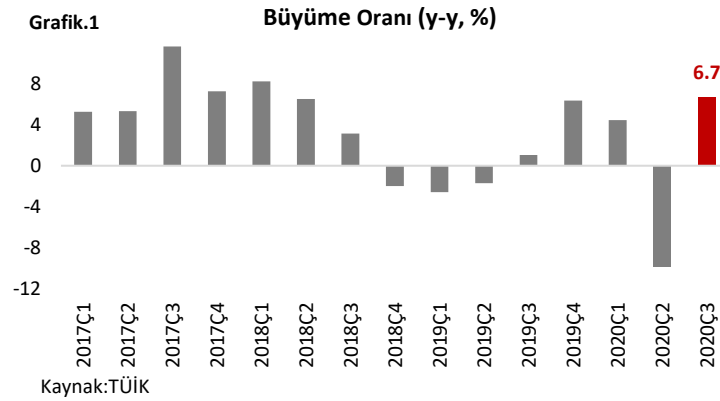


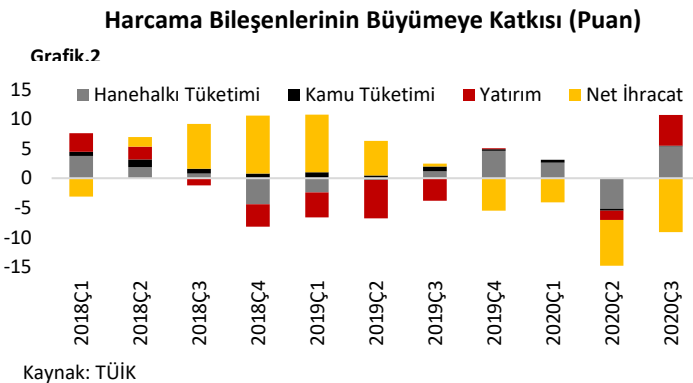
Türkiye ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %6.7 büyüdü.

Çin’de Aralık ayında ortaya çıkan Kovid-19 virüsünün etkisiyle dünyadaki tüm ülkelere benzer olarak 2020 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda sert daralan Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde beklentilerin üzerinde bir büyüme performansı sergiledi. Böylece Türkiye yılın üçüncü çeyreğindeki performansı ile G-20 ülkeleri içinde üçüncü çeyrekte en hızlı büyüyen ülke oldu. Ekim ayında finansal koşullarda başlayan sıkılaştırmanın da etkisiyle büyüme de yılın son çeyreğinde ise yılın üçüncü çeyreğine kıyasla yavaşlama yaşanması ihtimali artmış görünüyor. Ayrıca Kovid-19 pandemisinde vaka sayılarındaki artışın yılın başında görülenin çok üzerinde olmasının getirdiği hizmetler sektöründeki yeni kapanmalar da yılın son çeyreğinde büyümenin üçüncü çeyreğe göre zayıf olacağını gösteriyor. Bu haftaki raporumuzda üçüncü çeyrek büyüme verisini ve 2020 yılı büyümesine ilişkin beklentimizi değerlendireceğiz.

Üçüncü çeyrek büyümesine ilişkin genel değerlendirmeler

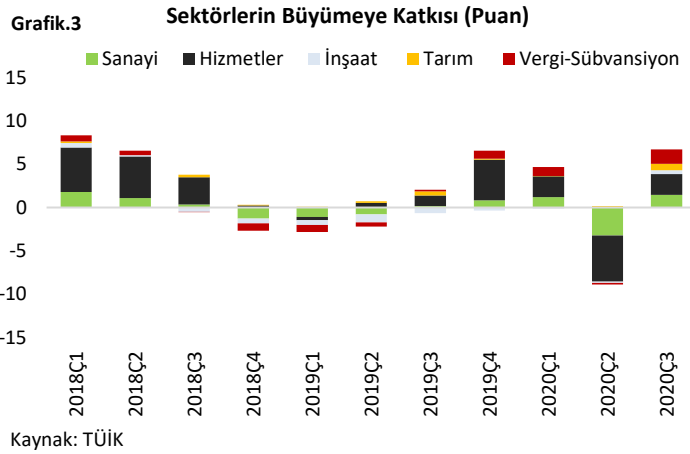
Türkiye ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %6.7 büyüdü (piyasa beklentisi: %5) (Grafik.1). Pandemi sebebiyle tüm dünya ekonomilerinin durma noktasına geldiği ikinci çeyrekte yaşanan %9.9'luk daralmanın ardından teşviklerle birlikte iç talepte yaşanan hızlı artış üçüncü çeyrekte Türkiye ekonomisinin piyasa beklentisinin üzerinde büyümesine neden oldu. Gayrisafi Yurt İçi Hasıla büyüklüğü 2020 yılının üçüncü

çeyreğinde cari fiyatlarla bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %22.6 artarak 1 trilyon 419 milyar 483 milyon TL oldu. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6.5 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %15.6 yükseldi. Böylece Türkiye yılın üçüncü çeyreğindeki performansı ile G-20 ülkeleri içinde üçüncü çeyrekte en hızlı büyüyen ülke oldu. Büyüme takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilerle çeyrekten çeyreğe değişime göre değerlendirecek olursak, bir çok ülke yılın üçüncü çeyreğinde gösterdiği büyüme performansı ile yılın ikinci çeyreğindeki sert düşüşü telafi etmiş olsa da Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre gösterdiği %15.6'lık büyüme performansı ile yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre gösterdiği %10.8'lik azalışı telafi etmekte kalmayıp üzerine çıkmıştır. Böylece, Türkiye'nin üçüncü çeyrek performansı ile diğer ülkelere pozitif ayrıştığı görülmüştür.



Harcama bileşenlerine göre yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan belirgin artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici oldu. Pandemi sürecinde yapılan teşviklerle birlikte iç talepte hızlı bir artış yaşanmasında özellikle bu iki kalemdeki gelişmeler önemli oldu. Buna göre, hanehalkı tüketiminin büyüme yapmış olduğu 5.37 puanlık pozitif katkı üç yılın ardından ilk defa bu yılın üçüncü

