

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (31 Mayıs – 6 Haziran 2021)**Türkiye**

- Türkiye ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre piyasa beklentisinin üzerinde %7.0 büyüdü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1.7 arttı.
- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) 2021 yılı için Türkiye büyüme tahminini %5.9'dan %5.7'ye düşürdü.
- İmalat PMI, Mayıs'ta 49.3 olarak gerçekleşti ve son bir yılda ilk kez eşik değeri 50'nin altına indi.
- Mayıs ayında enflasyon beklentilerin altında kaldı ve 8 ay sonra ilk defa yıllık bazda geriledi.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin güncelleme yapılmadığını bildirdi. Moody's, Türkiye'yi "B2" kredi notu ve "negatif" görünümle değerlendiriyor.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Mayıs'ta 60.55 ile düşüşünü sürdürdü.

ABD

- Fed, pandeminin zirve yaptığı dönemde kredi piyasalarını yatıştırmak için uygulamaya koyduğu acil kredi kolaylığı yolu ile aldığı şirket tahvillerini satmaya başlayacağını duyurdu. Yapılacak satışın yavaş yavaş ve düzenli şekilde gerçekleştirileceği ve satışta ikincil piyasadan alınan şirket tahvilleri ile şirket tahvillerine yatırım yapan borsa yatırım fonlarının da yer alacağı açıklandı.
- İmalat ve Hizmet sektörü PMI verileri açıklandı.
- Tarım dışı istihdam verileri açıklandı.
- ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, Joe Biden'ın 4 trilyon dolarlık harcama paketinde ısrarcı olması gerektiğini belirterek, biraz yüksek faiz oranlarının da iyi olabileceğini söyledi. Yellen, "Aslında biraz daha yüksek bir faiz ortamının oluşması hem toplum hem de Fed açısından bir artı olacaktır" dedi.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde enflasyon 2018'den beri ilk kez Merkez Bankası'nın hedefine ulaştı. Mayıs ayında tüketici fiyatları yıllık %2 ile tahminlerin üzerinde arttı. Çekirdek enflasyon Mayıs'ta %0.8'den %0.9'a yükseldi.
- AB Komisyonu, ekonomik toparlanmanın finansmanına yardım amacıyla AB İstikrar ve Büyüme Pakti'nde öngörülen bütçe açığının GSYH'ye oranının %3'ün altında olması ve kamu borcunun GSYH'ye oranının %60'ı aşmaması limitlerinin 2022 yılında da uygulanmayacağını belirtirken, limitlerin 2023 yılında yeniden yürürlüğe gireceğini vurguladı.
- Mayıs ayı imalat ve hizmet sektörü PMI verileri açıklandı.

Asya

- Çin'de Caixin imalat PMI Mayıs ayında beklentiye yakın 52 seviyesinde gerçekleşti. Caixin hizmet sektörü PMI ise 56.3'ten Mayıs'ta 55.1'e geriledi.
- Mayıs ayında Çin'in dolar bazında ihracatı bir önceki yılın aynı dönemine göre %28 artış kaydetti. Çin'in güçlü ithalat performansı Mayıs ayında da devam etti. Dolar bazlı ithalat Mayıs'ta yıllık bazda %51 arttı. Rakamların ardından Çin'in dış ticaret fazlası Mayıs'ta 45.53 milyar dolarla beklentilerin altında kaldı.

Diğer

- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) 2021 küresel büyüme tahminini %5.6'dan %5.8'e yükseltti.
- OPEC+ ülkeleri Temmuz'da petrol arzını artırma planına bağlı kalacağını duyurdu.

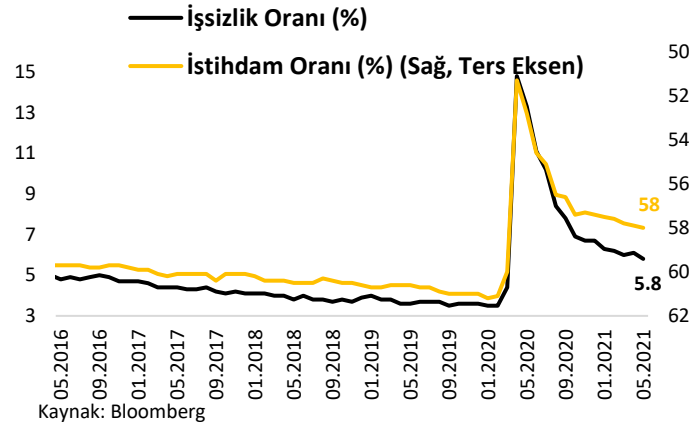
Ayrıntılar...

Fed, Bej Kitap Raporu'nun Mayıs 2021 sayısını yayımladı.

Fed, Amerikan ekonomisindeki mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerin yer aldığı "Bej Kitap" raporunun Mayıs 2021 sayısını yayımladı. ABD Merkez Bankası (Fed), Bej Kitabın Mayıs 2021 sayısında ABD ekonomisinin önceki raporlama dönemine göre biraz daha hızlı bir oranda, Nisan başından Mayıs sonuna kadar ılımlı bir hızla genişlediğini açıkladı. Raporda, önemli tedarik zinciri zorlukları üretimi aksatmaya devam etse de fabrika üretimlerinin daha da arttığına değinildi.

Genel olarak, beklentilerin çok az değiştiği, ekonomik büyümenin sağlam kalacağına dair iyimserliğin mevcut olduğu belirtildi. Raporlama dönemi süresince bölgelerin üçte ikisinin mütevazı bir istihdam artışı rapor ettiği, geri kalanının istihdam kazanımlarının ise ılımlı olduğunu gösterirken, personel sayılarının nispeten sabit bir hızda arttığı ifade edildi. Genel fiyat baskılarının son rapordan bu yana daha da arttığı vurgulandı.

