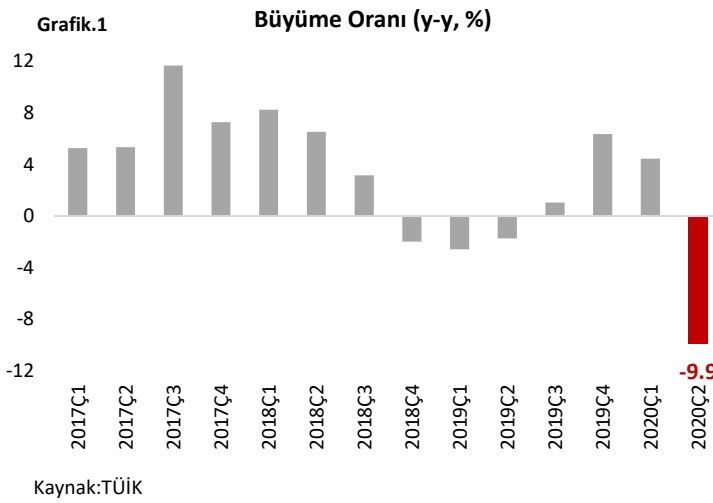


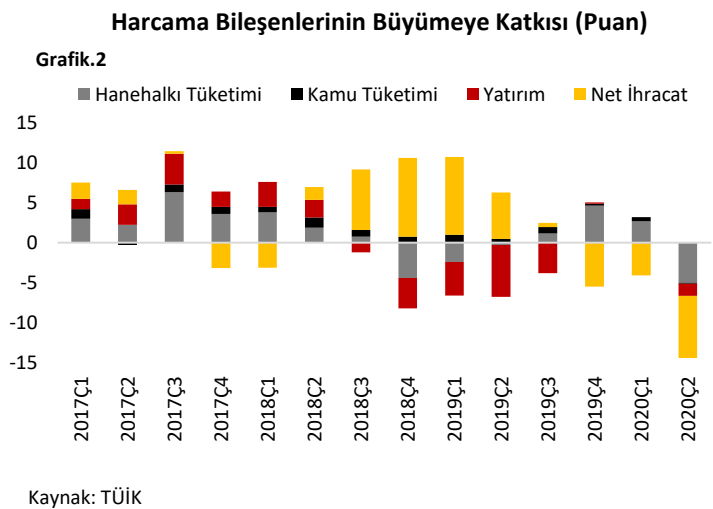
**Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %9.9 daraldı.**

Çin’de Aralık ayında ortaya çıkan Kovid-19 virüsünün Türkiye’de Mart ayı ortalarında görülmeye başlanmasının ardından Nisan ayında ekonomi durma noktasına geldi. Atılan normalleşme adımlarının etkisiyle Mayıs ayında öncül göstergelerde bir miktar toparlanma görüldü. Haziran ayına ilişkin öncül göstergeler ise ekonomide özellikle sanayi kesiminde toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Böylece dünyadaki tüm ülkelere benzer olarak Kovid-19’un etkisiyle 2020 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye ekonomisi yıllık bazda %9.9 daraldı. Bu haftaki raporumuzda ikinci çeyrek büyüme verisini ele alacağız ve Kovid-19 gölgesinde önümüzdeki döneme ilişkin beklentilerimize değineceğiz.

**2020 Yılıının İkinci Çeyrek Büyümesine İlişkin Değerlendirmeler**

Türkiye ekonomisi 2020 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %9.9 küçüldü (piyasa beklentisi: %10.4). Kovid-19 salgınının Mart ayı ortalarında Türkiye’de görülmeye başlanmasının ardından asıl etkinin Nisan ayında görülmesinin de sonucu olarak ekonomi durma noktasına geldi. Ancak söz konusu dönemde Türkiye ekonomisi %9.8 daralma gösteren OECD ülkelerine benzer bir görünüm çizdi. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2020 yılının ikinci çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1.3 artarak 1 trilyon 041 milyar 643 milyon TL oldu. Takvim

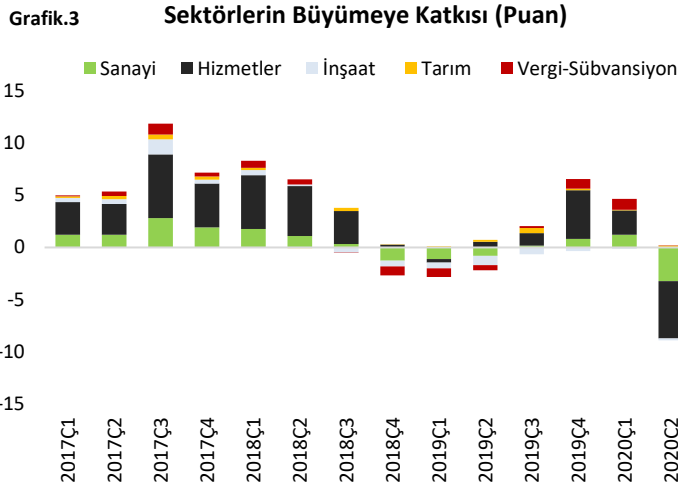
etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10 azaldı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %11 düştü.



Harcama bileşenlerine göre yılın ikinci çeyreğinde yaşanan daralmada net ihracattaki düşüş belirleyici oldu. Bu kalemi hanehalkı tüketimindeki düşüş takip etti. İkinci çeyrekte ihracatın ithalattan daha sert gerilemesi ve dış talepte salgın sebebiyle belirgin bir düşüş yaşanmasının etkisiyle net ihracatın büyüme üzerindeki negatif katkısı %7.8 oldu. Dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği bir ortamda yatırım kalemi büyümeye 1.5 puanlık negatif yönlü katkıda bulundu. Böylece büyümeyi oluşturan dört ana harcama kaleminde

tarihte ilk defa aynı anda küçülme yaşanmış oldu. Net ihracatın ikinci çeyrekteki negatif katkısının arkasındaki dinamiklere bakıldığında ihracatın yıllık bazda ilk defa %35.3'lük sert azalış gösterdiği dikkat çekiyor. İthalatta yaşanan yıllık %6.3'lük daralmanın ise ihracata göre oldukça sınırlı kaldığı görülüyor. Diğer yandan, hanehalkı

tüketimi %8.6 ile 2019 yılının ilk çeyreğinden sonra gördüğü en büyük yıllık daralmayı yaşadı. Yatırımlar ise geçen seneye göre %6.1 küçüldü. Pandemi sebebiyle piyasalarda oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyümeye 4.5 puanlık pozitif katkıda bulundu. Bu dönemde kamunun tüketimi ise %0.8 daraldı ve büyümeye -0.11 puan negatif katkıda bulundu. Böylece kamu tüketimi 2017'nin ikinci çeyreğinden sonraki ilk negatif yönlü katkıyı yapmış oldu. Bu durum kamunun bütçe disiplini koruduğuna işaret ediyor.



