluşturduğunu söyledi.

Enerji fiyatlarının kısa vadede yüksek kalacağını, fiyat baskılarının daha fazla sektöre yayıldığını ifade eden Lagarde, birçok çekirdek enflasyon göstergesinin daha da yükseldiğini ve enflasyonun bir süre daha istenmeyen şekilde yüksek kalacağını ifade etti. Eylül ayı için önceki sözlü yönlendirmenin artık geçerli olmadığını belirten Lagarde, ECB'nin ay ay karar vereceğini belirtti.

Lagarde, Euro Bölgesi'nin tüm üyelerinin Aktarım Güvence Mekanizması için uygun olduğunu, bu mekanizmanın ECB'nin fiyat istikrarı taahhüdünü sağlamasına yardımcı olacağını, ECB'nin bu mekanizma için çoklu göstergeleri dikkate alacağını, mekanizmanın nerede uygulanacağına sadece ECB'nin karar vereceğini söyledi. Ayrıca, yeni mekanizmanın belirli riskler için tasarlandığını ve araç setinde ilave bir araç olacağını, bu mekanizma için planlanan bir limit olmadığını belirtti.

### Euro Bölgesi'nde TÜFE tarihî yüksek seviyelerde hareket ediyor.



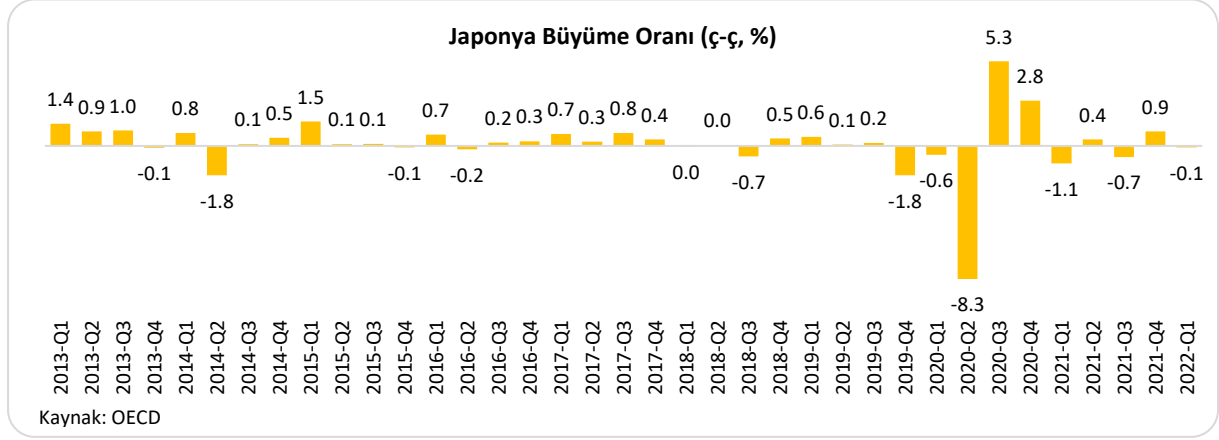
Euro Bölgesi'nde **Haziran ayı enflasyonu** 29 Temmuz'da açıklandı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz'da öncül verilere göre aylık bazda %0.1 arttı, yıllık bazda %8.6'dan %8.9'a yükseldi. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji enflasyonundaki yükseliş %39.7 oldu. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %4 arttı.

Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da enflasyon Temmuz'da öncül verilere göre %8.2'den %8.5'e yükseldi. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %6.8 seviyesinde bulunuyor.

## Japonya ekonomisi ilk çeyrekte %0.1 küçüldü.

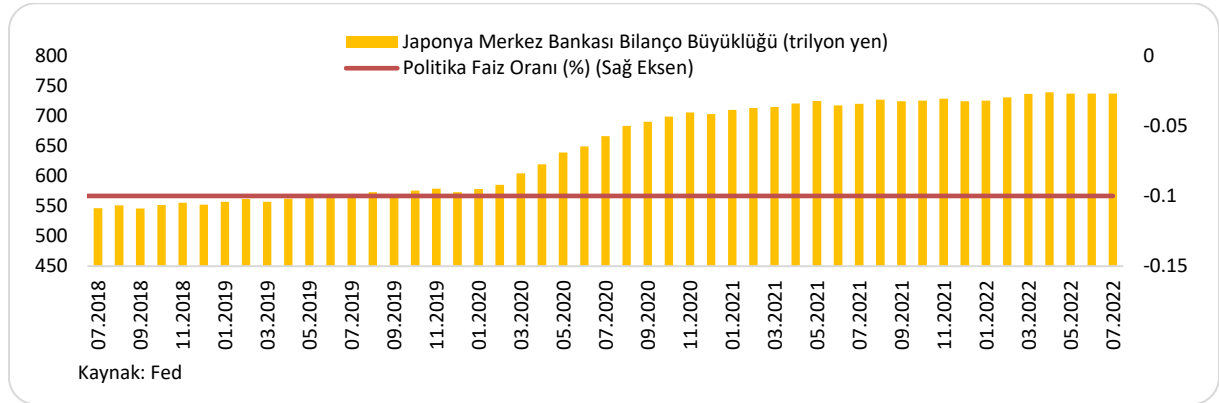
Japonya ekonomisi 2022 yılı ilk çeyrek büyüme oranı Haziran'da açıklandı.



