

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (25 – 29 Temmuz)****Türkiye**

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2022 yılı enflasyon beklentisini %42.8'den %60.4'e yükseltti.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özetinde, para politikası duruşunun, enflasyon görünümüne yönelik risklerin kaynağına, kalıcılığına ve para politikası ile ne ölçüde kontrol altına alınabileceğine dair değerlendirmeler dikkate alınarak, temkinli bir yaklaşımla sürdürülebilir fiyat istikrarı hedefine ulaşılması odağında belirleneceği belirtildi.
- 2022 yılının Haziran ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %184.5 artışla 8.2 milyar dolar gerçekleşti. İhracat aylık bazda %23.4, yıllık bazda %18.7 arttı ve 23.4 milyar dolar oldu. İthalat ise aylık bazda %6.8, yıllık bazda ise %39.7 artarak 31.6 milyar dolar oldu.
- Ekonomik güven endeksi Haziran ayında 93.6 iken, Temmuz ayında %0.2 oranında azalarak 93.4 oldu.
- Reel kesim güven endeksi Temmuz ayında bir önceki aya göre 2.7 puan azalarak 103.7 oldu.
- İmalat sanayi kapasite kullanım oranı Temmuz'da bir önceki aya göre 0.6 puan artarak %78.2 seviyesinde gerçekleşti.

**ABD**

- ABD Merkez Bankası (FED), 26-27 Temmuz'da gerçekleşen toplantısında 75 baz puan ile beklentilere paralel bir faiz artışına gitti ve politika faiz oranını %2.25-%2.50 seviyesine yükseltti. Haziran ve Temmuz toplantısında yapılan 150 baz puanlık faiz artışı 1980'lerin başından bu yana en sert sıkılaştırma hamlesi olarak kayda geçti. Metinde, harcamalar ve üretimin ücret artışlarına rağmen daha yumuşadığı vurgulandı. Fed, hedef aralık içinde devam eden faiz artışlarının uygun olacağını tekrar vurguladı. Fed bilançosunun küçültülmesinin planlandığı gibi Eylül'de hızlandırılmasının kararlaştırıldığı toplantıda, Eylül'den itibaren mortgage destekli menkul kıymetlerin ayda 35 milyar dolar ve Hazine kâğıdının aylık 60 milyar dolar azaltılacağı vurgulandı.
- Fed Başkanı Jerome Powell, Fed'in bir kez daha faizi "alışılmadık derecede yüksek" oranda artırması olasılığını masadan kaldırmayan Powell, bununla birlikte bir noktada daha düşük faiz artırımını yapma noktasına geleceklerini vurguladı. Bununla birlikte Powell, faiz artırımının verilere bağlı olacağını söyledi.
- ABD ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre %0.5 büyüme beklentilerine karşın çeyreklik bazda %0.9 daraldı. Ülke ekonomisi böylece teknik olarak resesyona girmiş oldu.
- Çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi Haziran'da yıllık bazda %4.8 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

**Avrupa**

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Konseyi Üyesi Kazaks, Eylül ayında verilecek faiz artış kararının kayda değer büyüklükte olması ve 75 baz puanlık artış için tartışmalara açık olunması gerektiğini söyledi.
- Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı enflasyonu öncül verilere göre yıllık bazda %8.9 oldu. Çekirdek enflasyon ise aynı dönemde yıllık bazda %4 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre yıllık bazda %4, aylık bazda ise %0.7 büyüdü.
- Almanya ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre yıllık bazda %1.4 büyüyerek beklentilerin altında büyüdü.
- Almanya'da Temmuz ayı enflasyonu öncül verilere göre %7.5 arttı ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Enflasyon, aylık bazda ise %0.9 yükseldi.
- Fransa ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde öncül verilere göre %0.2 büyüme beklentilerinin üzerinde çeyreklik bazda %0.5 büyüdü.

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluğu Standard & Poor's (S&P), İtalya'nın kredi notunu "BBB/A-2" olarak teyit etti, "pozitif" olan not görünümünü ise "durağan"a düşürdü.
- Macaristan Merkez Bankası para birimini desteklemek için 100 baz puan faiz artırımına gitti ve politika faizini %10.75'e çıkardı. Banka, böylece 2008 yılındaki finansal krizden beri ilk kez politika faizini %10'un üzerine yükseltti.

#### Asya

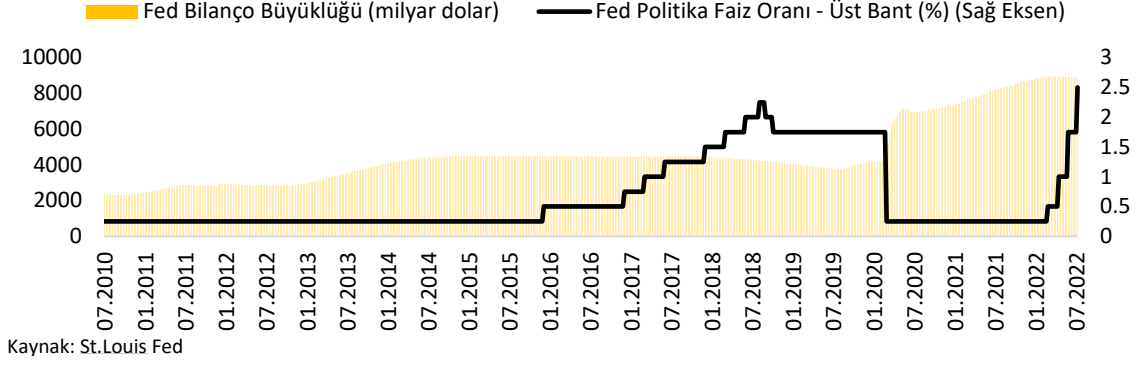
- Çin'in Hong Kong Özel İdari Bölgesi, ABD Merkez Bankası (Fed)'nin gösterge faiz oranını 75 baz puan artırımının ardından ABD dolarına bağlı döviz kur rejimi nedeniyle aynı oranda artışa gitti. Hong Kong Para Otoritesi (HKMA) tarafından yapılan açıklamada, gösterge faiz oranının 75 baz puan artışla %2.75'e çıkarıldığı bildirildi.

#### Diğer

- Rusya Merkez Bankası, politika faizini 150 baz puan indirimle %8'e çekti. Böylelikle, politika faizi savaş öncesi seviyenin altına geriledi.
- Paraguay Merkez Bankası (BCP) gösterge faiz oranını 25 baz puan artırarak %8'e yükseltti. Böylece BCP üst üste 12.toplantıda da faiz artırmış oldu ve geçen yıl Ağustos ayından bu yana toplam 700 baz puan faiz artışı gerçekleştirdi.
- Uluslararası Para Fonu (IMF), bu yıl ve gelecek yıl için küresel büyüme tahminlerini düşürerek, dünya ekonomisinin yakında tam bir resesyonun eğiğinde olabileceği uyarısında bulundu. IMF, güncellediği Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda, küresel ekonomik büyümenin muhtemelen bu yıl %3.2'ye gerileyeceğini öngördü. Türkiye'ye ilişkin 2022 büyüme beklentisi 1.3 puan artışla %4'e; 2023 beklentisi ise 0.5 puan yükselişle %3.5'e çıkarıldı.

