

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (1 – 7 Kasım)

Türkiye

- İmalat satın alma yöneticileri endeksi Ekim'de 51.2 ile eşik seviyenin üzerinde kalmayı sürdürdü.
- Tüketici fiyat endeksi Ekim'de önceki yılın aynı dönemine göre %19.89 arttı. Aylık bazda artış %2.39 olarak kaydedildi. Ekim'de üretici enflasyonu ise yıllık %46.31 oldu.
- Hazine nakit dengesi Ekim'de 5.2 milyar TL açık, faiz dışı nakit dengesi 8 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge Ocak-Ekim döneminde 54.01 milyar TL fazla, nakit dengesi Ocak-Ekim döneminde 80.24 milyar TL açık verdi.

ABD

- Hazine Bakanı Janet Yellen, merkez bankalarının sıkılaştırma adımlarının ekonomik toparlanmayı duraksatacağına yönelik endişeleri yansıtan tahvil piyasasındaki hareketlere katılmadığını ifade etti.
- ABD'de Ekim ayı ISM hizmet endeksi 66.7 ile 1997 yılından bu yana en yüksek seviyeyi gördü.
- Kansas City Fed Başkanı Esther George, enflasyonun er ya da geç düşeceğini beklemek için sebep olduğunu, öte yandan uzun süreli yüksek enflasyon riskinin arttığını belirtti.

Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde piyasa beklentilerinin aksine faiz artışı için gerekli koşulların gelecek sene gerçekleşmesinin çok muhtemel olmadığını söyledi.
- Avrupa Merkez Bankası Yönetim Kurulu üyesi Isabel Schnabel, Euro Bölgesi vatandaşlarının yüksek enflasyondan duydukları endişelerin bilincinde olduklarını söyledi. Ancak Schnabel, bu endişelere rağmen ECB'nin gelecek yıl faizleri artırmasının muhtemel olmadığını ifade etti ve ECB'nin politikalarına yönelik aşırı eleştirinin Banka'nın bağımsızlığını tehlikeye atabileceğini vurguladı.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Kasım ayında gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda faizi %0.10'da bıraktı. Varlık alım programı da 895 milyar sterlinde kaldı.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Andrew Bailey, faizlerin bir noktada yükselmesi gerekeceğini belirtirken, %4-5'lik faiz oranlarının tekrardan görülmeyeceğini ifade etti.

Asya

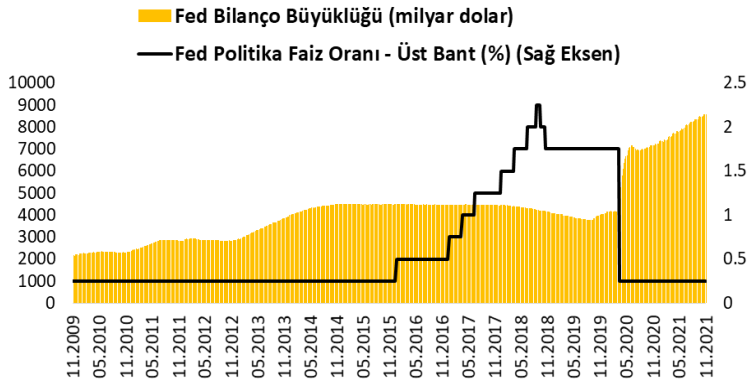
- Çin Merkez Bankası (PBoC)'nin eski danışmanı Huang Yiping, önümüzdeki yıl önemli bir parasal gevşemenin olası olmadığını savunarak gelecek yıl Çin ekonomisinde büyümeye esas katkının mali politikadan geleceğini söyledi.

Diğer

- Avustralya Merkez Bankası, %0.10 seviyesindeki politika faizinde herhangi bir değişikliğe gitmedi ancak 3 yıl vadeli devlet tahvilleri için %0.1'lik tahvil getirisi hedefini kaldırdı ve faizleri daha önce duyurduğundan erken bir tarihte indirmeye açık olduğunu mesajını verdi.
- IMF Başkanı Kristalina Georgieva dünyada devam eden Covid-19 aşılmasının hızlanmasının enflasyondaki yükselişi sınırlayacağını belirtti. Georgieva ayrıca, gelişmiş ve gelişen ekonomiler arasında oluşan büyüme açığının sosyal huzursuzluğa neden olabileceği uyarısı yaptı.
- ABD Başkanı Joe Biden'ın petrol üretiminde artış talebine rağmen OPEC+ Bakanları petrol üretim artışını planladığı gibi günlük 400 bin varilde tuttu.
- Norveç Merkez Bankası Ekim ayında gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizini değiştirmeyerek %0.25'te tuttu. Eylül'de faiz artıran Banka, Aralık ayında da faizi artırabileceği sinyali verdi.

Ayrıntılar...

Fed, Kasım ayında gerçekleştirdiği toplantısında varlık alımlarında azaltıma gitti.

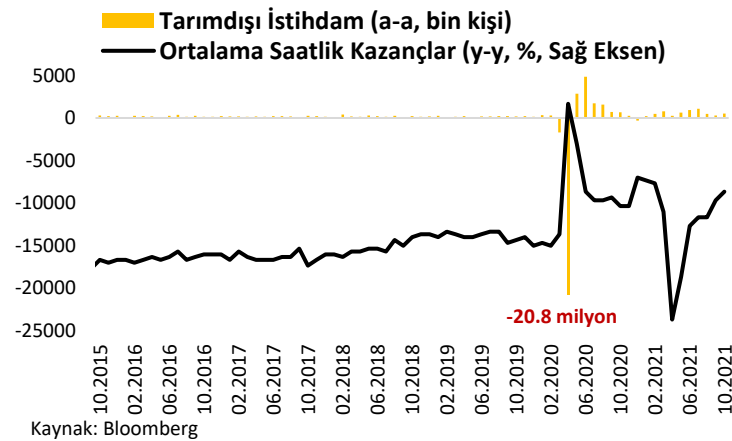


ABD Merkez Bankası (Fed), 2-3 Kasım'da gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel federal fonlama faizini değiştirmeyerek %0.0-0.25 aralığında sabit bıraktı. Ancak beklendiği gibi varlık azaltım kararını açıkladı. Fed, varlık alımlarını azaltmaya aylık 15 milyar dolar ile Kasım ayı itibarıyla başlayacağını, Aralık ayında varlık alımlarını azaltma hızını artıracığını belirtti.

