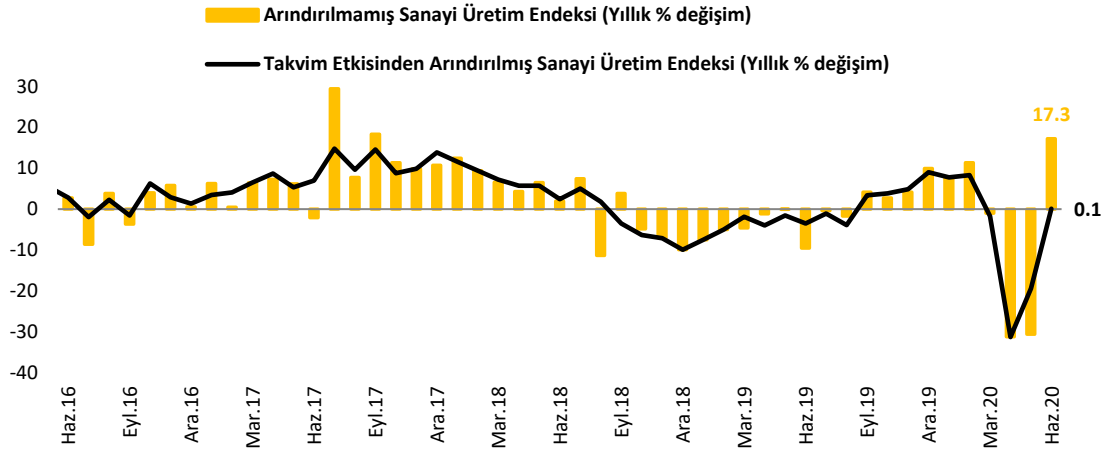


Sanayi Üretimi Haziran Ayında Piyasa Beklentilerinin Üzerinde Açıklandı

Çin’de Aralık ayında ortaya çıkan Kovid-19 salgınının Mart ayı ortalarında Türkiye’de görülmeye başlanmasının ardından Nisan ayında ekonomi durma noktasına geldi. Atılan normalleşme adımlarının etkisiyle Mayıs ayında öncül göstergelerde bir miktar toparlanma yaşandı. Haziran ayında ise öncül göstergelerdeki iyileşmenin devam etmesiyle birlikte sanayi üretimi piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. 31 Ağustos’ta açıklanacak ikinci çeyrek büyüme verisinde Kovid-19 salgınının etkilerinin belirginleştiğini göreceğiz. Bu haftaki raporumuzda sanayi üretim endeksinin Haziran ayı verilerini değerlendireceğiz ve sanayi üretim endeksi ışığında 31 Ağustos’ta açıklanacak olan ikinci çeyrek büyüme verisini ele alacağız.

Haziran Ayında Sanayi Üretiminde Yıllık Bazdaki Artış Piyasa Beklentilerinin Üzerinde Gerçekleşti

Grafik.1

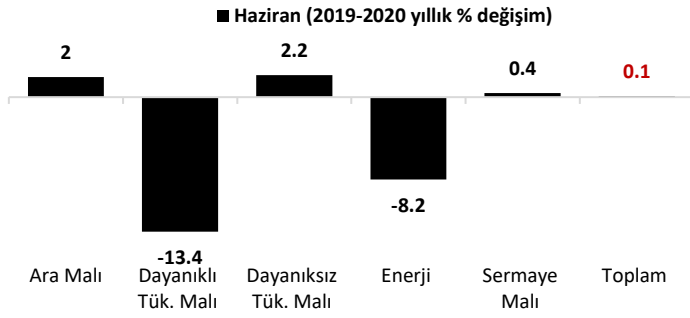


Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %17.3 (piyasa beklentisi %3.3 artış) ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle de yıllık bazda %0.1 (piyasa beklentisi %2.1 azalış) arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise bir önceki aya göre %17.6 arttı. Böylece sanayi üretimi Haziran ayında takvim etkisinden arındırılmış verilerle 2020 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16.9 azaldı. Bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise %20.2 azalış kaydetti. Kovid-19 salgınının Mart ayının ortasından itibaren ülkemizde görülmeye başlamasının üretimi durma noktasına getirmesi Nisan ve Mayıs aylarında sanayi üretim endeksinin yıllık bazda gösterdiği sert azalışta etkili olmuştu. Mayıs ayında ekonominin kısmen açılmaya başlamış olmasıyla dipten dönüş yaşandı. Haziran ayında ise normalleşmenin başlamasının etkisiyle sanayi üretiminde yükselişin başladığını görüyoruz.

Arındırılmamış verilerle sanayi üretim endeksi değerlendirildiğinde, Nisan ve Mayıs ayında Kovid-19 salgınının etkisiyle ertelenmiş talep ve Haziran ayında normalleşmenin başlamasıyla birlikte öncül göstergelerde yaşanan toparlanma sanayi üretim endeksinde Haziran ayındaki yükselişte belirleyici oldu. Özellikle imalat sektörü satın alma yöneticileri endeksinin (imalat PMI) Haziran ayında 53.9'a yükselerek Kovid-19 salgınının Türkiye’de görülmeden önceki seviyesinin (Şubat ayı imalat PMI: 52.4) üzerine çıkmasının ve tüketici güven endeksindeki yükseliş sanayi üretiminde yıllık bazdaki yükselişte belirleyici oldu. Ayrıca Kovid-19 salgınının etkilerinin azalmasıyla beyaz eşya üretiminin yıllık bazda gösterdiği artış (yıllık %25 artış) da Haziran ayında sanayi üretim endeksinde yaşanan yıllık bazdaki artışı hazırladı. Böylece sanayi üretim endeksi arındırılmamış verilerle yıllık bazda piyasadaki sınırlı artış beklentilerinin çok üzerinde %17.3 arttı.

