

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (12 – 25 Temmuz 2021)**Türkiye**

- TCMB'nin faizleri sabit tuttuğu 14 Temmuz toplantısına ilişkin özetlerde; Kurul, küresel enflasyon baskılarının para politikalarında ve dolayısıyla küresel finansal piyasalarda veri duyarlılığını artırdığı ve buna bağlı oynaklıkların görülebileceği yönündeki görüşünü korumuştur" ifadesine yer verildi.
- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Mayıs'ta geçen yılın aynı ayına göre %40.7 arttı. Aylık bazda ise düşüş beklentisine karşın %1.3 artış izlendi. Rakamlarda baz etkisinin devam ettiği görüldü.
- Tüketici güven endeksi Temmuz ayında bir önceki aya göre %2.7 oranında azalarak Haziran ayındaki 81.7'den, Temmuz ayında 79.5'e geriledi.
- 2020 yılı Haziran ayında 19.4 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi, 2021 yılı Haziran ayında 25 milyar TL açık verdi. 2020 yılı Haziran ayında 13.1 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2021 yılı Haziran ayında 15.6 milyar TL faiz dışı açık verildi. Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %33.3 artarak 88.3 milyar TL, bütçe giderleri ise %32.4 oranında artarak 113.4 milyar TL oldu.
- İşsiz sayısı 2021 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre 265 bin kişi azalarak 4 milyon 237 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0.6 puanlık azalış ile %13.2 seviyesinde gerçekleşti. Geniş tanımlı işsizlik ise %27.2 olarak kaydedildi.

ABD

- Enflasyon Haziran ayında beklentilerin üzerinde bir artışla yıllık %5.4 olarak gerçekleşirken aylık bazda %0.9 oldu.
- Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Haziran'da tahminleri aşarak şirketlerin yüksek maliyetleri tüketiciye yansıtması konusunda baskının arttığını gösterdi. ÜFE önceki aya kıyasla %1, önceki yılın aynı dönemine göre %7.3 arttı.
- Fed Başkanı Jerome Powell, enflasyonun rahatsız edici seviyelere gelmesine rağmen Fed'in ABD ekonomisini destekleyici nitelikteki duruşunu savundu. Powell, ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'ndeki sunumunda enflasyonun hedef seviye olan yüzde 2'nin üzerinde seyretmesinin ekonominin yeniden açılmasına bağlı bir şok olduğunu söyledi ve "Elbette biz de bu durumdan memnun değiliz" diye konuştu. Powell aşırı fiyat artışının ikinci el otomobiller gibi kısıtlı sayıda alanda toplandığını belirterek "Fiyat artışlarının geçici olduğunu düşündüğümüz için buna tepki vermenin anlamsız olacağını düşünüyoruz" dedi.
- Hazine Bakanı Janet Yellen, Kongre'nin ülkenin borç limitini yükseltmemesi halinde bakanlığın 2 Ağustos'ta "olağanüstü önlemler" alması gerekeceğini duyurdu.
- Temmuz ayında imalat PMI öncü verilere göre 63.1 seviyesine yükselirken, hizmet PMI 59.8 seviyesine geriledi.
- Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 419 bin kişiye yükseldi.
- Konut başlangıçları, Haziran'da bir önceki aya kıyasla %6.3 artarak 1 milyon 643 bine yükseldi. Böylece, Haziran'da konut başlangıçları 3 ayın zirvesinde gerçekleşti.
- İnşaat izinleri aylık %5.1 azalışla 1 milyon 598 bin seviyesine geriledi. Bu, Ekim'den beri görülen en düşük seviye oldu.

Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB), yayımladığı para politikası kararında son strateji değişikliğiyle beraber koyulan enflasyon hedeflerine ulaşmak amacıyla faiz oranlarında ve varlık alım programında herhangi bir değişiklik yapmadı ama enflasyon hedeflerine ulaşana kadar para politikası çerçevesinin korunacağını altını çizdi. Ekonominin gelecek yılın ilk çeyreğinde salgın öncesi seviyelere dönmelerinin ve enflasyonun orta vadede yükselmesinin fakat hedeflerin altında kalmasının beklendiği belirtildi.

- Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı imalat PMI öncü verilere göre 62.6 seviyesine, hizmet PMI ise 60.4 seviyesine yükseldi.
- Almanya'da Temmuz ayı imalat PMI öncü verilere göre 65.6 seviyesine, hizmet PMI ise 62.2 seviyesine yükseldi.
- Fransa'da Temmuz ayı imalat PMI öncü verilere göre 58.1'e, hizmet PMI 57 seviyesine geriledi.
- İngiltere'de tüketici güven endeksi Temmuz ayında -7 seviyesinde gerçekleşti.
- İngiltere'de Temmuz ayı imalat PMI öncü verilere göre 60.4 seviyesine, hizmet PMI 57.8'e geriledi.
- İngiltere'de perakende satışlar Haziran ayında yıllık bazda %9.7 artış gösterdi.

Asya

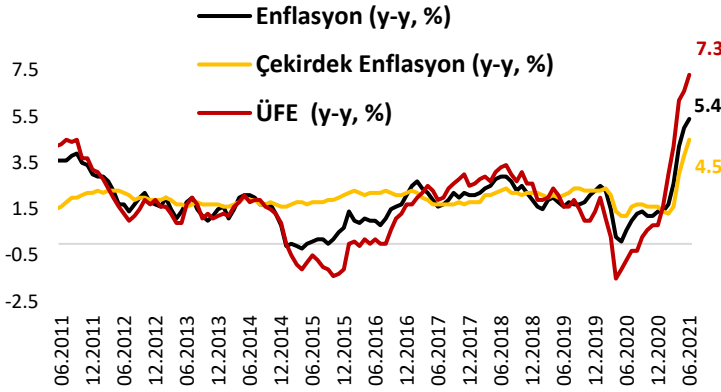
- Japonya'da hizmet PMI Temmuz ayında öncül verilere göre 46.4 seviyesine geriledi.
- Japonya'da Haziran ayı enflasyonu %0.2 gerçekleşti.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ), toplantısında faiz oranını sabit tutarken beklentilerinde revizyon kararı aldı. BoJ, büyüme ve çekirdek enflasyon beklentilerinde de revizyona gitti. BoJ'un açıklamasına göre, 2021 mali yılı için büyüme beklentisi %3.8'den %4'e, 2022 mali yılı için %2.4'ten %2.7'ye yükseltildi. BoJ, yeşil tahvil alımı gerçekleştirme kararı da aldı.
- Çin ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde beklentinin altında yıllık bazda %7.9 büyüdü. Perakende satışlar Haziran ayında beklentinin üzerine çıktı ve yıllık bazda %12.1 artış gösterdi. İşsizlik oranı ise değişmeyerek Haziran ayında %5 oldu.
- Çin'in ihracatı Haziran ayında sürpriz bir yükseliş kaydederek yıllık %32.2 artış kaydetti. Haziran ayında ithalat, beklentilerin üzerinde %36.7 artış kaydederken ticaret fazlası Ocak ayından bu yana en yüksek seviyeye tırmanarak 51.5 milyar dolar oldu.