Fed, Kasım'da 70 milyar dolarlık hazine kâğıdı, 35 milyar dolarlık ipoteğe dayalı menkul kıymet; Aralık ayında ise 60 milyar dolarlık hazine kâğıdı, 30 milyar dolarlık ipoteğe dayalı menkul kıymet alacağını açıkladı. Fed, varlık azaltım miktarını ise sabitlemedi ve koşullara göre değişebileceğini açıkladı.

Fed Başkanı Jerome Powell, faiz kararı sonrası yaptığı açıklamada, varlık alımlarının hızı azalsa bile, Fed politikasının ekonomiye güçlü destek sağladığını belirtti. Powell, enflasyonun uzun vadeli %2 hedefine doğru yumuşadığını gördüklerini, enflasyonun hedefleri aşması durumunda araçların kullanılacağını ifade etti. Fed'in Kasım ayı toplantısında en dikkat çekici noktalardan biri geçmiş Fed toplantılarında enflasyonun «kalıcı olmadığı» yönündeki açıklamaların «kalıcı olmasının beklenmediği» şeklinde değişmesi oldu. Powell, varlık alımlarının azaltılmasının gelecek yıl ortalarında sona ermesinin beklendiğini belirtti. Ayrıca, varlık alımlarının azaltılmasının faiz artışlarına yönelik sinyal olmadığını söyledi.

ABD'de tarım dışı istihdam Ekim ayında beklentilerin oldukça üzerinde geldi.



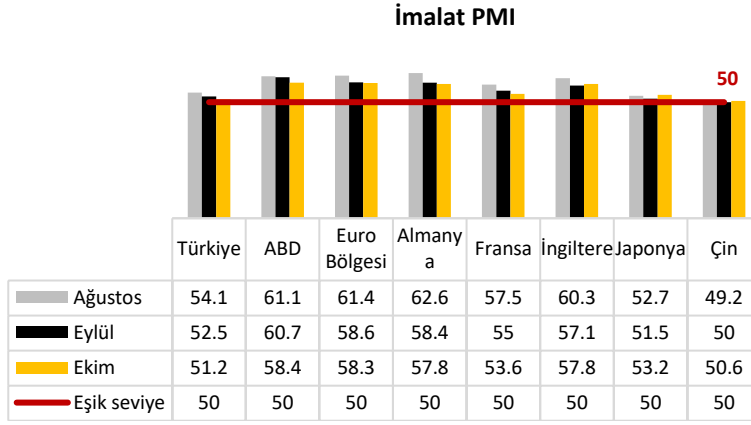
ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de 450 bin artış beklentisinin üzerinde 531 bin arttı. Eylül ayı için 194 bin olarak açıklanan istihdam artışı 312 bine, Ağustos ayı için 366 bin olarak açıklanan istihdam artışı 483 bine revize edildi.

İşsizlik oranı Ekim'de %4.8'den %4.6'ya geriledi. Beklenti %4.7 olmuştur.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Ekim'de bir önceki aya göre %0.4 ile beklentilere paralel artış gösterdi. Ortalama saatlik kazançlarda yıllık değişim de %4.9 ile ekonomist beklentileriyle aynı seviyede gerçekleşti. İşgücüne katılım oranı Ekim'de %61.6 ile ekonomist beklentilerinin bir miktar altında kaydedilirken, önceki aya göre değişim göstermedi.

Öncü göstergeler ABD'de Ekim ayında istihdam göstergelerinin toparlandığına işaret etmişti. Bu hafta açıklanan ADP verisi özel sektör istihdamında 4 ayın en yüksek artışı yaşanarak istihdam 571 bin artmıştı. Fed Başkanı Jerome Powell Kasım toplantısında enflasyonun önümüzdeki aylarda yüksek seyretmesine rağmen istihdam piyasası daha fazla iyileşene kadar faiz artışı düşünmeyeceklerini belirtti.

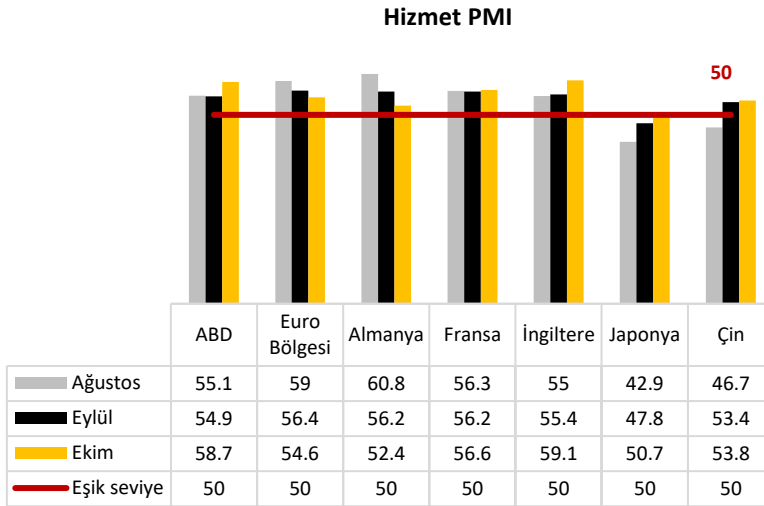
ABD ve Avrupa'da tedarik ve arz sıkıntıları imalat PMI'ları baskılamayı sürdürdü.



ayında 66.7 ile 1997 yılından bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

Türkiye'de imalat PMI, Ekim'de 51.2 değerini alarak eşik değerin üzerinde kalmayı sürdürdü. Bir önceki ay endeks 52.5 olmuştu.

ABD'de ISM imalat endeksi Ekim'de beklentinin üzerinde 61.1'den 60.8'e geriledi. İmalat PMI ise 60.7'den 58.4'e düştü. Hizmet PMI ise 54.9 seviyesinden Ekim ayında 58.7 seviyesine yükseldi. ISM hizmetler endeksi 61.9'dan Ekim



Hizmetler PMI tedarik zincirindeki sıkıntılar ve salgın endişelerinin talebe baskı yapmasının etkisiyle Eylül ayındaki 56.4 seviyesinden Ekim ayında 54.6 ile 6 ayın en düşük seviyesine geriledi.

