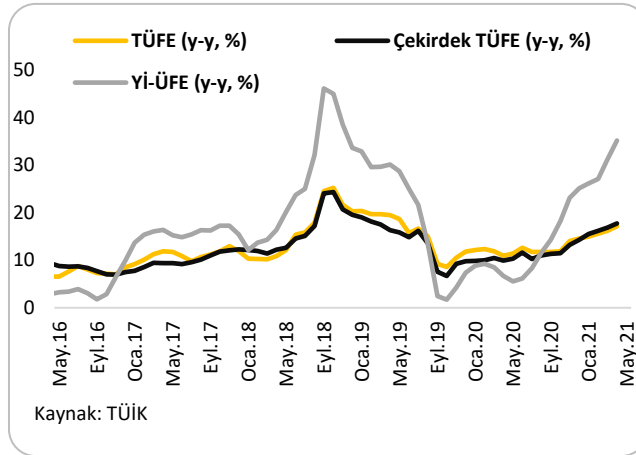


**Delta varyantı endişesi piyasalarda etkili oldu.**

Aşılamanın hemen hemen her ülkede oransal olarak artışıyla birlikte normale dönüş başladı. Ancak, özellikle Haziran ayının ortalarına doğru Delta varyantının yarattığı endişe piyasalarda etkili oldu. Uluslararası kuruluşlar küresel ekonomik görünüme dair rapor yayınlarken, büyüme tahminlerinde yukarı yönlü güncellemeye gitti. Bunun yanı sıra, ABD ve Euro Bölgesi'nin 2021'in ilk çeyreğine ilişkin büyüme oranlarının son revizyon rakamları açıklandı. ABD'de 1.2 trilyon dolarlık altyapı harcama paketi üzerinde Cumhuriyetçi ve Demokrat partili senatörler arasında anlaşma sağlandı. Fed'in Haziran ayı toplantısında şahin bir tutum sergilemesi ise piyasada karışıklığa sebep oldu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Mayıs ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %19 seviyesinde sabit tuttu. TCMB, Beklenti Anketi'nin ismini "Piyasa Katılımcıları Anketi" olarak değiştirdi. Uluslararası kuruluşlar, Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme beklentilerini güncelledi. Resmi Gazete'de yayımlanan karara göre Katma Değer Vergisi ve kira stopaj oranlarındaki indirim uygulamasının 2 ay daha uzatılmasına karar verildi. Türk Lirası mevduatları teşvik etmek için getirilen ve 31 Mayıs tarihi itibarıyla sona ermesi tahmin edilen stopaj indiriminin Haziran ve Temmuz aylarında da devam edeceği belirtildi. Turizm sektöründe konaklama hizmetine uygulanan KDV'yi %8'den %1'e indiren desteğin süresi ise 31 Temmuz'a kadar bir ay daha uzatıldı. Salgınla mücadele etmek için devam eden birtakım kısıtlamalarla birlikte, Haziran ayında kademeli normalleşme uygulaması hayata geçirildi.

**Haziran ayında Türkiye'de açıklanan veriler****Enflasyon, Mayıs ayında yıllık bazda %16.59 seviyesine geriledi.**

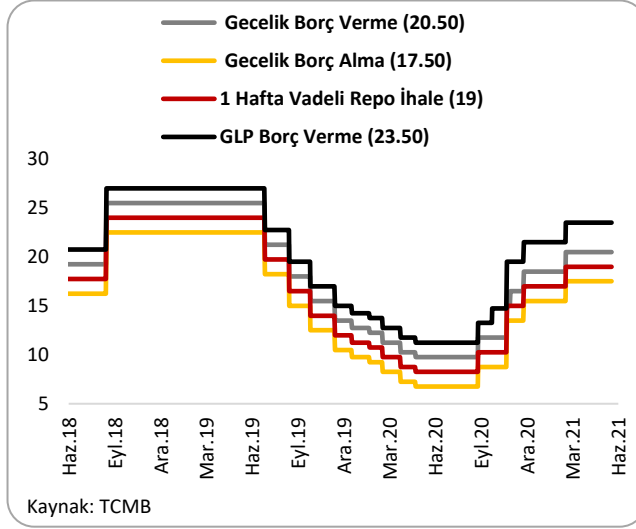
**Mayıs** ayı enflasyon verileri 3 Haziran'da açıklandı.

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.