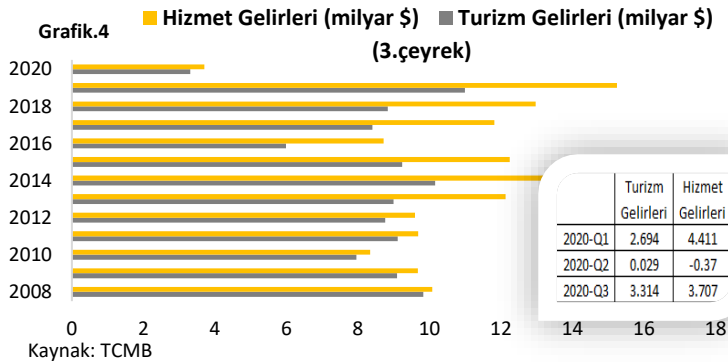
çeyreğinde en yüksek seviyede gerçekleşmiş oldu. Yatırımlar ise büyümeye yaptığı 5.22 puanlık katkı ile 2011 yılı ikinci çeyreğinden bu yana en yüksek seviyesini gördü. Bununla birlikte yatırımlarda geçen yılın aynı dönemine göre yaşanan %22.5'lik artış alt kalemlerde görülen en yüksek büyüme hızı oldu. Sektörel olarak bakıldığında inşaat sektöründe üçüncü çeyrekte öne çıkan belirgin artış, yatırımların gayrimenkul yatırımlarında yaşanan yükselişe bağlı büyüdüğüne işaret etti. Pandemi sebebiyle dış talepte yaşanan durgunluğun devam etmesi sonucu ihracat üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemine göre %22.4'lük gerileme yaşarken, iç talepte yaşanan artış sebebiyle ithalat ise geçen yıla göre %15.8'lik yükseliş yaşadı. Bu durum net ihracat kaleminin bir önceki çeyrekte büyümeye yaptığı 7.75 puanlık negatif katkısının artmasına ve 9.11 puanlık negatif katkıda bulunmasına neden oldu. Üçüncü çeyrekte her ne kadar iç talepte bir artış yaşanmış olsa da, pandemi sebebiyle piyasalarda ikinci çeyrekte oluşan ertelenen talep sonucu stoklar büyümeye 5.1 puanlık pozitif katkıda bulundu (Grafik.2).



Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın üçüncü çeyreğinde hizmetler sektöründe yaşanan toparlanma büyümede belirleyici oldu. Büyüme içinde %52.44 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4.5 büyüdü ve büyümeye 2.4 puan ile en yüksek katkısı sağladı. Hizmetler sektörünün ardından büyümeye en yüksek ikinci katkı ise ürün üzerindeki vergilerden sübvansiyonların azaltılması kaleminden geldi. Söz konusu

kalem, 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %14.9 arttı ve büyümeye katkısı 1.6 puan oldu. Bu noktada, özellikle Kovid-19 sebebiyle yılın ikinci çeyreğinde ertelenen vergilerin yılın üçüncü çeyreğinde büyüme üzerinde pozitif yönlü katkı yapmasının etkili olduğunu belirtmekte yarar görünüyor. Sanayi sektörü ise 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %8.0 arttı ve büyümeye katkısı 1.5 puan oldu. Kovid-19 salgını sonrası Haziran ayında atılan normalleşme adımlarının etkisinin sanayi üretim endeksinde görülmesiyle birlikte, yılın ikinci çeyreğinde sert düşen sanayi üretimi üçüncü çeyrekte toparlanarak büyümeyi yılın üçüncü çeyreğinde destekledi. 2018 yılının üçüncü çeyreğinden beri büyümeye negatif katkıda bulunan ve kur ve faize duyarlılığı yüksek olan inşaat sektörü 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6.4 artarak büyümeye 0.4 puan katkıda bulundu. Yılın üçüncü çeyreğinde tarım sektörü bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6.2 arttı ve büyümeye 0.8 puan katkıda bulundu. Böylece tarım sektörü büyümeye 2015 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana ki en yüksek katkısını yapmış oldu (Grafik.3).

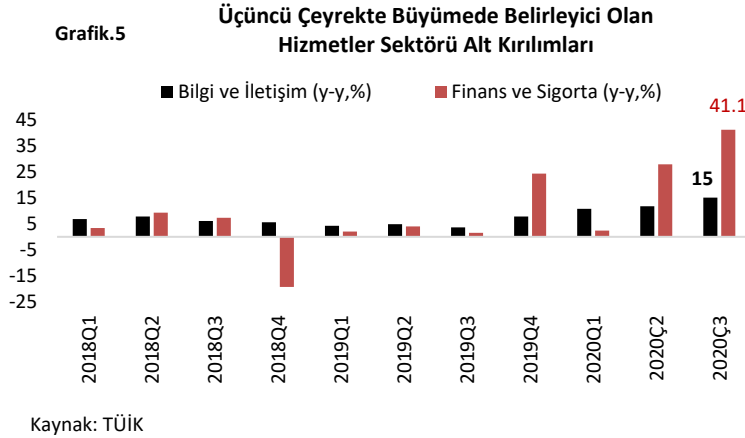
Hizmet ve turizm gelirleri üçüncü çeyrekte önceki çeyreğe göre bir miktar toparlanma yaşasa da, geçmiş dönemlerinin oldukça altında kaldı.



Pandemi sebebiyle tüm dünyada devam eden kısıtlamaların ekonomi üzerindeki negatif etkisi, hizmet sektörünün büyüme içindeki payının yüksek olduğu Türkiye gibi ülkelerde daha belirgin yaşanıyor. Tarihinde ilk defa ikinci çeyrekte negatif gerçekleşen hizmet gelirleri, üçüncü çeyrekte turizm

gelirlerindeki artış ile toparlansa da geçmiş dönemlerle karşılaştırıldığında tarihi düşük seviyelerinde kaldığı görüldü. (Grafik.4).

Hizmetler sektöründeki toparlanma finansal hizmetlerdeki artıştan ileri geldi.



Yılın üçüncü çeyreğinde hizmetler sektöründe yaşanan toparlanma büyümede belirleyici oldu. Böylece geçtiğimiz çeyrekte Covid-19 salgını ile birlikte ekonomilerdeki en önemli unsur olan “insan” mobilitesindeki azalmanın yarattığı olumsuzluk yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan artışla birlikte bir ölçüde telafi edilmiş oldu. Ancak hizmetler sektöründeki söz konusu artış insan mobilitesindeki artıştan ziyade finansal hizmetlerdeki artıştan ileri geldi. Hizmetler

sektörünü oluşturan faaliyetler incelendiğinde, 2020 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki yıla göre zincirlenmiş hacim endeksi olarak; finans ve sigorta faaliyetleri %41.1 artarken bilgi ve iletişim faaliyetleri ise %15.0 arttı. Söz konusu faaliyetlerdeki artış hizmetler sektörüne en yüksek katkıyı yapan faaliyetler oldu (Grafik.5). Genelde Özel Bankaların negatif reel kredi büyümesinin olduğu bir ortamda, Kamu Bankalarının kredi büyümesinin özellikle yılın üçüncü çeyreğinde büyüme üzerinde çok önemli pozitif etkisinin olduğunu belirtmekte yarar görünüyor.

Bununla birlikte hareket trendlerinin düşüş eğiliminde olduğu özellikle yaz döneminde konaklama tesislerindeki doluluk oranlarındaki düşüş de hizmetler sektöründe beklenen toparlanmanın henüz gerçekleşmediğini söylüyor.