Kaynak: TÜİK

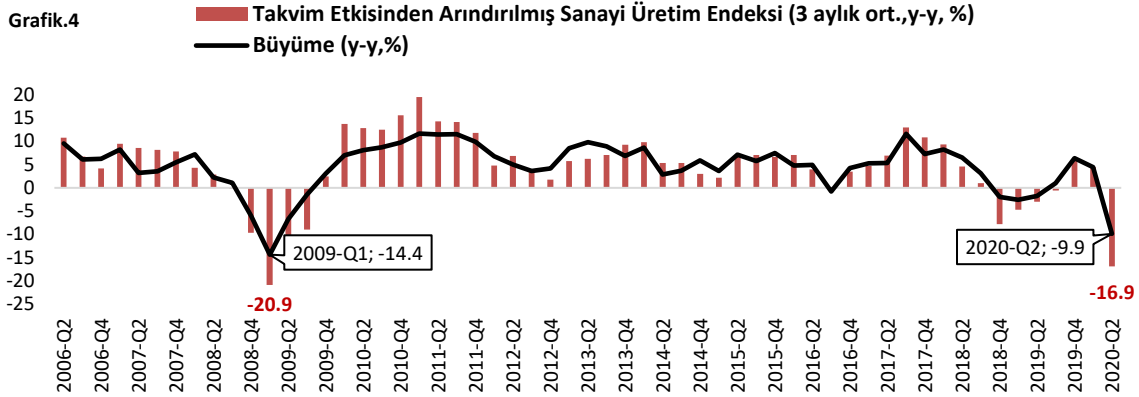
Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın ikinci çeyreğinde hizmetler sektöründe yaşanan daralma büyümedeki daralmada belirleyici oldu. Büyüme içinde %58.36 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü 2020 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %9.5 daraldı ve büyümeye negatif katkısı 5.5 puan oldu. Kovid-19 salgını ile birlikte ekonomilerdeki en önemli unsur olan "insan" mobilitesindeki azalmanın yarattığı olumsuzluğun hizmetler sektörüne yansımaları tarihi yüksek seviyede daralma yaşanmasında etkili oldu. Ancak bu noktada, 2008-2009

küresel finansal krizinde hizmetler sektörü %9.22 daralırken, 2020 yılının ikinci çeyreğinde tüm dünyayı etkileyen salgında hizmetler sektörünün %9.5 daralması pozitif bir sürpriz oldu. Hizmetler sektöründe 2008'deki %9.22 küçülme oranı ile karşılaştırıldığında, 2020 yılının ikinci çeyreğinde pandemi nedeniyle başta yiyecek içecek olmak üzere konaklama sektöründe yaşanan kapanmaların tarihte eşi görülmemiş olması ikinci çeyrek rakamı olan %9.5'lik daralmanın aşağı yönlü güncelleme ihtimalinin olduğuna işaret ediyor. Bu bağlamda, önümüzdeki dönemde büyümede hizmetler sektörü kaynaklı aşağı yönlü bir revize gelebileceğini düşünüyoruz. Hizmetler sektörünün ardından büyümeye en yüksek ikinci negatif katkıyı yapan sektör sanayi sektörü oldu. Sanayi sektörü 2020 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16.5 daraldı ve büyümeye negatif katkısı 3.3 puan oldu. Kovid-19 salgınının Mart ayının ortalarından itibaren Türkiye'de görülmesinin fabrikaları durma noktasına getirmiş olması yılın ikinci çeyreğinde sanayi üretiminin büyümeye negatif katkıda bulunmasına neden oldu. Kur ve faize duyarlılığı yüksek olan inşaat sektörünün büyümeye negatif katkısı geçtiğimiz çeyreklerde olduğu gibi devam etti ve 2020 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2.7 daralan inşaat sektörünün büyümeye negatif katkısı 0.2 puan oldu. Yılın ikinci çeyreğinde büyümeye pozitif katkı yapan tek sektör tarım sektörü oldu. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4.0 artan sektör, büyümeye 0.2 puan katkıda bulundu.

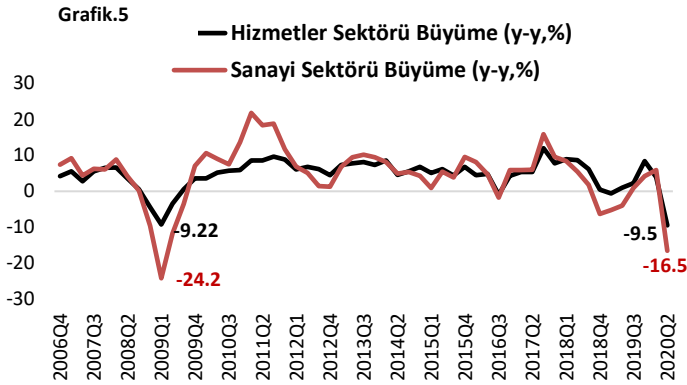
### Önümüzdeki Döneme İlişkin Beklentiler

Çin'de Aralık ayında ortaya çıkan Kovid-19 virüsünün tüm dünyaya yayılarak salgın haline gelmesi ile birlikte dünya ekonomisi daha önce hiç tecrübe etmediği bir durumla karşı karşıya kaldı. Tarihte ilk defa bir kriz finansal nedenlerle değil virüs kaynaklı ortaya çıktı. Bu sebeple ekonomik aktivitede yavaşlamaya değil, ani ve sert bir duruşa neden oldu. Ekonomilerin uzunca bir süre kapalı kalmasının ekonomilerde tahribatı arttıracığı düşüncesiyle ülkeler alınan önlemleri gevşeterek normalleşme adımları attılar. Türkiye'de de Kovid-19 virüsünün Mart ayı ortalarında görülmeye başlanmasının ardından Nisan ayında ekonomi durma noktasına geldi. Atılan normalleşme adımlarının etkisiyle Mayıs ayında öncül göstergelerde bir miktar toparlanma görüldü. Haziran ayına ilişkin öncül göstergeler ise ekonomide özellikle sanayi kesiminde toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Yaşanan durumun son derece özel bir durum olduğu göz önünde bulundurularak 2020 yılının ikinci çeyreğinde

