

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (7 - 11 Ağustos)**Türkiye**

- Haziran ayında cari işlemler dengesi 20 ayın ardından ilk defa fazla vererek 674 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti (piyasa beklentisi: 300 milyon dolar). Cari dengenin 6 aylık gelişimine bakıldığında, Ocak-Haziran döneminde cari açık geçen yılın aynı dönemine göre %28 artarak 36.8 milyar dolar gerçekleşti. 12 aylık kümülatif toplamda Mayıs'taki 59.7 milyar dolar olan cari işlemler açığı Haziran'da 56.5 milyar dolara geriledi.
- Sanayi üretim endeksi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık %10.5 azaldı (beklenti: %4.95 azalış). Takvim etkisinden arındırılmış verilerle ise yıllık %0.6 arttı (beklenti: %1.9 azalış). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Haziran ayında bir önceki aya göre %1.55 artış gösterdi (beklenti: %2.2 azalış).
- İşsiz sayısı 2023 yılı Haziran ayında bir önceki aya göre 2 bin kişi artarak 3 milyon 337 bin kişi oldu. İşsizlik oranı ise 0.1 puan artarak %9.6 seviyesinde gerçekleşti.
- Hazine nakit dengesi Temmuz'da 19.296 milyar TL fazla verdi. Aynı dönemde faiz dışı fazla 53.563 milyar TL oldu.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye ile ilgili uygulanan ekonomi politikalarının kredi görünümü için olumlu olduğunu ancak yeni bir politika dönüşü riskinin de olduğunu belirtti.

ABD

- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da aylık bazda beklentilere paralel %0.2 arttı. Yıllık bazda ise beklentilerin altında gerçekleşerek %3.2'ye yükseldi.
- Fed'in yakından takip ettiği çekirdek enflasyon tahminlere paralel aylık %0.2 arttı; böylece artış 5. ayda da devam etti. Yıllık bazda ise beklentilerin altında gerçekleşerek %4.8'den %4.7'ye geriledi.
- Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Temmuz'da aylık bazda beklentilerin üstünde %0.3 arttı. Yıllık bazda ise ÜFE %0.2'den %0.8'e yükselerek beklentilerin üstünde artış gösterdi. Gıda ve enerji hariç üretici fiyatları (çekirdek ÜFE) aylık %0.3 artarken; yıllık bazda ise %2.4'lük artış gösterdi.
- Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ağustos ayında öncü verilere göre 71.2'ye gerileyerek beklentilerin üstünde gerçekleşti.

Avrupa

- Almanya'da enflasyon Temmuz'da beklentilere paralel yıllık bazda %6.2 yükseldi.
- İngiltere ekonomisi 2023 yılının ikinci çeyreğinde öncü verilere göre bir önceki yılın aynı dönemine göre %0.4 ile beklentilerin üzerinde büyüdü.

Asya

- Çin'de tüketici fiyat endeksi Temmuz ayında yıllık bazda %0.3 gerileyerek iki yılı aşkın bir süredir ilk kez düşerken; aylık bazda %0.2 artış gösterdi. Üretici fiyat endeksi ise yıllık bazda %4.4 ile %4.1 olan beklentilerin üzerinde düştü.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Cari işlemler dengesi Haziran'da 674 milyon dolar fazla verdi.