Euro Bölgesi imalat PMI Ekim'de küresel tedarik zincirindeki sıkıntıların etkisiyle Şubat'tan beri en düşük seviyeye gerilese de güçlü seyrini sürdürdü. Endeks, Eylül'deki 58.6 seviyesinden 58.3'e geriledi. Yeni siparişler, üretim ve istihdam endeksleri de kayda değer biçimde yavaşladı. Arz sıkıntıları Avrupa imalat sektörüne baskı yaparken, yaklaşık 50 yıldır bu tür sıkıntıların görülmediği ve hızlı bir iyileşme işareti olmadığı belirtildi. Fiyat baskıları da rekora yakın seyretti.

Çin'de özel sektörde imalat toparlanma gösterdi. Ekim ayına ilişkin Caixin imalat PMI, Eylül ayındaki 50 düzeyinden 50.6'ya yükseldi. Bu artışta, ihracat düşmeye devam etmesine rağmen güçlü yurt içi talebin satışları artırmasının etkisinin olduğu belirtildi. Caixin hizmet PMI ise 0.4 puan artışla Ekim ayında 53.8 seviyesine yükseldi.

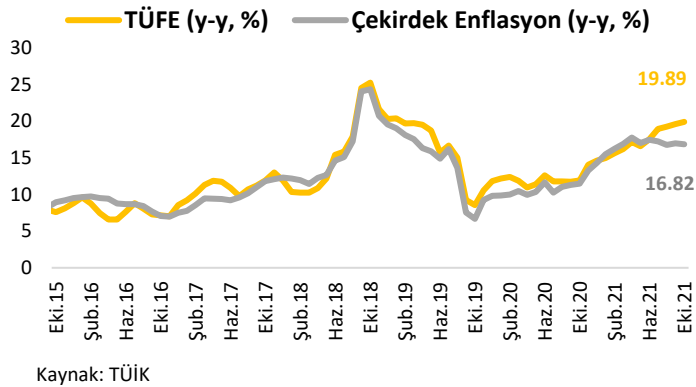
Enflasyon Ekim'de %19.89'a yükseldi.

	Aylık Değişim (%)	2010-2020 Aylık Değişim Ortalaması (%)	Yıllık Değişim (%)	2010-2020 Yıllık Değişim Ortalaması (%)
TÜFE	2.39	2.06	19.89	10.28
Gıda ve alkolsüz içecekler	1.92	2.65	27.41	11.88
Alkollü içecekler ve tütün	5.97	1.17	7.88	13.36
Giyim ve ayakkabı	7.56	9.69	8.08	7.41
Konut	2.29	1.96	21.30	9.35
Ev eşyası	2.25	1.42	23.03	10.7
Sağlık	0.65	0.45	17.19	8.16
Ulaştırma	2.43	1.05	20.67	10.69
Haberleşme	0.51	0.46	5.29	3.17
Eğlence ve kültür	0.51	-0.05	13.12	7.21
Eğitim	0.17	0.3	16.73	8.37
Lokanta ve oteller	2.31	0.85	25.23	11.78
Çeşitli mal ve hizmetler	1.75	0.66	13.61	13.72

Kaynak: TÜİK, VakıfBank

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ekim'de beklentilerin altında aylık bazda %2.39 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Eylül'deki %19.58'den %19.89'a yükseldi. Böylece enflasyon Ocak 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıktı. Ekim'de enflasyonda genele yayılan bir artış yaşanırken, kurdaki, akaryakıt fiyatlarındaki ve enerji maliyetlerindeki artışın belirleyici oldu. Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C

endeksi) Ekim'de bir önceki aya göre %1.79 arttı ve yıllık bazda Eylül'deki %16.98'den %16.82'ye geriledi. Çekirdek enflasyonda yıllık bazda yaşanan düşüşte geçen yıldan gelen baz etkisi belirleyici oldu. Gruplar bazında ise ev eşyası ve sağlık gruplarında yıllık bazda yaşanan düşüş çekirdek enflasyondaki düşüşe katkı sağladı.



Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre %5.24 arttı ve yıllık bazda Eylül'deki %43.96'dan %46.31'e yükseldi. Yİ-ÜFE'deki yükselişte kurdaki artış ve enerji fiyatlarındaki yükseliş belirleyici oldu. Enerjide aylık bazda %9.33'lük artış, Yİ-ÜFE'yi de artırdı. Gıda ve enerji maliyetlerindeki artış ve tedarik zinciri sıkıntılarının yarattığı fiyat baskıları önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde baskının sürmesine neden olacaktır.

Moody's, Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme tahminini %6'dan %9'a yukarı yönlü revize etti.

GSYH (y-y, %)	2021	2022	2023
Türkiye	9	4.8	5
Küresel	5.8	4.4	3.2

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, "Global Makro Görünüm 2022-23" raporunda, Türk ekonomisi için 2021 büyüme tahminini %6'dan %9'a yukarı yönlü revize etti. Parasal genişleme ve kredi

büyümesi ile bol likidite desteğinin Türkiye'nin toparlanmasını büyütme devam ettiğini belirten Moody's, Türk hükümetinin 2023 yılında yapılacak genel seçimleri de düşünerek kredilerde artış destekli büyümeye öncelik vermeye devam edeceğini öngördü. Moody's bu öngörüsü çerçevesinde Türk ekonomisinin trendin üzerinde reel GSYH büyümesini 2022 ve 2023 yıllarında da devam ettireceğini tahmin ettiklerini belirterek, 2022 büyüme beklentisini %4.8 ve 2023 büyüme tahminini %5 olarak açıkladı. Bununla birlikte, manşet ekonomik büyümeyi hızlandıran politikaların, pandemi öncesi kırılmalıkların aşırı yükselmesi, daha geniş dış dengesizlikler, artan şirket borçlulukları, yüksek enflasyon ve lirada daha fazla değer kaybı pahasına geldiğini ifade eden Moody's, Eylül sonunda enflasyonun %19.6'ya yükselmesine rağmen TCMB'nin politika faizini 200 baz puan düşürdüğüne de işaret etti.