### TCMB, Haziran toplantısında politika faizini beklentiye paralel sabit bıraktı.



TCMB Haziran ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 17 Haziran'da yapıldı.

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

TCMB, karar metninde sıkı duruş vurgusu yaptı. Metinde "Enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeler dikkate alınarak, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruş kararlılıkla sürdürülecektir." ifadeleri yer

aldı. Bir önceki karar metninde ilgili bölümde 'mevcut duruş' ifadesi kullanılmıştı. Böylelikle son karar metnine 'sıkı' ve 'kararlılıkla' ifadelerinin eklendiği görüldü.

Gelişmiş ülkeler başta olmak üzere dünya genelinde aşılamanın hızlanmasının küresel ekonomide toparlanma sürecini desteklediği; bununla beraber, emtia fiyatlarındaki artış eğiliminin, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve taşımacılık maliyetlerindeki artışın uluslararası ölçekte üretici ve tüketici fiyatlarının yükselmesine yol açtığı ifade edildi.

Metinde, "İkinci çeyrekte, salgın kısıtlamalarına ve finansal koşullardaki sıkışmaya bağlı olarak iç talep bir miktar ivme kaybederken, dış talep gücünü korumaktadır. Aşılamanın hızlanması salgından olumsuz etkilenen hizmetler ve turizm sektörlerinin canlanmasına olanak tanımaktadır." denildi. TCMB kredilerde ise gerçekleştirilen parasal sıkılaştırmanın etkisiyle ılımlı bir seyir izlendiğini belirtti.

**Cari işlemler açığı Nisan'da 1.7 milyar dolar açıklandı.**

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Nis.21	Ocak-Nisan 2020	Ocak-Nisan 2021	12 Aylık Kümülatif Toplam	YEP
<b>I-Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-1,712</b>	<b>-14,154</b>	<b>-9,576</b>	<b>-32,737</b>	<b>-13900</b>
A-Dış Ticaret Dengesi	-1,513	-13,461	-8,491	-32,902	-39300
B-Hizmetler Dengesi	811	3,119	2,620	8,655	--
B1-Turizm	596	2,694	2,439	8,925	19800
B2-Taahhütler	551	2,318	1,735	5,087	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-1,258	-3,523	-4,152	-9,345	--
D-İkincil Gelir Dengesi	248	-289	447	855	--
<b>II-Sermaye Hesabı</b>	<b>-1</b>	<b>-16</b>	<b>-22</b>	<b>-45</b>	<b>--</b>
<b>III-Finans Hesabı</b>	<b>-1,515</b>	<b>-15,969</b>	<b>-2,417</b>	<b>-25,382</b>	<b>--</b>
A-Doğrudan Yatırımlar	-56	-2,105	-1,413	-3,897	--
B-Portföy Yatırımları	1,534	8,706	2,115	-1,106	--
C-Diğer Yatırımlar	-1810	2,558	-262	-10,788	--
D-Rezerv Varlıklar	-1,183	-25,128	-2,857	-9,591	--
<b>IV-Net Hata Noksan</b>	<b>198</b>	<b>-1,799</b>	<b>7,181</b>	<b>7,400</b>	<b>--</b>

2021 yılı **Nisan** ayı ödemeler dengesi verileri 14 Haziran'da açıklandı.

Mart ayında 3.4 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Nisan'da 1.7 milyar dolara geriledi (piyasa beklentisi: 2.3 milyar dolar). Mart'ta 36.3 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı ise Nisan'da 32.7 milyar dolara geriledi.

Nisan'da portföy yatırımlarında, yabancıların özellikle borç senetleri piyasasında gerçekleştirdikleri net satışların etkisiyle 1.5 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandı. Doğrudan yatırımlarda 56 milyon dolarlık sınırlı giriş olurken, diğer yatırımlarda 1.8 milyar dolar net giriş yaşandı.

Rezerv varlıklar ise Mart ayında yaşadığı Ağustos 2020 yılından sonraki en yüksek tutarlı rezerv azalışının (6.2 milyar dolar) ardından Nisan ayında 1.2 milyar dolarlık azalış kaydetti. Net hata noksan kaleminde 198 milyon dolarlık sınırlı sermaye girişi oldu. 12 aylık kümülatif olarak, Şubat'ta 38.3 milyar dolar olan cari işlemler açığı Mart'ta 36.2 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde dış ticaret açığı 36.6 milyardan 35.2 milyar dolara gerilerken, net hizmet gelirleri 7.2 milyardan 7.6 milyar dolara sınırlı yükseldi.