## Ayrıntılar...

### Fed 26-27 Temmuz'daki toplantısında faiz oranını 75 baz puan artırdı.

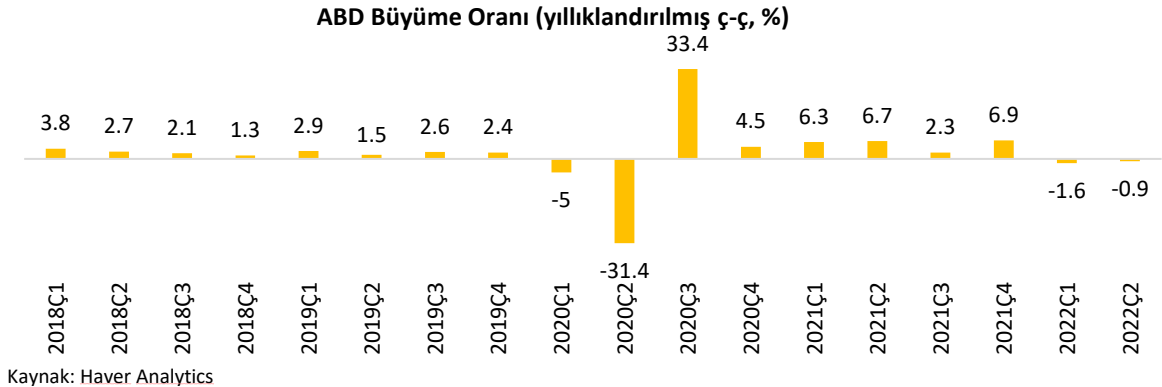


ABD Merkez Bankası (Fed) 26-27 Temmuz tarihlerinde gerçekleştirilen toplantıda politika faiz oranını beklentilere paralel olarak 75 baz puan artırdı ve %2.25-%2.50 aralığına yükseltti.

Fed, açıklamasında, harcamalara ve üretime ilişkin son göstergelerin yumuşadığını ve iş kazanımlarının güçlü olduğunu söyledi. Fed, Mortgage destekli menkul kıymet azaltımının aylık 35 milyar dolara, Hazine kâğıdı azaltımının 60 milyar dolara yükseltileceği açıklamasında bulundu. Fed, enflasyon risklerini son derece dikkatli izleyeceğini tekrarladı. Ayrıca Fed, Ukrayna'daki savaşın enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yarattığını söyledi. Fed, devam eden faiz artışlarının uygun olacağı görüşünü tekrarlarken, bilanço azaltma hızının duyurulan şekilde sürdüğünü belirtti.

Fed Başkanı Jerome Powell, toplantı sonrasında gerçekleştirdiği basın açıklamasında, Fed'in enflasyonu düşürmeye yönelik güçlü taahhüdünü tekrarladı. Powell, enflasyonu %2 seviyesine düşürmenin, birinci derecede önemli olduğunu vurguladı. Ekonomik aktivitede yavaşlamanın olduğunu ancak talebin güçlü kalmaya devam ettiğini belirten Powell, enflasyonu düşürmek için faiz artışlarının devam etmesinin uygun olduğunu ve daha fazla ek faiz artışı gelebileceğini ifade etti. Powell, faiz artışlarının büyüklüğünün gelen verilere bağlı olacağını söylerken, faiz artışlarını bir noktada yavaşlatmanın da uygun olacağını ekledi.

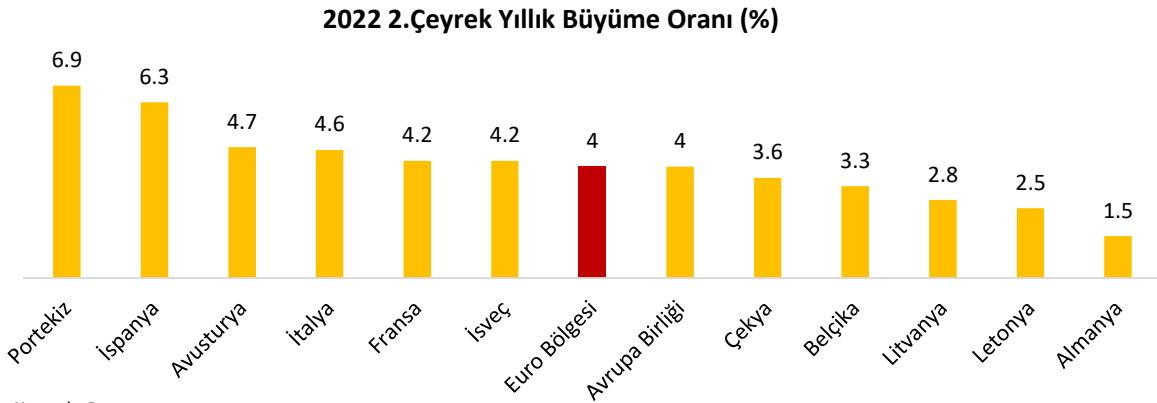
### ABD ekonomisi üst üste iki çeyrek daralarak teknik resesyona girdi.



ABD ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde %0.9 daraldı. Ülke ekonomisi ilk çeyrekte de %1.6 daralmıştı. Böylece ABD ekonomisi üst üste 2 çeyrek küçülerek teknik olarak resesyona girdi. İkinci çeyrekte stoklar büyümeyle 2 puan düşüş yönlü etkilendi. Kamu harcamaları, yatırım harcamaları ve konut yatırımlarında da düşüş görüldü. Öte yandan dış ticaret büyümeye olumlu katkıda bulundu.

ABD ekonomisi iki çeyrek üst üste daralarak teknik resesyona girmiş olsa da bunun gerçek bir resesyon olmadığı yorumları geldi. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ülke ekonomisinin resesyonda olmadığını, istihdam ve tüketici harcamalarının arttığını ve işletmelerin büyüdüğünü söyledi. Bunun yanı sıra ekonominin iki çeyrek üst üste daralmış olması nedeniyle Fed'in faiz artırımlarına ara verebileceği beklentileriyle dolarda değer kaybı yaşandı.

### **Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrekte öncül verilere göre yıllık bazda %4 büyüdü.**



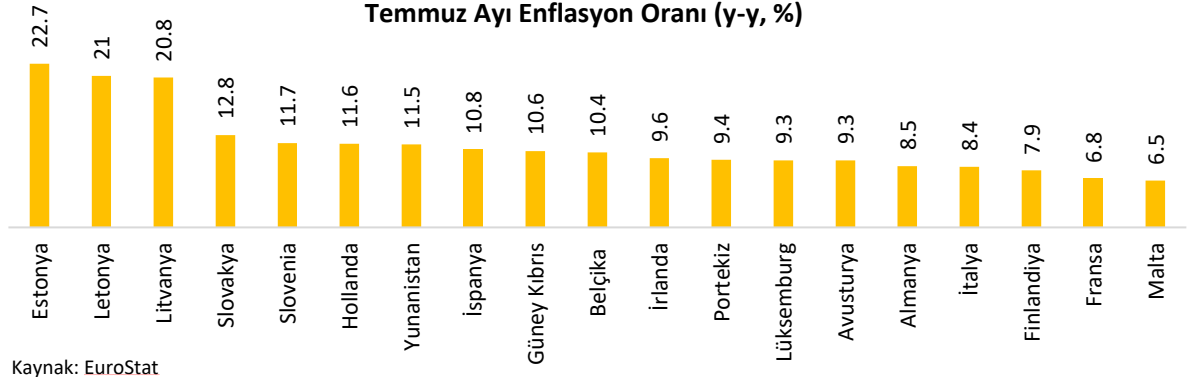
Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının ikinci çeyreğinde, çeyreklik bazda %0.7, yıllık bazda %4 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Euro Bölgesi ekonomisi ikinci çeyrek büyümesinde pandemi kısıtlamalarının kaldırılması ve güçlü turizm etkili oldu. Turizmdeki yükselişe bağlı olarak beklentilerin üzerinde büyüyen İtalya, İspanya ve Fransa'ya rağmen imalat sektöründe arz kesintileri yaşayan Almanya ekonomisi beklentilerin altında büyüdü.