Diğer

- Birleşmiş Milletler'e (BM) göre, dünyada açlık, geçen yıl ani bir artış göstererek nüfus artışını geride bıraktı ve Kovid-19 pandemisi gelirleri düşürdüğü ve gıdaya erişimi engellediği için 2005'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.
- Temmuz ayı toplantısında Yeni Zelanda Merkez Bankası Para Politikası Kurulu politika faizini %0.25'te tuttu ve sürpriz bir şekilde Geniş Ölçekli Varlık Alım Programı başlığı altında yapılan varlık alımlarının durdurulacağını açıkladı. Böylece Kovid-19 salgını sonrasında ilk defa bir gelişmiş ülke merkez bankası genişleyici para politikasını durdurma kararı almış oldu.
- Kanada Merkez Bankası politika faizini %0.25 seviyesinde tutarken tahvil alımını haftalık 1.6 milyar dolara indirme kararı aldı.

Ayrıntılar...

ABD'de yıllık enflasyon 13 yılın en yüksek seviyesine yükselirken, üretici fiyatları tahminleri aştı.



Kaynak: Reuters

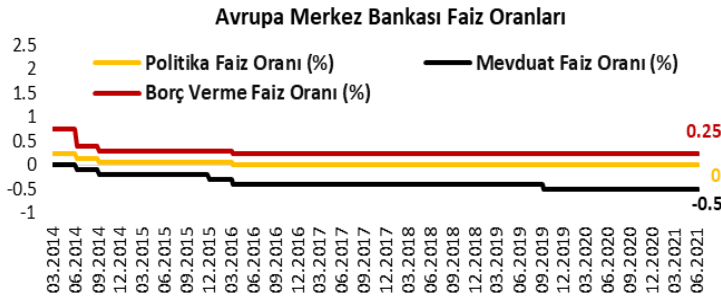
ABD'de enflasyon Haziran ayında beklentilerin üzerinde bir artışla yıllık %5.4 oldu. Enflasyon en son Ağustos 2008'de %5.4 olarak gerçekleşmişti. Enflasyonda aylık bazda artış ise %0.9 oldu. Çekirdek enflasyon ise yıllık %4.5 artarak beklentileri aştı. ABD'de enflasyon Mayıs ayında beklentileri aşarak yıllık %5, aylık %0.6 olarak gerçekleşmişti.

Haziran ayında tüketici enflasyonundaki artışın üçte birini ikinci el araba fiyatlarındaki yükseliş oluşturdu. Ekonominin açılmasıyla beraber artan

konaklama, araba kiralama, giyim ve uçak fiyatlarındaki artış ve tedarik sıkıntıları da enflasyondaki artışta etkili oldu. Ancak Fed yetkilileri enflasyondaki artışın geçici olduğunu düşünüyor.

ÜFE önceki aya kıyasla %1, önceki yılın aynı dönemine göre %7.3 arttı. Mayıs ayındaki ÜFE ise %6.3 olan beklentinin üzerinde yıllık bazda %6.6 gerçekleşmişti. ÜFE'nin Haziran'da tahminlerden yüksek gelmesi, şirketlerin üretim maliyetlerinin hala yükselmeye devam ettiğini ve bunu nihai olarak tüketiciye yansıtması konusunda baskının devam ettiğini gösterdi. Bu ayrıca önümüzdeki dönemde ÜFE'de yukarı yönlü baskıların devam edeceğini gösteriyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikasında değişikliğe gitmedi.



Kaynak: Bloomberg

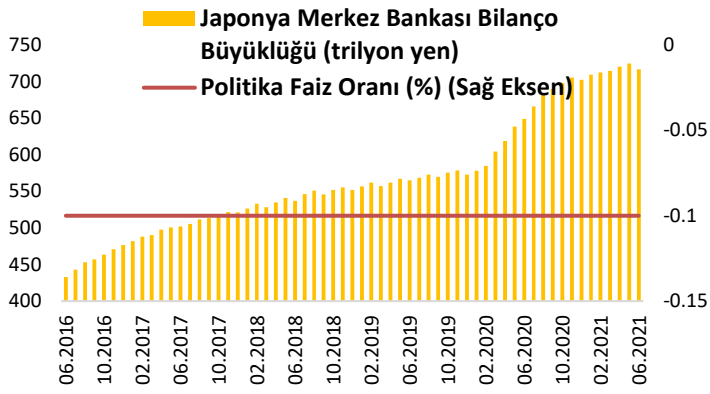
Avrupa Merkez Bankası 22 Temmuz'da yapılan toplantısında beklendiği gibi para politikasında değişikliğe gitmedi. Faiz oranlarını sabit tutan banka, aylık varlık alım miktarını da değiştirmede. Yönetim Konseyi'nin varlık alım programının genişlemeci etkisi görülene kadar şu anki para politikası çerçevesini koruyacağı vurgulandı.

ECB, ana refinansman faiz oranını %0.00, marjinal borç verme imkanı faizini %0.25, mevduat faizini de eksi %0.50'de sabit tuttu. Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) kapsamında yılın ilk aylarına göre ikinci yarıda daha fazla varlık alımı yapılacağına dikkat çeken ECB, Mart 2022 sonuna kadar PEPP ile toplamda 1.85 trilyon euroluk net varlık alımı yapılacağını belirtti.

Yapılan açıklamada Yönetim Konseyi'nin enflasyon hedeflerine ulaşmak için tüm araçlarında değişiklik yapmaya hazır olduğu da ifade edildi. ECB Başkanı Christine Lagarde, "Euro Bölgesi'ndeki toparlanma devam ediyor fakat pandeminin gölgesi hala üzerimizde. Enflasyonda bir artış var fakat bunun büyük oranda geçici olması bekleniyor. Orta vadede enflasyon görünümü düşük kalmaya devam ediyor." dedi. İmalat sektöründen güçlü bir performans

göstermesini beklediklerini ifade eden Lagarde, artan delta varyantı vakalarının hizmet sektörü toparlanmasında baskı yaratabileceğini söyledi. "Ekonominin gelecek yılın ilk çeyreğinde salgın öncesi seviyelere dönmesini bekliyoruz. Bunun için önümüzde hala uzun bir yol var" diyen Lagarde, kararlı, hedefli ve koordineli bir maliye politikasının para politikasını tamamlayıcı bir rol oynamaya devam etmesi gerektiğini dile getirdi.