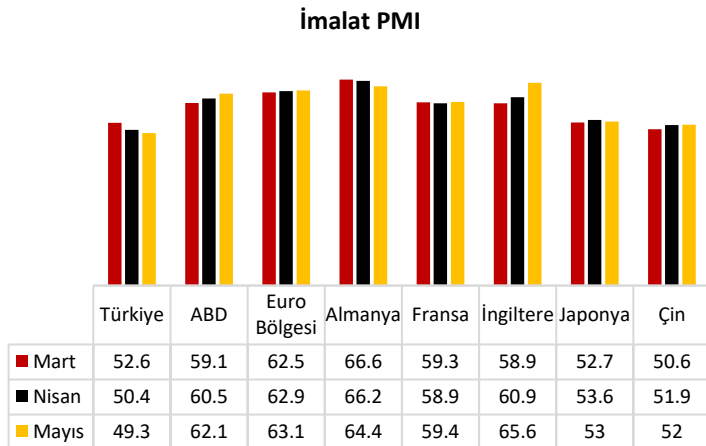
ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs'ta beklentinin altında 559 bin kişi arttı.



ABD ekonomisinde tarım dışı istihdam artışı Mayıs ayında 559 bin oldu. Beklenti artışın 675 bin olması yönündeydi. İşsizlik oranı Mayıs'ta %6.1'den %5.8'e geriledi. Ortalama saatlik kazançlar beklentinin üzerinde aylık bazda %0.5 artarken, yıllık bazda ise %2 arttı. Veriler açısından öncü göstergeler olarak kabul edilen ADP özel sektör istihdam verisi ve işsizlik maaşı başvuruları ABD istihdam piyasasında toparlanmanın hız kazandığına işaret etmişti. ADP verilerine göre Mayıs ayında ülkede özel sektör istihdamı 978 bin arttı. Böylelikle özel sektör istihdamında 10 ayın en hızlı artışı

kaydedildi. İşsizlik maaşı başvuruları ekonomideki güçlenmeyle 29 Mayıs'ta sona eren haftada 20 bin düşüşle 385 bin olarak kaydedilmişti. ABD'deki Ulusal Bağımsız İşletme Federasyonu'nun (NFIB) verilerine göre de ülkedeki küçük ölçekli işletmelerin %48'i Mayıs ayında yeni iş ilanları açtılar. Bu, rekor bir seviyeye işaret etti.

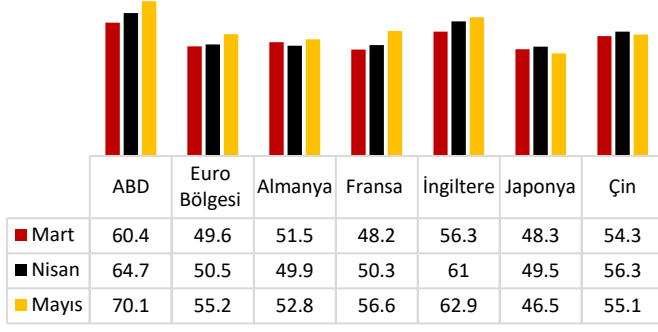
ABD ve Avrupa'da ekonomik görünümdeki toparlanma devam ediyor.



Türkiye İmalat PMI, Mayıs'ta 49.3 olarak gerçekleşti ve son bir yılda ilk kez eşik değer 50'nin altına indi.

ABD'de imalat PMI Mayıs'ta 62.1'e yükselirken, hizmet PMI ise 70.1'e yükseldi. Beklentilerin üzerinde açıklanan endeksler tarihî yüksek seviyede gerçekleşti. ISM imalat endeksi Mayıs ayında 61.2 seviyesine yükseldi. Beklenti endeksin 61 seviyesinde gerçekleşmesi yönündeydi. Endeks özellikle yeni siparişlerden gelen katkıyla yükseliş kaydetti.

Hizmet PMI



Euro Bölgesi'nde imalat sektörü PMI Mayıs'ta siparişlerdeki hızlı artışla rekor seviyeye yükseldi ve Nisan'da 62.9 olan endeks, Mayıs'ta 63.1'e çıktı. Almanya'da imalat göstergesi kötüleşmeye işaret etti. İngiltere'de ise hem imalat hem hizmet açısından hızlı bir toparlanma görünüyor.

Hizmet sektörü PMI verileri ise aşılmanın hızlanması, açılmaların başlamasıyla birlikte Mayıs'ta iyileşme gösterdi. Almanya ve Fransa'da veri son 10 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Japonya'da imalat PMI

50'nin üzerinde kalmaya devam etse de, hizmet PMI hem bir önceki aya göre geriledi hem de 50'nin altında kaldı.

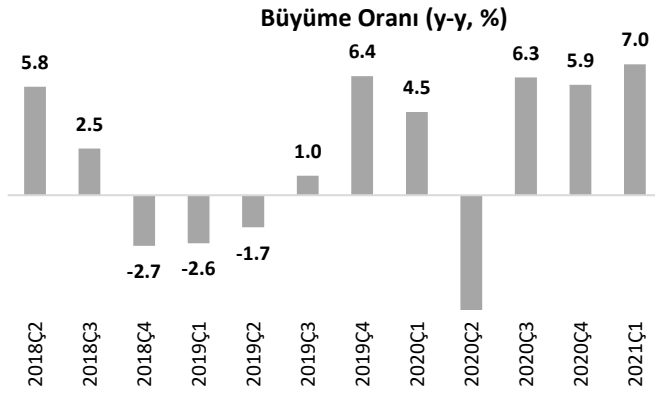
OECD "Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlandı.

OECD Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Mart	Mayıs	Mart	Mayıs	Mart	Mayıs	Mart	Mayıs	Mart	Mayıs	Mart	Mayıs
2021	5.6	5.8	5.9	5.7	6.5	6.9	3.9	4.3	2.7	2.6	7.8	8.5
2022	4.0	4.4	3.0	3.4	4.0	3.6	3.8	4.4	1.8	2.0	4.9	5.8

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) "Mayıs Ara Dönem Ekonomik Görünüm Raporu" yayımlandı. Raporunda, küresel ekonominin toparlanmaya devam ettiği, alınan hızlı kararlar neticesinde çok sayıda ülkenin Covid-19 salgınında yaşanan yeni dalgalarla daha başarılı bir şekilde başa çıktıkları kaydedildi.