Japonya ekonomisi ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0.1 küçüldü. Veri ilk tahminde %0.3 küçülme olarak açıklanmıştı. Japonya ekonomisi yıllık bazda ise %0.5 küçüldü. Böylece Japonya ekonomisinin ilk çeyrek performansında pozitif bir revizyon gerçekleşti. Revizyona en temel etki stok verisinde yapılan düzeltmeden geldi. Ülke ekonomisi yılın ilk çeyreğinde salgının etkilerini hissetse de tüketim tarafında yaşanan görece canlılığın etkisiyle daha pozitif bir performans gösterdi. Japonya ekonomisinin 2022 yılında %2.4 oranında büyümesi bekleniyor.

## Japonya Merkez Bankası, Temmuz toplantısında faiz ve getiri hedefinde değişiklik yapmadı.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Temmuz ayı toplantısı 20-21 Temmuz'da gerçekleşti.



Japonya Merkez Bankası (BoJ), yende ve Japon tahvillerindeki baskıya rağmen büyüme görünümüne ilişkin endişelere odaklanarak politika faizini eksi %0.1 seviyesinde tuttu. Banka, 10 yıllık tahvil getiri hedefini de %0 seviyesinde korudu. Beklentiler paralelinde banka getiri eğrisi kontrolü ve varlık alımları ile ilgili politika duruşunda da değişikliğe gitmedi.

Ülkede enflasyon, artan yakıt ve emtia maliyetleri nedeniyle %2 hedefinin üzerine çıkarken, BoJ, küresel büyümedeki yavaşlamanın ekonomik görünüme gölge düşürmesiyle ekonomiye verdiği desteği geri çekmek için acele etmediğini yineledi. BoJ, para politikası kararının ardından yaptığı açıklamada, Japonya ekonomisine yönelik belirsizliğin çok yüksek olduğuna, mali piyasa ve döviz piyasası hareketlerine ve bunların ekonomi ve fiyatlar üzerindeki etkilerine karşı dikkatli olunması gerektiğine değindi.

## IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda bu yıl ve gelecek yıl için büyüme tahminlerini aşağı yönlü güncelledi.

IMF Ekonomik Görünüm Temmuz 2022 Raporu 26 Temmuz'da yayımlandı.

IMF Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Nisan	Temmuz	Nisan	Temmuz	Nisan	Temmuz	Nisan	Temmuz	Nisan	Temmuz	Nisan	Temmuz
2022	3.6	3.2	2.7	4.0	3.7	2.3	2.8	2.6	2.4	1.7	4.4	3.3
2023	3.6	2.9	3.0	3.5	2.3	1.0	2.3	1.2	2.3	1.7	5.1	4.6

Uluslararası Para Fonu (IMF), küresel ekonominin yakında tam bir resesyonun eşiğinde olabileceği uyarısında bulundu. IMF, Çin'de karantina önlemleri ve derinleşen emlak krizinin ekonomik büyüme tahmininde aşağı yönlü revizyona yol açtığı belirttiği raporunda, Avrupa'da da revizyonların Ukrayna'daki savaşın ve daha sıkı para politikasının etkilerini yansıttığını ifade etti.

Görünüme yönelik risklerin aşağı yönlü olduğu vurgulanan raporda, Ukrayna'daki savaşın Avrupa'nın Rusya'dan gaz ithalatının aniden durmasına yol açabileceği, enflasyonu düşürmenin beklenenden daha zor olabileceği, sıkı küresel finansal koşulların gelişmekte olan ekonomilerde borç sıkıntısına neden olabileceği, Kovid-19 karantinaları ile emlak sektörü krizinin tırmanmasının Çin'in büyümesini daha da baskılayabileceği ve jeopolitik ayrışmanın küresel ticaret ile işbirliğini engelleyebileceği aktarıldı.