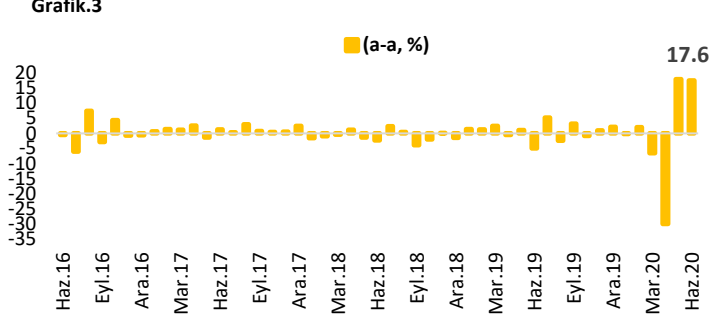
Grafik.2 Sanayi Üretiminin Alt Bileşenlerinin Karşılaştırılması (Takvim Etkisinden Arındırılmış)



Kaynak: TÜİK

toparlandı. Madencilik ve taşocakçılığı sektörü ile elektrik, gaz ve buhar sektöründe toparlanma yaşanmadı. Böylece sanayi üretim endeksi Haziran ayında takvim etkisinden arındırılmış verilerle bir önceki yılın aynı ayına göre piyasadaki azalış beklentilerinin aksine %0.1 arttı.

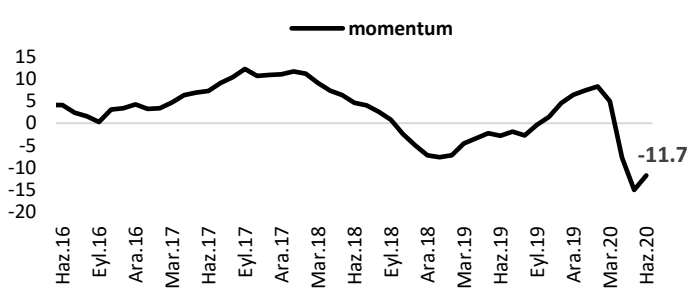
Grafik.3 Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK

öncül göstergelerdeki toparlanmanın etkisiyle sanayi üretim endeksi aylık bazda %17.6 arttı.

Grafik.4 Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi



Kaynak: TÜİK, Vakıfbank

Takvim etkisinden arındırılmış¹ sanayi üretim endeksi değerlendirildiğinde, Haziran ayında dayanıklı tüketim malı imalatı yıllık bazda %13.4 azalırken, enerji imalatı %8.2 azaldı. Haziran ayında artış yaşanan gruplar ise, yıllık bazdaki %2.0 ile ara malı imalatı, %2.2 artış ile dayanıksız tüketim malı imalatı ve %0.4'lük sınırlı artışla sermaye malı imalatı oldu. Ana sektörler bakımından, imalat sanayi sektörü Haziran ayında yıllık bazdaki %1.0'lık artışla Nisan ve Mayıs aylarındaki sert düşüşün ardından sınırlı da olsa

Aylık bazda sanayi üretim endeksi değerlendirildiğinde, sanayi üretimi Haziran ayında aylık bazda² %17.6 yükseldi. Koronavirüs salgınının Türkiye'de görülmesinin ardından, sanayi üretim endeksi Mart ayında aylık bazda azalmış ve Nisan ayında sanayi üretim endeksinde dip seviye görülmüştü. Mayıs ayı itibariyle ise öncül göstergelerin bir önceki aya göre gösterdiği yükseliş, sanayi üretim endeksinin aylık bazdaki yükselişinde etkili olmuştur. Haziran ayında öncül göstergeler aylık bazda toparlanmaya devam etti ve

Sanayi üretim endeksinin önümüzdeki döneme ilişkin seyrini göstermesi açısından önemli bir gösterge olduğunu düşündüğümüz ve sanayi üretiminin aylık değişiminin üç aylık hareketli ortalamasının yıllıklandırılmasıyla elde edilen sanayi üretim endeksinin momentumu Mayıs ayında dip seviyeyi gördükten (-15.0) sonra Haziran ayında (-11.7) toparlanmaya başladı. Bu durum koronavirüsün etkilerinin yavaş yavaş

¹ Arındırılmamış sanayi üretim endeksi ile takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi arasındaki fark çalışılan gün sayısının haftasonu tatili, resmi tatil, bayram tatili gibi süreyi etkileyen nedenlerin değişmesinden kaynaklanıyor.

² Takvim etkisinin yanı sıra sanayi üretim endeksinde o ayı etkileyebilecek geçici nitelikte etkilerin varlığı gözönüne alındığında, bu etkiler mevsimsel etkiler olarak adlandırılıyor. Mevsim ve takvim etkisi göz önünde bulundurularak hesaplanan sanayi üretim endeksi ise "aylık" olarak açıklanıyor.

azaldığını göstermek açısından dikkat çekici oldu.