OECD, raporunda, "Hükümetlerin uyguladığı benzeri görülmemiş koruyucu politikalar, gelişmiş ve bazı gelişmekte olan piyasa ekonomilerindeki ekonomik dokuyu, firmaları ve ticareti korudu. Hiçbir krizde, aşılardaki rekor hızdaki gelişmeler, parasal ve mali politikalar dâhil, mevcut politika desteği bu kadar hızlı ve etkin olmamıştır." denildi. Düşük gelirli ülkelerin aşıya erişiminin ise yeterli seviyede olmadığı vurgulanan raporda, küresel nüfusun büyük çoğunluğunun aşılmadığı süreçte, tüm dünyanın Covid-19'un yeni türlerinin ortaya çıkmasına karşı savunmasız kaldığına işaret edildi.

Türkiye ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %7 büyüdü.



Kaynak: TÜİK

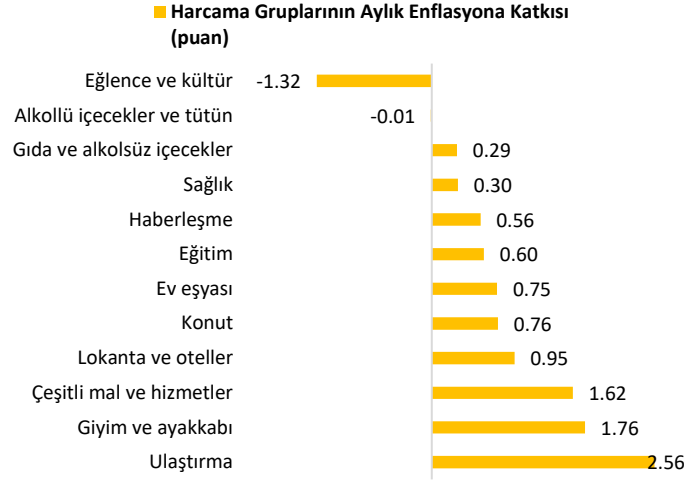
Türkiye ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7 büyüdü (Beklenti: %6.7). Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1.7 arttı (Beklenti: %1.3).

Harcama bileşenlerine göre yılın ilk çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici oldu. Hanehalkı harcamaları 2021'in ilk çeyreğinde 4.5 puan ile büyümeye en yüksek katkı sağlayan harcama bileşeni oldu. Hanehalkı harcamalarını 2.9 puan ile yatırımlar takip etti.

Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında hizmetler sektörü 2021 yılının ilk çeyreğinde büyümeye 3.3 puan ile en yüksek katkısı sağladı. Hizmetler sektörünün ardından büyümeye en yüksek ikinci katkı ise sanayi kaleminden geldi.

Zincirleme büyüme endeksinin geçen yılın aynı çeyreğine göre beklenenden iyi gelmesine karşın, büyümenin momentumunu gösteren takvim ve mevsimsellikten arındırılmış GSYH, geçen yılın son çeyreğiyle kıyaslandığında, ekonomide yavaşlama olduğu dikkat çekiyor. Bir önceki çeyrekle karşılaştığımızda, hanehalkı tüketimi ve kamu harcamalarında daralma görülürken, sabit yatırımlarda ise büyümenin devam ettiği görülüyor. Öte yandan, ihracatta bir önceki çeyreğe kıyasla daralma görülmesine karşın, ithalattaki daralmanın çok daha sert olması, büyümede sabit sermayeyle beraber dış ticaretin olumlu pozitif katkıda bulunmasını sağlamıştır. Pandeminin geçen yılın ikinci çeyreğinde başlaması sonrası yaşanan kapanmalar sonucu görülen ekonomideki hızlı yavaşlamanın neden olduğu baz etkisi, ikinci çeyrek büyümesinin yıllık bazda çift haneli olabileceğine işaret etse de, çeyrekte çeyreğe bakıldığında, birinci çeyrek büyümesinin dördüncü çeyreğe kıyasla yavaşlaması sonrasında, bu yavaşlamanın ikinci çeyrekte de devam etmesi bekleniyor. Tüm bunlara karşın, bu yavaşlamanın temel nedeninin Mayıs ayındaki kapanmalar olduğunu düşünüyoruz. Yaz aylarında tüm dünyada aşılmalarda artması ve kısıtlamaların kademeli olarak kaldırılmasıyla beraber ekonomik aktivitedeki artışın yılın ikinci yarısında tekrar hızlanacağını düşünüyoruz. Dış ticaret rakamlarındaki pozitif katkının ve makine teçhizat yatırımlarında bir süredir gördüğümüz büyüme eğiliminin önümüzdeki dönemde devam edeceğini, asıl önemli katkının kapanmaların da bitmesiyle beraber hizmetler sektöründen gelecek güçlü ivme olacağını düşünüyoruz. Ayrıca, yılın ikinci yarısında başlaması beklenen ivmelenmede kur ve faizlerin belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Enflasyon Mayıs'ta %16.59'a geriledi.



Kaynak: TÜİK

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mayıs'ta aylık bazda %0.89 arttı, yıllık bazda %17.14'ten %16.59'a geriledi. Mayıs ayında enflasyonun beklentilerin altında kalmasında kapanma dönemi etkili oldu. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mayıs'ta aylık bazda %1.01 arttı ve yıllık bazda %17.77'den %16.99'a geriledi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ise aylık bazda %3.92 arttı ve yıllık bazda %35.17'den %38.33'e yükseldi.

Mayıs'ta TÜFE'nin beklentilerin altında kalmasında eğlence ve kültür grubunun bu yıl Mayıs ayları bazında değerlendirildiğinde 2010