**Mayıs ayında bütçe dengesi 13.4 milyar TL açık verdi.**

2021 yılı **Mayıs** ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri 15 Haziran'da açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Mayıs			Ocak-Mayıs			2021 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2020	2021	% Değişim	2020	2021	% Değişim		
<b>Giderler</b>	<b>85.4</b>	<b>117.9</b>	<b>38.0</b>	<b>479.2</b>	<b>550.0</b>	<b>14.8</b>	<b>1,454.5</b>	<b>37.8</b>
Faiz Hariç Giderler	75.8	104.0	37.2	414.3	468.5	13.1	1,274.9	36.7
Faiz Giderleri	9.7	13.9	44.3	65.0	81.5	25.4	179.6	45.4
<b>Gelirler</b>	<b>68.1</b>	<b>104.6</b>	<b>53.5</b>	<b>389.1</b>	<b>542.5</b>	<b>39.4</b>	<b>1,254.6</b>	<b>43.2</b>
Vergi Gelirleri	55.3	92.3	66.9	280.5	423.7	51.0	1,051.1	40.3
Diğer Gelirler	12.8	12.3	-3.9	108.6	118.8	9.4	203.5	58.4
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-17.3</b>	<b>-13.4</b>	<b>22.7</b>	<b>-90.1</b>	<b>-7.5</b>	<b>91.7</b>	<b>-199.9</b>	<b>3.8</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-7.6</b>	<b>0.6</b>	<b>107.5</b>	<b>-25.1</b>	<b>73.9</b>	<b>394.4</b>	<b>-20.3</b>	<b>-364.0</b>

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2020 yılı Mayıs ayında 17.3 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Mayıs ayında 13.4 milyar TL açık verdi.

Bütçe gelirlerinde Mayıs ayında baz etkisiyle yıllık bazda %53.5 oranında bir yükseliş görüldü. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri, Mayıs ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %67 arttı ve iç talepteki canlanmayı yansıttı.

Giderler kalemine bakıldığında faiz dışı giderlerdeki artış yıllık bazda %37.2 oldu. Faiz dışı giderler içerisinde en yüksek paya sahip olan cari transferlerdeki %43 oranında artış bütçe giderlerini yukarı çekti. Cari transferler içerisinde en yüksek paya sahip olan kalem sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderleri oldu.

Hazine ve Maliye Bakanlığı Kamu Maliyesi Raporu'nun ilkini Mayıs sonunda yayımladı. Raporda, 2021 dönemine ilişkin tahminler revize edilmiş olarak açıklandı. Buna göre 2021 yılsonunda YEP'te 245 milyar TL olarak açıklanan bütçe açığı 199.9 milyar TL'ye revize edildi. YEP'te 65.5 milyar TL öngörülen faiz dışı açık ise 20.3 milyar TL'ye revize edildi.

### **Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon, büyüme ve cari açık beklentileri yükseldi.**

TCMB Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 11 Haziran'da yayımlandı.

TCMB Haziran ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu dolar kuru beklentisi bir önceki anket döneminde 8.71 TL iken, bu anket döneminde 8.95 TL oldu. 12 ay sonrası döviz kuru beklentisi ise bir önceki anket döneminde 8.95 TL iken, bu anket döneminde 9.23 TL olarak gerçekleşti. Cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %13.81 iken, bu anket döneminde %14.46'ya yükseldi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %11.81 iken, bu anket döneminde %12.12'ye yükseldi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %9.99'dan %10.16'ya yükseldi. 2021 yılı büyüme beklentisi bu anket döneminde %4.3'ten %4.9'a yükseldi. 2021 yılı cari açık beklentisi ise 25.4 milyar dolardan 25.7 milyar dolara yükseldi.

### **Moody's, Türkiye'nin kredi notu ve görünümünde değişikliğe gitmedi.**

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin güncelleme yapılmadığını bildirdi. Kredi derecelendirme kuruluşundan yapılan açıklamada, daha önce reyting takviminde belirtilen 4 Haziran 2021 itibarıyla Türkiye'nin kredi notu ve görünümüne ilişkin güncelleme yapılmadığı kaydedildi. Moody's, Türkiye'yi "B2" kredi notu ve "negatif" görünümle değerlendiriyor.