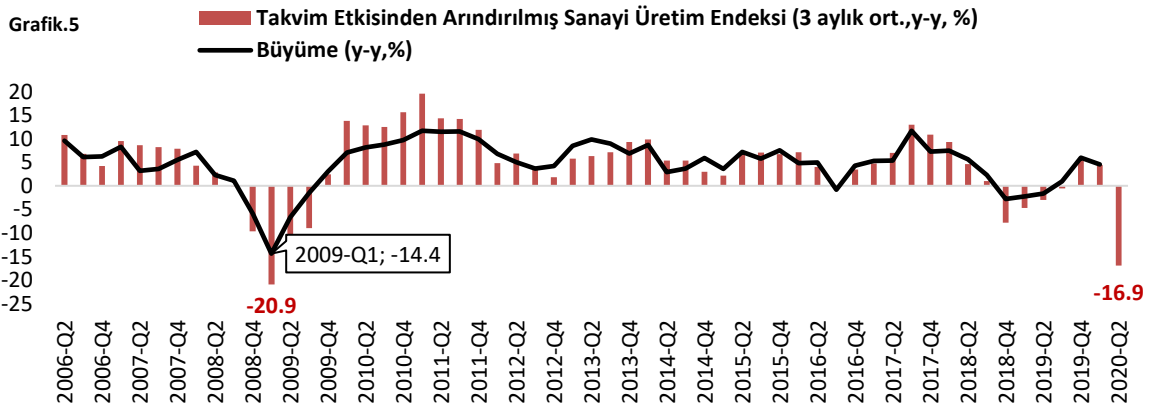
Sonuç olarak sanayi üretim endeksi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %17.3 ve arındırılmış verilerle yıllık bazda %0.1 arttı. Sanayi üretimi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle ise aylık bazda %17.6 arttı. Koronavirüs salgınının Mart ayının ortasından itibaren Türkiye’de görülmesinin ardından Nisan ayında üretimin neredeyse tamamen durmuş olmasının etkisiyle, sanayi üretiminde tarihi sert düşüş yaşandı hatta Nisan ayındaki düşüş 2008 küresel krizinin etkisiyle yaşanan düşüşün üzerinde oldu. Mayıs ayında, Nisan ayına kıyasla öncül göstergelerin toparlanma göstermiş olmasının etkisiyle sanayi üretim endeksinde aylık bazda yükseliş kaydedilse de yıllık bazda düşüş devam etmişti. Haziran ayında ise normalleşme adımlarının atılmasıyla birlikte sanayi üretim endeksinde piyasa beklentilerinin üzerinde toparlanma yaşandı ve sanayi üretim endeksi yıllık ve aylık bazda yükseliş gösterdi.

İkinci Çeyrek Büyüme Verisi ve Sonrasına İlişkin Değerlendirmeler

Çin’de Aralık ayında ortaya çıkan Kovid-19 salgınının Mart ayı ortalarında Türkiye’de görülmeye başlanmasının ardından Nisan ayında ekonomi durma noktasına geldi. Atılan normalleşme adımlarının etkisiyle Mayıs ayında öncül göstergelerde bir miktar toparlanma yaşandı. Haziran ayında ise öncül göstergelerdeki iyileşmenin devam etmesiyle birlikte sanayi üretimi piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. 31 Ağustos’ta açıklanacak ikinci çeyrek büyüme verisinde Kovid-19 salgınının etkilerinin belirginleştiğini göreceğiz (Tablo.1).

Tablo.1: Ekonomik Büyümede Öncül Göstergelerin Seyri

	Türkiye Ekonomisi Büyümesi (y-y,%)	Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (3 aylık ort.,y-y,%)	İmalat PMI (3 aylık ort.,y-y,%)	Kapasite Kullanım Oranı (3 aylık ort.,y-y,%)	Reel Kesim Güven Endeksi (3 aylık ort.,y-y,%)	Ekonomik Güven Endeksi (3 aylık ort.,y-y,%)
2008 – Ç3	1.0	-0.1	-7.2	-2.3	-16.0	
2008 – Ç4	-5.9	-9.7	-27.8	-11.2	-43.3	
2009 – Ç1	-14.4	-20.9	-26.7	-21.8	-38.8	-33.9
2009 – Ç2	-6.7	-15.3	3.5	-18.8	-8.1	-0.1
2009 – Ç3	-1.5	-8.9	14.0	-13.3	3.9	6.7
2009 – Ç4	3.1	2.4	43.8	-4.3	54.3	43.5
2018 – Ç4	-2.8	-7.8	-17.1	-6.3	-14.8	-18.3
2019 – Ç3	1.0	-0.5	4.8	-0.9	3.8	-2.1
2019 – Ç4	6.0	5.9	11.1	3.1	12.7	13.6
2020 – Ç1	4.5	4.5	10.2	1.8	6.3	13.7
2020 – Ç2	-	-16.9	-8.4	-16.7	-23.0	-27.5