Türkiye’de yaşanan daralmayı en yakın olarak 2008-2009 küresel krizi ile karşılaştırmak mümkün görünüyor. 2008-2009 küresel finansal krizine denk gelen dönemde, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin %20.9 küçülmesi aynı dönemde ekonomide %14.4 daralma yaşanmasında etkili oldu (Grafik.4). Koronavirüs kaynaklı ortaya çıkan kriz ise 2020 yılının ikinci çeyreğinde takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde çeyreklik bazda %16.9 daralma yaşanmasında etkili oldu. 2020 yılının ikinci çeyreğinde sanayi üretiminde yaşanan daralmanın 2008 küresel krizi sonrasında sanayi üretiminde yaşanan daralmadan daha sınırlı olması, büyümedeki daralmanın da 2008 küresel krizindeki kadar olmayacağını düşündürüyordu. Piyasadaki temel beklenti ise büyümede çift haneli daralma yaşanacağı yönündeydi (-%10.4 daralma).

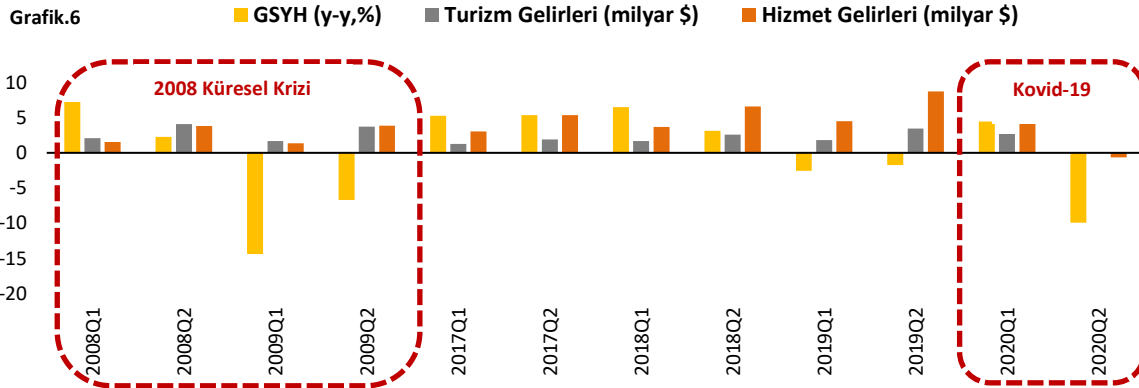


Kaynak: TÜİK, VakıfBank



Kaynak: TÜİK

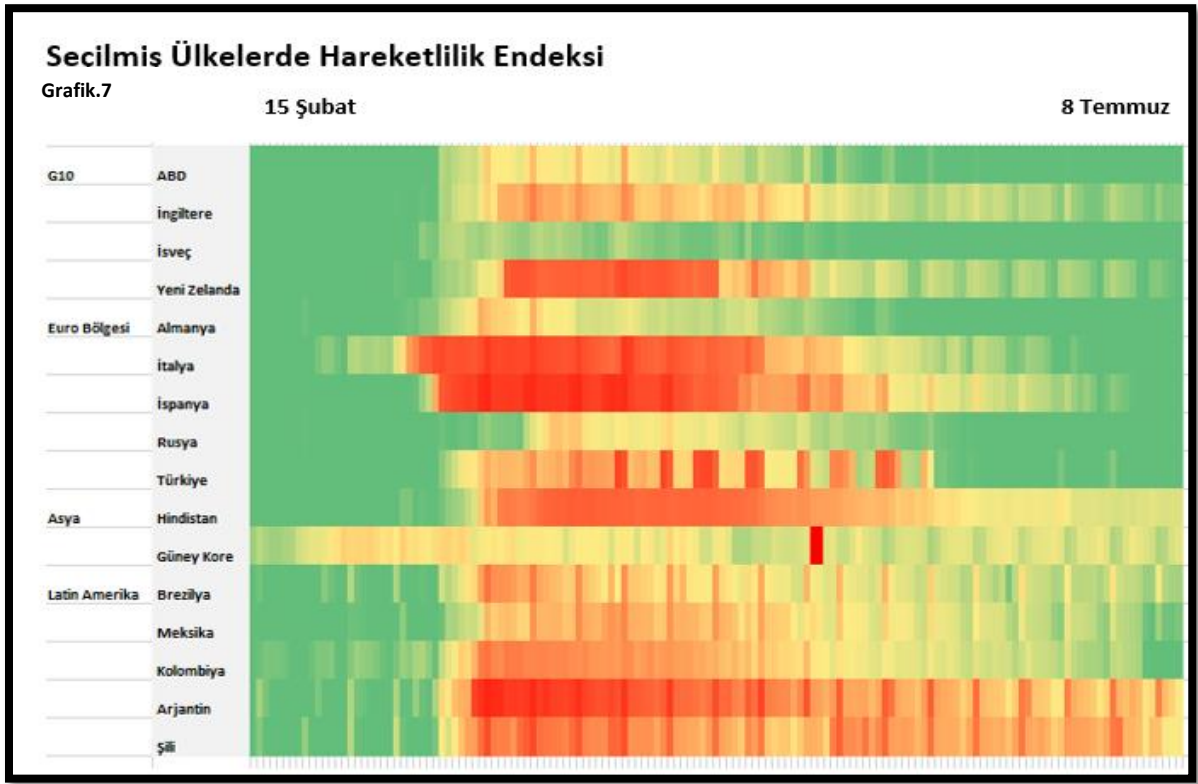
Daha önceki haftalık raporumuzda (Sanayi Üretimi Haziran Ayında Piyasa Beklentilerinin Üzerinde Açıklandı) son yüzyılın en büyük salgınının hizmetler sektöründe yarattığı daralmanın dikkate alınması gerekliliğini ifade etmiştik (Grafik.5). Hizmetler sektöründe beklediğimiz küçülmenin ise büyümede çift haneli daralma beklentimize temel teşkil ettiğini ifade etmiştik. Çift haneli beklentiden pozitif ayrışmanın temel nedeni hizmetler sektöründe açıklanan %9.5’lik sürpriz pozitif daralma oldu (Grafik.5).