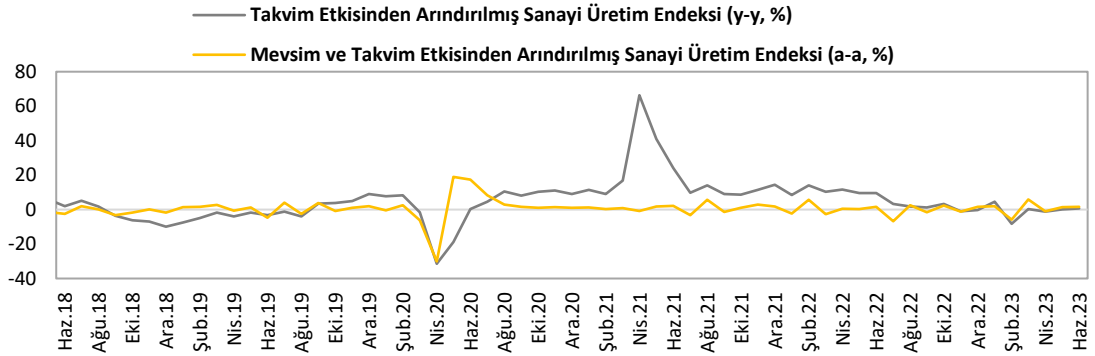
(Milyon dolar)	Haziran		Ocak-Haziran		Değişim (%)	12 Aylık Toplam	
	2022	2023	2022	2023		2022	2023
Cari İşlemler Dengesi	-2,580	674	-28,721	-36,803	28	-24,616	-56,488
Cari İşlemler Dengesi (Mev.Arınd.)	-4,113	-2,744	-19,692	-26,136	32.7	-26,236	-53,632
Enerji Hariç Cari Denge	4,037	3,925	11,803	-7,669	--	43,075	12,256
Enerji ve Altın Hariç Cari Denge	5,193	5,584	16,553	7,588	-54.2	47,694	42,150
Dış Ticaret Dengesi	-6,430	-3,697	-40,907	-50,675	24	-56,788	-99,288
Hizmetler Dengesi	4,878	5,019	17,881	19,731	10	42,277	51,919
Turizm Gelirleri	3,674	4,203	13,947	15,965	14	33,203	39,335

Haziran ayında cari işlemler dengesi 20 ayın ardından ilk defa fazla vererek 674 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti (piyasa beklentisi: 300 milyon dolar). Haziran'da ihracat yıllık bazda %12.5 gerilerken, ithalattaki gerileme enerji ithalatındaki %46'lık daralmanın ve zayıf seyreden dış talebin etkisiyle %19 oldu.

Çekirdek cari denge olarak da ifade edilen enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi 2 ay sonra ilk defa fazla vererek 5.6 milyar dolar gerçekleşti. 12 aylık kümülatif toplamda ise Mayıs'ta 59.7 milyar dolar olan cari işlemler açığı Haziran'da 56.5 milyar dolara geriledi.

Böylece, 674 milyon dolar cari fazlanın yaşandığı Haziran ayında doğrudan, portföy ve diğer yatırımlardan net 5 milyon dolar girişin olması, net hata noksan kaleminde 3 ayın ardından ilk defa olmak üzere 5.5 milyar dolarlık döviz girişi yaşanmasıyla rezerv varlıklar 11.2 milyar dolar artış gösterdi. Söz konusu artış, 5 ayın ardından ilk defa gerçekleşmeyle birlikte yaklaşık 2 yıldan bu yana yaşanan en büyük rezerv artışı oldu.

Sanayi üretim endeksi Haziran ayında yıllık %0.6, aylık ise %1.55 arttı.



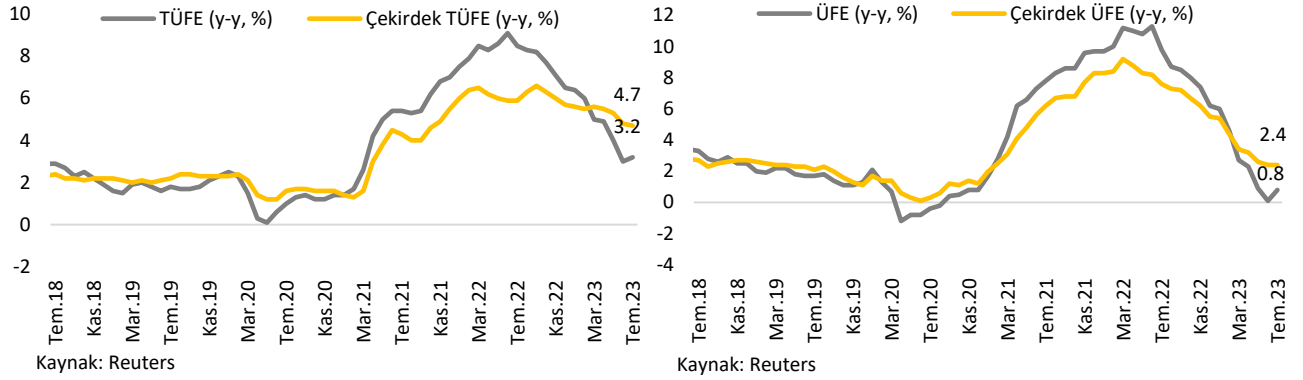
Sanayi üretim endeksi Haziran ayında arındırılmamış verilerle yıllık %10.5 azaldı (beklenti: %4.95 azalış). Takvim etkisinden arındırılmış verilerle ise yıllık %0.6 arttı (beklenti: %1.9 azalış). Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Haziran ayında bir önceki aya göre %1.55 artış gösterdi (beklenti:%2.2 azalış).