### **Dünya Bankası, Türkiye'de gerçekleştireceği proje için finansman sağladı.**

Dünya Bankası, Türkiye'de yürüteceği iki proje için toplamda 400 milyon dolar finansman sağladığını açıkladı. 265 milyon dolar tutarındaki ilk proje, Türkiye'de kamu binalarının depreme karşı dayanıklılığını ve enerji verimliliğini artırmayı amaçlarken, 135 milyon dolar tutarındaki ikinci projenin, 90 bin yoksul kişinin doğal ve iklim kaynaklı tehlikelerden korunmasını ve geçim kaynaklarını artırmasını sağlayacağı kaydedildi.

### **IMF, Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme beklentisini açıkladı.**

Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye ekonomisinin 2021 yılında %5.75 büyüyeceği tahmininde bulundu. IMF'den yapılan açıklamada, "Artan belirsizlik ve artan kırılganlıklar arasında, GSYİH büyümesinin bu yıl güçlü olması bekleniyor, ancak aşağı yönlü riskler arttı. Esas olarak 2020'nin ikinci yarısındaki keskin aktivite toparlanmasından büyük bir pozitif geçişi yansıtan büyümenin, 2022'den itibaren daha düşük bir eğilime dönmeden önce bu yıl yaklaşık %5.75'e ulaşması bekleniyor" denildi.

## Fitch, Türkiye ekonomisi için büyüme tahminini açıkladı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Haziran ayında yayımladığı küresel görünüm raporunda Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini %6.7'den %6.3'e indirdi. Türkiye ekonomisinin iç talep ve iyileşen net ticaret dengesiyle beklentileri aşmaya devam ettiğini belirten Fitch, 2020'nin dördüncü çeyreğindeki ivmenin sürdüğüne dikkat çekti. 2022 yılında Türkiye'deki büyümenin yavaşlayarak %3.7'ye inmesini bekleyen Fitch Ratings, 2023 yılındaki seçimlerden önce para politikasının yeniden gevşeyeceğini ve büyümenin %4.5 olarak gerçekleşeceğini düşünüyor.

## BDDK, verilen desteklere ilişkin açıklamada bulundu.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) 30 Haziran tarihinde dolacak olan bazı desteklerin Eylül sonuna uzatıldığını duyurdu. 30 Eylül 2021'e kadar kredi ödemelerindeki gecikmelere esneklik tanınarak, gecikmeye giren krediler takip hesaplarına aktarılmadan önce 90 gün yerine 180 gün beklenilmeye devam edilecek.

## S&P Türkiye ekonomisine dair uzun vadeli beklentilerini açıkladı.

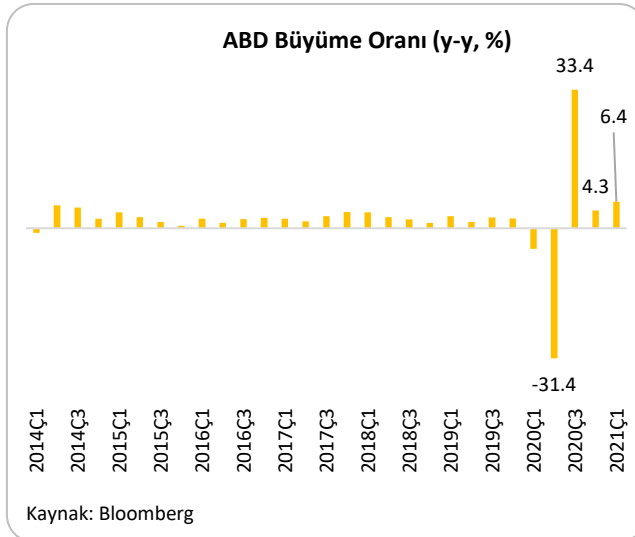
Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'de 2021'de %6.1, 2022'de %3.3, 2023 ve 2024'te %3.1 büyüme; 2021'de %15.3, 2022'de %11.3, 2023'te %9.6 ve 2024'te %9.2 ortalama enflasyon bekliyor. Kuruluş ortalama işsizlik oranını ise 2021 yılında %13.0, 2022 yılında %12.2, 2023 yılında %11.2, 2024 yılında %11.0 olarak bekliyor.