Kaynak: TÜİK, TCMB

2008-2009 yılında yaşanan küresel finansal krizde bile hizmetler sektöründeki daralmanın %9.22 olduğu ve bu yıl pandemi nedeniyle toplu kapanmaların yaşandığı ayların ikinci çeyreğe denk geldiği göz önüne alındığında, hizmetler sektöründeki %9.5 daralmanın önümüzdeki dönemde aşağı yönlü revize edilme ihtimali bulunuyor. Bu düşüncemizi desteklemesi açısından 2008 küresel finansal krizindeki turizm gelirleri ile bu yılki krizde yaşanan turizm gelirleri karşılaştırılmıştır (Grafik.6). Hizmet ve turizm gelirlerindeki belirgin düşüş tarihte ilk kez 2020 yılının ikinci çeyreğinde yaşandı. Hatta net hizmet gelirleri tarihinde ilk defa bu yılın ikinci çeyreğinde negatif gerçekleşti.

Ayrıca Apple tarafından yayınlanan hareketlilik endeksi de Türkiye’de hizmetler sektöründeki kapanmaları göstermesi açısından önemli bir gösterege olarak karşımıza çıkıyor (Grafik.7). Bu endekse göre, evden çıkma yasağının uygulandığı dönemlerde hareketlilik neredeyse sıfıra yaklaştığı için bu dönemler tabloda kırmızı olarak görünürken herhangi bir yasağın uygulanmadığı dönemler ise yeşil görünüyor. Bu bağlamda önümüzdeki dönemde hizmetler sektöründeki daralma yukarı yönlü revize edilebilir ve buna bağlı olarak ikinci çeyrekteki büyüme rakamındaki daralmanın çift haneli rakamlara revize edildiği görülebilir.



Yılın ikinci çeyreği sonrasında önümüzdeki döneme ilişkin olarak ise, Temmuz ayındaki öncül göstergeler iyileşmenin devam ettiğini gösteriyor. Özellikle imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksinin (imalat PMI) Temmuz ayında 56.9'a yükselerek Şubat 2011'den beri en yüksek seviyesine çıkması bu durumu teyit ediyor. Yılın ikinci çeyreğinde Covid-19 pandemisinin olumsuz etkilerini bertaraf etmek için kredi kullanımının artması ve Haziran ayı itibariyle ekonominin yeniden açılması yılın üçüncü çeyrek büyümesinin pozitif gelme ihtimaline işaret ediyor. Ancak yılın üçüncü çeyreğine denk gelen Ağustos ayında kur ve faizlerde yaşanan yukarı yönlü hareket, TCMB'nin zorunlu karşılık oranlarını artırması, BDDK'nın aktif rasyosu ile ilgili almış olduğu kararlar ve bankaların kredi verme eğiliminin azalması gibi adımlar finansal koşullarda sıkılaşmaya yol açtı. Bu durum, Haziran ayı itibariyle hızlanmış olan ekonominin önümüzdeki aylarda bir miktar yavaşlayacağına işaret ediyor. Tüm bu parametreler ele alındığında Türkiye'nin üçüncü çeyrek büyümesinin pozitif çıkacağı ancak son dönemde oluşan finansal koşullardaki sıkılaşmanın ekonomik aktivitede yaratacağı yavaşlamanın ikinci çeyrekteki daralmayı ne



---

kadar telafi edebileceği merak ediliyor. Ayrıca pandemide ikinci dalga endişesinin artması nedeniyle ekonomilerin pandemi öncesi seviyesine dönmesi zaman alacak görünüyor. Bu bağlamda, yılın üçüncü çeyreğinde bir miktar toparlanma beklense de kış aylarına yaklaşılmasının ekonomik aktivitede yavaşlama yaratacağı beklentisi ve dünyada ve Türkiye’de vaka sayılarının yeniden artış göstermesinin yanı sıra Kovid-19’a aşı bulunmadığı sürece pandemi öncesindeki ekonomik durumuna gelinmesinin zaman alacağını hatırlatmak isteriz. Bu açıdan, önümüzdeki günlerde finansal gelişmelerin yanı sıra koronavirüs kaynaklı gelişmeler büyümedeki seyir açısından piyasada takip edilmeye devam edilecek. Kovid-19 ile ilgili 2020 yılında yaşanan özel durumdan dolayı 2020 yılında büyümenin negatif gerçekleşmesi bekleniyor. 2020 yılında Türkiye ekonomisinin ne kadar daralacağını ise yılın üçüncü çeyreğinde finansal koşullardaki sıkışmanın yılın son çeyreğinde de devam edip etmeyeceği belirleyecek. Bu bağlamda yılsonu büyümesi üzerinde asıl belirleyici olan durumun yılın son çeyreğindeki büyüme performansı olacağını düşünüyoruz.