yılından bu yana ilk defa düşüş göstermesi, giyim ve ayakkabı grubunun geçmiş yıllar ortalamasının altında artması, taze meyve sebze fiyatlarındaki düşüş ve hizmetler sektöründe fiyat artışlarının sınırlı kalması etkili oldu. Mayıs ayında yaşanan kapanmanın etkisiyle beklentilerin altında kalan enflasyonda Haziran'da ise açılmanın etkisini göreceğiz. Kapanma döneminde pazarların kapanması ve malların üreticinin elinde kalması sonucu taze meyve sebze fiyatlarında Mayıs'ta %6.37'lik bir düşüş yaşandı. Ancak Haziran'da hem cafe ve restoranların açılması hem de turizm sezonunun açılmasının etkisiyle gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yukarı yönlü bir hareket yaşanacaktır. Ayrıca bazı illerimizde daha fazla hissedilen kuraklığın etkisiyle de gıda ürünlerinin fiyatlarında yukarı yönlü baskı oluşacaktır. Bunun yanı sıra manşet enflasyon ve çekirdek enflasyonda düşüş yaşanmasına rağmen Yİ-ÜFE'de yükseliş devam etti ve Yİ-ÜFE'deki yükselişin TÜFE üzerindeki gecikmeli yukarı yönlü etkisi de Haziran'da görülebilir. Bu nedenle enflasyonda önümüzdeki dönemde bir katılık görebiliriz. Bir başka ifade ile olumlu baz etkisiyle enflasyonda düşüş devam edebilecek olsa da kapanmanın ardından özellikle cafe ve restoranların açılmasının hizmetler sektöründe fiyatlar üzerinde yaratacağı yukarı yönlü baskı ve Yİ-ÜFE'deki yükselişin yaratacağı maliyet baskısı nedeniyle düşüşün sınırlı gerçekleşeceğini ve önümüzdeki birkaç ay enflasyonda katılık yaşanabileceğini düşünüyoruz. Öte yandan kurlarda beklenmedik bir yükseliş yaşanmaması durumunda enflasyonda gerçek anlamda düşüşün Ekim'de başlamasını bekliyoruz.

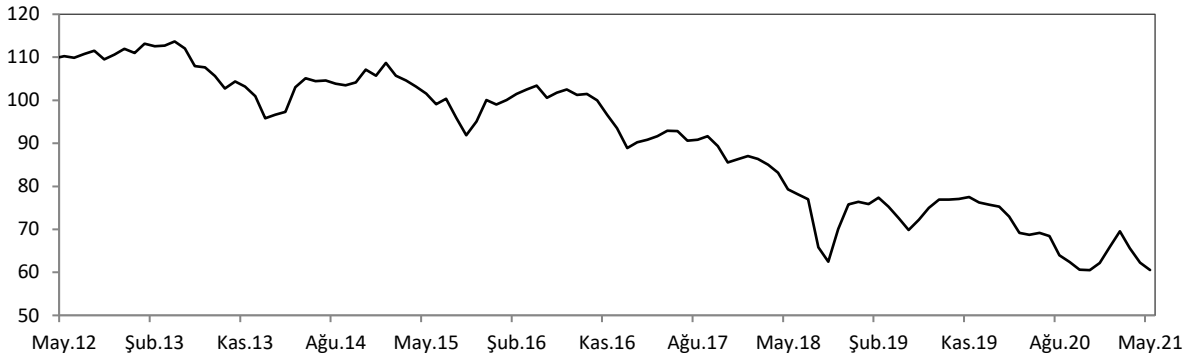
Reel Efektif Döviz Kuru

Nominal efektif döviz kuru (NEK), Türkiye'nin dış ticaretinde önemli paya sahip ülkelerin para birimlerinden oluşan sepete göre, Türk Lirası (TL)'nin ağırlıklı ortalama değeridir. Ağırlıklar ikili ticaret akımları kullanılarak belirlenmektedir. Reel efektif döviz kuru (REK) ise NEK'deki nispi fiyat etkileri arındırılarak elde edilmektedir. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından hesaplanan reel efektif döviz kuru endeksleri ülkemiz fiyat düzeyinin dış ticaret yaptığımız ülkelerin fiyat düzeylerine oranının ağırlıklı geometrik ortalaması alınarak hesaplanmaktadır.

Reel efektif kurun artışı TL'nin reel olarak değer kazandığını, diğer bir anlatımla Türk mallarının yabancı mallar cinsinden fiyatının arttığını göstermektedir. Öte yandan, reel efektif döviz kuru azalırse yurtiçi mal sepeti nispi olarak ucuzlar, özetle TL'de reel değer kaybı oluşur.

REK; TÜFE, ÜFE ve birim işgücü maliyetlerden biriyle arındırılarak üç farklı alt endeks oluşturulmaktadır. TÜFE bazlı REK endeksinin hesaplanmasında 45, ÜFE'ye ve BİM'e (Birim İşgücü Maliyeti) dayalı REK endekslerinin oluşturulmasında ise sırasıyla 38 ve 36 ülkenin ağırlıkları kullanılmaktadır.

TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB

TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Mayıs'ta 60.55 ile düşüşünü sürdürmüştür. Kasım'da 60.45 ile tarihi dipleri gören reel efektif döviz kuru sonrasında yükseliş ivmesine geçerek Şubat'ta 69 seviyesinin üzerine kadar yükselmişti. Nisan ayında ise reel efektif döviz kuru 62.29 seviyesine kadar gerilemişti.

REK, TCMB'nin döviz piyasasına müdahale edip etmeyeceği açısından fikir verebilir. TCMB, TL'nin reel değerinde düşüş ya da yükseliş olması durumunda REK'i dikkate alarak kura müdahale edebilir.

REK'in analizinde TL'nin değerini belirleyen faktörleri göz ardı etmemek gerekir. Örneęin, 2012 – 2013 yılları arasında REK'in seviyesi 100'ün üzerindeydi. Ancak, Fed'in 2008'de başladığı parasal genişlemeyi sona erdireceğini işaret etmesi, AB ile tam üyelik anlaşmasının giderek önemini yitirmesi ve ülkeye döviz girişlerinde azalma olması TL'nin değer kaybetmesine neden olmuştur. Gelişmiş ülke merkez bankalarının uyguladıkları para politikalarında değişim (regime shift), ülkeye döviz girişi sağlayan doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımlarında konjonktürel ya da politik nedenlerle azalma olması REK'in düşüşüne neden olan faktörlerdir.