Kurlardaki yukarı yönlü hareketin etkisiyle maliyetlerde görülecek artışın yanı sıra, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından alınan yeni vergi tedbirleri, tarım ürünlerine getirilen ihracat kısıtlamaları ve 52 haftalık kredi

büyümesinde yaşanan yavaşlamanın da etkisiyle, sanayi üretim endeksinde önümüzdeki dönemlerde yeniden bir yavaşlama başlayabilir.

Yurt dışı

ABD'de TÜFE beklentinin altında kalırken; ÜFE yıllık bazda beklentinin üstünde artış kaydetti.



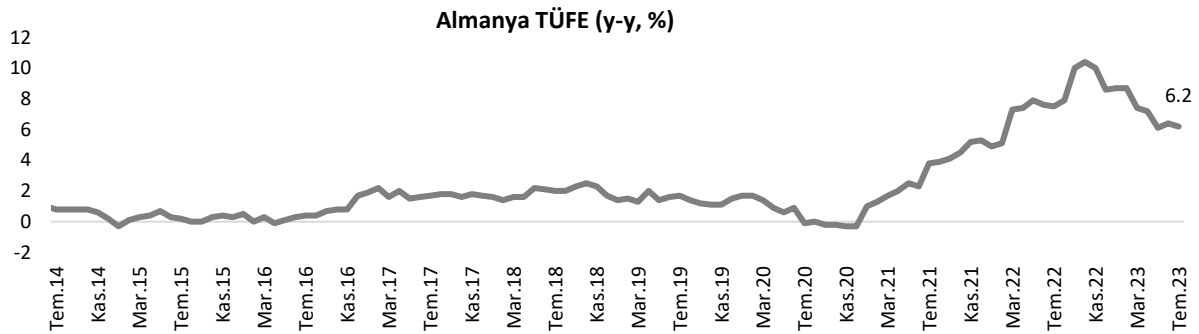
ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Temmuz'da aylık bazda beklentilere paralel %0.2 arttı. TÜFE yıllık bazda beklentilerin altında gerçekleşerek %3.2'ye yükseldi. Fed'in yakından takip ettiği çekirdek enflasyon tahminlere paralel aylık %0.2 arttı; böylece artış 5. ayda da devam etti. Yıllık bazda ise beklentilerin altında %4.8'den %4.7'ye geriledi.

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Temmuz'da aylık bazda beklentilerin üstünde %0.3 arttı. Yıllık bazda ise ÜFE %0.2'den %0.8'e yükselerek beklentilerin üstünde artış gösterdi. Enerji fiyatları aylık bazda değişmezken; gıda fiyatları %0.5 arttı. Kişisel tüketim ürünlerinde üretici fiyatları ise %0.3 artış gösterdi. Gıda ve enerji hariç üretici fiyatları (çekirdek ÜFE) aylık %0.3 artarken; yıllık bazda ise %2.4'lük artış gösterdi.


ABD'de TÜFE'nin yıl sonunda %3.2'ye; çekirdek TÜFE'nin ise %3.9'a gerilemesi bekleniyor.

Tüketici fiyatlarında son iki yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyesinde görülen artışlar, Fed'in ekonomiyi resesyona sokmadan enflasyonu dizginlemeyi başarabileceğine dair umutları artırdı.

Almanya'da enflasyon oranında hafif düşüş görüldü.



Almanya'da enflasyon Temmuz'da beklentilere paralel aylık bazda %0.3 arttı. Yıllık bazda ise beklentilere paralel %6.4'ten %6.2'ye geriledi.