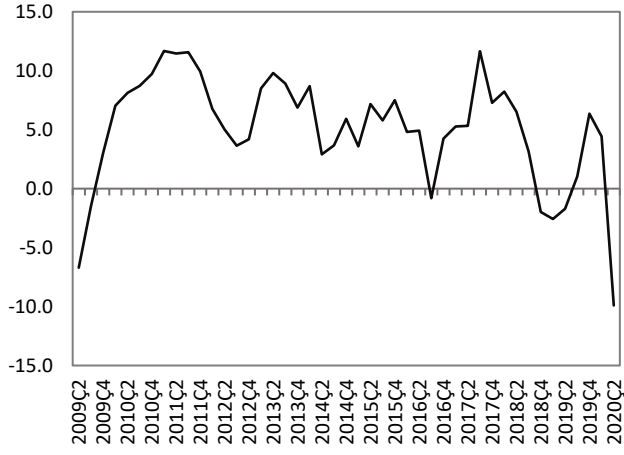
## Haftalık Veri Takvimi (31 Ağustos – 04 Eylül 2020)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
31.08.2020	Türkiye	GSYH (2. çeyrek, y-y)	%4.5	-%9.9 (Açıklandı)	
		Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-2.85 milyar \$	-2.7 milyar \$ (Açıklandı)	
	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	-3	--	
	Almanya	TÜFE (Ağustos, öncül, y-y)	-%0.1	%0.1	
	İtalya	GSYH (2. çeyrek, y-y)	-%5.5	-%17.3	
		TÜFE (Ağustos, öncül, y-y)	-%0.4	-%0.5	
	Japonya	Sanayi Üretimi (Temmuz, öncül, y-y)	-%18.2	--	
		Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	-%1.2	-%1.7	
		Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	29.5	--	
1.09.2020	Türkiye	İmalat PMI (Ağustos)	56.9	54.3 (Açıklandı)	
	ABD	ISM İmalat PMI (Ağustos)	54.2	54.5	
		İmalat PMI (Ağustos)	50.9	53.6	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ağustos)	51.8	51.7	
		TÜFE (Ağustos, y-y)	%0.4	%0.2	
	Almanya	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%7.8	%8	
		İşsizlik Oranı (Ağustos)	%6.4	%6.4	
		İmalat PMI (Ağustos)	51	53	
	Fransa	İmalat PMI (Ağustos)	52.4	49	
	İtalya	İmalat PMI (Ağustos)	51.9	52	
		İşsizlik Oranı (Temmuz)	%8.8	%9.1	
	İngiltere	İmalat PMI (Ağustos)	53.3	55.3	
		Japonya	İşsizlik Oranı (Temmuz)	%2.8	%3
	İmalat PMI (Ağustos)		45.2	46.6	
	2.09.2020	ABD	ADP Özel Sektör İstihdamı (Ağustos)	167 bin kişi	900 bin kişi
			Fabrika Siparişleri (Temmuz, a-a)	%6.2	%6
			Fed Bej Kitap Raporu	--	--
		Euro Bölgesi	ÜFE (Temmuz, y-y)	-%3.7	-%3.4
Almanya		Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	%5.9	--	
3.09.2020	Türkiye	TÜFE (Ağustos, y-y)	%11.76	--	
		Yİ-ÜFE (Ağustos)	%8.33	--	
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-50.7 milyar \$	-58 milyar \$	
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	1 milyon kişi	950 bin kişi	
		Hizmet PMI (Ağustos)	50	54.8	
	Euro Bölgesi	ISM Hizmet PMI (Ağustos)	58.1	57	
		Hizmet PMI (Ağustos)	54.7	50.1	
	Almanya	Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	%1.3	%3.5	
		Hizmet PMI (Ağustos)	55.6	50.8	
	Fransa	Hizmet PMI (Ağustos)	57.3	51.9	
		Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	%5	--	
	İtalya	Hizmet PMI (Ağustos)	51.6	49.2	
		İngiltere	Hizmet PMI (Ağustos)	56.5	60.1
	Japonya		Hizmet PMI (Ağustos)	45.4	45
	4.09.2020	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Ağustos)	68.52	--
ABD		Tarımdışı İstihdam (Ağustos)	1.8 milyon kişi	1.4 milyon kişi	
		İşsizlik Oranı (Ağustos)	%10.2	%9.8	
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Ağustos, a-a)	%0.2	%0	
Almanya		Fabrika Siparişleri (Temmuz, a-a)	%27.9	%5	
Fransa		Bütçe Dengesi (Temmuz)	-124.9 milyar €	--	
		Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)	-8.4 milyar €	--	

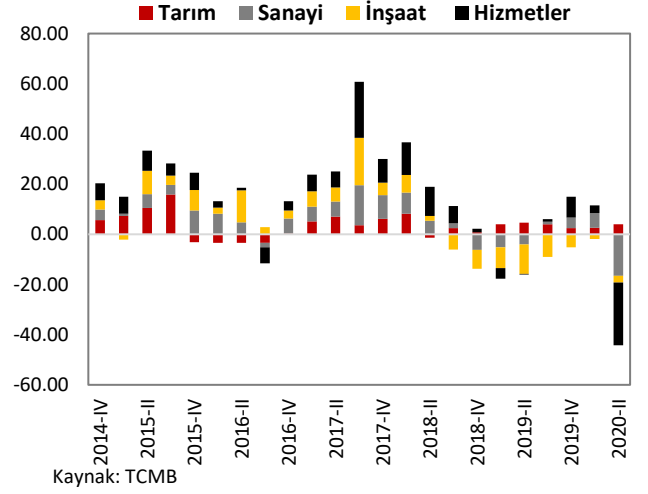
## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

#### Reel GSYH (y-y, %)

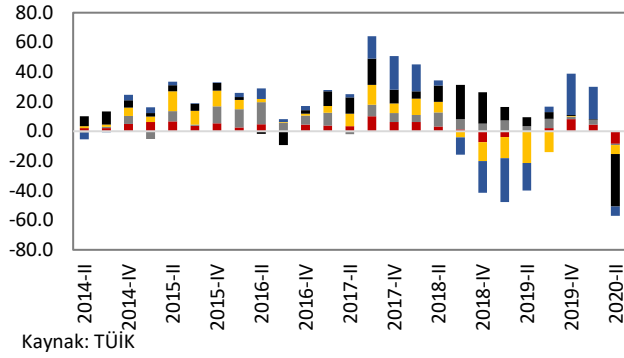


### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

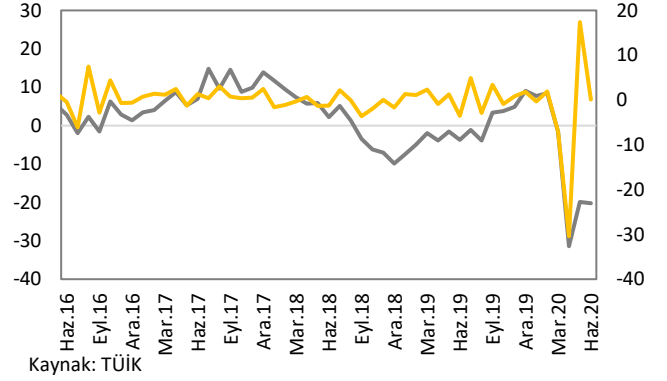
#### Tüketim Devlet Yatırım İhracat İthalat