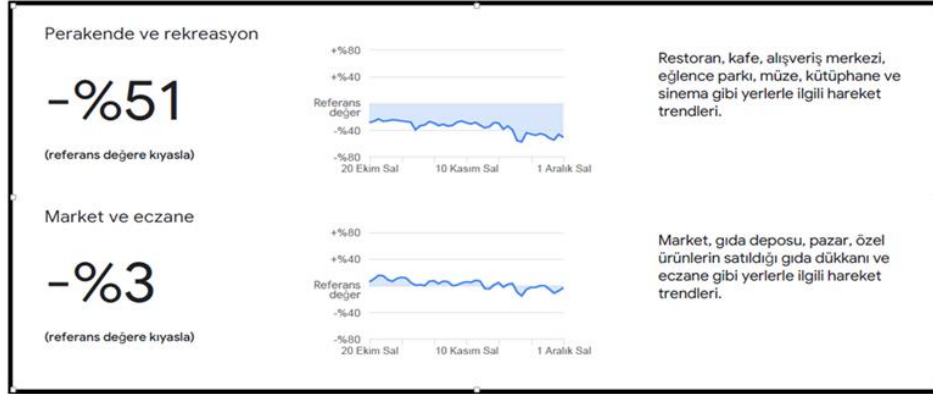
	2020			2019			Değişim (puan)
	Yabancı Turist	Yerli Turist	TOPLAM	Yabancı Turist	Yerli Turist	TOPLAM	
Ocak	17.70	21.72	39.42	16.83	21.15	37.97	1.45
Şubat	15.89	19.38	35.27	16.30	18.14	34.44	0.83
Mart	8.87	10.43	19.30	22.60	17.68	40.28	-20.98
Nisan	0.76	2.24	3.00	29.34	16.14	45.48	-42.48
Mayıs	0.37	2.55	2.93	44.34	10.60	54.94	-52.01
Haziran	0.66	7.36	8.02	55.00	17.38	72.39	-64.37
Temmuz	6.54	15.55	22.09	61.69	21.05	82.75	-60.66
Ağustos	24.13	19.74	43.86	64.09	21.62	85.71	-41.85
Eylül	21.84	9.54	31.38	57.88	15.98	73.86	-42.48

Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

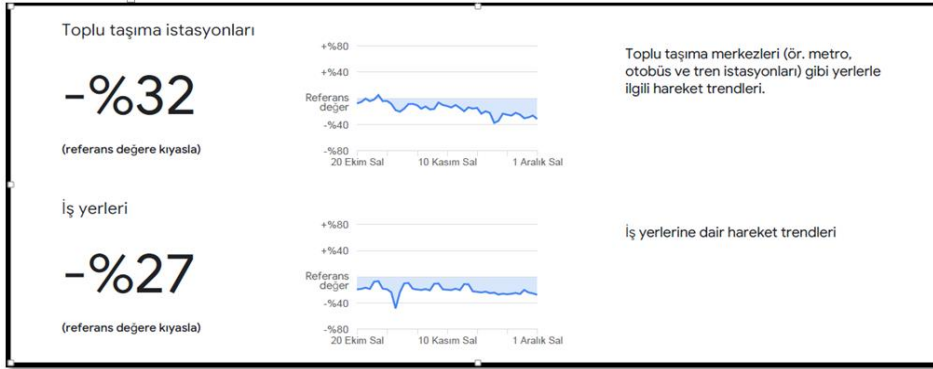
Kültür ve Turizm Bakanlığı'nın konaklama istatistiklerine göre otellerin doluluk oranlarındaki belirgin düşüş dikkat çekici (Tablo.1). Özellikle geçen yıl mevsimsel etkilerle doluluk oranının %50'nin üzerinde olduğu Mayıs-Eylül aylarında bu yıl belirgin bir düşüş yaşandı. Mayıs ayında Bakanlık tarafından, Dünya Sağlık Örgütü tarafından "Pandemi" kapsamına alınan Covid-19 salgınının yayılmasının önlenmesine yönelik tedbirler kapsamında, kontrollü normalleşme süreci aşamasına geçildiği duyurularak, turizm faaliyetlerinin güvenli bir şekilde gerçekleştirilebilmesi amacıyla birtakım önlemler alındı. Açılan otellerin sosyal mesafeyi koruyabilmek adına kapasitelerinin %40-50'sinin kullanılabilir olmasının doluluk oranlarını belirgin şekilde etkilediği bu süreçte en yüksek düşüşün yaşandığı ay Haziran ayı olmakla birlikte üçüncü çeyrek dönemi olan Temmuz-Ağustos-Eylül dönemlerinde doluluk oranlarındaki azalış devam etti.

Google'ın yayınladığı Kovid-19 Topluluk Hareket Raporu'na göre ise, hareket trendlerinde son çeyrekte yaşanan düşüş hizmetler sektöründe beklenen toparlanmanın son çeyrekte de beklenildiği gibi olmayacağını gösteriyor. (Şekil.1-2)

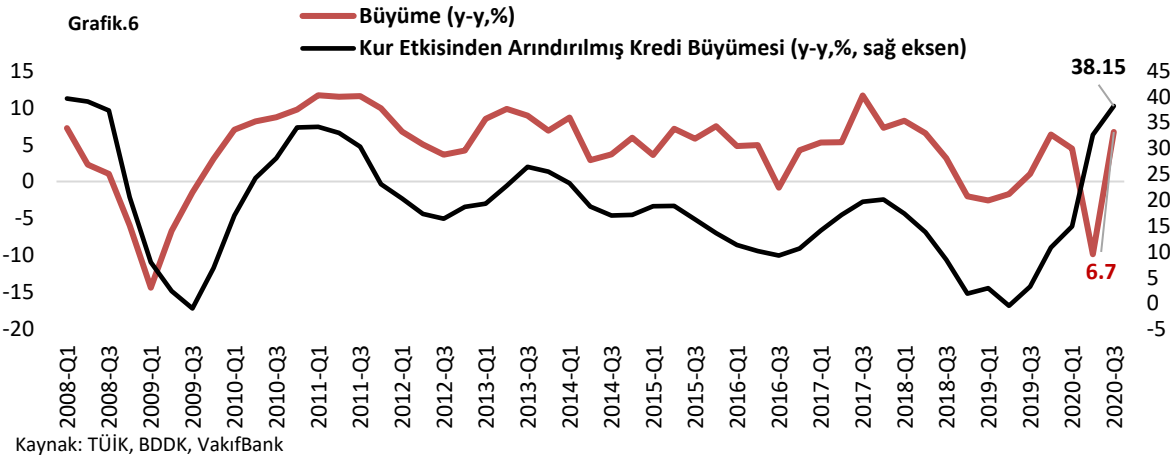
Sekil-1:



Şekil-2:



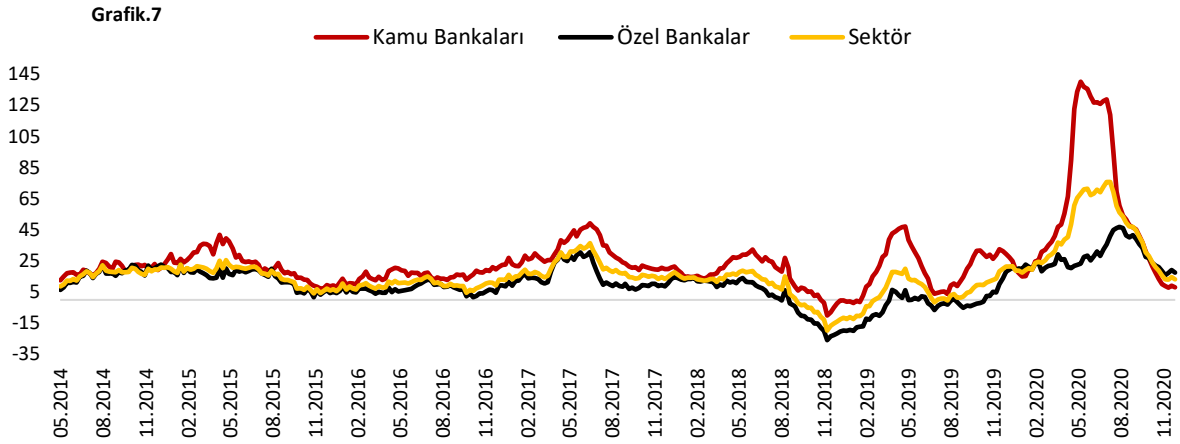
Bankacılık sektörü yılın üçüncü çeyreğinde Kamu Bankaları sayesinde büyümeyi destekledi.



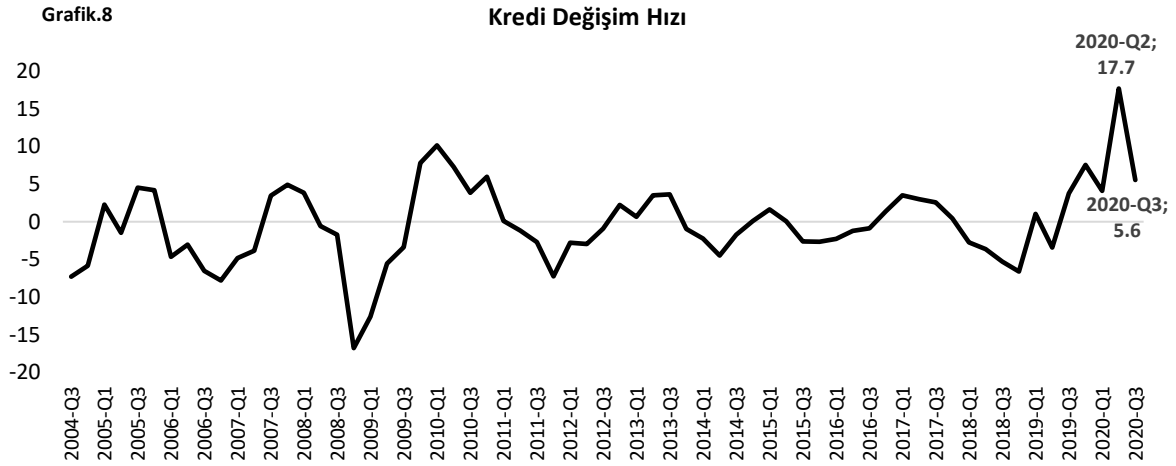
Hizmetler sektörünün üçüncü çeyrekteki itici gücü konumundaki finans ve sigorta faaliyetlerinin etkisini anlamak üzere Grafik.6 incelenebilir. Buna göre, yılın ikinci çeyreğinde Kovid-19 pandemisinin olumsuz etkilerini bertaraf etmek için kredi kullanımının artmasının (kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi %32.59) ve söz konusu

artışın yılın üçüncü çeyreğinde de devam etmesinin (kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesi %38.15) yılın üçüncü çeyreğinde büyümeyi desteklediği (%6.7) görülüyor.

13 Haftalık Kur Etkisinden Arındırılmış Kredi Büyümesi (Toplam Krediler,y-y,%)

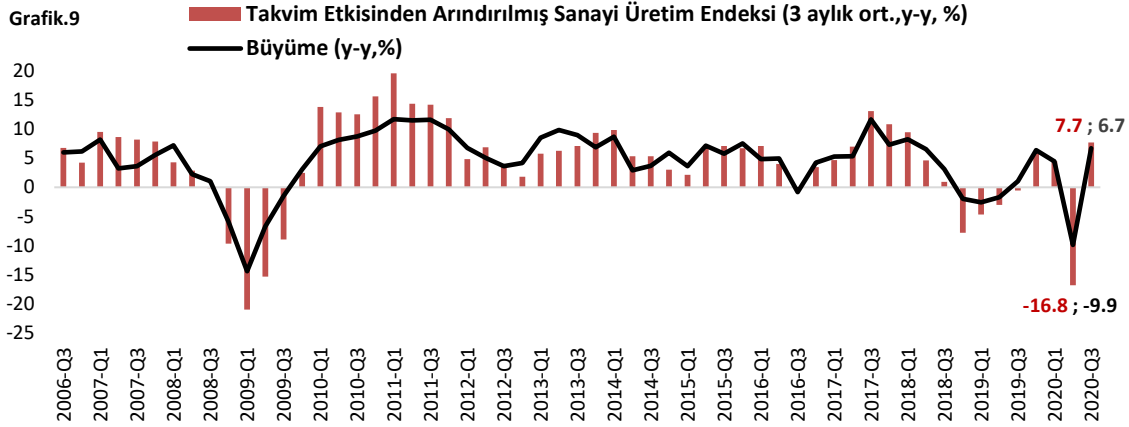


Yazımızın önceki bölümünde de belirttiğimiz üzere genelde Özel Bankaların negatif reel kredi büyümesinin olduğu bir ortamda, Kamu Bankalarının kredi büyümesinin özellikle yılın üçüncü çeyreğinde büyüme üzerinde çok önemli pozitif etkisi oldu. Grafik.7'ye göre, Kamu Bankalarında toplam kredilerin artışı Nisan 2020-Temmuz 2020 arasında %100'ün üzerinde gerçekleşirken, bu oran Özel bankalarda %20-%30'larda kalmıştır. Kur ve faizlerdeki yükselişle birlikte Ekim ayı sonrasında finansal koşullarda başlayan sıkılaştırmanın etkisiyle ise kredilerin artış hızında yavaşlama yaşanmıştır. Kredilerdeki söz konusu yavaşlama yılın son çeyreğinde büyüme üzerinde aşağı yönlü etki yaratacaktır.