## EBRD, Türkiye için büyüme tahminini yukarı yönlü güncelledi.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Türkiye için 2021 yılı GSYH büyüme tahminini %5.0'dan %5.5'e çıkardı. 2022 yılında GSYH'nin %4 büyüyeceğini tahmin etti.

## Haziran ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

### ABD ekonomisi 2021'in ilk çeyreğinde son revizyona göre %6.4 büyüdü.



ABD ekonomisi 2021 yılının ilk çeyreğinde son açıklamaya göre %6.4 büyüdü. Böylece, büyüme rakamına revizyon gelmemiş oldu.

İlk çeyrek sonuçları, dengesiz büyüme ve yoğunlaşan tedarik zincirinde yaşanan zorluğu göstermeyi sürdürdü.

Nakit ödemeler, aşılamlar, teşvikler ve normalleşmenin etkisiyle azalan iş kısıtlamaları, tüketici harcamalarını artırarak ilk çeyrek büyüme oranında belirleyici oldu. Yatırımlardaki artış ise büyüme oranına katkı sağladı.

2020 yılının son çeyreğindeki düşüşüne rağmen 2021 yılının ilk çeyreğinde kamu harcamalarında

gözle görülür bir artış yaşandı. İlk çeyrekte fiyat endeksi, konut ve enerji sektörü vasıtasıyla yükseldi.

Nihai malların arzı oldukça geride bırakması nedeniyle stoklar, salgının başından bu yana ilk kez daraldı.

Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Covid-19 salgınının etkisiyle %3.5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetmişti. 2021 yılında ise ABD ekonomisinin Fed tahminlerine göre %7 ile 1984 yılından bu yana ki en hızlı büyümeyi kaydetmesi bekleniyor.

### Fed, Haziran ayı toplantısında faiz oranlarını sabit tuttu; ancak şahin bir tutum sergiledi.

Fed'in Haziran ayı toplantısı 15-16 Haziran'da gerçekleşti.

		2021	2022	2023	Uzun Dönem
GSYH (y-y, %)	Haziran	7.0	3.3	2.4	1.8
	Mart	6.5	3.3	2.2	1.8
İşsizlik (%)	Haziran	4.5	3.8	3.5	4.0
	Mart	4.5	3.9	3.5	4.0
Enflasyon (y-y, %)	Haziran	3.4	2.1	2.2	2.0
	Mart	2.4	2.0	2.1	2.0
Politika Faiz Oranı (y-y, %)	Haziran	0.1	0.1	0.6	2.5
	Mart	0.1	0.1	0.1	2.5

Kaynak: Fed

ABD Merkez Bankası (Fed), beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini %0-0.25 aralığında sabit tuttu; ancak 2023 yılı sonuna kadar iki faiz artışı öngörerek sürpriz yaptı. Daha önce 2023 yılında faiz artırımını beklenmiyordu.

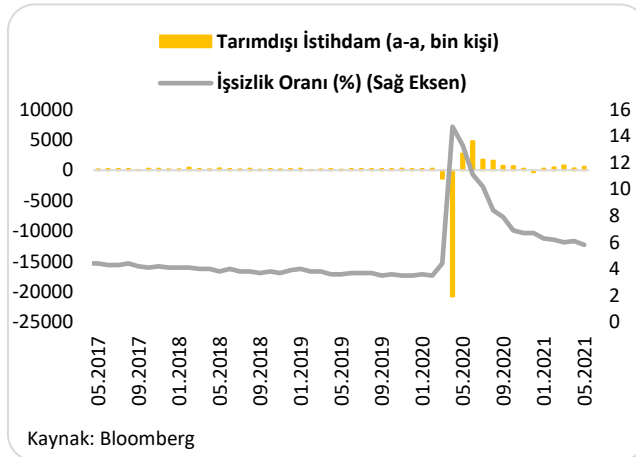
Fed'in 2021 yılına ilişkin büyüme beklentilerindeki güncelleme ekonomik aktiviteye yönelik iyimser bakışını da

ortaya koydu. Projeksiyonlarda bu yıl için büyüme beklentisi %6.5'ten %7'ye, enflasyon beklentisi ise %2.4'ten %3.4'e yükseltildi. Bu yıl ve gelecek yıl için faiz tahminleri bir önceki raporda olduğu gibi %0.1 (%0-0.25 aralığında) seviyesinde kaldı. Fed yetkilileri 2023 sonu için faiz tahminini %0.1'den %0.6'ya yükseltti.