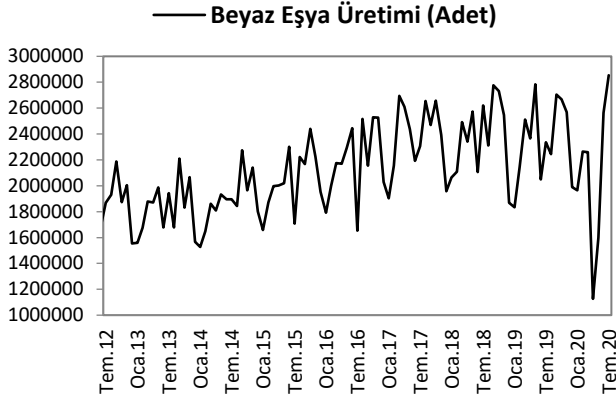
### Sanayi Üretim Endeksi

#### Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

#### Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)

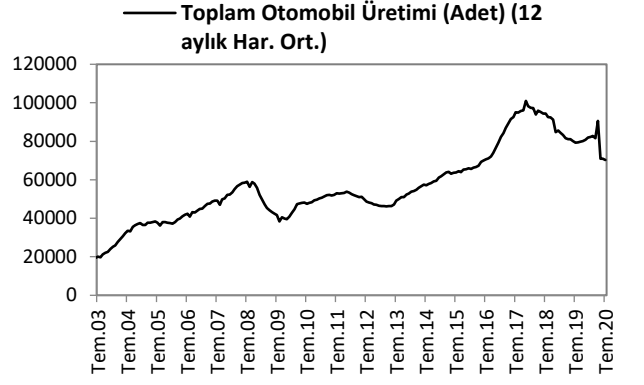


## Beyaz Eşya Üretimi



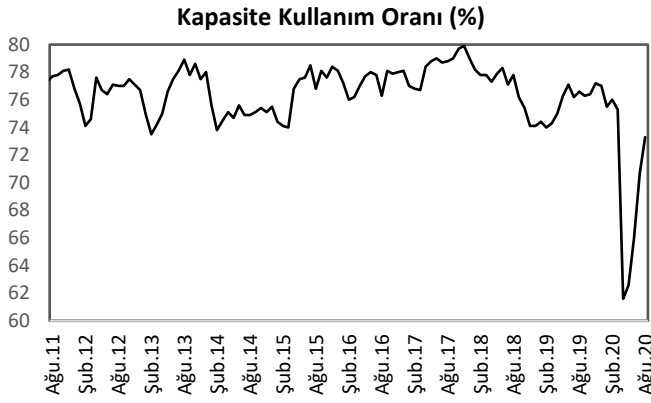
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Toplam Otomobil Üretimi



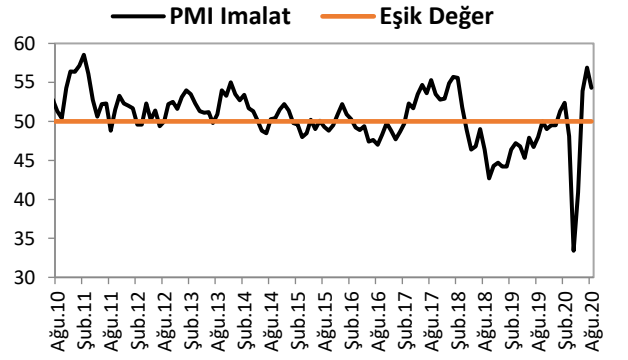
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

## İmalat PMI



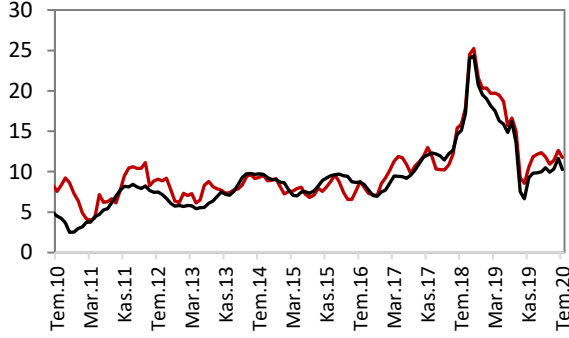
Kaynak: Bloomberg



## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

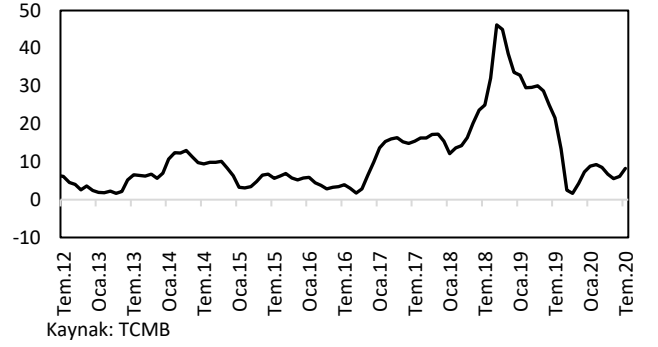
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

— TÜFE (y-y, %) — Çekirdek Enflasyon (y-y, %)



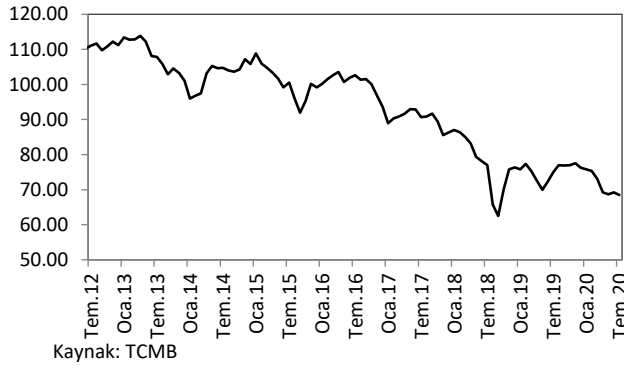
### Yİ-ÜFE

Yİ-ÜFE (y-y, %)