Kur etkisinden arındırılmış kredi büyümesinin çeyreklik değişimi olan kredi değişim hızı (credit impulse) grafiğine bakıldığında (Grafik.8), kredi değişim hızının 2020 yılının ikinci çeyreğinde tarihi yüksek seviyesine çıkmış olmasının etkisinin yılın üçüncü çeyreğinde büyüme üzerindeki etkisi açık şekilde görülüyor. Kur ve faizlerdeki yukarı yönlü hareket sonrası özellikle Ekim ayında başlayan ve TCMB'nin Kasım ayı toplantısında beklendiği gibi politika faiz oranını 475 baz puan artırarak %15'e yükseltmesiyle devam eden finansal koşullardaki sıkılaştırma sonrası kredi değişim hızının yavaşlaması yılın son çeyreğinde büyümenin yavaşlayacağına işaret ediyor.

Sanayi sektörü yılın üçüncü çeyreğinde büyümeyi destekledi.



Kaynak: TÜİK, VakıfBank

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7.7 arttı (Grafik.9). Sanayi üretim endeksinin büyümenin önemli öncül göstergelerinden biri olduğu değerlendirildiğinde, sanayi üretim endeksinde yılın ikinci çeyreğinde ki sert düşüş sonrası yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan toparlanmanın yılın üçüncü çeyreğinde büyümeyi desteklediğini görülmüştür.

Önümüzdeki döneme ilişkin beklentiler

Ekim ayında finansal koşullarda başlayan sıkılaştırmanın da etkisiyle büyüme de yılın son çeyreğinde yılın üçüncü çeyreğine kıyasla yavaşlama yaşanması ihtimali artmış görünümündedir. Ayrıca Merkez Bankası'nın 19 Kasım tarihli toplantısında faiz oranlarında yaptığı sadeleştirme ile birlikte oluşan yeni sıkılaştırma önlemleri de ekonomik aktivitede yavaşlamanın devam edeceğine işaret ediyor. Özellikle yılın üçüncü çeyreğinde Kamu bankaları öncülüğünde toplam kredilerin büyümesi, Türkiye ekonomisinin büyümesini olumlu etkilese de, kredilerde başlayan yavaşlama son çeyrek büyümesi üzerinde azalış yönlü etki yaratacaktır. Bununla birlikte Covid-19 pandemisinde vaka sayılarındaki artışın yılın başında görülenin çok üzerinde olmasının getirdiği hizmetler sektöründeki yeni kapanmalar, yılın son çeyreğinde büyümenin üçüncü çeyreğe göre zayıf olacağını gösteriyor. Öte yandan, üçüncü çeyrek büyümesine en yüksek katkıda bulunan hizmetler sektöründe halihazırda alınan ve alınacak daha sert önlemlerle hizmetler sektörünün büyümeye pozitif katkısı önemli ölçüde azalacaktır. Bu bağlamda ekonomik aktivitede yılın son çeyreğinde beklediğimiz hızlı yavaşlamanın negatife geçmemesi durumunda Türkiye ekonomisi 2020 yılını pozitif bir büyüme ile kapatabilir.

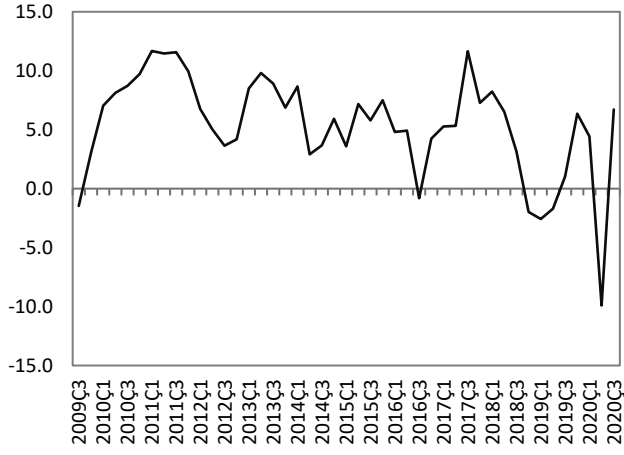
Haftalık Veri Takvimi (07 Aralık – 11 Aralık 2020)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
7.12.2020	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Kasım)	-6.7 milyar ₺	12.5 milyar ₺ (Açıklandı)
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, a-a)	%1.6	%1.6
	Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Ekim, öncül)	92.5	--
8.12.2020	Euro Bölgesi	GSYH (3.çeyrek, revizyon, ç-ç)	-%11.8	%12.6
		ZEW Endeksi (Aralık)	32.8	--
	Almanya	ZEW Endeksi (Aralık)	39	46
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	-5.8 milyar €	--
	Japonya	GSYH (3.çeyrek, yıllıklandırılmış)	-%28.8	%21.5
		Hanehalkı Harcamaları (Ekim, y-y)	-%10.2	%2.5
9.12.2020	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	20.8 milyar €	--
	Japonya	Makine Siparişleri (Ekim, y-y)	-%11.5	-%11.3
10.12.2020	Türkiye	İşsizlik Oranı (Eylül)	%13.2	--
	ABD	TÜFE (Kasım, y-y)	%1.2	%1.1
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	712 bin kişi	725 bin kişi
		Bütçe Dengesi (Kasım)	-284 milyar \$	--
	Euro Bölgesi	ECB Toplantısı ve Faiz Kararı	%0	%0
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, a-a)	%1.4	%0.4
	İngiltere	GSYH (Ekim, 3a-3a)	%15.5	%10.2
		Dış Ticaret Dengesi (Ekim)	600 milyon £	--
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, y-y)	-%6.3	-%6.4
		ÜFE (Kasım, y-y)	-%2.1	-%2.2
		ÜFE (Kasım, a-a)	%0.3	%0.2
11.12.2020	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ekim)	-2.4 milyar \$	--
	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Aralık, öncül)	76.9	76.5
		TÜFE (Kasım, y-y)	-%0.2	-%0.3
	Almanya	TÜFE (Kasım, y-y)	-%0.2	-%0.3
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Ekim, y-y)	-%5.1	-%3.8