Aynı dönemde Avrupa Birliği ekonomisi çeyreklik bazda %0.6, yıllık bazda %4 büyüdü.

İkinci çeyrekte İsveç çeyreklik bazda %1.4 ile en hızlı büyüyen ülke ekonomisi oldu. %1.1 büyüme ile İspanya ekonomisi %1 büyüme ile İtalya ekonomisi takip etti. Letonya ise %1.4 küçülerek en sert düşüşü gösteren ülke ekonomisi oldu. Fransa ekonomisinin bir önceki çeyreğe göre %0.5 büyüdüğü ilk çeyrekte, Almanya ekonomisinin büyüme oranı bir önceki çeyreğe göre değişim göstermedi.

Euro Bölgesi'nin 2022 yılında %2.8 oranında büyümesi bekleniyor.

## Euro Bölgesi'nde enflasyon tarihi yüksek seviyelerde hareket ediyor.



Euro Bölgesi'nde TÜFE Temmuz'da öncül verilere göre aylık bazda %0.1 arttı, yıllık bazda %8.6'dan %8.9'a yükseldi. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artış belirleyici oldu. Enerji enflasyonundaki yükseliş %39.7 oldu. Enerji, gıda, alkol ve tütün içermeyen çekirdek enflasyon yıllık bazda %4 arttı.

Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da enflasyon Temmuz'da öncül verilere göre %8.2'den %8.5'e yükseldi. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin yıl sonu enflasyon beklentisi %6.8 seviyesinde bulunuyor.

## IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda bu yıl ve gelecek yıl için büyüme tahminlerini aşağı yönlü güncelledi.

| IMF Büyüme Tahminleri (%) |         |        |         |        |       |        |              |        |         |        |       |        |
|---------------------------|---------|--------|---------|--------|-------|--------|--------------|--------|---------|--------|-------|--------|
|                           | Küresel |        | Türkiye |        | ABD   |        | Euro Bölgesi |        | Japonya |        | Çin   |        |
|                           | Nisan   | Temmuz | Nisan   | Temmuz | Nisan | Temmuz | Nisan        | Temmuz | Nisan   | Temmuz | Nisan | Temmuz |
| <b>2022</b>               | 3.6     | 3.2    | 2.7     | 4.0    | 3.7   | 2.3    | 2.8          | 2.6    | 2.4     | 1.7    | 4.4   | 3.3    |
| <b>2023</b>               | 3.6     | 2.9    | 3.0     | 3.5    | 2.3   | 1.0    | 2.3          | 1.2    | 2.3     | 1.7    | 5.1   | 4.6    |

Uluslararası Para Fonu (IMF), küresel ekonominin yakında tam bir resesyonun eşliğinde olabileceği uyarısında bulundu.

IMF, Çin'de karantina önlemleri ve derinleşen emlak krizinin ekonomik büyüme tahmininde aşağı yönlü revizyona yol açtığı belirttiği raporunda, Avrupa'da da revizyonların Ukrayna'daki savaşın ve daha sıkı para politikasının etkilerini yansıttığını ifade etti.

Görünüme yönelik risklerin aşağı yönlü olduğu vurgulanan raporda, Ukrayna'daki savaşın Avrupa'nın Rusya'dan gaz ithalatının aniden durmasına yol açabileceği, enflasyonu düşürmenin beklenenden daha zor olabileceği, sıkı küresel finansal koşulların gelişmekte olan ekonomilerde borç sıkıntısına neden olabileceği, Kovid-19 karantinaları ile emlak sektörü krizinin tırmanmasının Çin'in büyümesini daha da baskılayabileceği ve jeopolitik ayrışmanın küresel ticaret ile işbirliğini engelleyebileceği aktarıldı.

Raporda, artan fiyatların dünya genelinde yaşam standartlarını sıkıştırmaya devam ettiği belirtilerek, politika yapıcılar için enflasyonu kontrol altına almanın birinci öncelik olması gerektiği ifade edildi. Daha sıkı para

politikasının kaçınılmaz olarak ekonomik maliyetleri olacağına işaret edilen raporda, gecikmenin bunları yalnızca daha da kötüleştireceği belirtildi.

### TCMB yılsonu enflasyon tahminini %60.4'e yükseltti.

|  | Enflasyon Raporu II<br>(Nisan 2022)        | Enflasyon Raporu II<br>(Temmuz 2022)       |
|--|--|--|
| <b>Çıktı Açığı</b>   | 2022 Ç1: 1.5<br>2022 Ç2: -0.2              | 2022 Ç1: 1.8<br>2022 Ç2: 0.5               |
| <b>Petrol Fiyatları<br/>(Ortalama, ABD Doları)</b>                           | 2022: 102.2<br>2023: 93.9                  | 2022: 99.6<br>2023: 73.7                   |
| <b>Gıda Fiyat Enflasyonu<br/>(Yılsonu, % Değişim)</b>                        | 2022: 49.0<br>2023: 15.0                   | 2022: 71.3<br>2023: 25.7                   |
| <b>İthalat Fiyatları (ABD Doları)<br/>(Yıllık Ortalama % Değişim)</b>        | 2022: 22.2<br>2023: -7.0                   | 2022: 23.3<br>2023: -8.4                   |
| <b>İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim<br/>Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)</b> | 2022: 3.0<br>2023: 3.3                     | 2022: 2.6<br>2023: 2.5                     |
| <b>2022 Yılsonu Enflasyon Tahmini</b>  | Orta Nokta: %42.8<br>(%38.7-%46.9 aralığı) | Orta Nokta: %60.4<br>(%56.9-%63.9 aralığı) |
| <b>2023 Yılsonu Enflasyon Tahmini</b>  | Orta Nokta: %12.9<br>(%8.1-%17.7 aralığı)  | Orta Nokta: %19.2<br>(%14.5-%23.9 aralığı) |

Kaynak: TCMB

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2022 yılı enflasyon beklentisini %42.8'den %60.4'e yükseltti.

Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme enflasyon tahminini 7.4 puan artırırken; gıda fiyatları varsayımındaki artıştan ilave 3.0 puan katkı geldi. Diğer yandan, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar, büyük ölçüde elektrik ve doğal gaz fiyatlarındaki artış kaynaklı olarak, yıl sonu enflasyon tahminini 0.4 puan yukarı çekerken başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyon ana eğilimine katkısı tahminler üzerinde 4.1 puan artışa neden oldu. Birim iş gücü maliyetlerindeki artış da tahminler üzerinde 2.4 puan yukarı yönlü etki etti. Bununla birlikte, çıktı açığındaki güncellemeden ise enflasyon tahminine 0.3 puan artırıcı yönde katkı geldi.

Başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyonun ana eğilimine etkileri 2023 yıl sonu enflasyon tahminini 4.4 puan yukarı çekti. Diğer yandan, gıda fiyatları varsayımındaki güncellemeden ise 1.0 puan katkı geldi. Ayrıca, Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları tahmine 0.1 puan yükseltici yönde katkıda bulunurken birim iş gücü maliyetlerinin enflasyon tahminleri üzerinde 0.6 puan artırıcı etkisi oldu. Öte yandan, çıktı açığı tahminlerindeki güncelleme ise tahminleri 0.1 puan aşağı çekti. Son olarak, yönetilen yönlendirilen fiyatlara dair güncelleme ise tahminleri 0.3 puan artırdı.