### Reel Efektif Döviz Kuru

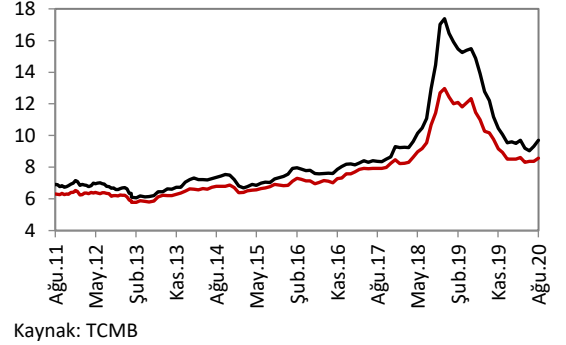
TÜFE Bazlı (2003=100)



### Enflasyon Beklentileri

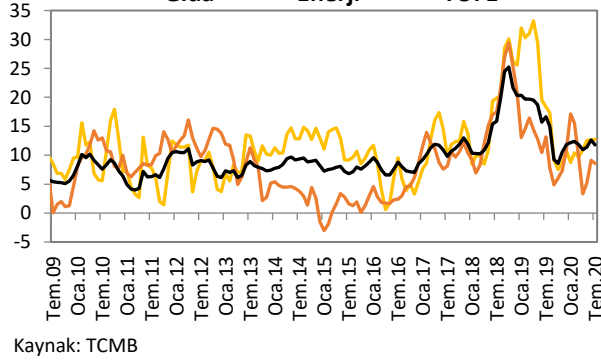
— 12 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)

— 24 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)



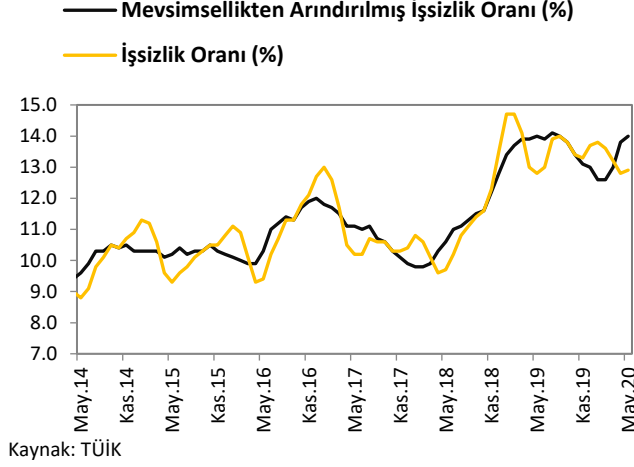
### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

— Gıda — Enerji — TÜFE

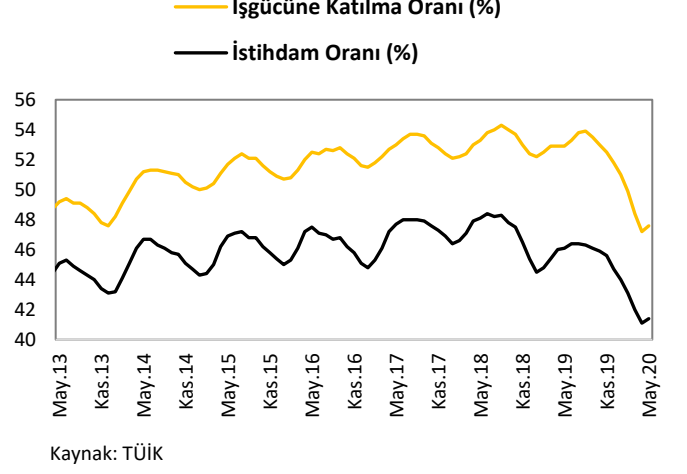


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

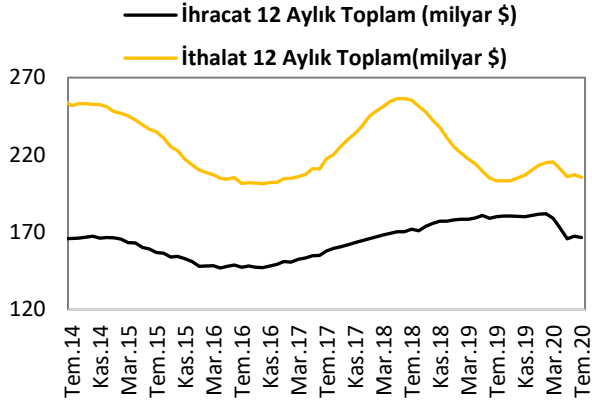


### İşgücüne Katılım Oranı



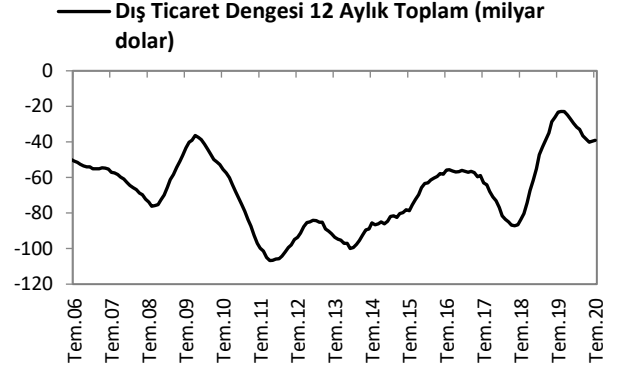
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



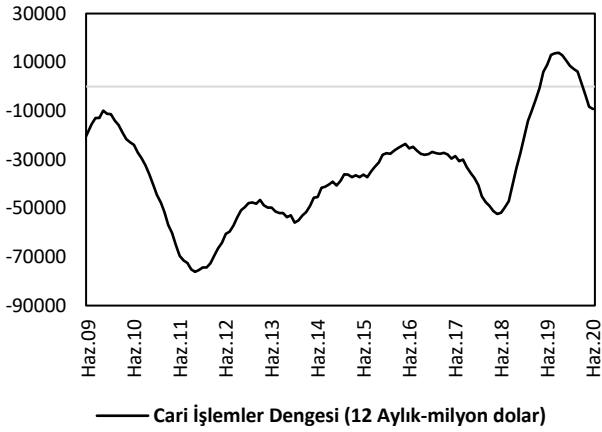
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