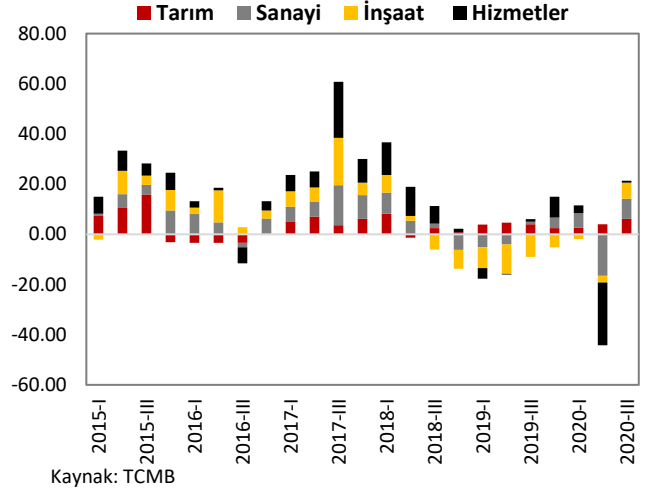
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)

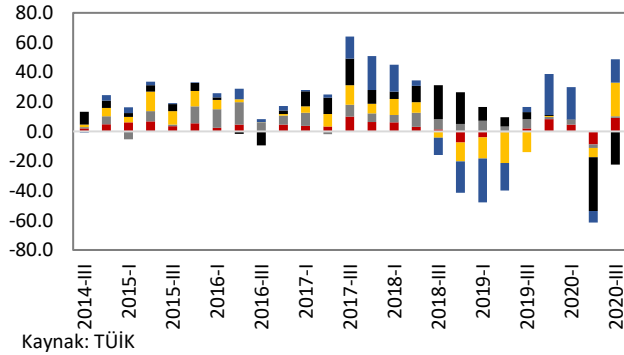


Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

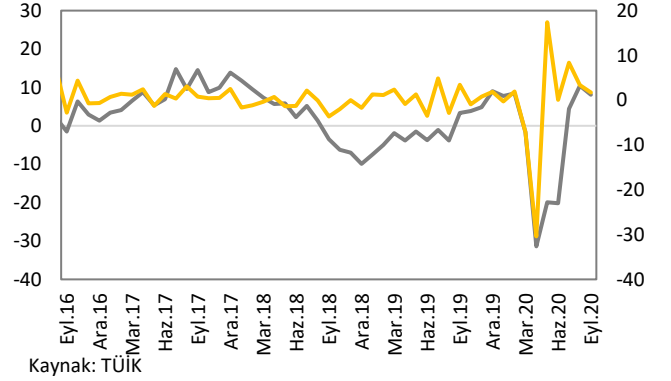
Tüketim Devlet Yatırım İhracat İthalat



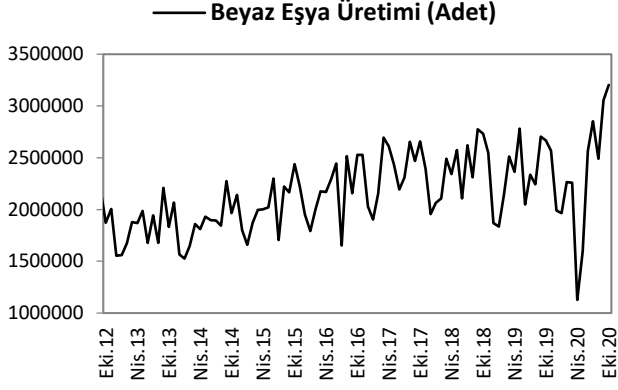
Sanayi Üretim Endeksi

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

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

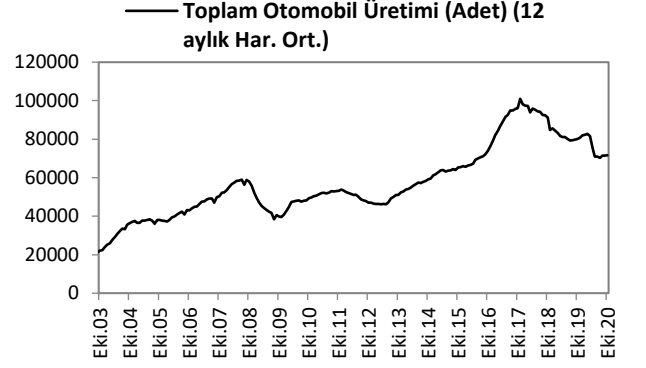


Beyaz Eşya Üretimi



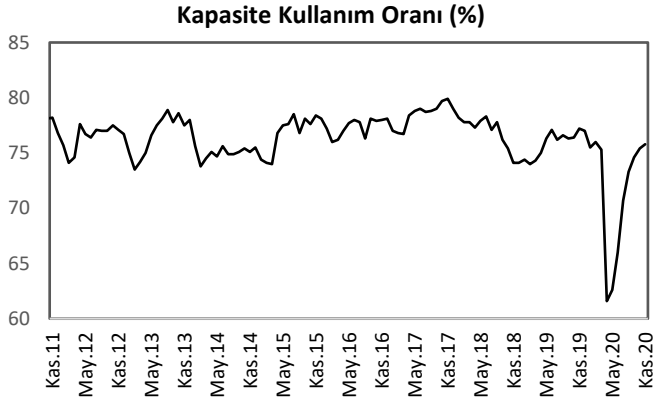
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



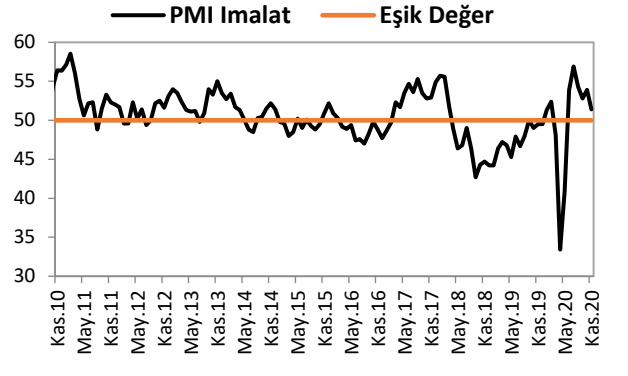
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

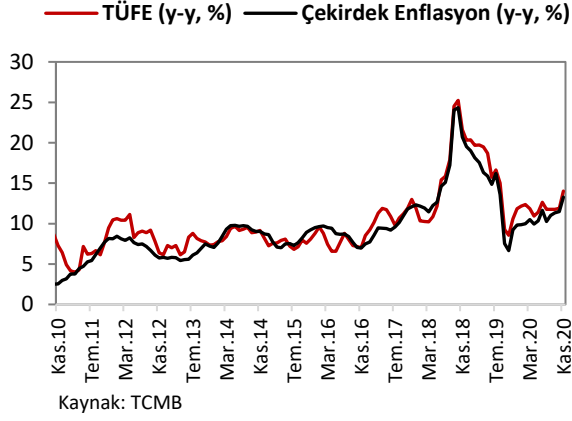
İmalat PMI



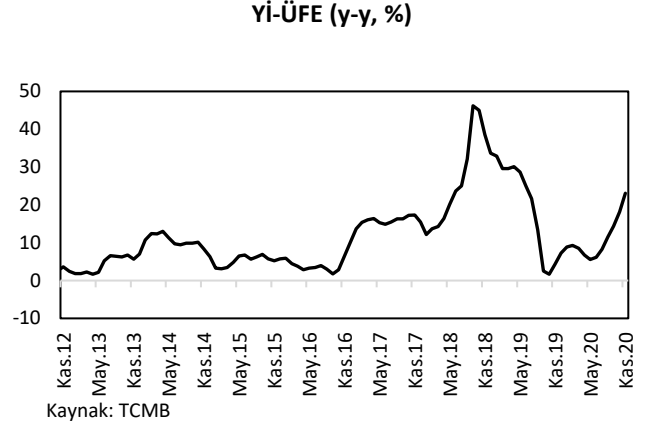
Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