## Haziran ayında dış ticaret 8.2 milyar dolar açık verdi.

|  | Haziran |       | Ocak - Haziran |       | 12 Aylık Toplam |       |
|--|---------|-------|----------------|-------|-----------------|-------|
|  | 2021    | 2022  | 2021           | 2022  | 2021            | 2022  |
| Milyar Dolar                                       |         |       |                |       |                 |       |
| <b>Dış Ticaret Dengesi</b>                         | -2.9    | -8.2  | -21.2          | -51.4 | -47.2           | -76.4 |
| <b>İhracat</b>                                     | 19.7    | 23.4  | 104.9          | 125.9 | 199.5           | 246.2 |
| <b>İthalat</b>                                     | 22.6    | 31.6  | 126.1          | 177.3 | 246.6           | 322.6 |
| <b>Enerji ve Altın Hariç Dış Ticaret Dengesi</b>   | -0.23   | -0.86 | -6.24          | -8.65 | -6.58           | -9.51 |
| <b>Enerji İthalatının Toplam İçindeki Payı (%)</b> | 16.0    | 25.5  | 14.8           | 26.9  | 13.5            | 24.6  |
| <b>İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (%)</b>      | 87.3    | 74.1  | 83.2           | 80.9  | 71              | 76.3  |

2022 yılının Haziran ayında dış ticaret açığı yıllık bazda %184.5 artışla 8.2 milyar dolar gerçekleşti. İhracat aylık bazda %23.4, yıllık bazda %18.7 arttı ve 23.4 milyar dolar oldu. İthalat ise aylık bazda %6.8, yıllık bazda ise %39.7 artarak 31.6 milyar dolar oldu. Ocak-Haziran döneminde toplam ihracat 125.9 milyar dolar, ithalat 177.3 milyar dolar oldu ve dış ticaret açığı ilk altı ayda geçen yıla göre %143 artarak 51.4 milyar dolar gerçekleşti.

Mayıs ayında %64.2 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı, Haziran'da %74.1 seviyesine yükseldi. Bir önceki yılın aynı ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı %87.3 seviyesindeydi. Yılın ilk altı ayında ise ihracatın ithalatı karşılama oranı geçen yılki %83.2 seviyesinden bu yıl %71'e geriledi.

12 aylık toplamda ise, Mayıs ayında 71.1 milyar dolar olan dış ticaret açığı Haziran ayında %62 artışla 2018 Ağustos ayından bu yana gerçekleşen en yüksek seviyeye olan 76.4 milyar dolara yükseldi. Çekirdek açık olarak adlandırılan ve aylık bazda 0.86 milyar dolar açık veren enerji ve altın hariç dış ticaret dengesi ise aynı dönemde 12 aylık kümülatif rakamlara göre 9.51 milyar dolar açık verdi.

## D İ P N O T

### Tahıl Koridoru

Rusya'nın Ukrayna'ya 24 Şubat tarihinde savaş ilân etmesinin ardından Ukrayna'da özellikle tahıl ihracatı durma noktasına geldi. Öyle ki, Rusya'nın Ukrayna'ya saldırısının ardından Ukrayna'nın Karadeniz limanlarında konumlanan birçok yük gemisi çıkış yapamamıştı. Rusya ve Ukrayna'nın tahıl ürünleri, gübre ve diğer gıda ürünlerinin başlıca ihracatçılarından olduğu düşünüldüğünde, tedarik sıkıntısı diğer ülkeleri de etkiledi. Bunun yanı sıra, tahıl, gübre ve diğer gıda fiyatları da arz sıkıntısı nedeniyle yükseldi. Örneğin; Ukrayna ve Rusya, Afrika'nın buğday ihtiyacının %40'ını sağlıyor. Afrika Kalkınma Bankası, Ukrayna'daki savaş nedeniyle Afrika'da 30 milyon ton gıda açığı ortaya çıktığını açıkladı. Bu, Afrika kıtasında gıda fiyatlarının %40 artışına sebep oldu. Avrupa Komisyonu'na göre Ukrayna kaynaklı tahıl ürünleri, dünya buğday pazarının %10'unu, mısır pazarının %15'ini ve arpa pazarının %13'ünü oluşturuyor. Aynı zamanda Ukrayna, ayçiçek yağı pazarındaki en önemli ülke olup küresel ayçiçek ticaretinin %50'sinden fazlasını gerçekleştiriyor. Savaştan önce Ukrayna ihracatını %90 oranında deniz yoluyla gerçekleştiriyordu. Savaşın ardından limanların kısıtlanmasıyla karayolu tercih edilmeye başlamıştı. Ancak Ukrayna'nın tren vagonlarının daha geniş olması nedeniyle ürünlerin Avrupa vagonlarına aktarılmasını gerektirdiği için tedarikte gecikmeye neden oldu.

Söz konusu tedarik sıkıntısının daha büyük boyutlara ulaşarak küresel gıda krizine neden olmasına engel olmak amacıyla gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler bazı adımlar attı. Buna yönelik olarak, Ukrayna tahılının Karadeniz üzerinden dünya pazarlarına sevki amacıyla ev sahipliğini Türkiye'nin yaptığı 'Tahıl Sevkiyatı Anlaşması' için imzalar atıldı. Anlaşma ile tahıl ve benzeri gıda ürünlerinin Ukrayna'ya ait üç liman (Yujniy, Odessa, Çernomorsk) üzerinden güvenli bir şekilde sevkiyatının yapılması amaçlandı.

Türkiye ve Birleşmiş Milletler (BM)'in girişimiyle sağlanan tahıl koridoru anlaşmasının uygulama aşamasına geçmesi için en önemli adım 27 Temmuz'da İstanbul'da atıldı. Ukrayna ve Rusya'nın tahıl ve diğer gıda ürünlerini küresel pazarlara ihraç edilmesi için geliştirilen sevkiyat planını yürütecek ve gözlemleyecek olan Müşterek Koordinasyon Merkezi (MKM) İstanbul Maslak'ta bulunan Milli Savunma Üniversitesi'nde faaliyete geçti. MKM, limanlardan çıkan ve limanlara geri dönen gemilerin kargosunu denetlemekle yükümlü olacak ve Karadeniz'de belirlenen koridordan güvenli bir şekilde geçişini takip edecek. Taraflar arasında anlaşmazlıkların ve şikâyetlerin ise yine aynı merkezde ele alınıp çözüme kavuşturulacağı bildirildi. Ayrıca, tahıl koridoru anlaşmasının 120 gün süreyle gerçekleştirileceği ancak bu sürenin uzatılabileceği de belirtildi.

Anlaşmaya göre; Türkiye, Rusya, Ukrayna ve Birleşmiş Milletler'den beşer kişilik heyetlerin görev yapacağı merkezin komutasının bir Türk amiralde olacağı belirtildi. Birleşmiş Milletler yetkilileri, konuya ilişkin olarak Ukrayna tahılının sevkiyatını gerçekleştiren gemilerin Odessa'nın iki limanından yola çıkıp, anlaşmada belirlenen koridoru kullanacağını ve İstanbul Boğazı'nı kullanarak çıkacağını belirtti. Ayrıca yetkililer, tarafların, limanlardan yola çıkarak Ukrayna karasularından çıkacak gemilere saldırı yapılmaması konusunda anlaşacağını bildirdi.

Dünya liderleri, tahıl koridoru anlaşmasına ev sahipliği yapması açısından Türkiye'yi tebrik ve teşekkür mesajları yayımladı.