Haziran ayında %3 artış gösteren enerji fiyatları, Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5.7 artarak tekrar hızlandı. Özellikle elektrik fiyatlarındaki gelişme dikkat çekti. Gıda fiyatlarında bir önceki yılın aynı ayına göre %11'lik artış görüldü ve dolayısıyla gıda, tüm ürün grupları arasında itici güç olmayı sürdürdü.

Enerji fiyatları hariç enflasyon yıllık bazda %6.2 iken; gıda ve enerji fiyatları hariç enflasyon (çekirdek TÜFE) Haziran ayındaki %5.8'den Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5.5'e geriledi.

Federal İstatistik Bürosu Başkanı Ruth Brand, özellikle gıda fiyatlarındaki gelişmeler enflasyon üzerinde yukarı yönlü bir etki yaratmaya devam ederken; enerji fiyatlarındaki artışın önceki iki aya göre yükseldiğini ifade etti.

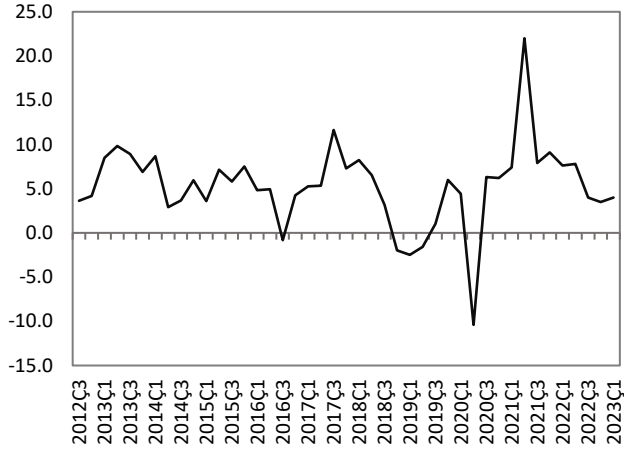
Haftalık Veri Takvimi (14 – 18 Ağustos 2023)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
14.08.2023	--	--	--	--
15.08.2023	Türkiye	Konut Satışları (Temmuz, y-y)	-%44.4	--
		Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Temmuz)	-219.6 milyar ₺	--
	ABD	Perakende Satışlar (Temmuz, a-a)	%0.2	%0.4
		New York Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	1.1	-0.75
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Ağustos)	-12.2	--
	Almanya	ZEW Endeksi (Ağustos)	-14.7	-14.4
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Haziran)	%4	%4
	Japonya	GSYH (2.çeyrek, öncül, yıllıklandırılmış)	%2.7	%3.1
		Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, y-y)	%4.2	--
16.08.2023	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haziran, y-y)	%103.6	--
	ABD	İnşaat İzinleri (Temmuz, öncül, a-a)	-%3.7	--
		Konut Başlangıçları (Temmuz, a-a)	-%8	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz, y-y)	-%0.4	--
		Fed Toplantı Tutanakları	--	--
	Euro Bölgesi	GSYH (2.çeyrek, revizyon, ç-ç)	%0	%0.3
		Sanayi Üretim Endeksi (Haziran, y-y)	-%2.2	-%4.2
	İngiltere	TÜFE (Temmuz, y-y)	%7.9	%6.8
17.08.2023	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	248 bin kişi	240 bin kişi
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Ağustos)	-13.5	-10
		Öncü Göstergeler Endeksi (Temmuz, a-a)	-%0.7	-%0.4
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	-300 milyon €	--
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	43 milyar ¥	24.6 milyar ¥
		Makine Siparişleri (Haziran, y-y)	-%8.7	-%5.5
18.08.2023	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--	--
	Euro Bölgesi	TÜFE (Temmuz, y-y)	%5.5	%5.3
	İngiltere	Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	-%1	-%2.1
	Japonya	TÜFE (Temmuz, y-y)	%3.3	--