Kaynak: TÜİK, VakıfBank

Kovid-19 virüsünün tüm dünyaya yayılarak salgın haline gelmesi ile dünya ekonomisi daha önce hiç tecrübe etmediği bir durumla karşılaştı. Tarihte ilk defa bir krizin finansal nedenlerle değil virüs kaynaklı olması ekonomik aktivitede yavaşlamaya değil, “ani ve sert bir duruş” yaşanmasına neden oldu. Yaşanan durumun son derece özel bir durum olduğu göz önünde bulundurularak 2020 yılının ikinci çeyreğinde Türkiye’de yaşanabilecek daralmayı öngörebilmek için bu dönemi en yakın olarak 2008-2009 küresel krizi ile karşılaştırmak mantıklı 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.5). 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 düşündürüyor. Hatta 2020 yılının ikinci çeyreğinde büyümeye ilişkin olarak piyasadaki genel beklentinin %8 - %9 civarlarındaki daralmada sıkıştığını görüyoruz. Ancak bu noktada göz ardı edilen en önemli parametrenin hizmetler sektörü olduğunu ve beklentiler oluşturulurken, son yüzyılın en büyük salgınının hizmetler sektöründe yarattığı daralmanın yeterince dikkate alınmadığını düşünüyoruz. Ayrıca pandeminin Mart ayının ortasından itibaren Türkiye’de görülmesinin ardından Nisan ve Mayıs aylarında turizm sektörü tam olarak açılmadığından turizm sektörüne dolayısıyla hizmetler sektörüne etkisinin sınırlı kalacağı düşünülse de hizmetler sektörü üzerindeki olumsuz etkinin yalnızca turizm kanalıyla değil, yiyecek içecek ulaştırma kanalıyla da hissedildiğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, ekonomilerdeki en önemli unsur olan “insan” mobilitesindeki azalmanın yarattığı olumsuzluğun da hizmetler sektörünü 2020 yılında 2008 küresel krizinden daha fazla etkilediği açıktır. Bu bağlamda, kamu bankaları öncülüğünde Türk bankacılık sektörü kredi kullandırımını hızlandırarak reel sektörü desteklemiş olsa da geçmiş dönemlerde yaşanan krizlerin aksine hizmetler sektörünün derinden etkilenmiş olması krizi önceki krizlerden farklı kılıyor. Krizin virüs kaynaklı olmasının hizmetler sektörü üzerinde daha etkili olduğundan hareketle öncül göstergelerde görülen toparlanmaya karşın yılın ikinci çeyreğinde büyümede 2008-2009 küresel finansal krizindeki kadar yüksek olmasa da çift haneli daralma rakamlarının görülmeye ihtimali devam ediyor (Grafik.5). Kredi kullandırımındaki artışın büyüme üzerindeki etkisinin giderek azaldığını (kurdan arındırılmış kredilerin çeyreklik değişimi olan kredi değişim hızı ile büyüme arasındaki korelasyon katsayısı 2008Ç1-2020Ç1 arasında 0.52 iken; 2018Ç1-2020Ç1 arasında 0.31 hesaplanmıştır) önceki raporumuzda ifade etmiştik ([Sanayi Üretiminde Nisan Ayı Verileri ve Ekonomik Büyüme Üzerindeki Olası Etkileri](#)). Firmaların kullandıkları kredileri yeni yatırımlardan ziyade pandeminin ekonomi üzerinde yarattığı olumsuz etki sebebiyle faaliyetlerini sürdürmeleri için kullandıkları bir ortamda, kredi genişlemesinin büyüme üzerindeki etkisinin sınırlı kalacağı açık görünüyor.

Daha önce yayınladığımız haftalık raporlarda ([Sanayi Üretiminde Nisan Ayı Verileri ve Ekonomik Büyüme Üzerindeki Olası Etkileri](#) ve [Sanayi Üretiminde En Kötü Geride Kaldı](#)) yılın ikinci çeyreğindeki büyüme ile ilgili beklentilerimize yer vermiştik. Bu raporlarımızda, yılın ikinci çeyreğinde büyüme ile ilgili olarak kurulan modelin, Mayıs ayı sanayi üretimi ve Haziran ayına ilişkin öncül göstergeler açıklandıktan sonra da değişmediğini belirtmiştik. Sanayi üretim endeksinin Haziran ayı verisinin açıklanması ile birlikte yılın ikinci çeyreğinde büyüme verisine ilişkin öncül göstergelerin tamamı açıklanmış oldu. Haziran ayı sanayi üretim endeksi verisi açıklandıktan sonra da model, yılın ikinci çeyreğinde büyümede önceki raporlarımızda belirttiğimiz gibi çift haneli daralma gerçekleşebileceğini teyit ediyor.

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. Koşulların kademeli bir şekilde normale dönmesi ve firmaların üretimlerini hızlandırmasıyla Temmuz ayında sanayi üretim endeksinde iyileşmenin devam etmesini bekliyoruz. İmalat PMI gibi “soft” veriler beklentilere dayalı olup endekslerin gösterdiği seviyeler sanki Türkiye’de imalat sanayinin tekrar pandemi öncesindeki seviyelere döndüğüne işaret etse de Ağustos ayında finansal koşullardaki sıkışmanın etkisiyle kredi faizlerindeki yukarı hareketin ve kurun son dönemlerde tarihi yüksek seviyelerini test etmesinin etkisiyle üçüncü



eyrekte beklenen toparlanmanın yılın ikinci çeyreğindeki dūşūşü telafi etmesi zor gōrūnūyor. Ayrıca son yūzyılın en önemli salgını belli bir şekilde kontrol edilse de tam olarak kontrol altına alınmış olmadığından dolayı ekonomilerin pandemi öncesi seviyesine dōnmesi zaman alacak gōrūnūyor. Bu bağlamda, ikinci çeyrek sonrası yılın üçüncü çeyreğinde bir miktar toparlanma beklense de Kovid-19'a aşı bulunmadığı sürece ve kış aylarına yaklaşılmasının ekonomik aktivitede yavaşlama yaratacağı beklentisiyle 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 sıkılaştırmanın yılın son çeyreğinde de devam edip etmeyeceği belirleyecek. Bu bağlamda yılsonu büyümesi üzerinde yılın son çeyreğinde büyümenin performansı belirleyici olacak.