Japonya Merkez Bankası, politika faizinde değişikliğe gitmezken yeşil tahvil alımı yapma kararı aldı.



Kaynak: Reuters

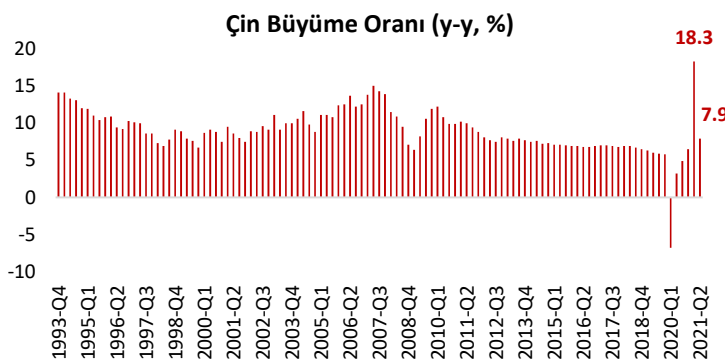
Japonya Merkez Bankası (BoJ), faiz oranını -%0.1'de sabit tutarken büyüme ve çekirdek enflasyon beklentilerinde revizyon kararı aldı. BoJ'un açıklamasına göre, 2021 mali yılı için büyüme beklentisi %3.8'den %4'e, 2022 mali yılı için %2.4'ten %2.7'ye yükseltildi. Çekirdek enflasyon tahminleri 2021 mali yılı için %0.1'den %0.6'ya, 2022 mali yılı için %0.8'den %0.9'a revize edildi.

Banka yeşil tahvil alımı gerçekleştirme kararı aldı. İklim değişikliğine ilişkin bankaların sağladığı finansmanlara %0 faiz uygulayacağını duyuran merkez bankası ayrıca döviz cinsi yeşil tahvil alımları da gerçekleştirecek.

Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda Mayıs ayında bankanın para politikası tartışmalarında iklim değişikliğinin göz önüne alınacağını belirtmişti. Kuroda, iklim değişikliğiyle önemli derecede ilgilendiklerini belirtmişti.

BoJ'un güncellenen tahminlerine karşın, ABD Merkez Bankası (Fed) gibi sıkı bir para politikası izlemesi beklenmiyor. 2023 sonuna kadar Japonya Merkez Bankası'nın politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmesi öngörülüyor.

Çin ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %7.9 büyüdü.

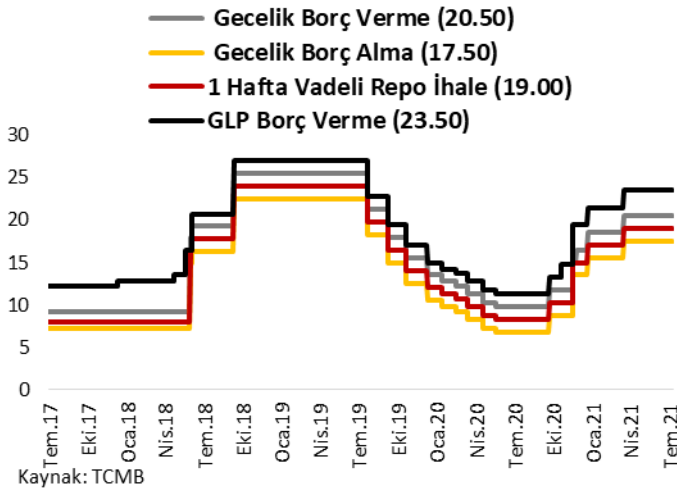


Kaynak: OECD

Çin ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %7.9 büyüdü. Beklentiler ise ekonominin %8.1 oranında büyüyeceği yönündeydi. Ülke ekonomisi, altyapı ve hanehalkı tüketimindeki iyileşmelerde geri kaldı. Öte yandan, çeyreklik bazda büyüme ikinci çeyrekte %1.3 seviyesinde gerçekleşti. Çin'de sanayi üretimi Haziran'da %8.3, perakende satışlar ise %12.1 artış gösterdi. İşsizlik oranı değişmeyerek Haziran ayında da %5 gerçekleşti. Çin ekonomisi, geçen yılın

ikinci çeyreğinde %3.1 büyümüşü. 2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2.3 büyüyen Çin ekonomisinin bu yıl %8.4 büyümesi bekleniyor. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin ediliyor.

TCMB, Temmuz toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %19'da sabit bıraktı.



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 17 Temmuz'da yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi %19 seviyesinde sabit bıraktı.

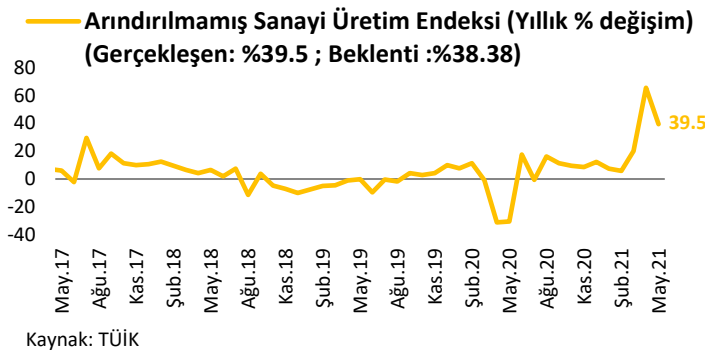
TCMB, toplantı sonrası yayımlanan metinde aşılama sürecinin hızlanmasının ve aşılama programlarının hızlandığı ülkelerin ekonomik kısıtlamaları hafifletmesinin iktisadi faaliyette güçlenme sağladığı ifade edilmiştir. Bununla birlikte küresel talepteki hızlı

toparlanmanın, emtia fiyatlarındaki artış eğiliminin, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve taşımacılık maliyetlerindeki artışın uluslararası ölçekte üretici ve tüketici fiyatlarının yükselmesine yol açtığı belirtildi.

Ticari kredilerin ılımlı seyrettiği, son dönemde açılma ve ertelenmiş talebe bağlı olarak artış gösteren bireysel kredi kullanımında ise, alınan makroihtiyati tedbirlerin etkilerinin izleneceği söylendi. Olumlu dış talep koşulları ve uygulanmakta olan sıkı para politikasının cari işlemler dengesini pozitif etkilediği, ihracattaki güçlü artış eğilimi ve aşılama kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesi beklendiği açıklandı.

Son dönemde ithalat fiyatları ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışların yanı sıra, talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları, açılmanın etkisiyle yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıklar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği ancak parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlemlendiği belirtildi.

Sanayi üretim endeksi Mayıs ayında yıllık ve aylık bazda arttı.



Sanayi üretim endeksi Mayıs ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %39.5 artarken (piyasa beklentisi %38.38 artış), takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda %40.7 arttı (piyasa beklentisi %38.75 artış).