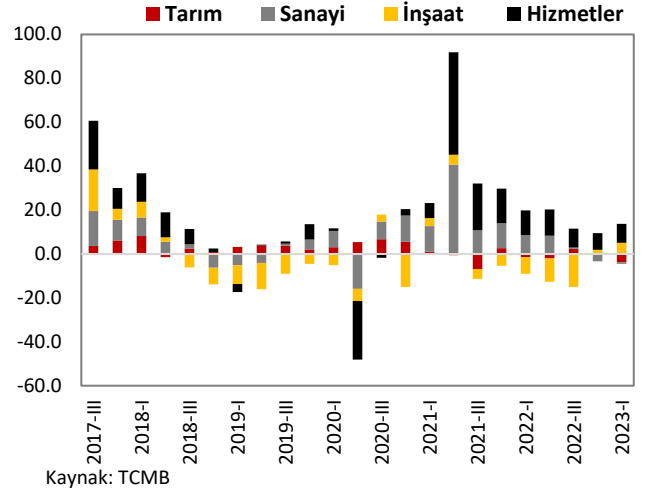
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

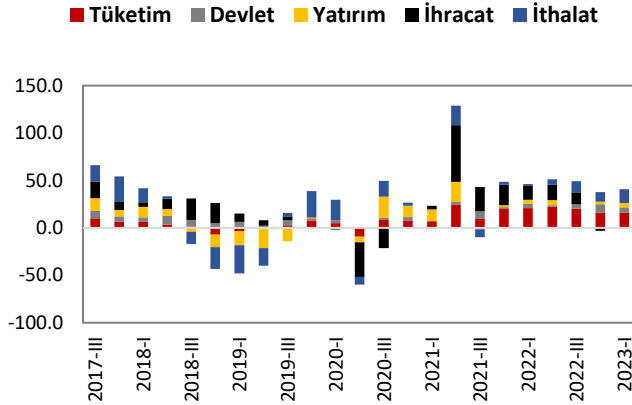
Reel GSYH (y-y, %)



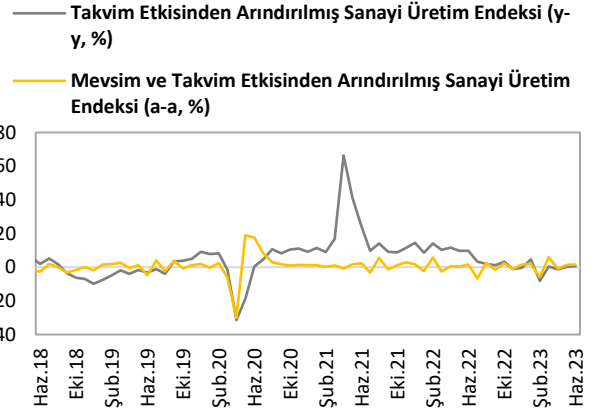
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



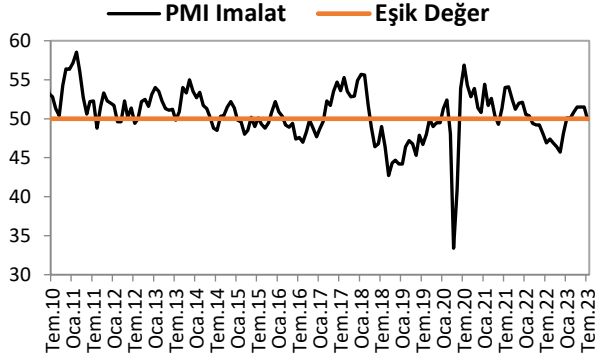
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