Piyasalarda son dönemde REK'in haricinde yeni bir kavram önem kazanmıştır. Bu kavram ülkenin sürdürülebilir cari açığını finanse edecek düzeyde olan rekabetçi kur seviyesidir. Sürdürülebilir cari açık/GSYH oranı Türkiye için %3 seviyesinde kabul edilmektedir. 2013 öncesi, AB ile olan pozitif ilişkiler ve Fed'in gevşek para politikası, doğrudan yabancı yatırımlar ve portföy yatırımları sayesinde REK'in 100'ün üzerinde olduğu bir dönemdi. Buna karşın, yapısal sorunlar nedeniyle REK'in değerlenmesi Türkiye'nin rekabetçi kur avantajını kaybetmesine neden olmuş, cari açığın büyümeye oranı %6 seviyelerine ulaşmıştı. O dönemde ülke ciddi miktarda cari açık vermesine karşın kurda ciddi bir yükselişin yaşanmamasının temel sebebi AB çıpası, Fed politikaları ve gelişmekte olan ülkelere önemli düzeyde fon akışının olmasıydı. Fon girişinin cari açığın üzerinde olması hem cari açığın finansmanını sağlamış hem de TL'nin göreceli olarak değerlenerek REK'in 100 üzerine çıkmasını sağlamıştır. Ancak, katma değer üretimi olmaması yüksek cari açığın özel sektörün YP borç oranını artırmasında önemli bir rol oynamıştır.

2013 yılında başta Fed olmak üzere merkez bankalarının parasal azaltıma gitmesi (tapering) ve ardından gelen faiz artışları ile AB çıpasındaki gevşeme doğrudan yatırım ve portföy yatırımlarının giderek azalmasına neden olmuş, TL başta euro ve dolar olmak üzere diğer para birimleri karşısında hızlı değer kayıplarına uğramıştır. Bu değer kayıplarının sonucu REK 100 seviyesinden 60'lara kadar gerilemiştir. Mevcut dönemde pandemiden çıkışa rağmen henüz Türkiye'nin portföy ve doğrudan yatırımlarının düşük seviyede olması, 2013'te olduğu gibi Fed'in tahvil azaltımı ve faiz artırımına başlayacağını satın alınması REK'in tarihi düşük seviyelerde olmasına yol açmıştır. Döviz ihtiyacının artmış olduğu dönemde yurtdışından gelen fonların yüksek olmayacağından dolayı Türkiye'nin sürdürülebilir olarak kabul edilen cari açığını fonlayabilmek için rekabetçi kalma gereksinimi REK'in düşük kalmaya devam edeceğini işaret etmektedir. Ayrıca, literatürde yeni bir kavram olan sürdürülebilir cari açığı finanse edebilecek olan döviz kuru seviyesine bakmak önemlidir. Bu durumda, rekabetçi kur REK'ten bir miktar daha yüksek seyredebilir. Döviz girişinin az olması, pandemi sebebiyle beklenen turist sayısında düşüş olması ve enerji ithalatının hala yüksek olmasından dolayı, sürdürülebilir cari açığı finanse edecek kur, REK'in gösterdiği seviyelerle karşılaştırıldığında biraz daha yukarıda yer alabilir.

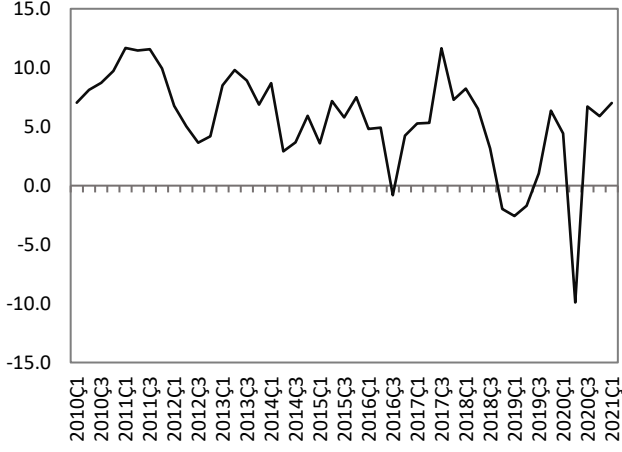
Haftalık Veri Takvimi (7 - 11 Haziran 2021)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
07.06.2021	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Mayıs)	-13.3 milyar ₺	--	
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Nisan, a-a)	%3.9	-%0.2 (Açıklandı)	
	Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Nisan)	102.4	103 (Açıklandı)	
08.06.2021	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-74.4 milyar \$	-72.9 milyar \$	
	Euro Bölgesi	GSYH (1.çeyrek, revizyon, ç-ç)	-%0.7	-%0.6	
		ZEW Endeksi (Haziran)	84	--	
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, a-a)	%2.5	%0.7	
		ZEW Endeksi (Haziran)	84.4	85	
	Japonya	GSYH (1.çeyrek, yıllıklandırılmış)	%11.7	-%4.8	
09.06.2021	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	20.5 milyar €	--	
10.06.2021	Türkiye	İşsizlik Oranı (Nisan)	%13.1	--	
	ABD	TÜFE (Mayıs, y-y)	%4.2	--	
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	385 bin kişi	--	
		Bütçe Dengesi (Mayıs)	-226 milyar \$	--	
	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı	%0.0	--	
	Fransa	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, a-a)	%0.8	%0.5	
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, a-a)	-%0.1	--	
	Japonya	ÜFE (Mayıs, a-a)	%0.7	--	
	11.06.2021	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi (Haziran)	--	--
			Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, a-)	%16.6	--
ABD		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Haziran, öncül)	82.9	--	
Fransa		TÜFE (Mayıs, y-y)	%1.2	--	
İngiltere		GSYH (Nisan, 3a-3a)	-%1.5	--	
		Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-2 milyar £	--	
	Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	%3.6	--		

TÜRKİYE

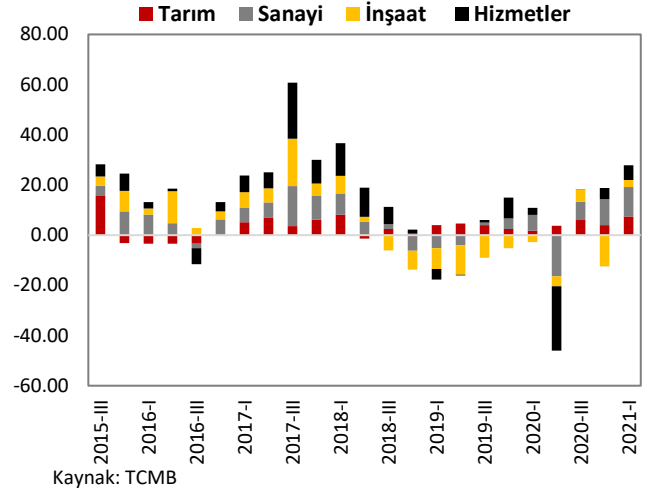
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