Yıllık bazdaki artışta baz etkisi belirleyici oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Mayıs ayında Haziran ayına göre aylık

%1.3 yükseldi (piyasa beklentisi %0.4 azalış). Aylık bazda düşüş beklentilerinin aksine artış kaydedilmesinde ise, ara malı imalatındaki artışın işaret ettiği üzere üreticilerin, önümüzdeki dönemde gerek aşılamanın artmasıyla ve gerekse yaz ayının gelmesiyle birlikte ekonomik aktivitenin yeniden artacağı düşüncesi ile aksiyon almaya başlamaları etkili oldu.

Haziran ayında bütçe 25 milyar TL açık verdi.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)									
	Haziran			Ocak-Haziran			2021	2021	Gerçekleşen / 2021 Tahmini (**)
	2020	2021	% Değişim	2020	2021	% Değişim	Bütçe Hedefi	Tahmini (**)	
Giderler	85.6	113.4	32.4	564.9	663.4	17.4	1.346,1	1.454,5	45.6
Faiz Hariç Giderler	79.3	104.0	31.0	493.6	572.5	16.0	1.166,6	179.6	50.6
Faiz Giderleri	6.3	9.4	49.5	71.3	90.9	27.5	179.5	1.274,9	44.9
Gelirler	66.3	88.3	33.3	455.4	630.8	38.5	1.101,1	1.254,6	50.3
Vergi Gelirleri	55.4	73.2	32.1	335.9	496.9	47.9	922.7	1.051,1	47.3
Diğer Gelirler	10.9	15.1	38.5	119.5	133.9	12.1	178.4	203.6	65.8
Bütçe Dengesi	-19.4	-25.0	-29.2	-109.5	-32.5	70.3	-245	-199.9	16.3
Faiz Dışı Denge	-13.1	-15.6	-19.5	-38.2	58.3	252.7	-65.5	-20.3	-287.9

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Mayıs ayında yayımladığı Kamu Maliyesi Raporu'nda yer alan tahminlerdir.

2020 yılı Haziran ayında 19.4 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Haziran ayında 25 milyar TL açık verdi.

Bütçe gelirlerinde Haziran ayında baz etkisiyle yıllık bazda %33.3 oranında bir yükseliş görüldü. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri, Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %32.1 arttı ve baz etkisinin yanı sıra iç talepteki canlanmayı yansıtmaya devam etti.

Bütçe giderlerindeki artış Haziran ayında yıllık bazda %32.4 oldu. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderlerdeki artış yıllık bazda %31 olurken, faiz giderleri ise yıllık bazda %49.5 arttı.

Yılın ikinci çeyreğinde, iç talepteki canlanma etkilerinin bütçe performansı üzerinde bir önceki çeyreğe göre daha etkili olduğu görülüyor. Sıkı maliye politikasının bu yıl da etkin olarak uygulanmaya devam edeceği hedefi göz önüne alındığında, bütçe açığı/GSYH oranının hedef seviyenin altında gerçekleşip gerçekleşmeyeceği takip ediliyor olacak.

Konut Fiyat Endeksleri

Türkiye konut piyasasındaki fiyat değişimlerini takip etmek amacıyla TCMB tarafından açıklanan endekslerdir. Konut fiyat endekslerinin hesaplanmasında, satışa konu olan tüm konutlara ilişkin fiyat verileri kullanılmaktadır. Konutun fiyatını temsil etmek üzere, bireysel konut kredisi talebiyle kredi veren ticari bankalara yapılan başvurular sırasında düzenlenen değerlendirme raporlarındaki konut değerleri kullanılmaktadır. Konut kredilerine temel oluşturan değerlendirme raporları gayrimenkul değerlendirme şirketleri tarafından düzenlenmektedir. Satışın gerçekleşerek kredinin kullanılabilmesi şartı aranmamakta, değerlemesi yapılan tüm konutlar kapsama dâhil edilmektedir.

Konut Fiyat Endeksi (KFE): Türkiye genelini temsil etmek üzere, konutların gözlemlenebilen özelliklerine bağlı kalite etkisinden arındırılmış fiyat değişimlerini izlemek amacıyla, hedonik regresyon yöntemi kullanılarak oluşturulan fiyat endeksidir.

Yeni Konutlar Fiyat Endeksi (YKFE): Türkiye genelini temsil etmek üzere, yapım yılı son iki yıl (içinde bulunulan yıl ile bir önceki yıl) olan konutlar için, hedonik regresyon yöntemi kullanılarak hesaplanan fiyat endeksidir.

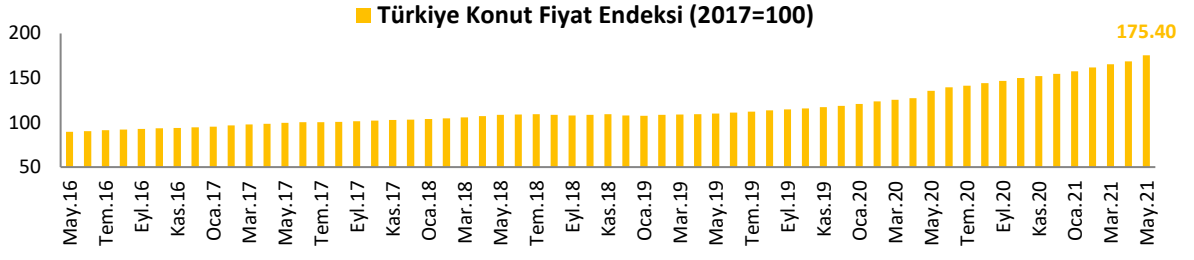
Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi (YOKFE): Türkiye genelini temsil etmek üzere, yapım yılı son iki yıldan önce olan konutlar için, hedonik regresyon yöntemi kullanılarak hesaplanan fiyat endeksidir.

Küresel Konut Fiyatlarında Yükseliş İvmesi Görülüyor.

Konut fiyatlarında küresel bir yükseliş eğiliminin olduğuna ilişkin veriler, konut sektöründe ısınma olduğuna işaret ederek balon endişelerini tekrar gündeme getirdi. Pandeminin yarattığı krize karşı önlemler alan ülkelerin açıkladığı parasal ve mali destekler küresel çapta gayrimenkul piyasalarında ısınmaya yol açtı. Bunun üzerine bazı ülkeler gayrimenkul piyasalarının soğuması için adımlar attı. Yeni Zelanda gayrimenkul yatırımcıları için vergi teşviklerini geri çekerken, Çin de çeşitli önlemler aldı. Birçok ülkede teşviklerin yılsonunda bitmesiyle birlikte ve yeni virüs varyantlarının ortaya çıkmasıyla konut fiyatlarındaki sert artışların yavaşlaması öngörülmüyor. Ayrıca, mevcut durumda konut fiyatlarındaki artışın 2008'de ABD'de başlayan finansal krize benzer bir balon yaratması beklenmiyor. Bunun iki sebebi bulunuyor: Öncelikle 2008 yılına kıyasla ABD'de hanehalkının toplam varlıklarının içinde konut borçlanmasının payının görece daha düşük kaldığı görülüyor. Bununla birlikte, 2008 krizinde işsizlere ve düşük gelirli gruplara verilen kredilerin temerrüde düşmesi krize yol açmışken, bankaların hâlihazırda borç verme kriterlerini daha sıkı tutmaları sebebiyle de 2008'deki benzer bir emlak balonu yaşanması öngörülüyor.