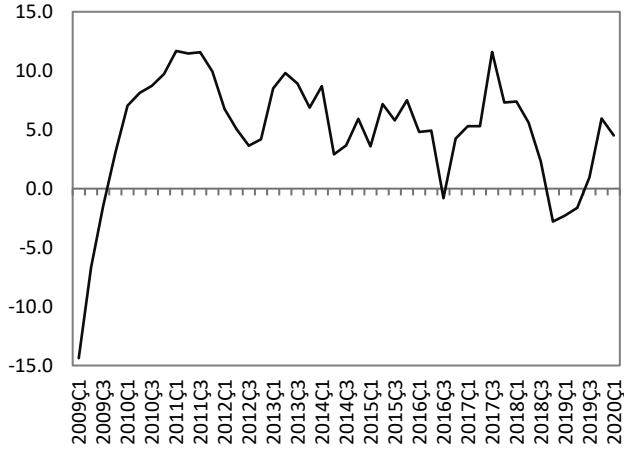
Haftalık Veri Takvimi (17-21 Ağustos 2020)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
17.08.2020	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Temmuz)	-19.3 milyar TL	-29.7 milyar TL (Açıktı)	
	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	17.2	15	
	Japonya	GSYH (2. çeyrek, öncül, y-y)	-%2.2	-%27.2	
		Sanayi Üretimi (Haziran, y-y)	-%26.3	-%17.7	
		Kapasite Kullanım Oranı (Haziran, a-a)	-%11.6	--	
18.08.2020	ABD	İnşaat İzinleri (Temmuz, a-a)	%3.5	--	
		Konut Başlangıçları (Temmuz, a-a)	%17.3	--	
19.08.2020	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haziran, y-y)	%23.14	--	
	ABD	Fed Toplantı Tutanakları	-	--	
	Euro Bölgesi	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.3	%0.4	
		Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	-10.5 milyar €	--	
	İtalya	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	2.27 milyar €	--	
	İngiltere	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.6	%0.6	
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	-268.8 milyar ¥	-77.6 milyar ¥	
		Makine Siparişleri (Haziran, y-y)	-%16.3	-%17.6	
	20.08.2020	Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	%8.25	--
		ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	963 bin kişi	925 bin kişi
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	24.1	21	
		Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz)	%2	%1.1	
Euro Bölgesi		ECB Toplantı Tutanakları	--	--	
Almanya		ÜFE (Temmuz, y-y)	-%1.8	-%1.8	
21.08.2020	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	60.9	--	
	ABD	İkinci El Konut Satışları (Temmuz, a-a)	%20.7	%14.7	
		İmalat PMI(Ağustos)	50.9	51.9	
		Hizmet PMI(Ağustos)	50	51	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI(Ağustos)	51.8	52.8	
		Hizmet PMI(Ağustos)	54.7	54.5	
		Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-15	-15	
	Almanya	İmalat PMI(Ağustos)	51	52.4	
		Hizmet PMI(Ağustos)	55.6	55.6	
	Fransa	İmalat PMI(Ağustos)	52.4	53.6	
		Hizmet PMI(Ağustos)	57.3	57	
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-27	-25	
		Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	-%1.6	%0.1	
		İmalat PMI(Ağustos)	53.3	53.6	
		Hizmet PMI(Ağustos)	56.5	57	
	Japonya	TÜFE (Temmuz, y-y)	%0.1	--	
	İmalat PMI(Ağustos)	45.2	--		
	Hizmet PMI(Ağustos)	45.2	--		

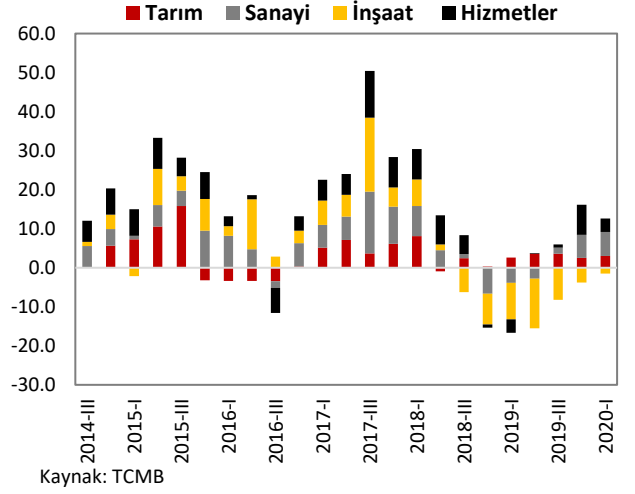
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

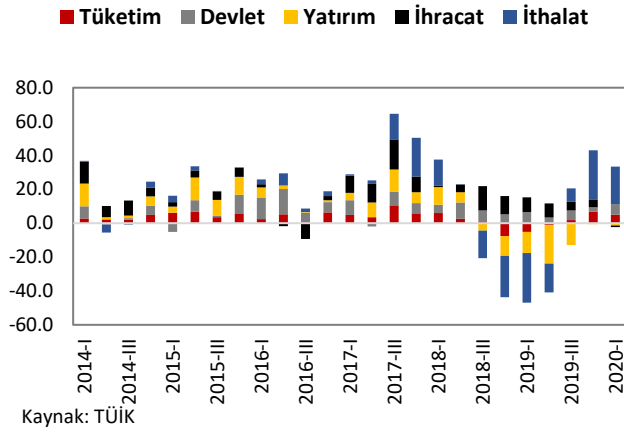
Reel GSYH (y-y, %)



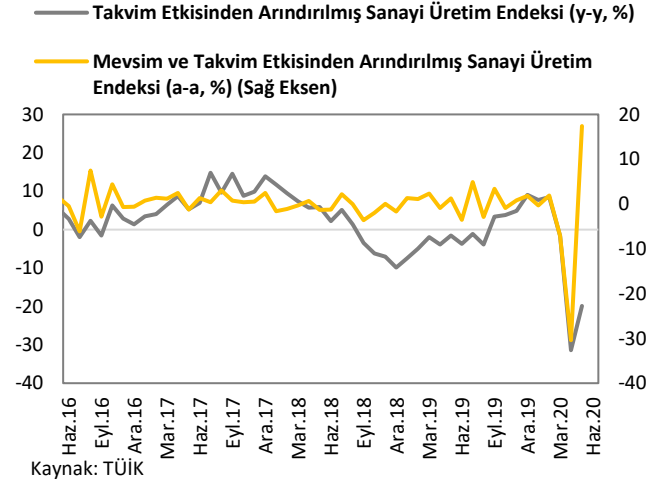
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