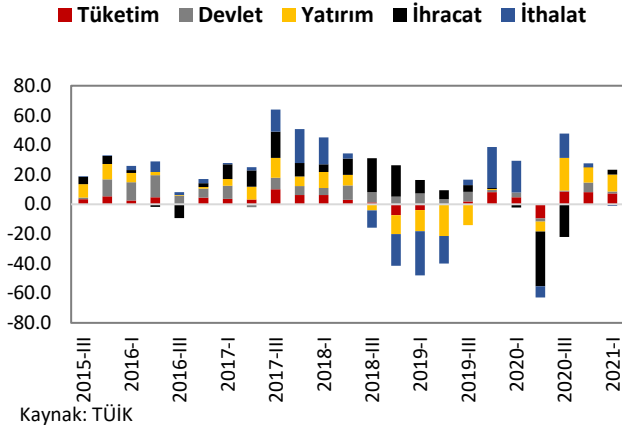
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



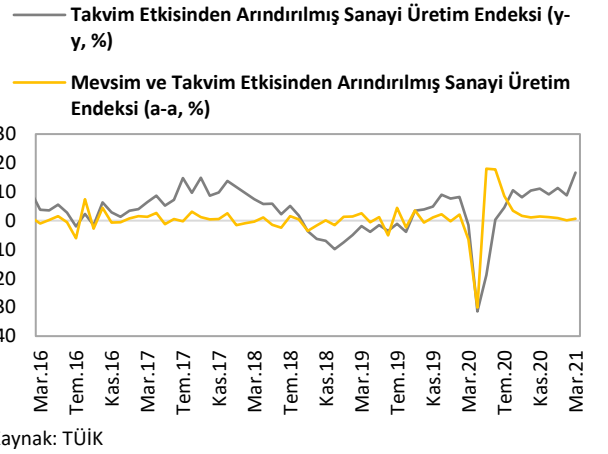
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



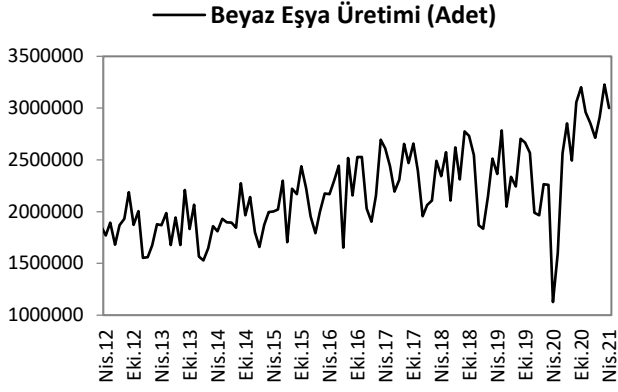
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



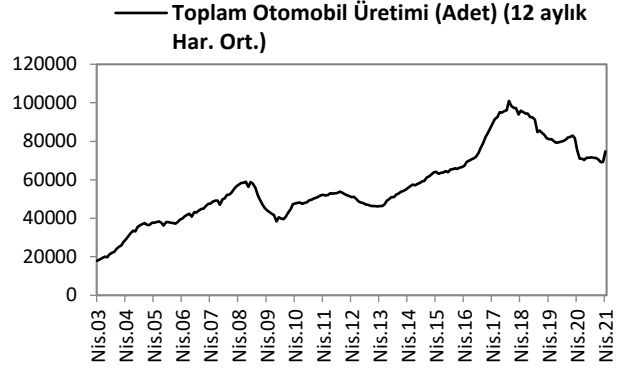
Kaynak: TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi



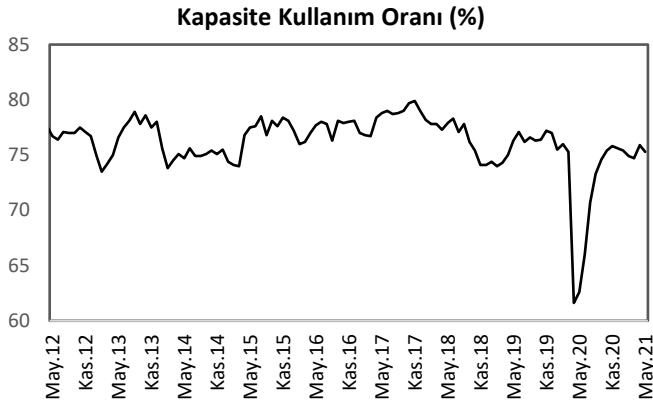
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



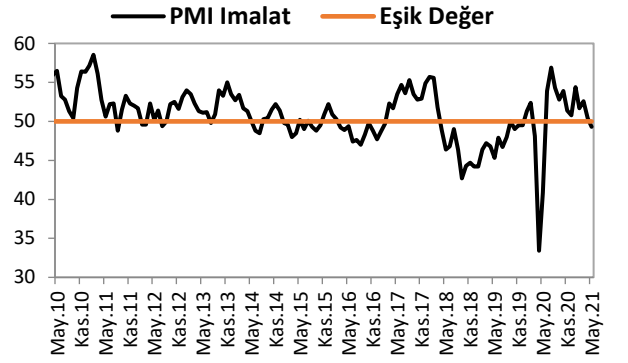
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

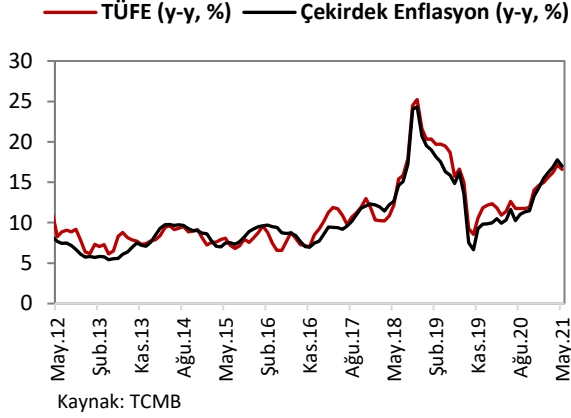
İmalat PMI



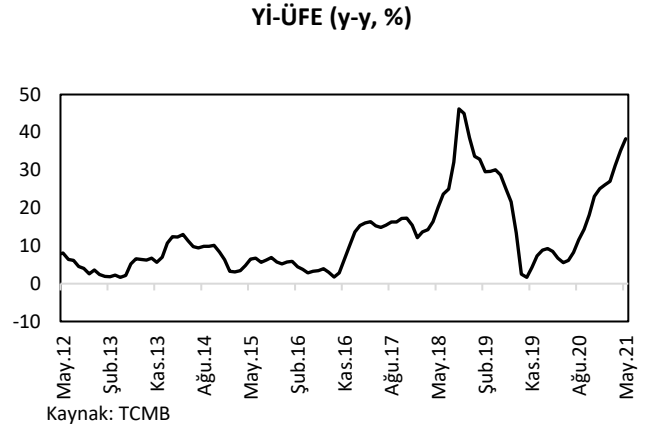
Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