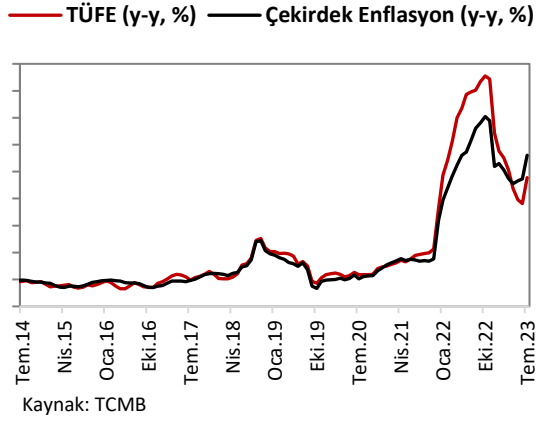


İmalat PMI



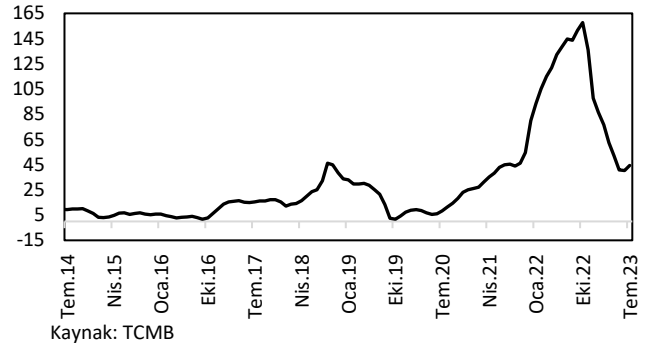
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

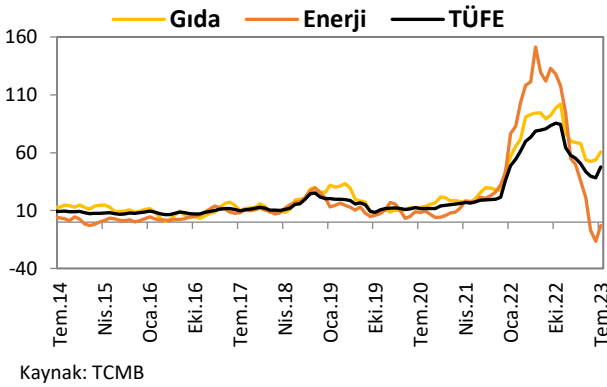


Yİ-ÜFE

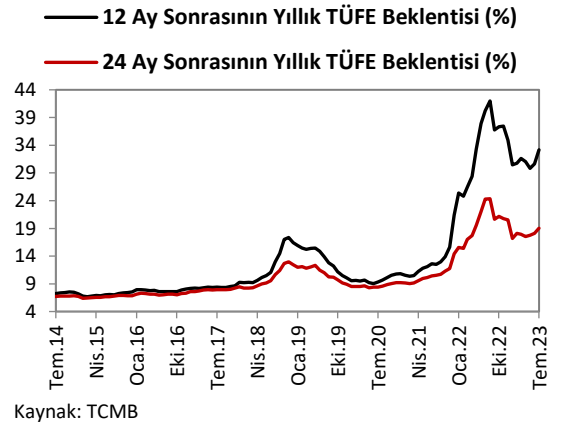
Yİ-ÜFE (y-y, %)