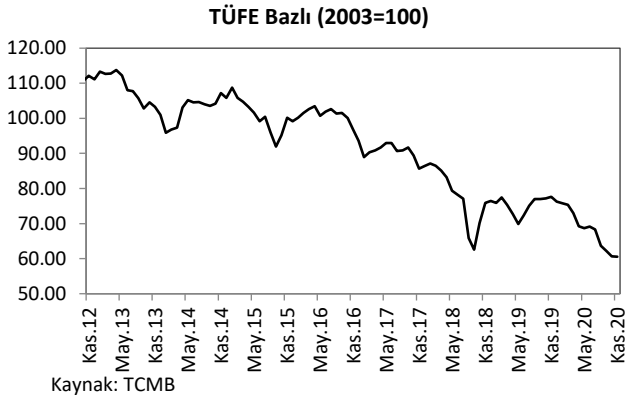
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



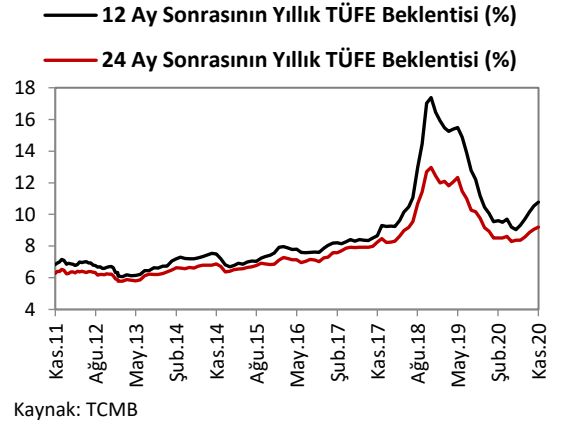
Yİ-ÜFE



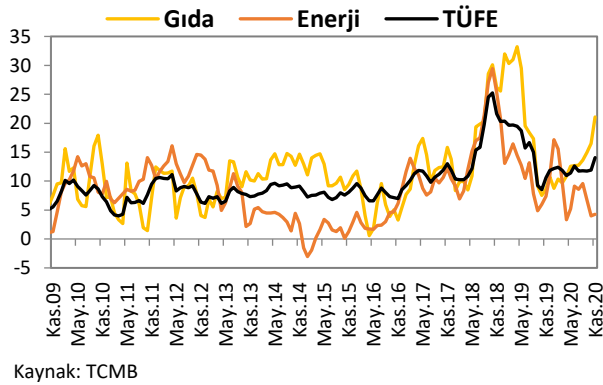
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

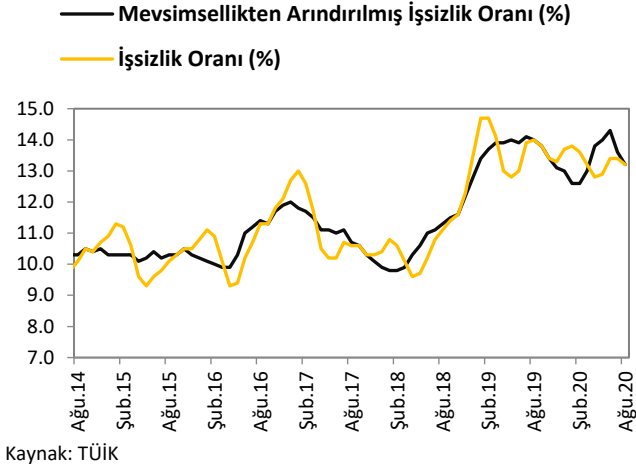


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

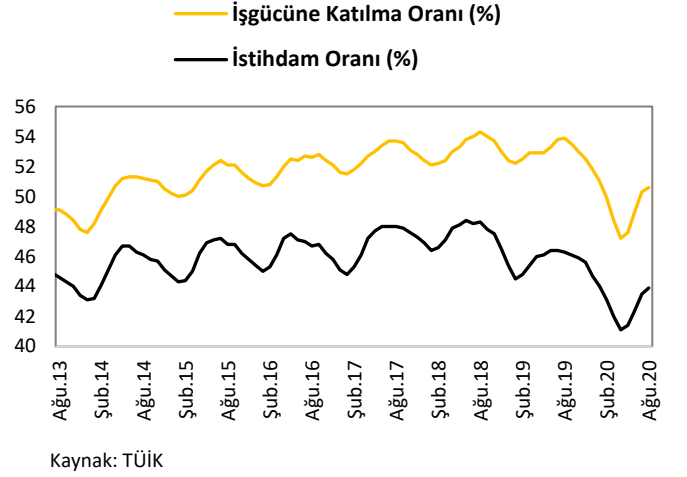


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

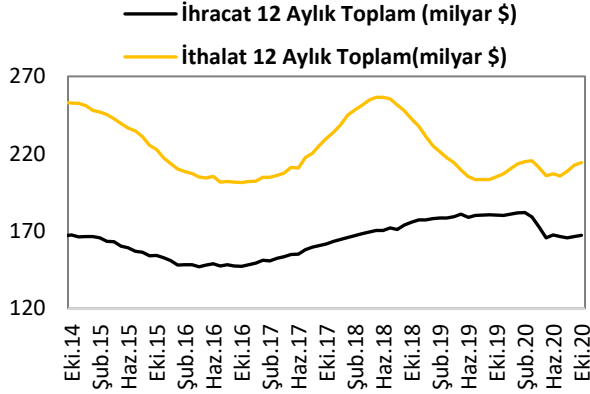


İşgücüne Katılım Oranı



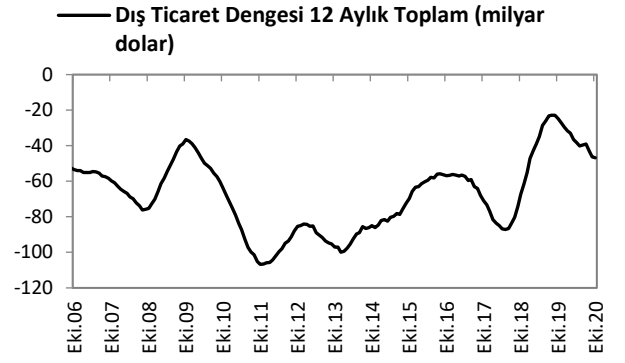
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