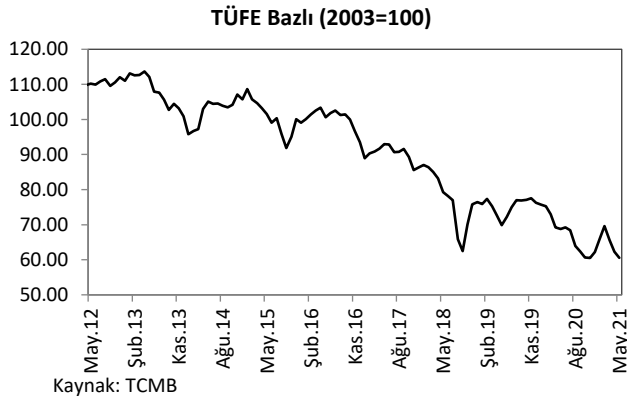
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



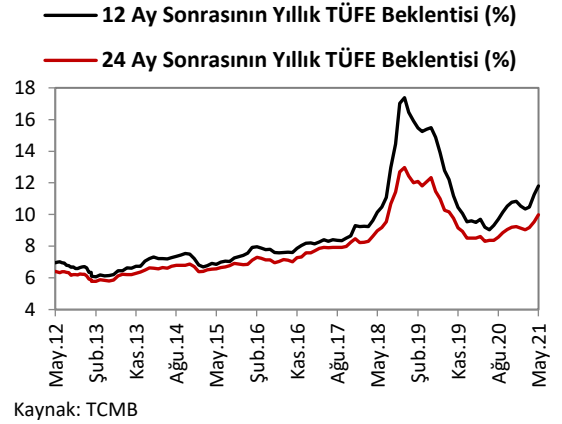
Yİ-ÜFE



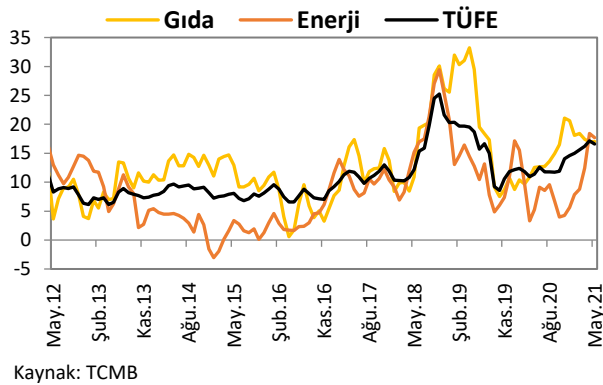
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