Konut fiyatlarına yönelik göstergeler dünya çapında konut sektörünün ısındığına işaret ediyor. Birleşik Krallık'ta konut fiyatları artışı Haziran'da 17 yılın zirvesine yükseldi. İngiltere'nin ardından ABD'den gelen veriler de konut fiyatlarında hızlı artışların sürdüğünü gösterdi. ABD'de S&P CoreLogic Case-Shiller endeksi Nisan'da yıllık olarak %14.6 arttı. Bu artış 1988'e kadar giden veri setinin en hızlı yıllık artışı olarak kaydedildi. Düşük kredi oranları ve banliyödeki evlere gösterilen taleple birlikte arzın da daralmasıyla fiyatların yukarı gittiği görüldü. Türkiye'de de konut fiyat artışları rekor düzeylerde bulunuyor. 2021 yılı Mayıs ayında bir önceki aya göre %3.9 oranında artan KFE, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %29.1, reel olarak ise %10.7 oranında arttı. Nisan'da yıllık artış %32.4 olmuş ve 2011 yılından bu yana açıklanan endekste en yüksek yıllık artış göstermişti.

Konut fiyatlarındaki yükselişte Türkiye'nin zirvede bulunmasının çeşitli sebepleri bulunuyor. Başta demir-çelik olmak üzere emtia fiyatlarındaki sert yükselişin inşaat malzemeleri fiyatlarına yansımaları ve kur artışları, talep artışı dışında arz kaynaklı sebeplerden dolayı da konut fiyatlarının yükselmesine neden oluyor.



Kaynak: TCMB

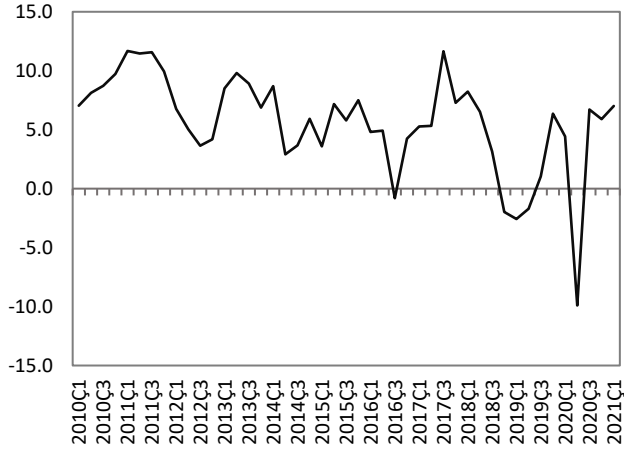
Haftalık Veri Takvimi (26 – 30 Temmuz 2021)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
26.07.2021	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Temmuz)	113	114.8 (Açıklandı)
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)	%76.6	%76.7 (Açıklandı)
		Merkezi Yönetim Brüt Borç Stoku (Haziran)	2.001,4 milyar TL	--
	ABD	Yeni Konut Satışları (Haziran, a-a)	-%5.9	%3.5
		Dallas Fed İmalat Endeksi	31.1	--
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Temmuz)	101.8	102.1
Japonya	İmalat PMI (Temmuz, öncül)	52.4	52.2 (Açıklandı)	
	Hizmet PMI (Temmuz, öncül)	47.2	46.4 (Açıklandı)	
27.07.2021	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran, a-a)	%2.3	%2.1
		Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Mayıs, y-y)	%14.9	%16.3
		Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	127.3	124.1
		Richmond FED İmalat Endeksi (Temmuz)	22	--
28.07.2021	ABD	Fed Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.25	%0.25
		Öncü Mal Ticaret Dengesi (Haziran)	-88.11 milyar \$	--
	Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-0.3	0
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	102	102
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	115.1	115.8
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mayıs)	103.8	--
29.07.2021	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu (2021-I/III)	--	--
		Ekonomik Güven Endeksi (Temmuz)	97.8	--
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Haziran, y-y)	%13.1	--
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	419 bin kişi	375 bin kişi
		GSYH (2. çeyrek, öncül, ç-ç)	%6.4	%8.6
		Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (2. çeyrek, ç-ç)	%3.7	--
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-3.3	-4.4
	Almanya	TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%2.3	%3.2
		İşsizlik Oranı (Temmuz)	%5.9	%5.8
	30.07.2021	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-4.1 milyar \$
ABD		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi (Haziran, y-y)	%3.4	%3.7
		Kişisel Gelirler (Haziran, a-a)	-%2	-%0.3
		Kişisel Harcamalar (Haziran, a-a)	%0	%0.7
		Michigan Ün. Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	85.5	80.8
		Chicago PMI (Temmuz)	66.1	63.5
Euro Bölgesi		GSYH (2. çeyrek, öncül, y-y)	-%1.3	%13.2
		TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%1.9	%2
		İşsizlik Oranı (Haziran)	%7.9	%7.9
Almanya		GSYH (2. çeyrek, öncül, y-y)	-%3.1	%9.6
Fransa		TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%1.5	%1.1
		GSYH (2. çeyrek, öncül, ç-ç)	-%0.1	%0.8
İtalya		GSYH (2. çeyrek, öncül, y-y)	-%0.8	%15.7
		TÜFE (Temmuz, öncül, y-y)	%1.3	--

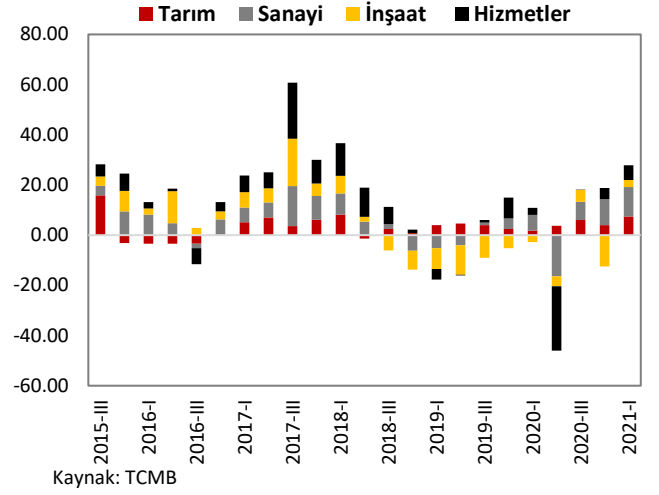
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