Tahıl Koridoru Anlaşması'na göre ürünleri sevk edecek ilk geminin 1 Ağustos tarihinde Odessa limanından hareket ettiği belirtildi.



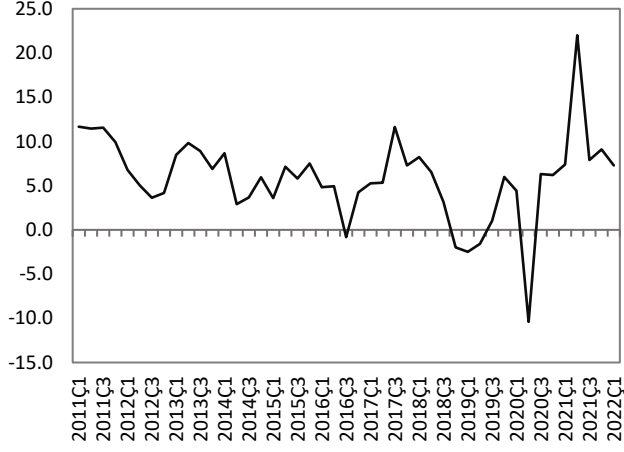
## Haftalık Veri Takvimi (1 – 5 Ağustos 2022)

| Tarih     | Ülke                                       | Açıklanacak Veri                         | Önceki                                      | Beklenti          |                 |
|-----------|--|--|---|-------------------|-----------------|
| 1.08.2022 | Türkiye                                    | İmalat PMI (Temmuz)                      | 48.1  | 46.9 (Açıklandı)  |                 |
|           | ABD  | İmalat PMI (Temmuz)                      | 52.7  | 52.3              |                 |
|           |  | ISM İmalat PMI (Temmuz)                  | 53  | 52.9              |                 |
|           | Euro Bölgesi                               | İmalat PMI (Temmuz)                      | 52.1  | 49.8 (Açıklandı)  |                 |
|           |  | İşsizlik Oranı (Haziran)                 | %6.6  | %6.6 (Açıklandı)  |                 |
|           | Almanya                                    | Perakende Satışlar (Haziran, y-y)        | -%3.6                                       | -%8.8 (Açıklandı) |                 |
|           |  | İmalat PMI (Temmuz)                      | 52  | 49.3 (Açıklandı)  |                 |
|           | Fransa                                     | İmalat PMI (Temmuz)                      | 51.4  | 49.5 (Açıklandı)  |                 |
|           | İtalya                                     | İmalat PMI (Temmuz)                      | 50.9  | 48.5 (Açıklandı)  |                 |
|           |  | İşsizlik Oranı (Haziran)                 | %8.1  | %8.1 (Açıklandı)  |                 |
|           | İngiltere                                  | İmalat PMI (Temmuz)                      | 52.8  | 52.1 (Açıklandı)  |                 |
|           | Japonya                                    | İmalat PMI (Temmuz)                      | 52.7  | 52.1 (Açıklandı)  |                 |
| 2.08.2022 | --   | --                                       | --  | --                |                 |
| 3.08.2022 | Türkiye                                    | TÜFE (Temmuz, y-y)                       | %78.6                                       | --                |                 |
|           |  | Yİ-ÜFE (Temmuz, y-y)                     | %138.3                                      | --                |                 |
|           | ABD  | Hizmet PMI (Temmuz)                      | 52.7  | 47                |                 |
|           |  | ISM Hizmet PMI (Temmuz)                  | 55.3  | 54                |                 |
|           | Euro Bölgesi                               | Fabrika Siparişleri (Haziran, a-a)       | %1.6  | %0.4              |                 |
|           |  | Hizmet PMI (Temmuz)                      | 53  | 50.6              |                 |
|           | Almanya                                    | Perakende Satışlar (Haziran, y-y)        | %0.2  | --                |                 |
|           |  | Dış Ticaret Dengesi (Haziran)            | 0.5 milyar €                                | --                |                 |
|           | Fransa                                     | Hizmet PMI (Temmuz)                      | 52.4  | 49.2              |                 |
|           |  | Hizmet PMI (Temmuz)                      | 53.9  | 52.1              |                 |
|           | İtalya                                     | Hizmet PMI (Temmuz)                      | 51.6  | --                |                 |
|           |  | Perakende Satışlar (Haziran, a-a)        | %1.9  | --                |                 |
|           | İngiltere                                  | Hizmet PMI (Temmuz)                      | 54.3  | 53.3              |                 |
|           | Japonya                                    | Hizmet PMI (Temmuz)                      | 54.0  | --                |                 |
|           | 4.08.2022                                  | Türkiye                                  | TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Temmuz) | 53.33             | --              |
|           |  | ABD                                      | Dış Ticaret Dengesi (Haziran)               | -85.8 milyar \$   | -82.2 milyar \$ |
|           |  |  | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları         | 256 bin kişi      | --              |
|           |  | Almanya                                  | Fabrika Siparişleri (Haziran, a-a)          | %0.1              | -%0.7           |
| İngiltere | İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı | %1.25                                    | %1.5  |                   |                 |
| 5.08.2022 | Türkiye                                    | Hazine Nakit Dengesi (Temmuz)            | -26.6 milyar ₺                              | --                |                 |
|           | ABD  | Tarım dışı İstihdam (Temmuz)             | 372 bin kişi                                | 255 bin kişi      |                 |
|           |  | İşsizlik Oranı (Temmuz)                  | %3.6  | %3.6              |                 |
|           |  | Ortalama Saatlik Kazançlar (Temmuz, a-a) | %0.3  | %0.3              |                 |
|           | Almanya                                    | Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, a-a)     | %0.2  | -%0.6             |                 |
|           | Fransa                                     | Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, a-a)     | %0  | --                |                 |
|           |  | Dış Ticaret Dengesi (Haziran)            | -13 milyar €                                | --                |                 |
|           | İtalya                                     | Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, a-a)     | -%1.1                                       | --                |                 |
|           | Japonya                                    | Hanehalkı Harcamaları (Haziran, y-y)     | -%0.5                                       | %1.5              |                 |
|           |  | Öncü Göstergeler Endeksi (Haziran)       | 101.2                                       | --                |                 |

## TÜRKİYE

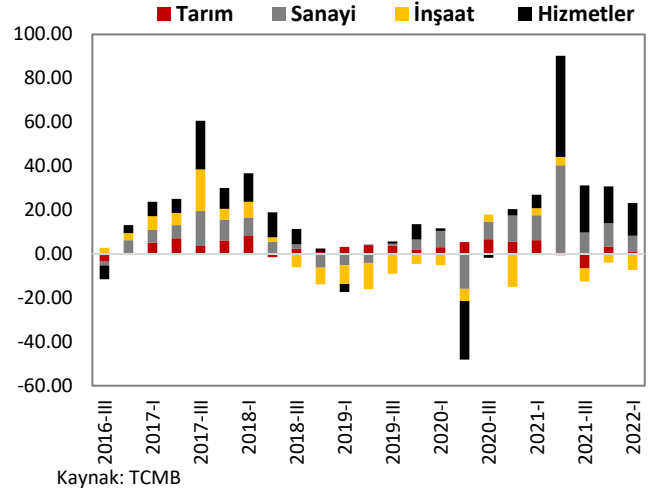
### Türkiye Büyüme Oranı

#### Reel GSYH (y-y, %)



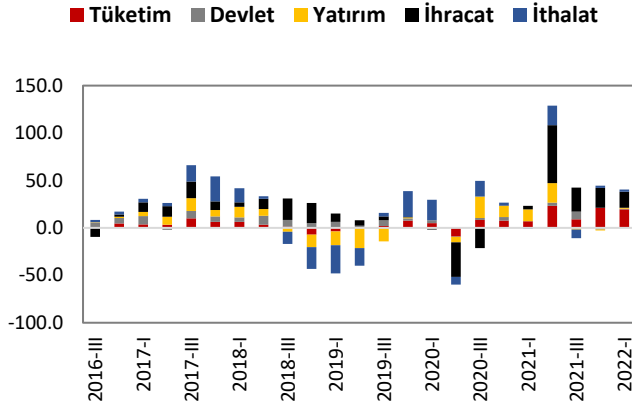
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