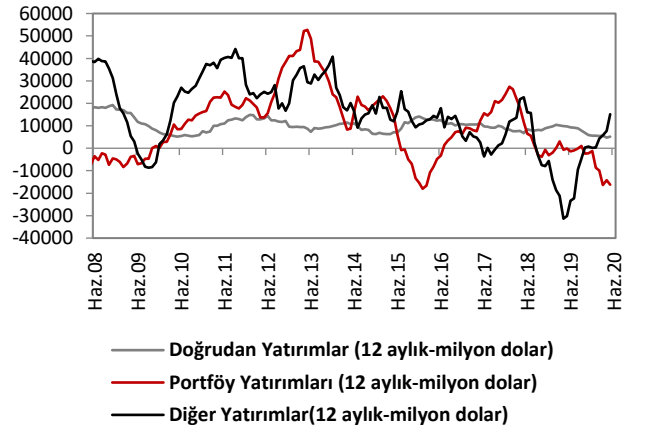
Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

### Sermaye ve Finans Hesabı

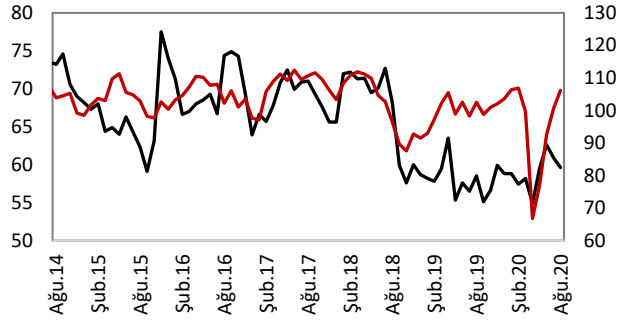


Kaynak: TCMB

## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

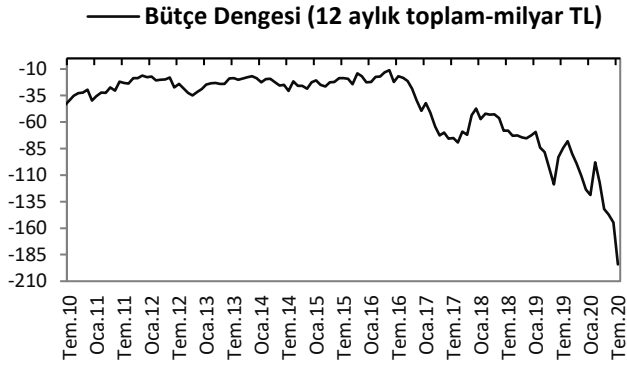
— Tüketici Güven Endeksi (mevsimsellikten arındırılmış)  
— Reel Kesim Güven Endeksi (sağ eksen)



Kaynak: TCMB

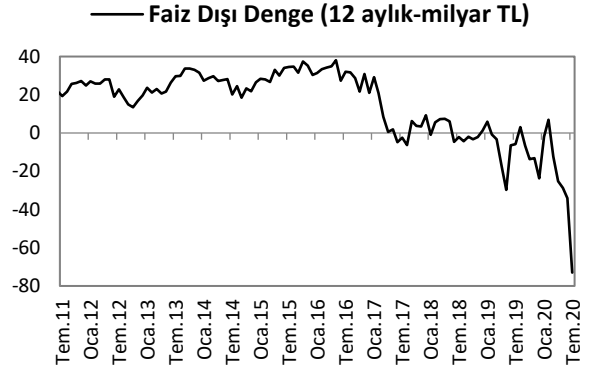
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



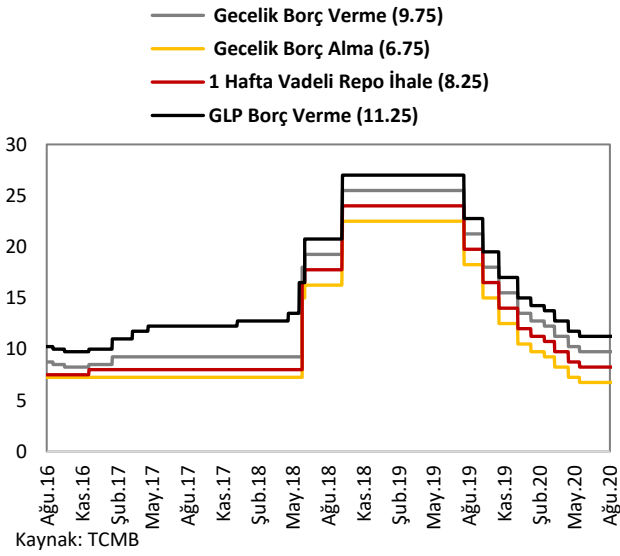
Kaynak: TCMB

### Faiz Dışı Denge



Kaynak:TCMB

### TCMB Faiz Oranları



Kaynak: TCMB

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2018	3,724,388	2.8	11.0	1.3	76.8
2019	4,280,381	0.88	13.7	-0.5	75.9
Son Yayınlanan	1,041,643 (2020 Ç2)	-9.9 (2020 Ç2)	12.9 (Mayıs)	0.1 (Haziran)	73.3 (Ağustos)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2018	20.30	19.53	33.64		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020 (Temmuz)	11.76	10.25	8.33		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2018	512,524	1,940,589	1,988,304	123,370	71,980
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
Son Yayınlanan (21.08.2020)	1,221,608	3,209,593	3,319,950	210,087	45,434
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2018	22.50	25.50	24.00	24.38	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
Son Yayınlanan (01.09.2020)	6.75	9.75	8.25	10.26	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2018	-20.7	231.1	177.2	-53.9	
2019	8.7	210.3	180.9	-29.4	
Son Yayınlanan	-2.9 (Haziran)	17.7 (Temmuz)	15.0 (Temmuz)	-2.7 (Temmuz)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2018	586.1	480.9	507.1		
2019	755.0	573.7	693.2		
Son Yayınlanan	1,046.7 (Temmuz 2020)	674.2 (Temmuz 2020)	782.2 (Ç1 2020)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2018 (Temmuz)	60.7	61.8	1.1	9.3	
2019 (Temmuz)	83.5	93.4	9.9	17.6	
2020 (Temmuz)	116.2	86.5	-29.7	-21.2	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.64 (Ç1)	35.1 (Ç1)	0.2 (Ç1)		

Cem Erođlu	Müdüř	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 80
Fatma Özllem Kanbur	Müdüř Yardımcısı	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriş	Müdüř Yardımcısı	<a href="mailto:naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr">naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdüř 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
Seval Çelik	Yetkili Yardımcısı	<a href="mailto:seval.celik@vakifbank.com.tr">seval.celik@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 89
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, 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.