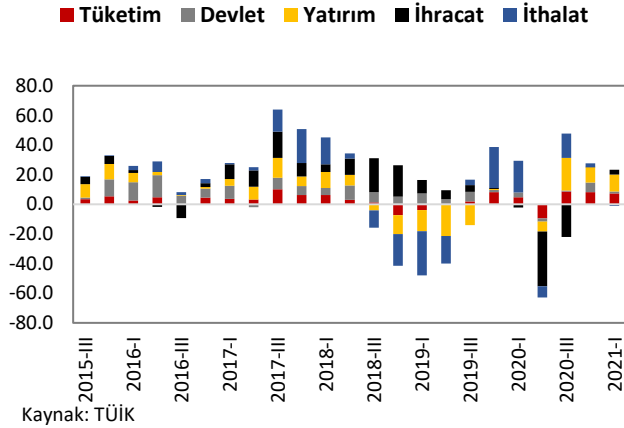
Reel GSYH (y-y, %)



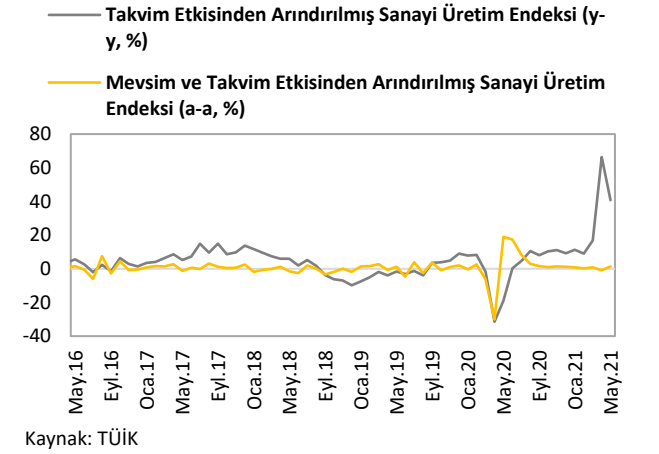
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



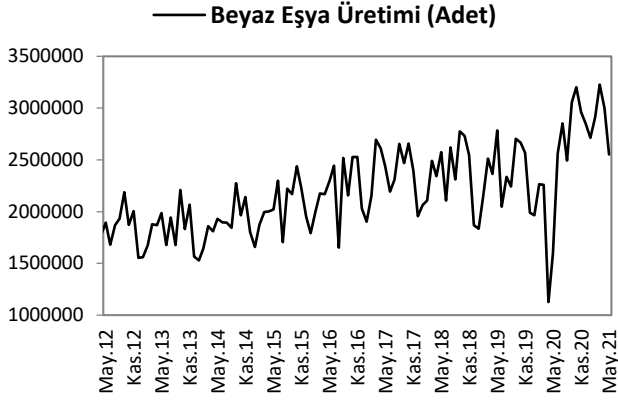
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