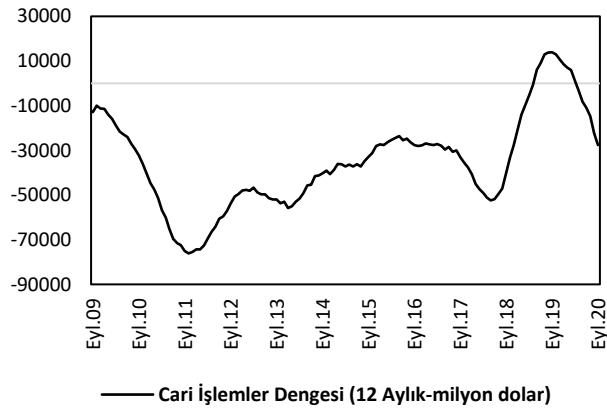
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



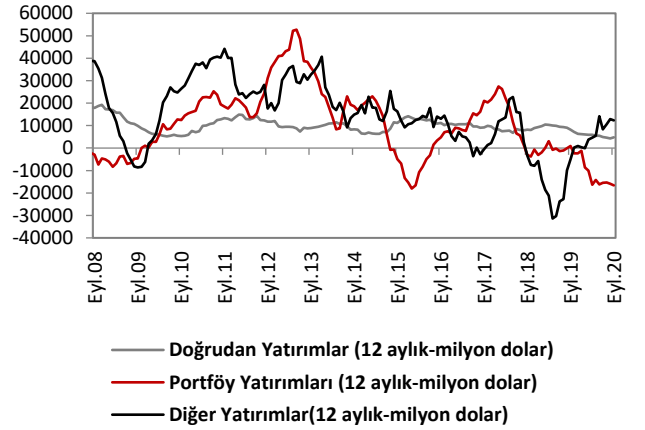
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

Sermaye ve Finans Hesabı



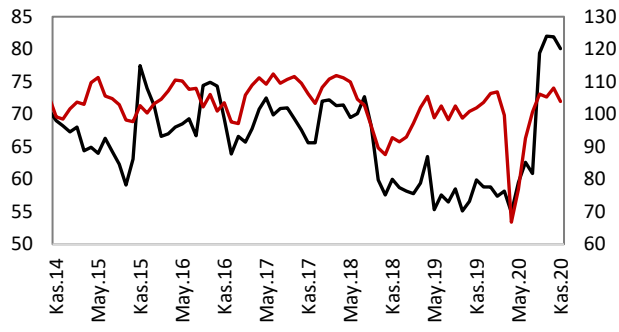
Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

— Tüketici Güven Endeksi (mevsimsellikten arındırılmış)

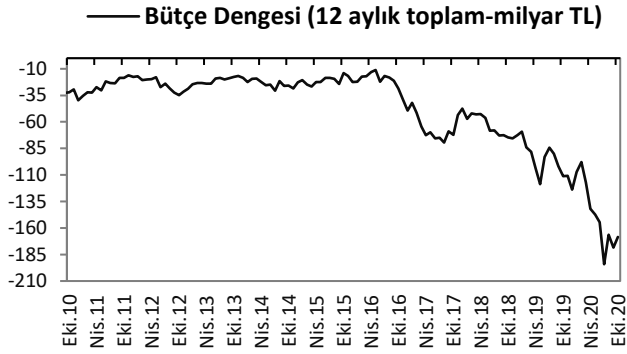
— Reel Kesim Güven Endeksi (sağ eksen)



Kaynak: TCMB

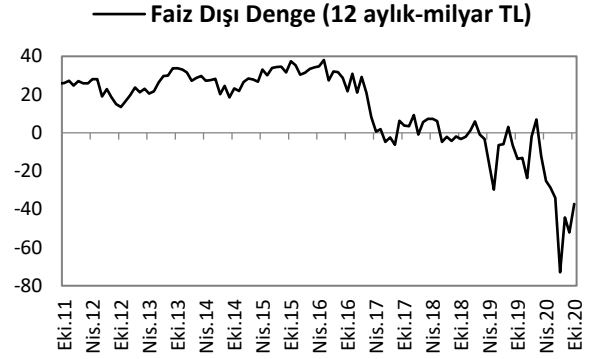
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



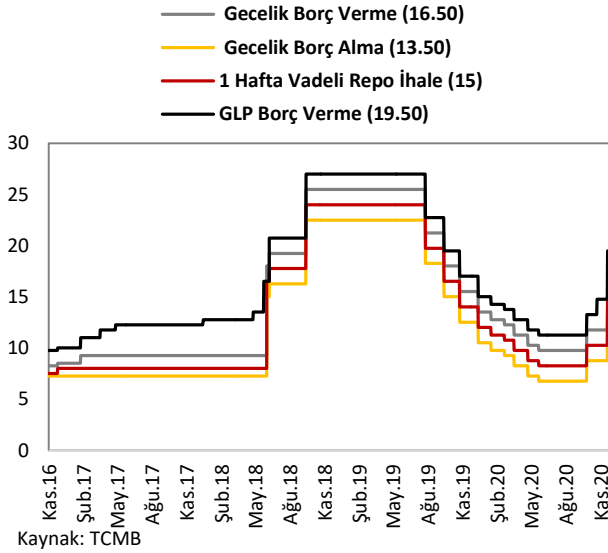
Kaynak: TCMB

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	1,419,483 (2020 Ç3)	6.7 (2020 Ç3)	13.2 (Ağustos)	8.1 (Eylül)	75.8 (Kasım)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2018	20.30	19.53	33.64		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020 (Kasım)	14.03	13.26	23.11		
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 (27.11.2020)	1,256,015	3,354,644	3,454,653	184,787	43,899
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 (08.12.2020)	13.50	16.50	15.00	15.53	
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	-2.4 (Eylül)	19.7 (Ekim)	17.3 (Ekim)	-2.4 (Ekim)	
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	1,108.4 (Ekim 2020)	826.3 (Ekim 2020)	924.3 (Ç2 2020)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2018 (Ekim)	67.5	62.1	-5.4	-1.2	
2019 (Ekim)	80.3	65.4	-14.9	-8.1	
2020 (Ekim)	97.7	92.8	-4.9	6.9	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	3.8 (Ç3)	39.4 (Ç2)	-4.2 (Ç3)		

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlüm Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdüř Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdüř Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiğbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.