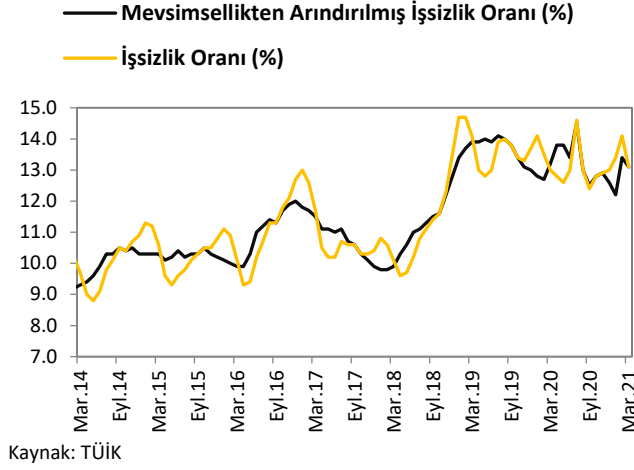


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

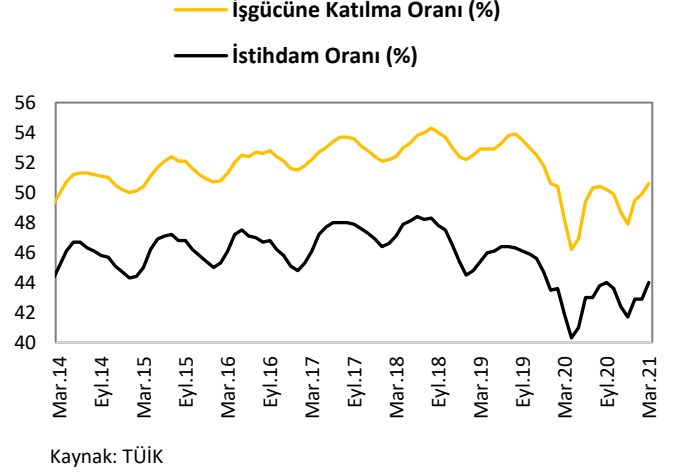


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

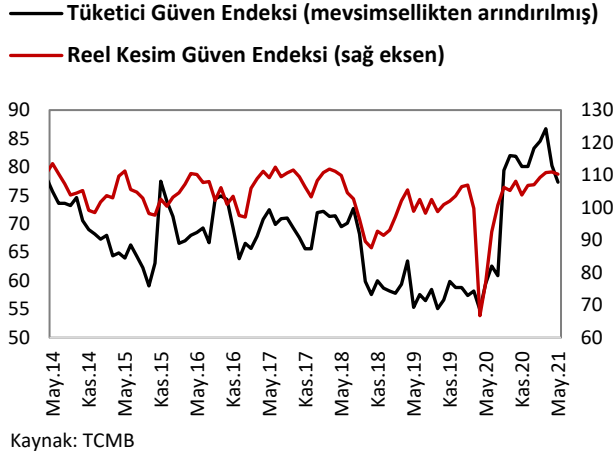


İşgücüne Katılım Oranı



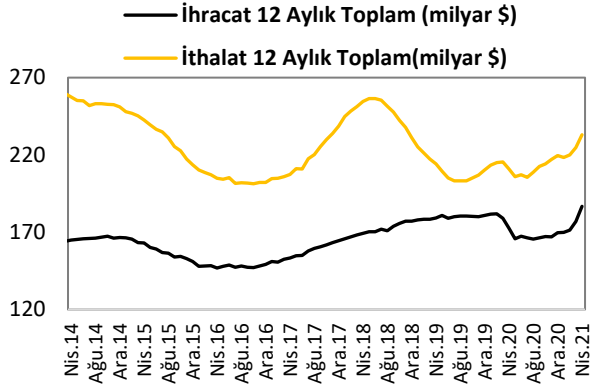
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



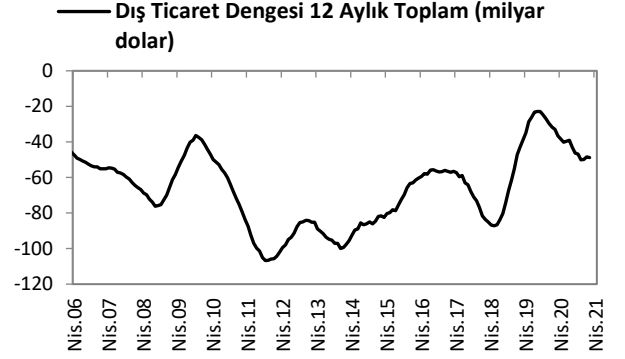
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



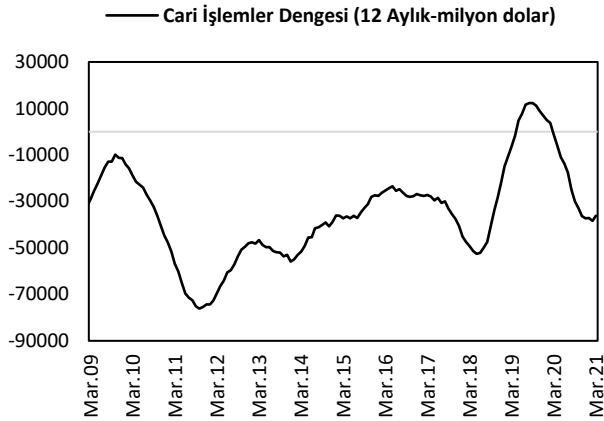
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

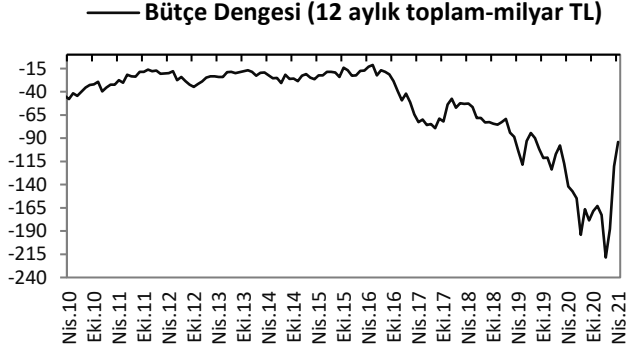
Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak: TCMB

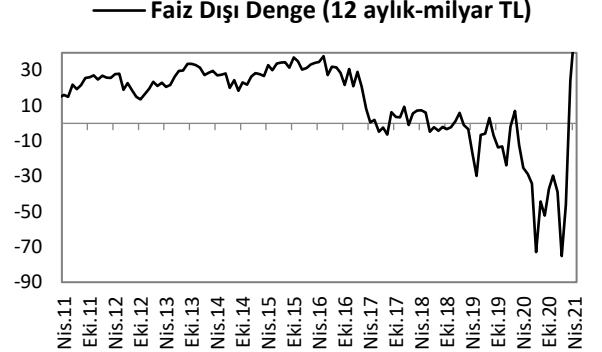
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



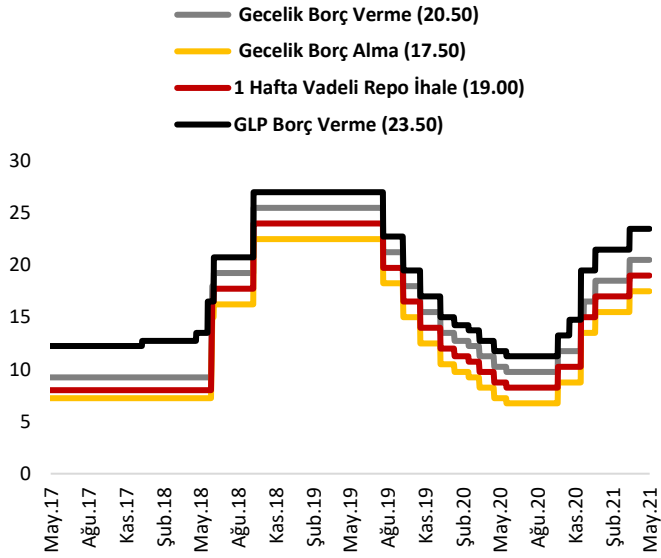
Kaynak: TCMB

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 (%)
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)	13.1 (Mart 2021)	16.6 (Mart 2021)	75.3 (Mayıs 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 (Mayıs)	16.59	16.99	38.33		
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 (28.05.2021)	1,339,690	3,691,143	3,798,417	200,342	48,721
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 (07.06.2021)	17.50	20.50	19.00	19.93	
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	-3.3 (Mart 2021)	21.8 (Nisan 2021)	18.8 (Nisan 2021)	-3.1 (Nisan 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	1,119.9 (Nisan 2021)	829.5 (Nisan 2021)	967.6 (Ç4 2020)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2019 (Nisan)	76.0	57.7	-18.3	-13.2	
2020 (Nisan)	108.4	65.2	-43.2	-26.2	
2021 (Nisan)	110.7	93.8	-16.9	1.7	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.3 (2021-I)	39.5 (2020)	-4.9 (2021-I)		

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, 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.