Para politikası duruşunun TCMB'nin enflasyon hedefleme çerçevesinin güvenilirliğini ve liraya güveni zayıflattığını vurgulayan Moody's, "Enflasyon oranının çift hanelerde kalmaya devam etmesi büyük olasılık. Enflasyon oranının 2021 sonunda %19 ve üzerinde, 2022 sonunda ise %16 olacağını tahmin ediyoruz" dedi. Moody's raporunda enflasyon dinamiklerinin hızlanması olasılığının yüksek olduğunu, genişlemeci mali politika duruşunun ve TCMB'nin kredibilitesindeki aşırı gerilimin enflasyonun hızlanmaya devam etmesi olasılığını yükselttiğini de vurguladı. Moody's raporda küresel ekonominin bu yıl %5.8, 2022 yılında %4.4 ve 2023 yılında %3.2 büyüyeceği tahminine de yer verdi.

D İ P N O T

2006 – 2021 Yıllarında Alınan Fed Kararları

Ben Bernanke Dönemi

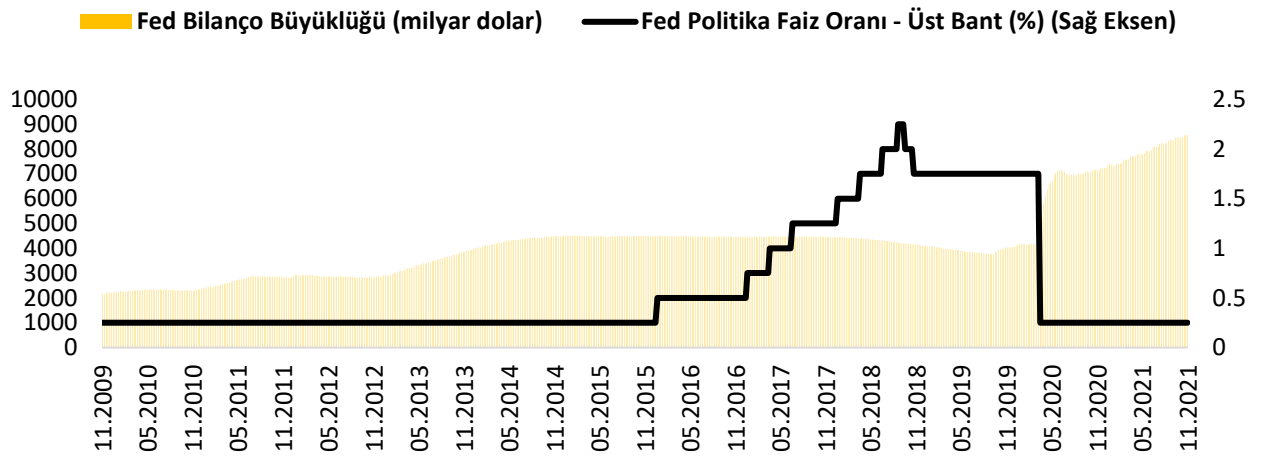
Fed Başkanı Ben Bernanke, Şubat 2006-Ocak 2014 yılları arasında başkanlık yaptı. Onun döneminde piyasadaki emlak balonunun soğuması için ilk olarak Ocak 2006 toplantısında Fed faiz oranı %4.5'e yükseltildi. Mart 2006'da ise mortgage kredilerinin geri ödemelerinde yaşanan sorunların artması üzerine oran %4.75'e çıkarıldı. Akabinde, Mayıs ve Haziran 2006 toplantılarında sırasıyla fonlama faizi %5 ve %5.25 oldu. Eylül 2007'de konut satışlarının düşmesiyle faiz oranı tekrar %4.75'e düşürüldü. Ekim ve Aralık 2007 toplantılarında da faiz oranları 25'er baz puan düşürülerek %4.25 oldu. Aralık 2007'de resesyon başladı. 2008 yılının Ocak ayında faiz oranı %3.5'e düşürüldü. Sonraki toplantılarda da faiz oranları %3 ve %2.25'e indirildi. Bu esnada uluslararası bankacılık ve finansal hizmetler alanında faaliyet gösteren şirket Bear Stearns iflas etti. Nisan 2008'de faiz oranı %2'ye indi. Ekim'de ABD'li yatırım bankası Lehman Brothers iflas etti. Kasım'da faiz oranı %1'e çekildi. Aralık 2008'de ise faiz oranları tarihi düşük seviye olan %0.25 seviyesine çekildi. Resesyon Haziran 2009'da sona erdi. 2008 – 2015 yılları arasında faiz oranı %0.25'te sabit kaldı. Ancak, Bernanke, Haziran 2013 toplantısı sonrasında yaptığı açıklamada ekonomik göstergelerin iyi seyretmesi halinde yılsonuna doğru tahvil alımlarının azaltılmaya başlanacağını ve aynı zamanda 2014'te tahvil alımlarının durabileceği sinyalini verince piyasalarda sert düşüşler yaşandı. Fed, 2012'de ekonomi düzeline kadar, her ay 40 milyar dolar mortgage destekli tahvil ve 45 milyar dolar da hazine tahvili olmak üzere 85 milyar dolarlık varlık alımı yapacağını açıklamıştı. Aylık 85 milyar dolarlık alımla likidite sağlayan Fed 2013 yılının sonunda, tahvil alım miktarını 2014 Ocak ayından başlayarak 75 milyar dolara düşürme kararı aldı. Ocak 2014 toplantısında aylık 10 milyar dolar azaltıma daha gidilerek varlık alımı 65 milyar dolara indi. Toplantı, Bernanke'nin görevi, Janet Yellen'e devretmeden önce yönettiği son toplantı oldu. Bernanke, görev süresinde Fed bilançosunu 800 milyar dolardan 4 trilyon dolara çıkardı.