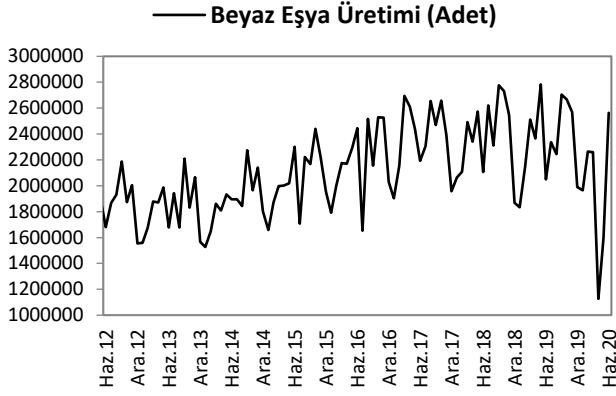
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

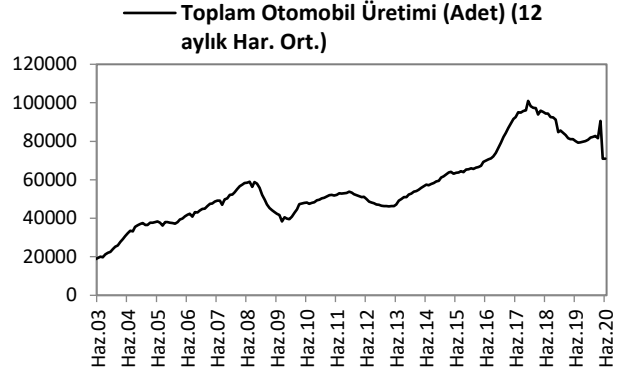


Beyaz Eşya Üretimi



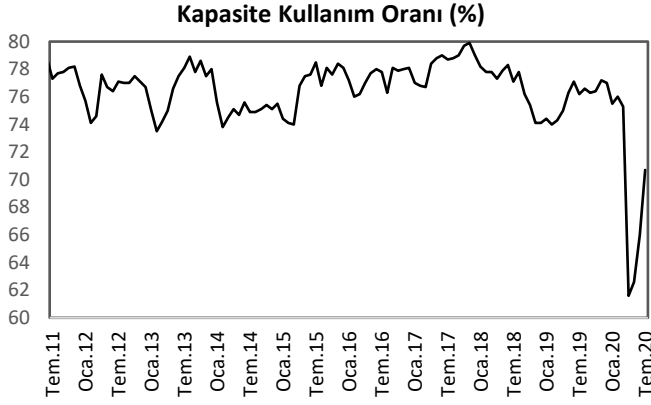
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



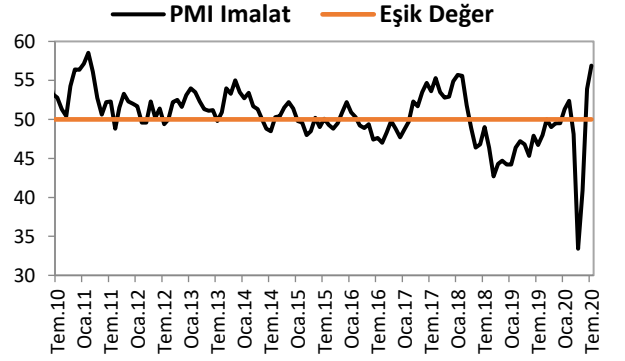
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

İmalat PMI

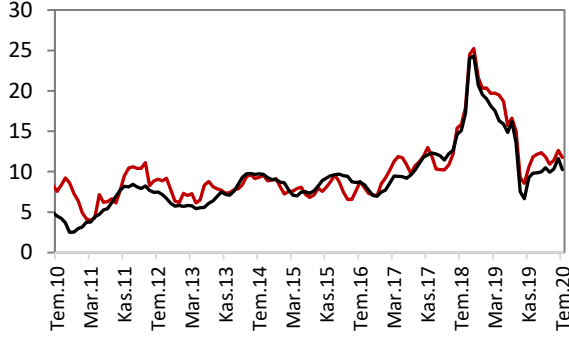


Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

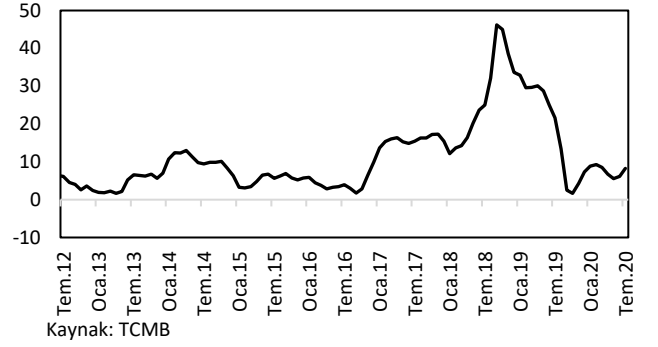
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

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



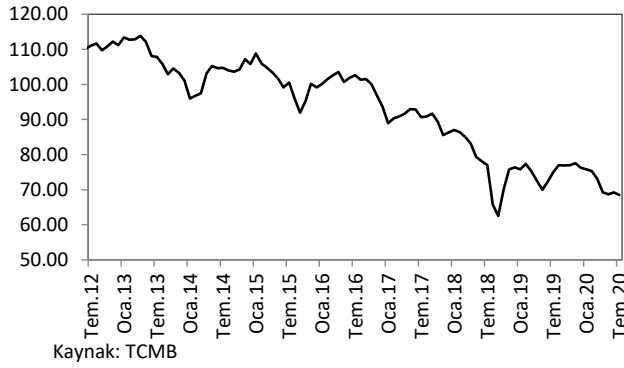
Yİ-ÜFE

Yİ-ÜFE (y-y, %)