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

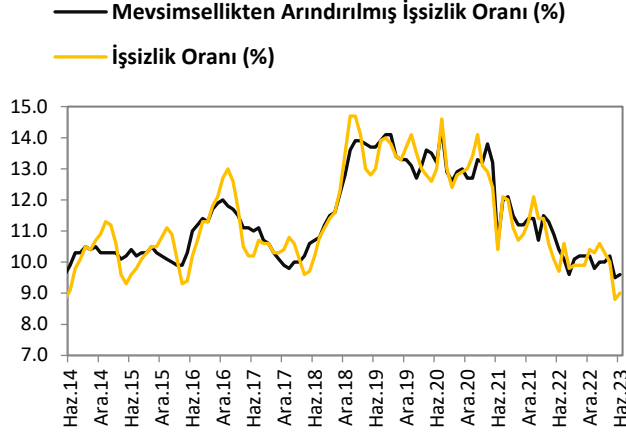


Enflasyon Beklentileri

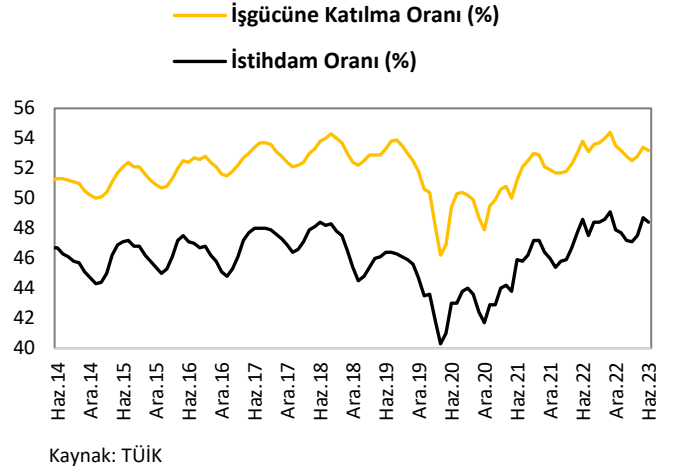


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

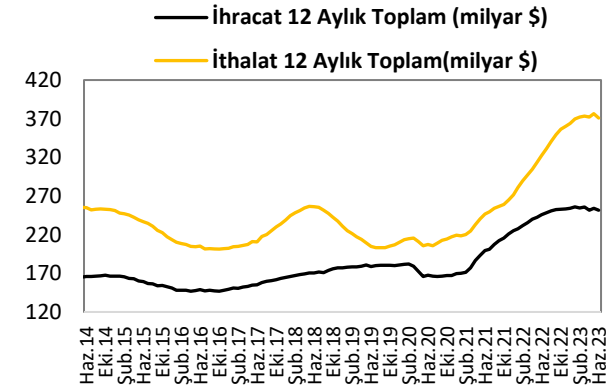


İşgücüne Katılım Oranı

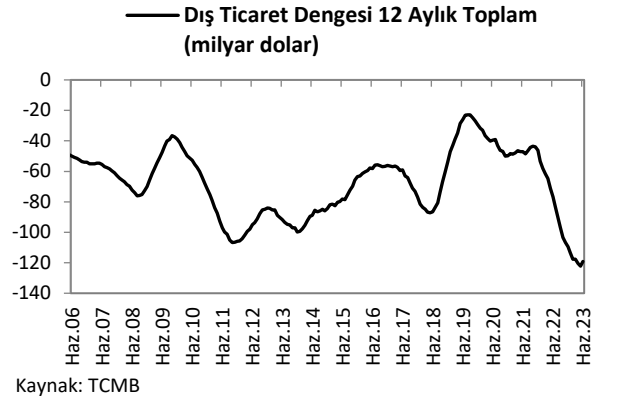


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

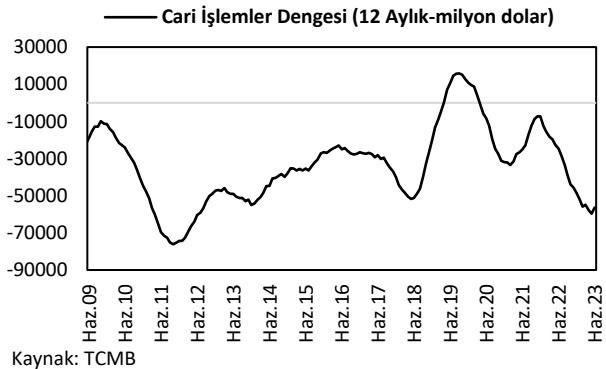
İthalat-İhracat



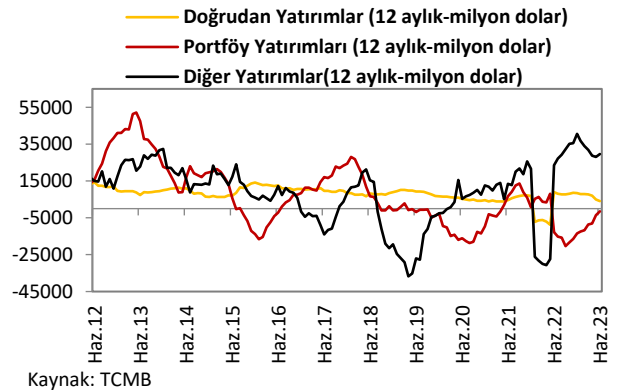
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