Janet Yellen Dönemi

Bernanke'nin ardından görevi devralan Janet Yellen (2014-2018) döneminde ise varlık alımlarının azaltımından sonra faiz artırımlarına başlandı. Yellen döneminde Fed'in bilanço büyüklüğü 4.5 trilyon dolar civarındaydı. Büyümenin dengelenmesiyle Aralık 2015'te Fed faiz artırımlarına başlayarak faizi %0.5 yaptı. Bir yıl sonrasında Aralık 2016'da faizler tekrar 25 baz puan artırılarak %0.75 oldu. 2017 yılına gelindiğinde de faizleri artıran Fed, Mart ayında faizi %1'e, Haziran ve Aralık 2017'de toplam 50 baz puan artışla %1.5'e çekti.

Jerome Powell Dönemi

Powell döneminde faiz oranları Aralık 2018'de %2.5'e çıktıktan sonra Fed daha fazla faiz artırmayacağını ifade etti. 2019 Ağustos'ta da büyümeye rağmen faiz %2.25'e çekildi. Eylül'de Fed yavaşlayan büyüme konusunda endişelerini ifade ederken 25 baz puan daha faiz indirimine gitti. Ekim'de de küresel büyümede yavaşlama ile faiz oranı %1.75'e indi. 2020 yılına ise koronavirüs krizi damgasını vurdu. Mart 2020'de 1.25'e çekilen faiz oranı sonraki toplantıda %0.25'e indirilerek tarihi düşük seviyesine geri döndü. Ayrıca, Mart toplantısında tahvil alımlarının en az 700 milyar dolar artırılması ve 300 milyar dolar kredi genişlemesi taahhüdünde bulunuldu. Hâlihazırda faiz oranı %0.25'te bulunuyor. Fed her ay 120 milyar dolarlık varlık alımı yapıyordu. Powell, son toplantısında Kasım'dan itibaren varlık alımlarının 15 milyar dolar azaltılacağını bildirdi. Powell döneminde, pandemi nedeniyle 4 trilyon dolar olan bilanço büyüklüğü 8 trilyona kadar çıktı. Powell, Bernanke döneminin aksine daha ılımlı şekilde piyasaların kendini ayarlamasına izin vererek sözlü yönlendirmelerde bulundu. Fed'in 2022 sonunda faiz artırımına başlaması beklenirken, Powell'ın görev süresi Şubat'ta sona eriyor.



Kaynak: St.Louis Fed

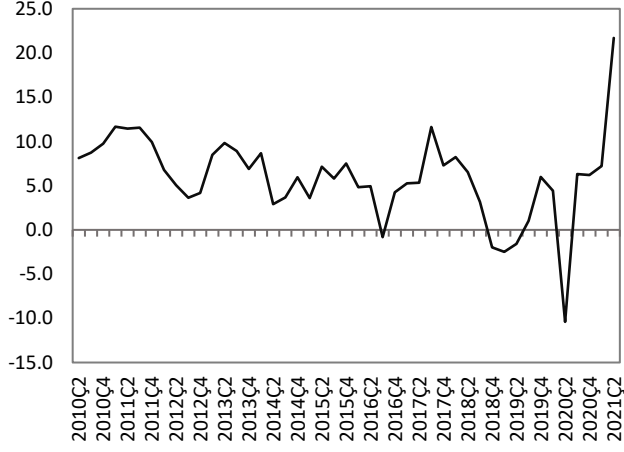
Haftalık Veri Takvimi (8 – 12 Kasım 2021)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
8.11.2021	Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Eylül, öncül)	101.3	99.7 (Açıklandı)
9.11.2021	ABD	ÜFE (Ekim, a-a)	%0.5	%0.5
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Kasım)	21	--
	Almanya	ZEW Endeksi (Kasım)	22.3	19
		Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	10.7 milyar €	--
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-6.67 milyar €	--
10.11.2021	Türkiye	İşsizlik Oranı (Eylül)		--
	ABD	Bütçe Dengesi (Ekim)	-62 milyar \$	--
		TÜFE (Ekim, y-y)	%5.4	--
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	--	--
	Almanya	TÜFE (Ekim, y-y)	%4.1	%4.5
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, a-a)	-%0.2	%0.3
11.11.2021	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)		
	İngiltere	GSYH (3. çeyrek, öncül, y-y)	%23.6	%6.8
		Dış Ticaret Dengesi (Eylül)	-3.7 milyar £	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, y-y)	%3.7	--
	Japonya	ÜFE (Ekim, y-y)	%6.3	%7
12.11.2021	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Kasım)	--	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, a-a)		--
	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Kasım, öncül)	71.7	--
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül, y-y)	%5.1	%5

TÜRKİYE

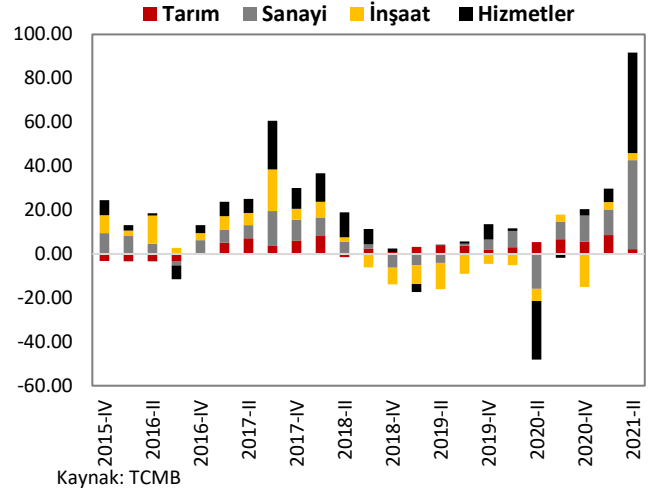
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



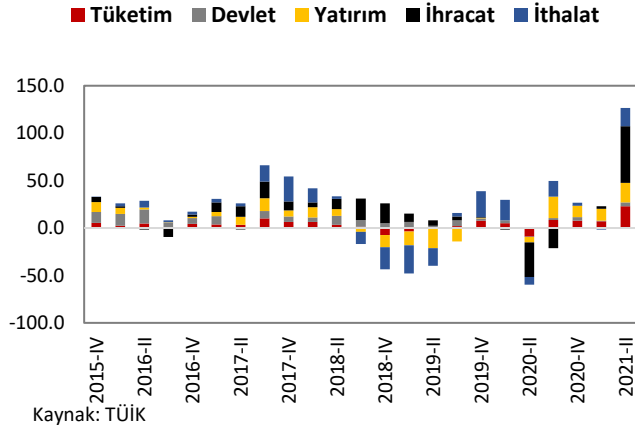
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