Reel Efektif Döviz Kuru

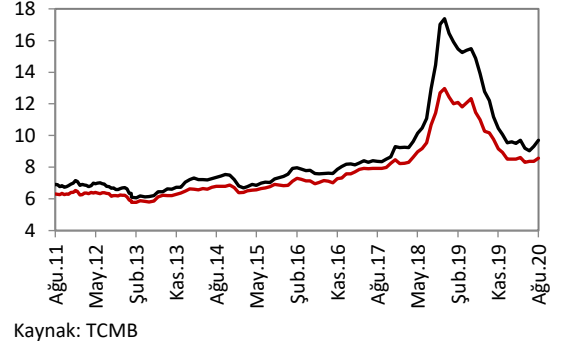
TÜFE Bazlı (2003=100)



Enflasyon Beklentileri

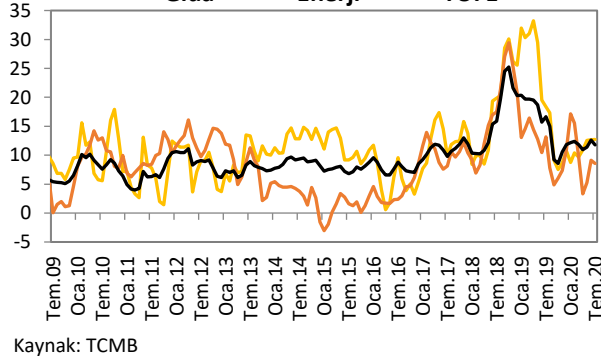
— 12 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)

— 24 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)



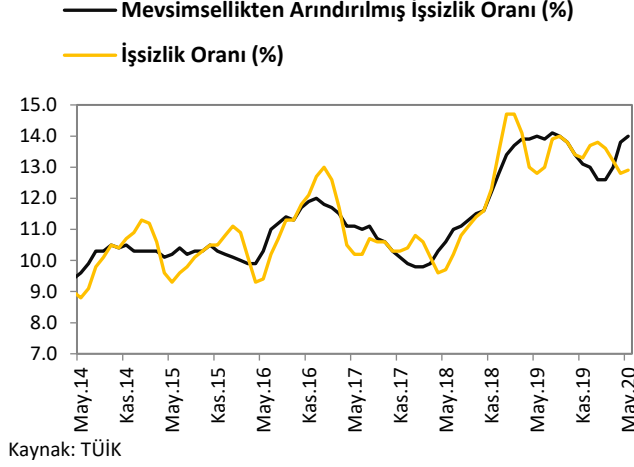
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

— Gıda — Enerji — TÜFE

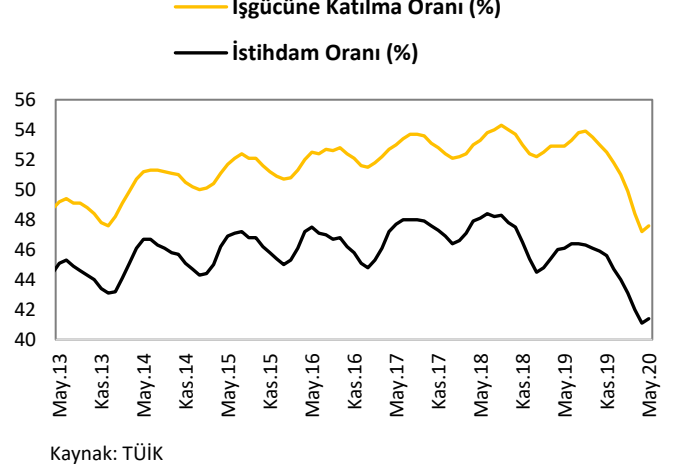


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

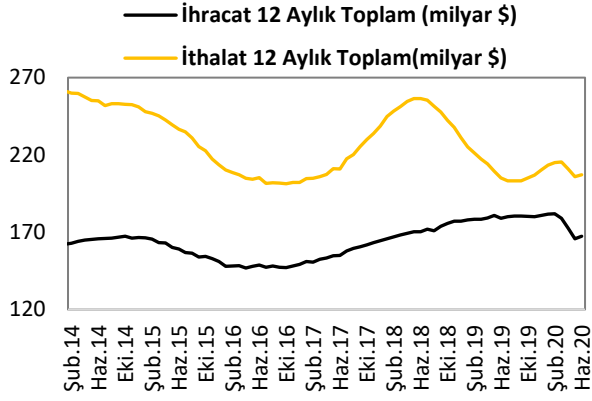


İşgücüne Katılım Oranı



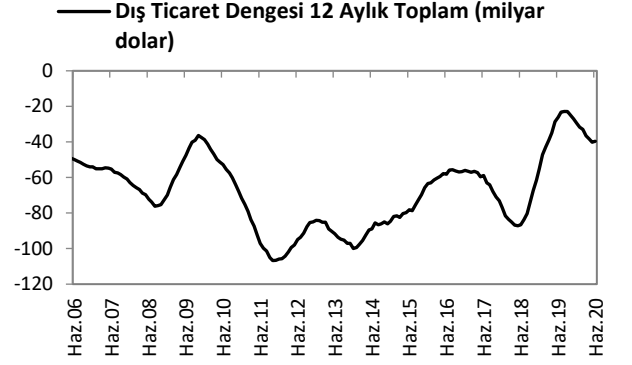
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



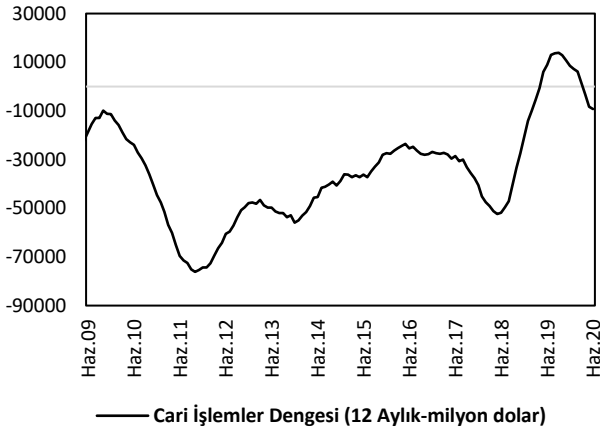
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