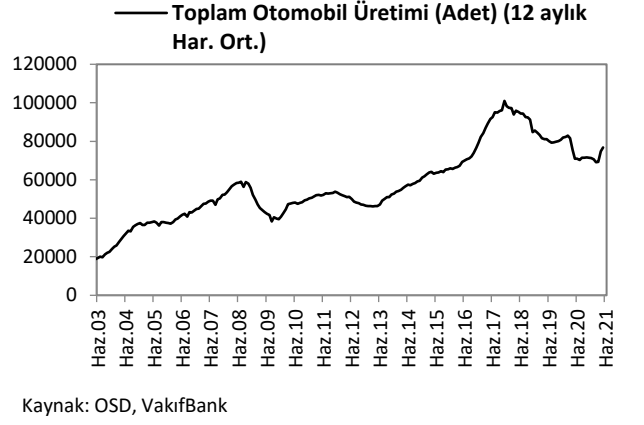
Sanayi Üretim Endeksi



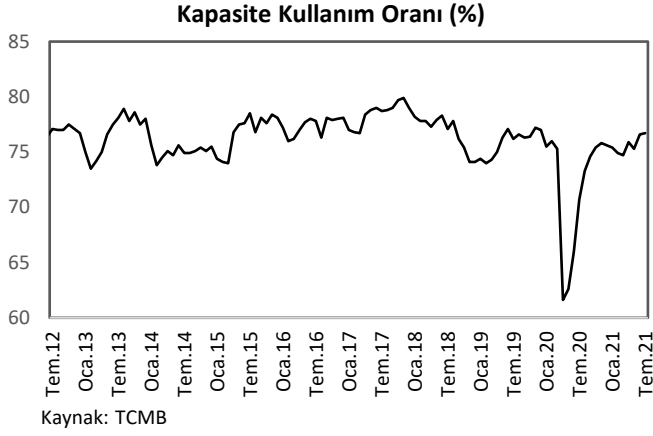
Beyaz Eşya Üretimi



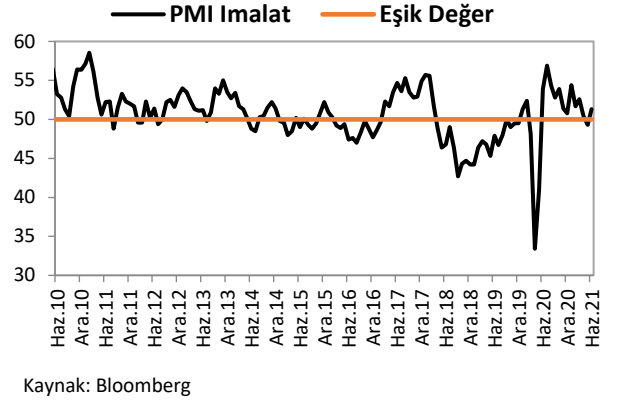
Toplam Otomobil Üretimi



Kapasite Kullanım Oranı

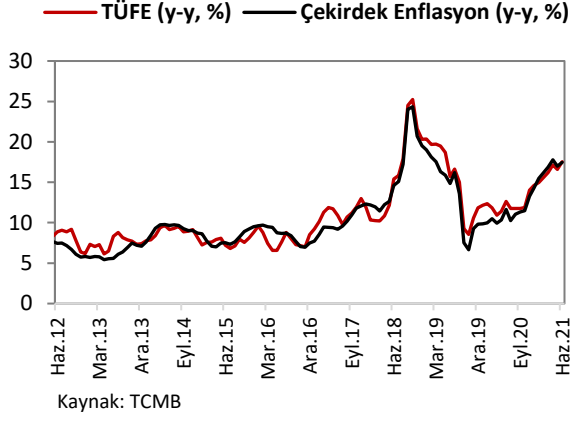


İmalat PMI

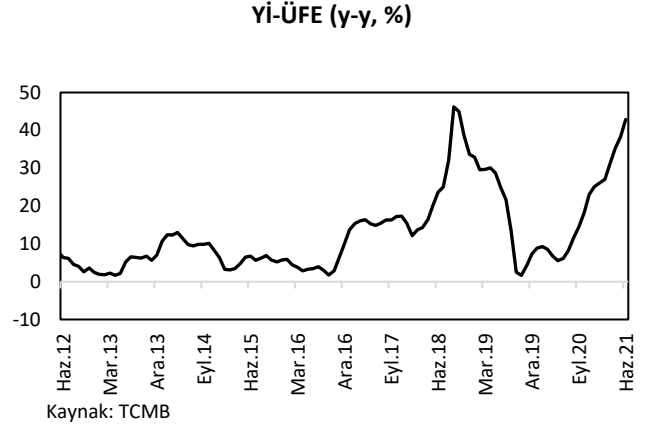


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

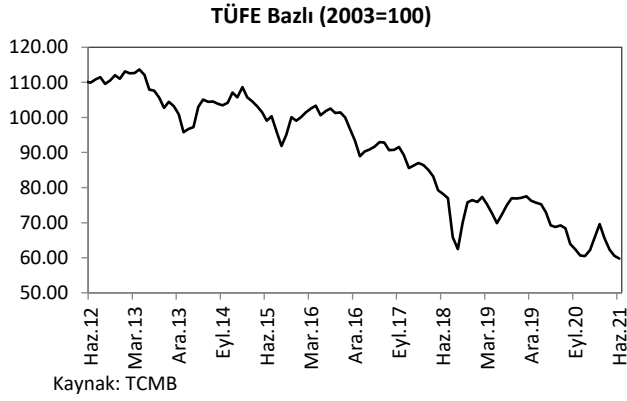
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



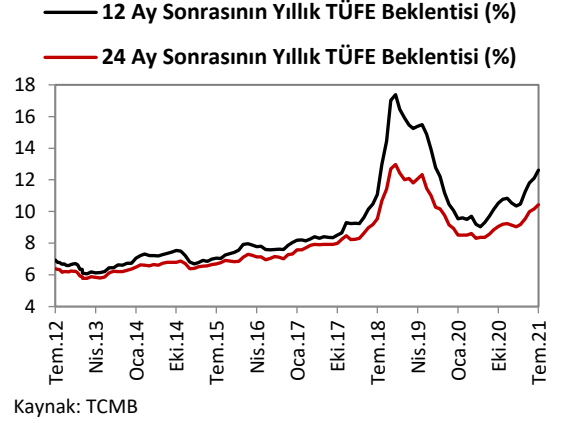
Yİ-ÜFE



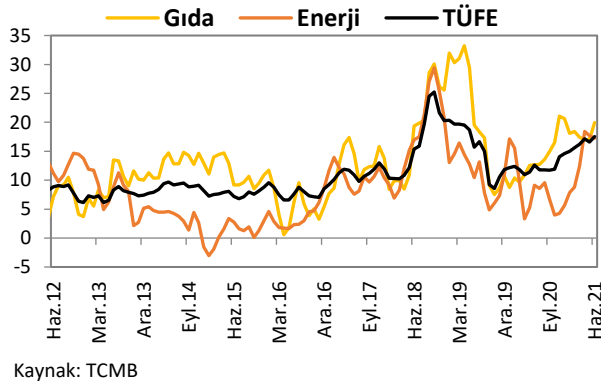
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

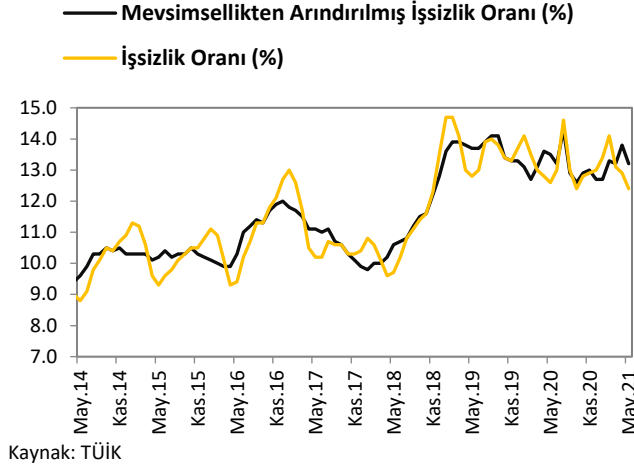


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

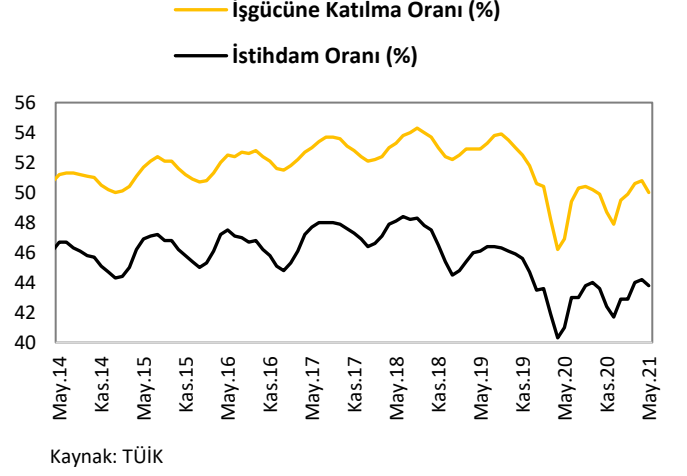


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

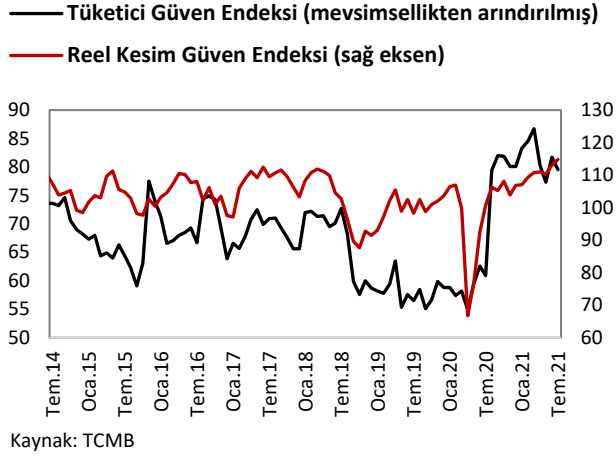


İşgücüne Katılım Oranı



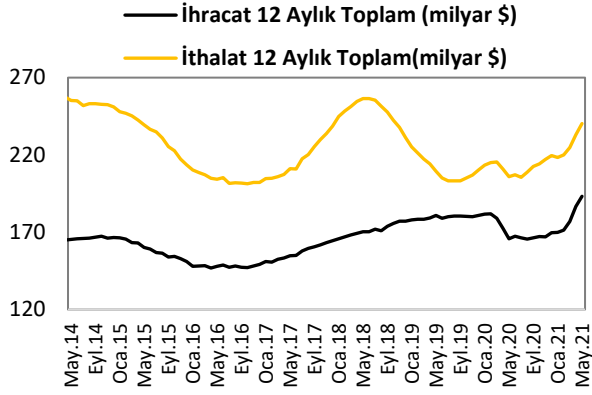
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