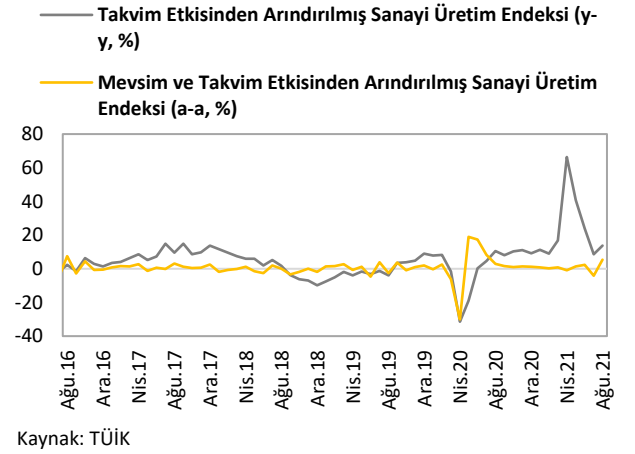
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



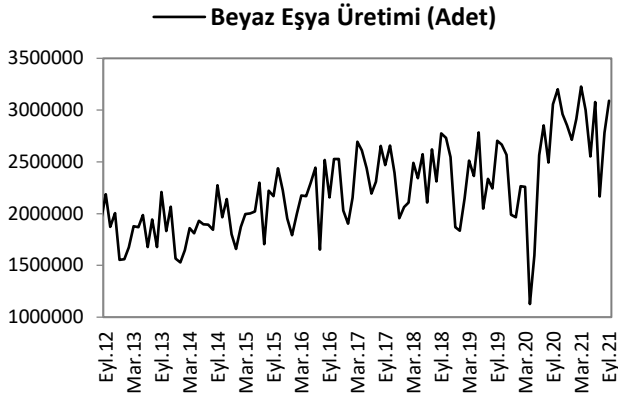
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



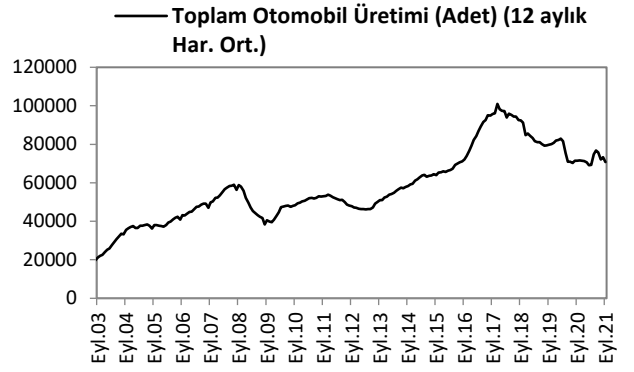
Kaynak: TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi



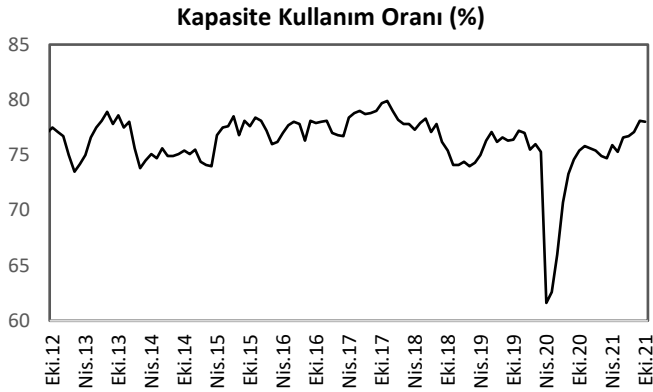
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Toplam Otomobil Üretimi



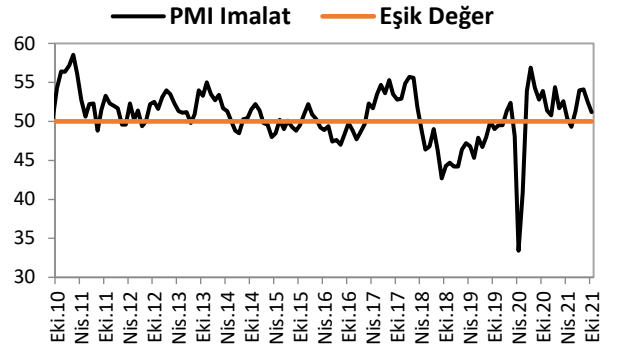
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