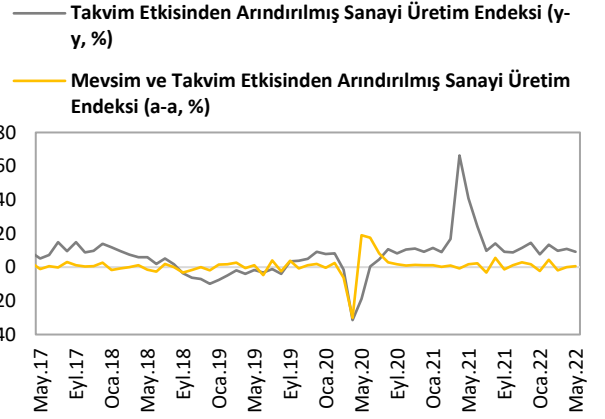
Kaynak: TCMB

### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



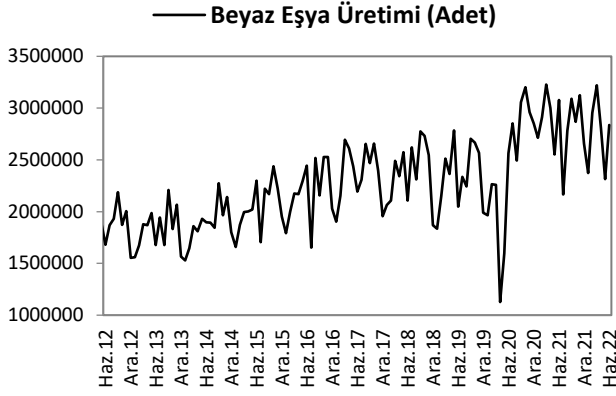
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



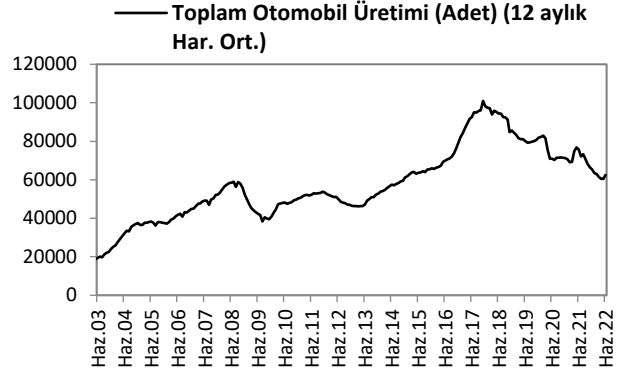
Kaynak: TÜİK

## Beyaz Eşya Üretimi



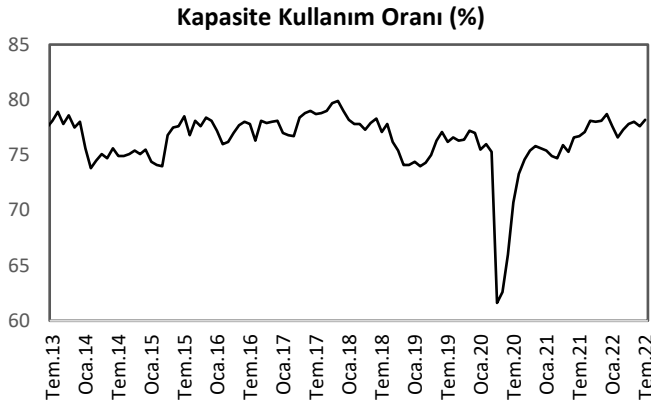
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Toplam Otomobil Üretimi



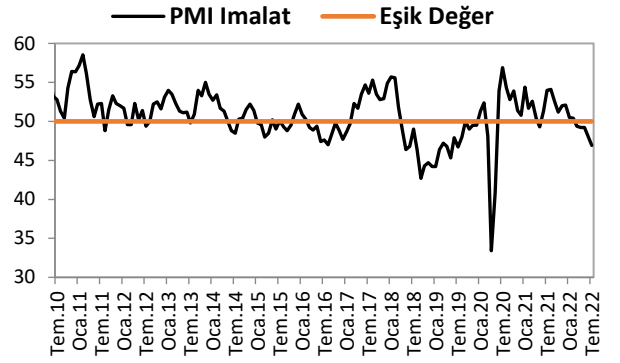
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

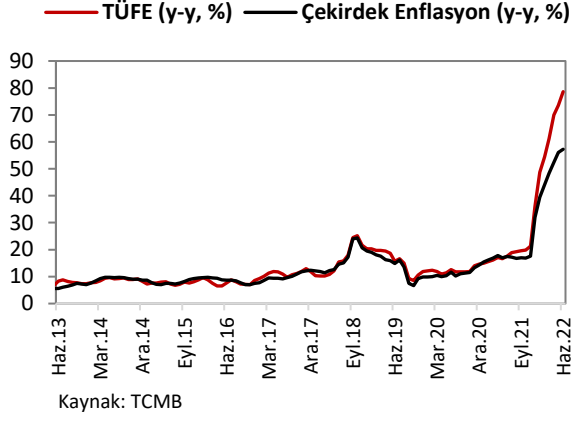
## İmalat PMI



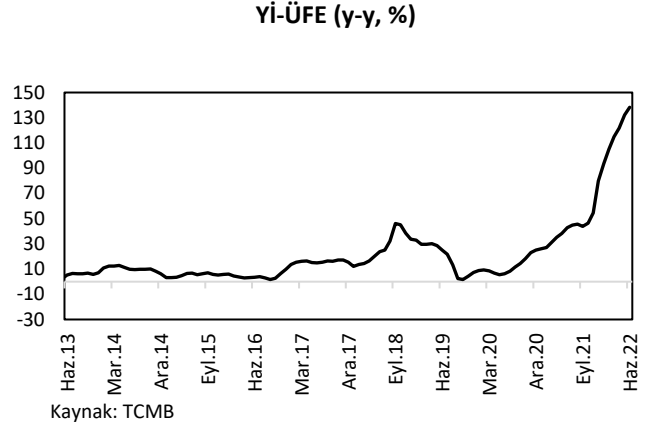
Kaynak: Bloomberg

## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

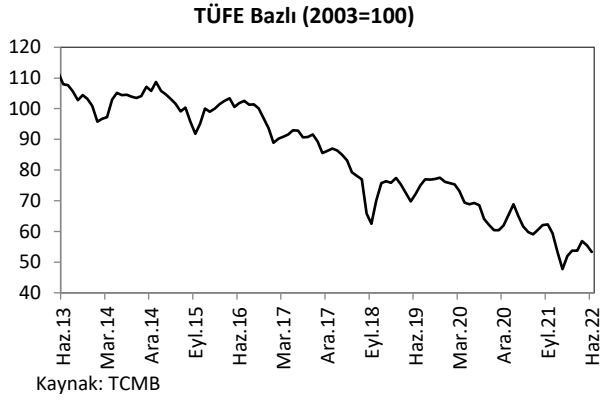
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