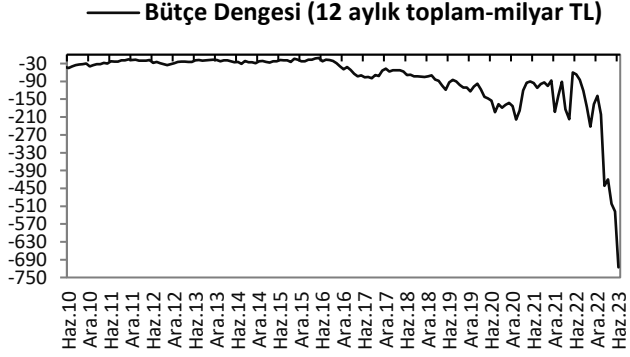


Sermaye ve Finans Hesabı

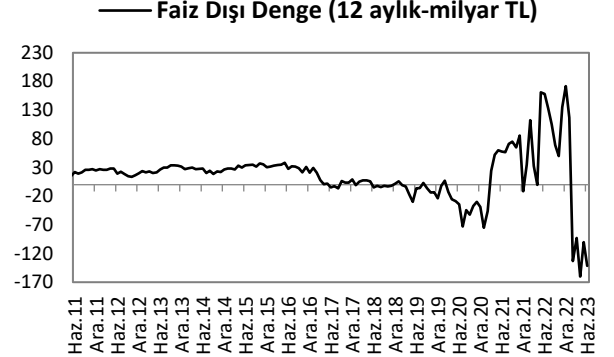


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

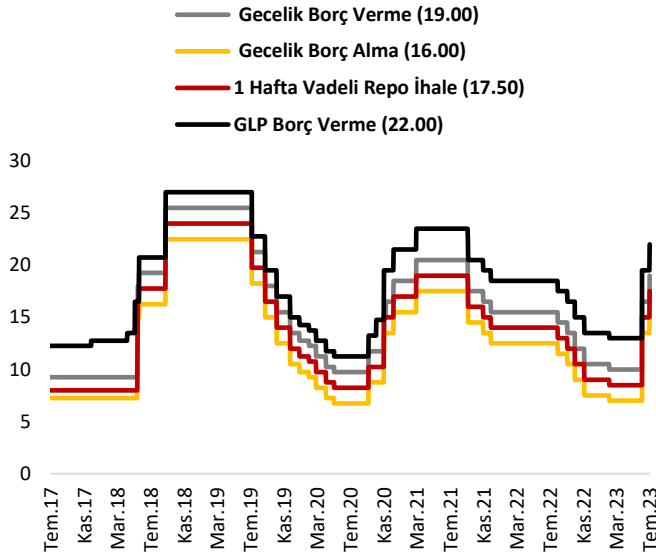
Bütçe Dengesi



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 (%)
2021	7,248,789	11.0	12.0	17.5	76.6
2022	15,006,574	5.6	10.5	5.7	77.1
Son Yayınlanan	4,631,792 (2023-I)	4.0 (2023-I)	9.6 (Haziran 2023)	0.6 (Haziran 2023)	77.1 (Temmuz 2023)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022	64.27	51.93	97.72		
2023 (Temmuz)	47.83	56.09	44.50		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2021	2,097,220	5,063,244	5,167,365	221,447	72,563
2022	3,131,103	8,218,173	8,448,655	313,343	82,904
Son Yayınlanan (4.08.2023)	4,353,510	11,628,035	11,924,778	408,764	74,228
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2021	12.50	15.50	14.00		
2022	7.50	10.50	9.00		
Son Yayınlanan (14.08.2023)	16.00	19.00	17.50		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2021	-7.2	271.4	225.2	-46.2	
2022	-48.7	363.7	254.2	-109.5	
Son Yayınlanan	0.67 (Haziran 2023)	26.1 (Haziran 2023)	20.9 (Haziran 2023)	-5.2 (Haziran 2023)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2021	1,321.2	1,426.6	1,485.6		
2022	1,905.3	2,128.9	2,517.0		
Son Yayınlanan	2,575.6 (Haziran 2023)	3,041.8 (Haziran 2023)	2,934.2 (2023-I)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2021 (Haziran)	113.4	88.3	-25.0	-15.6	
2022 (Haziran)	212.1	181.0	-31.1	-18.3	
2023 (Haziran)	487.9	268.2	-219.6	-182.3	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.45 (2023-I)	31.2 (2023-I)	-5.7 (2023-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	Müdü Yardımcısı	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
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, 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.