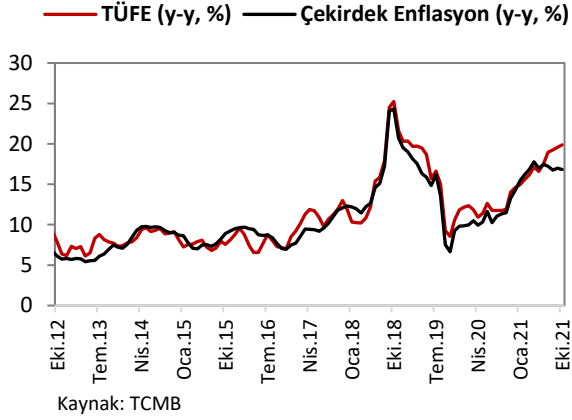
İmalat PMI



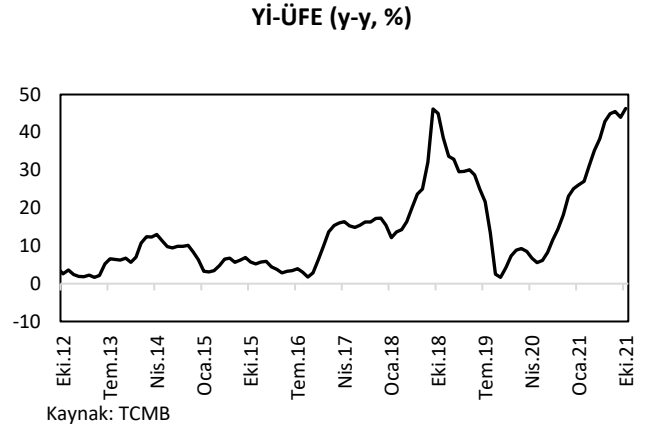
Kaynak: Bloomberg

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

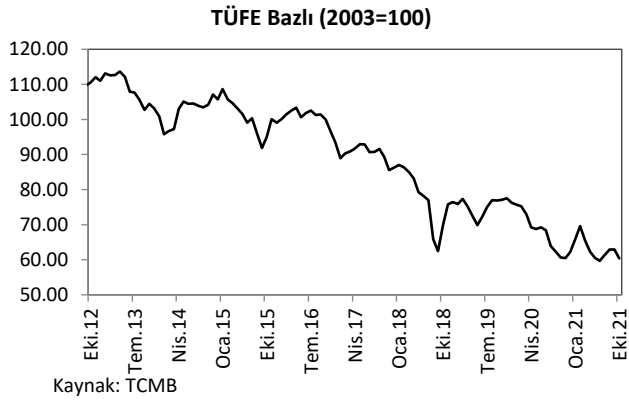
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



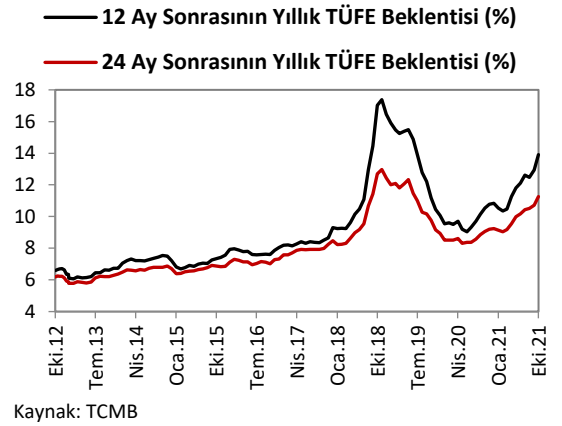
Yİ-ÜFE



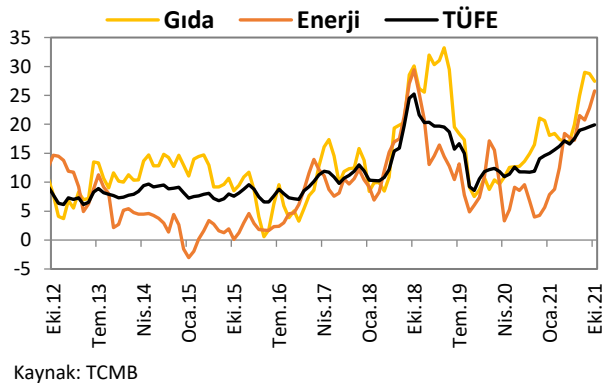
Reel Efektif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

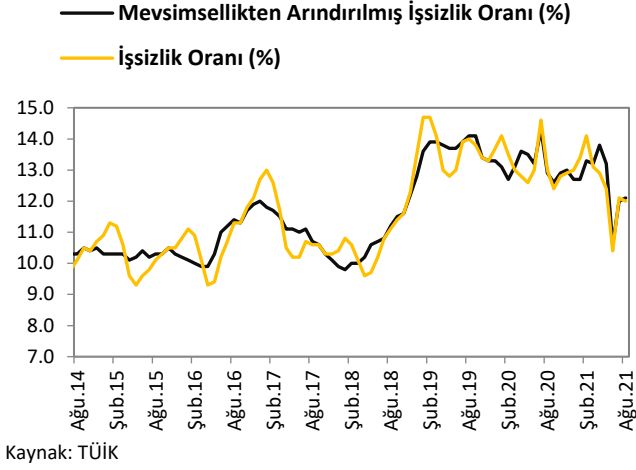


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

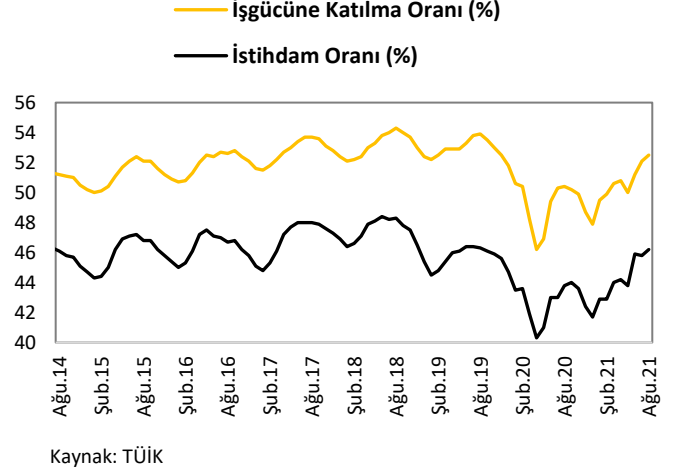


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

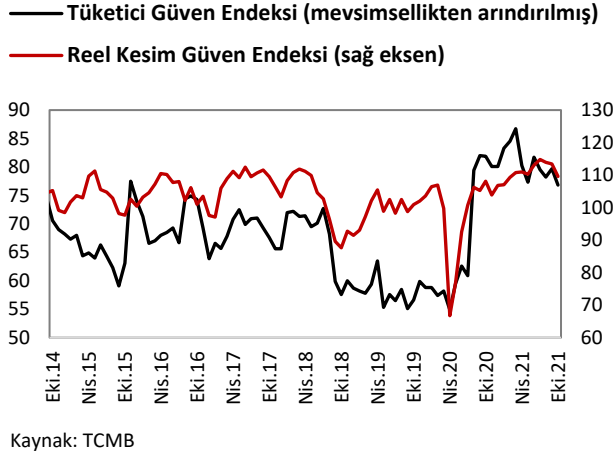


İşgücüne Katılım Oranı



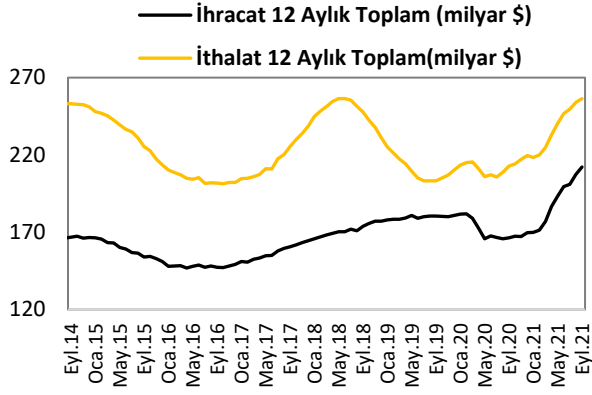
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