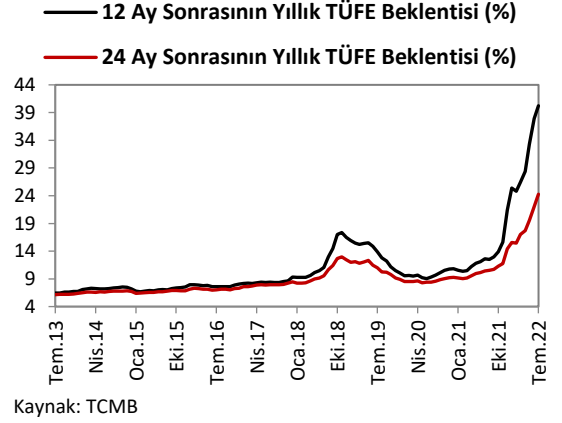
### Yİ-ÜFE



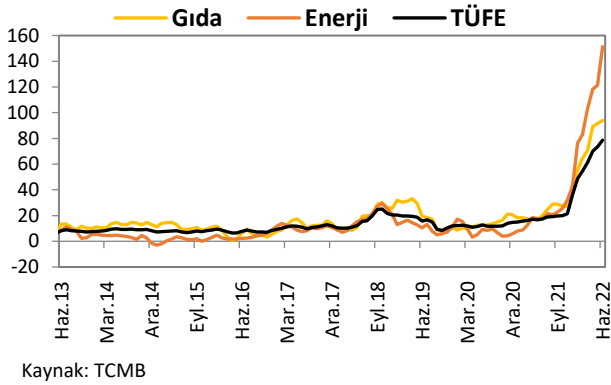
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

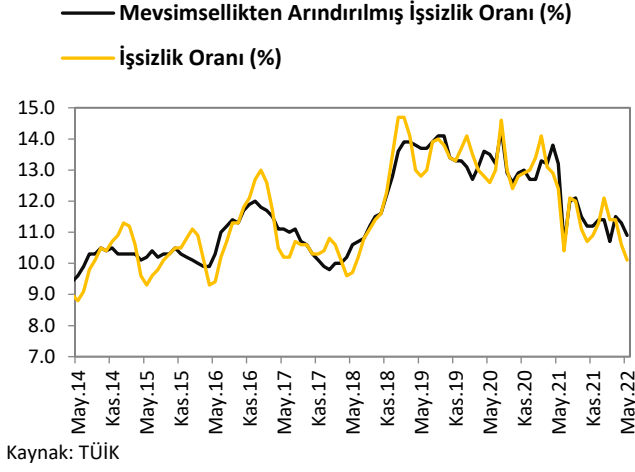


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

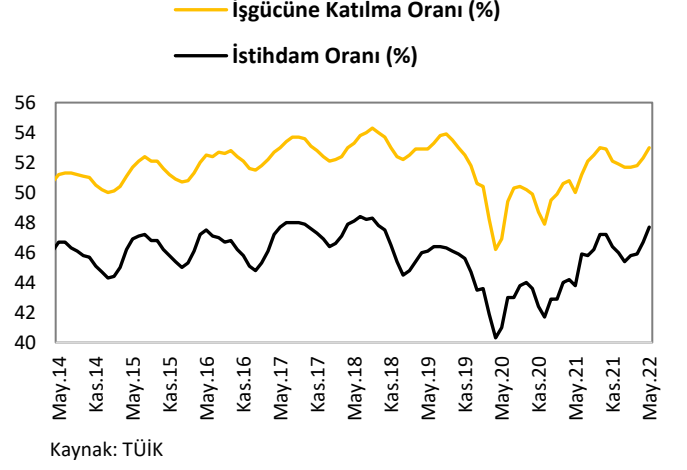


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

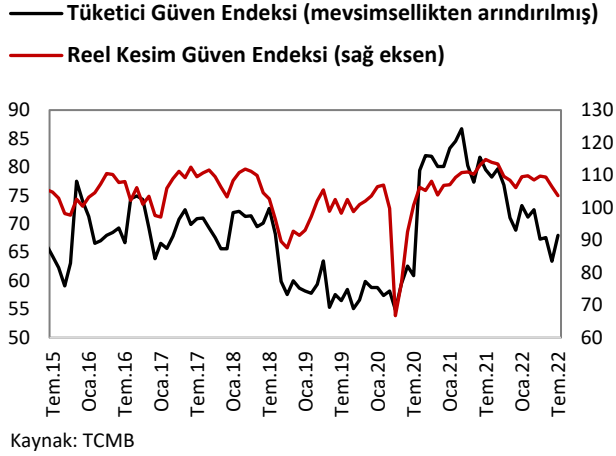


### İşgücüne Katılım Oranı



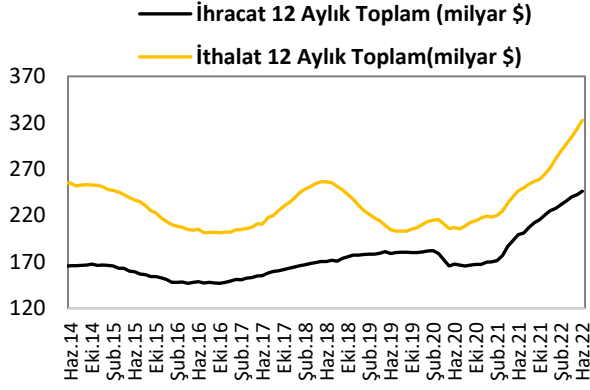
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



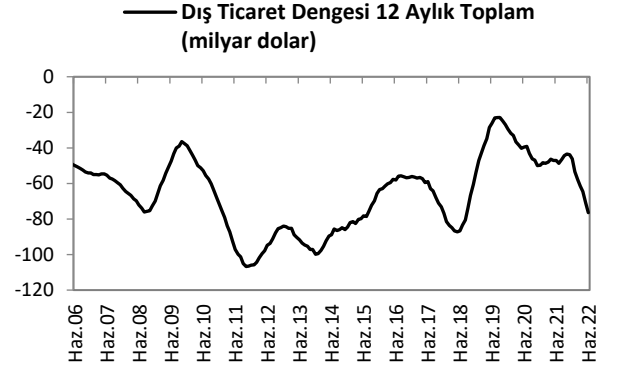
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



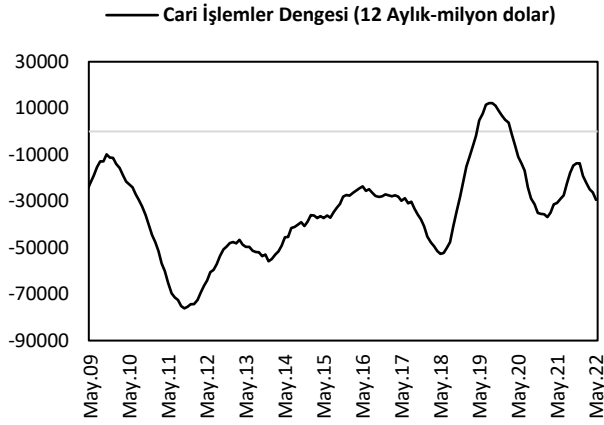
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