Raporda, artan fiyatların dünya genelinde yaşam standartlarını sıkıştırmaya devam ettiği belirtilerek, politika yapıcılar için enflasyonu kontrol altına almanın birinci öncelik olması gerektiği ifade edildi. Daha sıkı para politikasının kaçınılmaz olarak ekonomik maliyetleri olacağına işaret edilen raporda, gecikmenin bunları yalnızca daha da kötüleştireceği belirtildi.

## Ağustos Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Ağustos	Enflasyon (Temmuz)
10 Ağustos	İşsizlik Oranı (Haziran)
11 Ağustos	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)
12 Ağustos	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
12 Ağustos	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran)
15 Ağustos	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Temmuz)
18 Ağustos	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı
22 Ağustos	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Temmuz)
25 Ağustos	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti (Ağustos)
29 Ağustos	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)
31 Ağustos	GSYH (2022 II. çeyrek)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
4 Ağustos	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı
5 Ağustos	ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Temmuz)
10 Ağustos	ABD Enflasyon Oranı (Temmuz)
17 Ağustos	ABD Merkez Bankası (Fed) Toplantı Tutanaqları
22 Ağustos	Çin Merkez Bankası (PBoC) Faiz Kararı

## FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2021 Sonu	Haziran Sonu	Temmuz Sonu	2021 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
<b>DÖVİZ</b>					
USD/TRY	13.32	16.69	17.91	34.51	7.30
EUR/TRY	15.14	17.51	18.32	20.99	4.65
Sepet (0.5\$+0.5€)	14.23	17.10	18.12	27.32	5.94
USD/TRY 3M Imp. Vol.	58.95	29.44	29.93	-49.24	1.65
USD/TRY Future	13.34	16.68	17.91	34.25	7.40
<b>FAİZ</b>					
Gösterge Tahvil Getirisi*	21.71	23.36	21.68	-0.03	-1.68
TL REF*	14.22	15.29	14.05	-0.17	-1.24
TRY Libid*	13.90	13.90	13.90	0.00	0.00
5Y CDS	559.50	838.23	816.09	45.86	-2.64
<b>DÖVİZ</b>					
Dolar Endeksi	95.97	104.69	105.90	10.35	1.16
EUR/USD	1.14	1.05	1.02	-10.12	-2.52
USD/JPY	115.08	135.73	133.19	15.74	-1.87
GBP/USD	1.35	1.22	1.22	-10.07	-0.07
USD/CHF	0.91	0.95	0.95	4.30	-0.37
EUR/JPY	130.87	142.26	136.19	4.07	-4.27
<b>FAİZ*</b>					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	2.93	2.90	2.16	-0.03
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.51	2.97	2.64	1.13	-0.33
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.64	0.68	0.27	0.91	-0.41
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.18	1.37	0.83	1.00	-0.54
<b>KREDİ</b>					
iTraxx Crossover	242.16	580.44	509.71	110.48	-12.19
ABD 5Y CDS	12.24	18.04	20.00	63.40	10.86
Almanya 5Y CDS	9.08	13.06	16.01	76.32	22.59
İngiltere 5Y CDS	10.63	13.47	16.13	51.74	19.75
İspanya 5Y CDS	35.20	55.50	55.32	57.16	-0.32
İtalya 5Y CDS	92.62	131.94	159.19	71.87	20.65
İrlanda 5Y CDS	15.66	18.01	18.17	16.03	0.89
Portekiz 5Y CDS	32.20	53.03	55.32	71.80	4.32
Çekya 5Y CDS	36.52	38.43	44.16	20.92	14.91
Brezilya 5Y CDS	201.86	291.03	269.84	33.68	-7.28
Polonya 5Y CDS	40.61	111.89	129.84	219.72	16.04
Güney Afrika 5Y CDS	199.57	311.26	295.83	48.23	-4.96
Çin 5Y CDS	41.19	85.17	73.23	77.79	-14.02
Romanya 5Y CDS	76.31	277.00	317.31	315.82	14.55
Ukrayna 5Y CDS	627.56	11577.78	25482.24	3960.53	120.10
Macaristan 5Y CDS	48.57	168.81	193.92	299.26	14.87
Endonezya 5Y CDS	75.41	139.34	115.76	53.51	-16.92
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1828.39	1806.89	1765.22	-3.45	-2.31
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	75.33	107.76	101.31	34.49	-5.99
Brent Petrol (\$/varil)	77.78	114.81	110.01	41.44	-4.18
Baltık Kuru Yük Endeksi	2217.00	2240.00	1895.00	-14.52	-15.40

\*: 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.