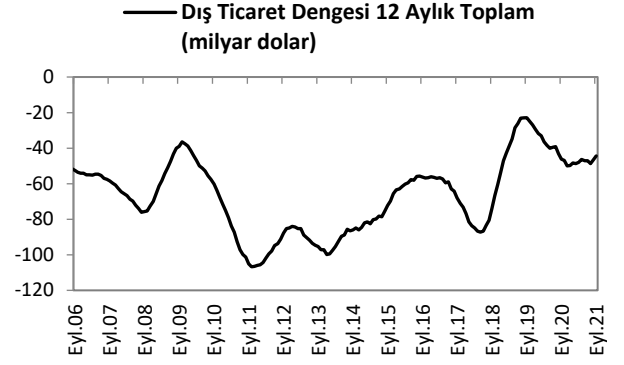
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



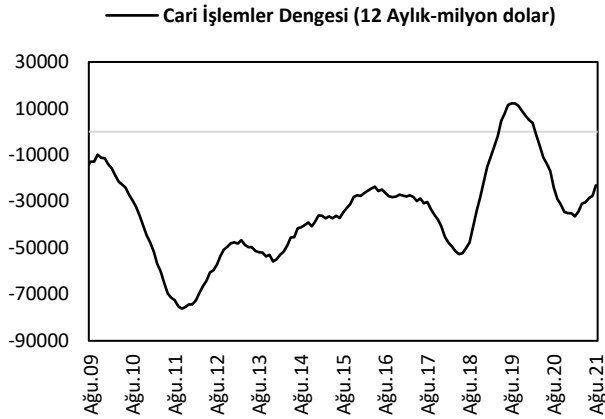
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

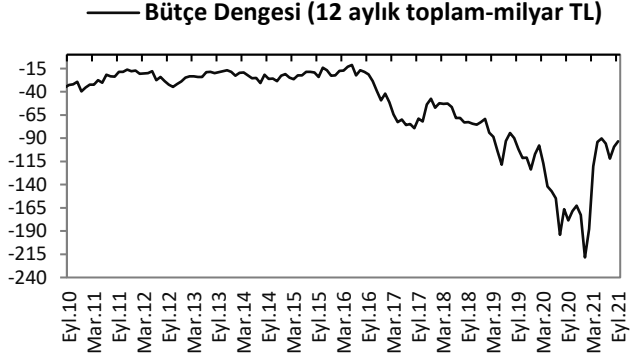
Sermaye ve Finans Hesabı



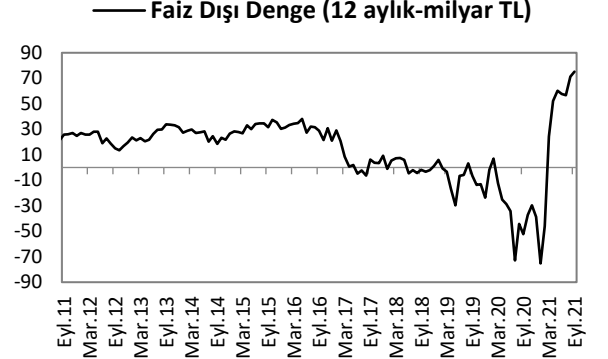
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

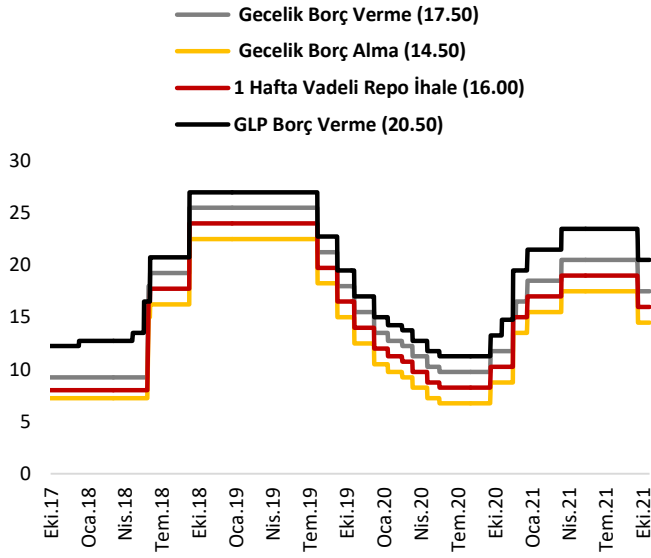
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş 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	1,581,120 (2021-II)	21.7 (2021-II)	12 (Ağustos 2021)	13.8 (Ağustos 2021)	78 (Ekim 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 (Ekim)	19.89	16.82	46.31		
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 (29.10.2021)	1,566,681	4,225,274	4,352,799	218,353	84,105
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 (08.11.2021)	14.50	17.50	16.00	16.69	
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	0.5 (Ağustos 2021)	23.3 (Eylül 2021)	20.8 (Eylül 2021)	-2.5 (Eylül 2021)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2019	755.1	573.8	700.0		
2020	1,060.4	751.8	967.3		
Son Yayınlanan	1,186.7 (Eylül 2021)	994.3 (Eylül 2021)	1,128.8 (2021-II)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2019 (Eylül)	80.8	63.1	-17.7	-5.6	
2020 (Eylül)	108.6	78.9	-29.7	-13.5	
2021 (Eylül)	141.5	117.9	-23.6	-9.5	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	1.6 (2021-II)	38.4 (2021-II)	-3.8 (2021-II)		

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.