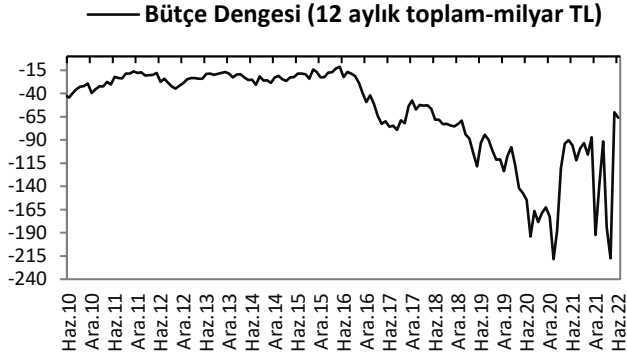
### Sermaye ve Finans Hesabı



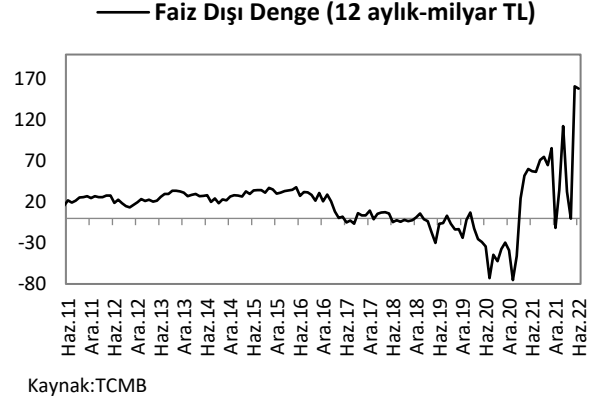
Kaynak: TCMB

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

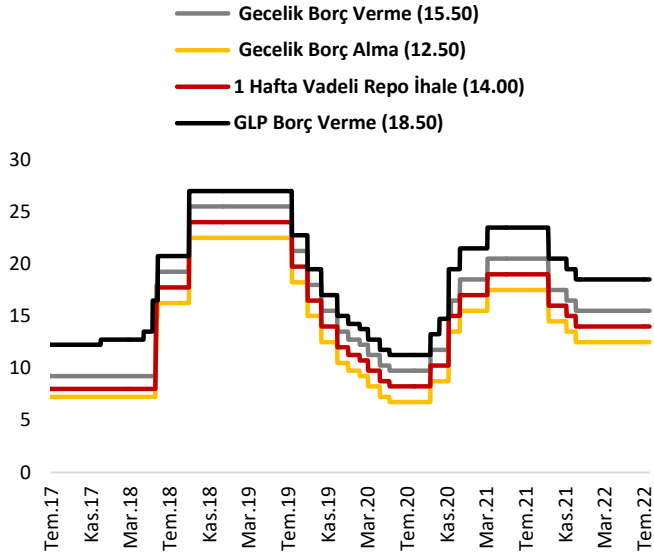
### Bütçe Dengesi



### 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 (%) (mevsim etkisinden arındırılmış) | Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış) | Kapasite Kullanım Oranı (%)            |
| 2020                                   | 5,047,909                         | 1.8  | 13.2  | 9.0   | 75.6                                   |
| 2021                                   | 7,209,040                         | 11.0   | 12.0  | 14.4  | 78.7                                   |
| Son Yayınlanan                         | 2,496,328 (2022-I)                | 7.3 (2022-I)   | 10.9 (Mayıs 2022)                                   | 9.1 (Mayıs 2022)  | 78.2 (Temmuz 2022)                     |
| Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)             |                                   |  |   |   |  |
|  | TÜFE                              | Çekirdek TÜFE  | Yİ – ÜFE  |   |  |
| 2020                                   | 14.6                              | 14.31  | 25.15   |   |  |
| 2021                                   | 36.08                             | 31.88  | 79.89   |   |  |
| 2022 (Haziran)                         | 78.62                             | 57.26  | 138.31  |   |  |
| Parasal Göstergeler (Milyon TL)        |                                   |  |   |   |  |
|  | M1                                | M2   | M3  | Emisyon   | TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$) |
| 2020                                   | 712,833                           | 2,457,543  | 2,575,195   | 145,007   | 81,240                                 |
| 2021                                   | 2,097,220                         | 5,063,244  | 5,167,365   | 221,447   | 72,563                                 |
| Son Yayınlanan (22.07.2022)            | 2,676,783                         | 6,820,437  | 6,922,580   | 283,683   | 59,711                                 |
| Faiz Oranları (%)                      |                                   |  |   |   |  |
|  | TCMB O/N (Borç Alma)              | TCMB O/N (Borç Verme)                                  | TCMB Haftalık Repo                                  | TRLIBOR O/N   |  |
| 2020                                   | 15.50                             | 18.50  | 17.00   | 17.92   |  |
| 2021                                   | 12.50                             | 15.50  | 14.00   | 14.59   |  |
| Son Yayınlanan (01.08.2022)            | 12.50                             | 15.50  | 14.00   | 14.59   |  |
| Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$) |                                   |  |   |   |  |
|  | Cari İşlemler Dengesi             | İthalat  | İhracat   | Dış Ticaret Dengesi   |  |
| 2020                                   | -35.6                             | 219.5  | 169.6   | -49.9   |  |
| 2021                                   | -14.9                             | 271.4  | 225.3   | -46.1   |  |
| Son Yayınlanan                         | -6.5 (Mayıs 2022)                 | 31.6 (Haziran 2022)                                    | 23.4 (Haziran 2022)                                 | -8.2 (Haziran 2022)   |  |
| Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)    |                                   |  |   |   |  |
|  | Merkezi Yön. İç Borç Stoku        | Merkezi Yön. Dış Borç Stoku                            | Kamu Net Borç Stoku                                 |   |  |
| 2020                                   | 1,060.4                           | 752.5  | 968.9   |   |  |
| 2021                                   | 1,321.2                           | 1,426.6  | 1,474.8   |   |  |
| Son Yayınlanan                         | 1,610.8 (Haziran 2022)            | 1,820.3 (Haziran 2022)                                 | 1,842.4 (2022-I)                                    |   |  |
| Kamu Maliyesi (Milyar TL)              |                                   |  |   |   |  |
|  | Bütçe Giderleri                   | Bütçe Gelirleri  | Bütçe Dengesi                                       | Faiz Dışı Denge   |  |
| 2020 (Haziran)                         | 85.6                              | 66.3   | -19.4   | -13.1   |  |
| 2021 (Haziran)                         | 113.4                             | 88.3   | -25.0   | -15.6   |  |
| 2022 (Haziran)                         | 212.1                             | 181.0  | -31.1   | -18.3   |  |
| Rasyolar (%)                           |                                   |  |   |   |  |
|  | Bütçe Açığı/GSYH                  | AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH               | Cari Denge/GSYH                                     |   |  |
|  | 2.2 (2022-I)                      | 42.6 (2022-I)  | -3.7 (2022-I)                                       |   |  |



|                           |                         |  |                       |
|---------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| <b>Cem Erođlu</b>         | <b>Müdü</b>             | <a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>               | <b>0216-724 30 80</b> |
| <b>Fatma Özlem Kanbur</b> | <b>Müdü Yardımcısı</b>  | <a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a> | <b>0216-724 30 83</b> |
| <b>Naime Dođan Eriř</b>   | <b>Müdü Yardımcısı</b>  | <a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>     | <b>0216-724 30 82</b> |
| <b>Bilge Pekçađlayan</b>  | <b>Müdü Yardımcısı</b>  | <a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a> | <b>0216-724 30 84</b> |
| <b>Sinem Ulusoy Kasap</b> | <b>Müdü Yardımcısı</b>  | <a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a> | <b>0216-724 30 86</b> |
| <b>Selin Mumcu</b>        | <b>Uzman Yardımcısı</b> | <a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>             | <b>0216-724 30 88</b> |

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, hişbir 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.