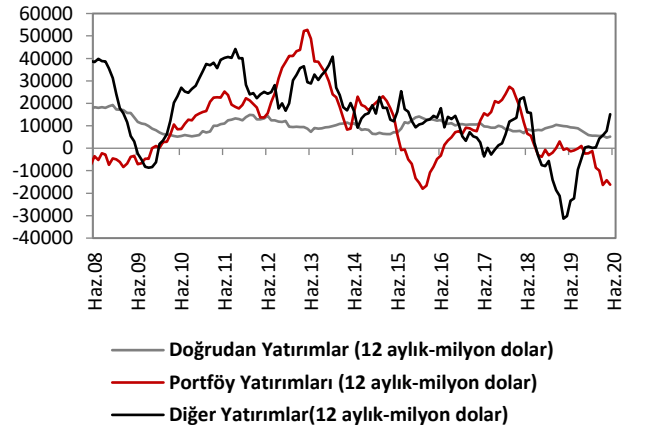
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

Sermaye ve Finans Hesabı

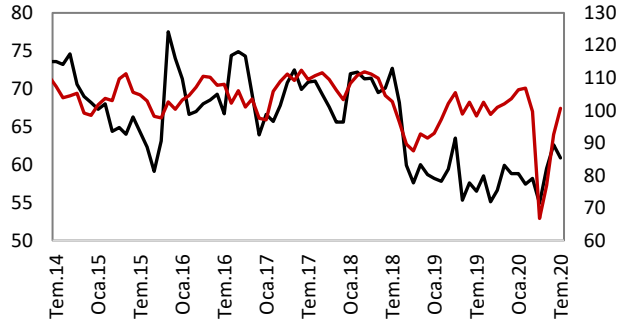


Kaynak: TCMB

TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

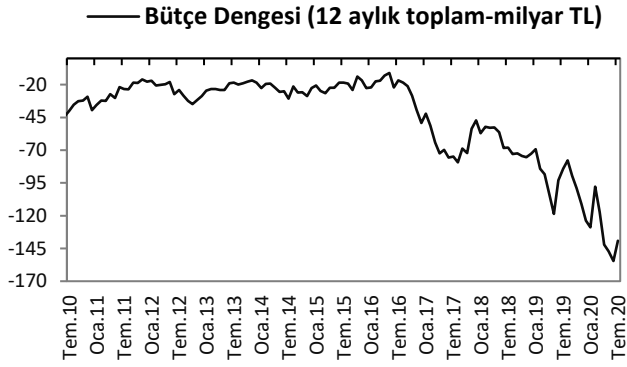
— Tüketici Güven Endeksi (mevsimsellikten arındırılmış)
— Reel Kesim Güven Endeksi (sağ eksen)



Kaynak: TCMB

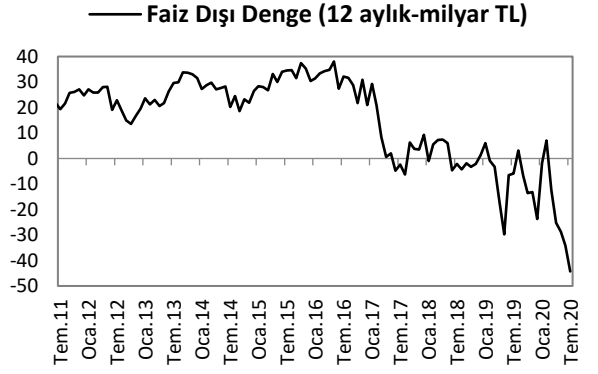
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



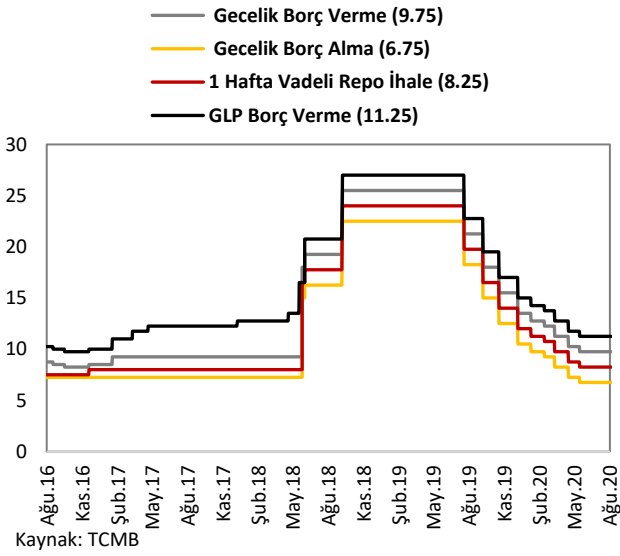
Kaynak: TCMB

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	1,071,098 (2020 Ç1)	4.5 (2020 Ç1)	12.9 (Mayıs)	0.1 (Haziran)	70.7 (Temmuz)
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 (07.08.2020)	1,223,273	3,198,340	3,317,074	216,951	46,673
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 (18.08.2020)	6.75	9.75	8.25	9.99	
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)	16.3 (Haziran)	13.5 (Haziran)	-2.8 (Haziran)	
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	983.9 (Haziran 2020)	657.3 (Haziran 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	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özllem Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriş	Müdüř Yardımcısı	naimedogan.eriş@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
Seval Çelik	Yetkili Yardımcısı	seval.celik@vakifbank.com.tr	0216-724 30 89
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, 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.