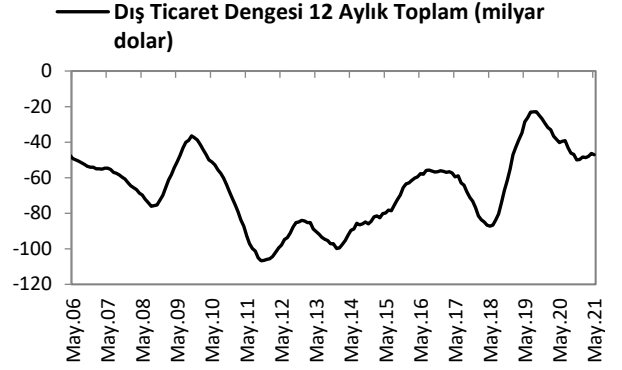


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

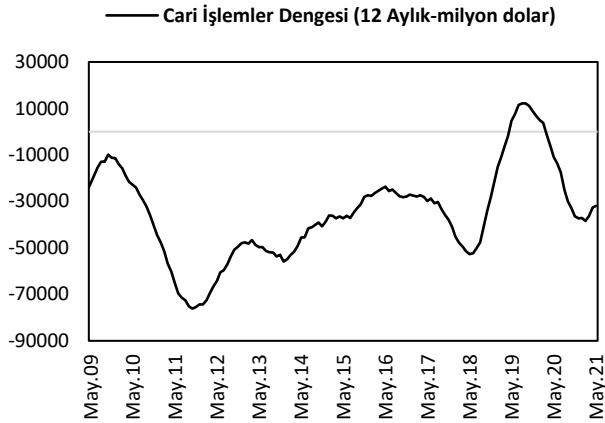
İthalat-İhracat



Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

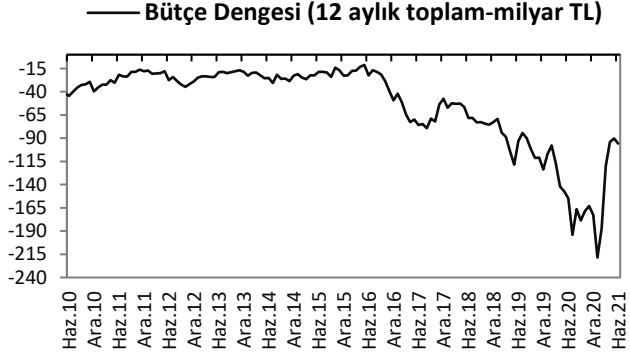


Sermaye ve Finans Hesabı



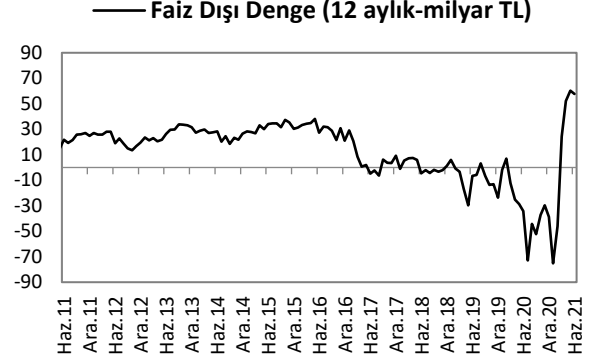
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



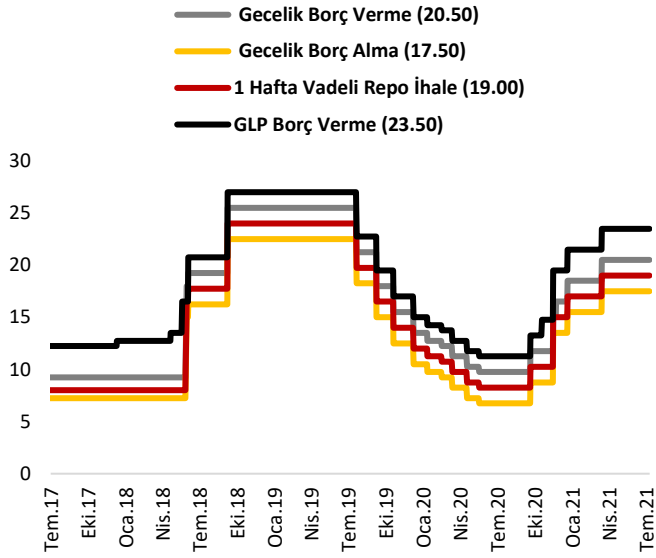
Kaynak: TCMB

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 (%)
2019	4,280,381	0.9	13.7	-0.5	75.9
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
Son Yayınlanan	1,386,347 (2021-I)	7.0 (2021-I)	13.2 (Mayıs 2021)	40.7 (Mayıs 2021)	76.7 (Temmuz 2021)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021 (Haziran)	17.53	17.47	42.89		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2020	1,237,647	3,374,831	3,469,683	178,922	51,606
Son Yayınlanan (09.07.2021)	1,390,607	3,816,013	3,927,707	207,898	62,583
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
Son Yayınlanan (19.07.2021)	17.50	20.50	19.00	19.91	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2019	6.8	210.3	180.8	-29.5	
2020	-36.7	219.5	169.7	-49.8	
Son Yayınlanan	-3.1 (Mayıs 2021)	20.6 (Mayıs 2021)	16.5 (Mayıs 2021)	-4.1 (Mayıs 2021)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2019	755.1	574.0	693.2		
2020	1,060.4	752.5	967.6		
Son Yayınlanan	1,133.3 (Mayıs 2021)	868.1 (Mayıs 2021)	1,042.6 (2021-I)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2019 (Haziran)	67.5	55.5	-12.1	-7.7	
2020 (Haziran)	85.6	66.3	-19.4	-13.1	
2021 (Haziran)	113.4	88.3	-25.0	-15.6	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.3 (2021-I)	40.4 (2021-I)	-4.9 (2021-I)		

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdü 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.