İstihdam ve enflasyonda önemli ilerleme kaydedilene kadar aylık 120 milyar dolarlık varlık alımlarına devam etme sözü verilirken, varlık alımlarında azaltıma ne zaman başlanacağına dair herhangi bir açıklamada bulunulmadı. Ancak varlık alımlarının azaltımıyla ilgili tartışmaların başladığı belirtildi.

Fed Başkanı Jerome Powell, önemli ilerleme kaydedilene kadar varlık alımlarının süreceğini belirtti. Faiz artışına yönelik mesajlarında ise "Yakın vadede başlayacak olan tartışma tahvil alımlarının ölçeğidir. Faiz artırımını çok daha sonra gerçekleştirecek. Varlık alımlarında azaltım (tapering), düzenli, metodik ve şeffaf şekilde başlayacak" dedi. Tedarik darboğazlarının beklenenden daha büyük olduğunu, enflasyonun beklenenden daha yüksek ve kalıcı olabileceğini, bir süre için enflasyonun %2 üzerinde seyretmesini beklediklerini söyledi. "Katılımcıların çoğu faiz artırımını için şartların önceden beklenenden erken karşılanacağını düşünüyor" dedi.

### ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs'ta beklentinin altında 559 bin kişi arttı. İşsizlik oranı %6.1'den %5.8'e geriledi.



Kaynak: Bloomberg

ABD ekonomisinde tarım dışı istihdam artışı Mayıs ayında 559 bin oldu. Beklenti artışın 675 bin olması yönündeydi.

İşsizlik oranı Mayıs'ta %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'de Cumhuriyetçi ve Demokrat Partili senatörler 1.2 trilyon dolar büyüklükte altyapı harcama paketi üzerinde anlaşma sağladı.

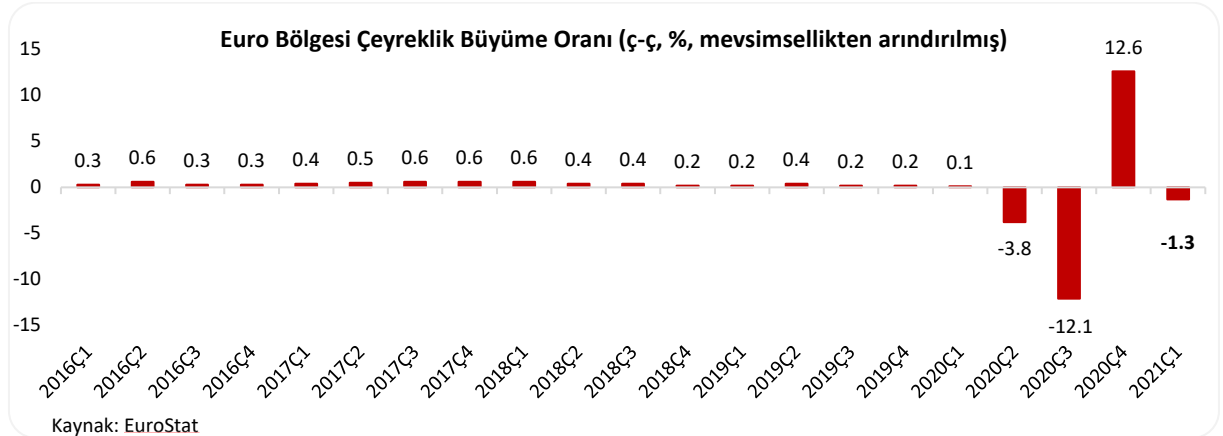
ABD Başkanı Joe Biden, alt yapı yatırımlarıyla ilgili paket üzerinde anlaşma sağlandığını duyurdu.

Bununla birlikte paketin büyüklüğü Biden'ın Mart'ta açıkladığı 2.3 trilyon dolarlık harcama paketinin altında kaldı.

Yeni plan ilk aşamada 579 milyar dolarlık yeni harcamalar içeriyor. Bu harcamalar gelecek beş yıl için planlanan 973 milyar dolarlık mevcut altyapı yatırımlarının yenilenmesi planıyla birleştirilecek. Böylece gelecek 8 yıl için harcamaların büyüklüğü 1.2 trilyon doları aşacak.

Paket toplu ulaşım için ABD tarihindeki en yüksek harcamayı içeriyor.

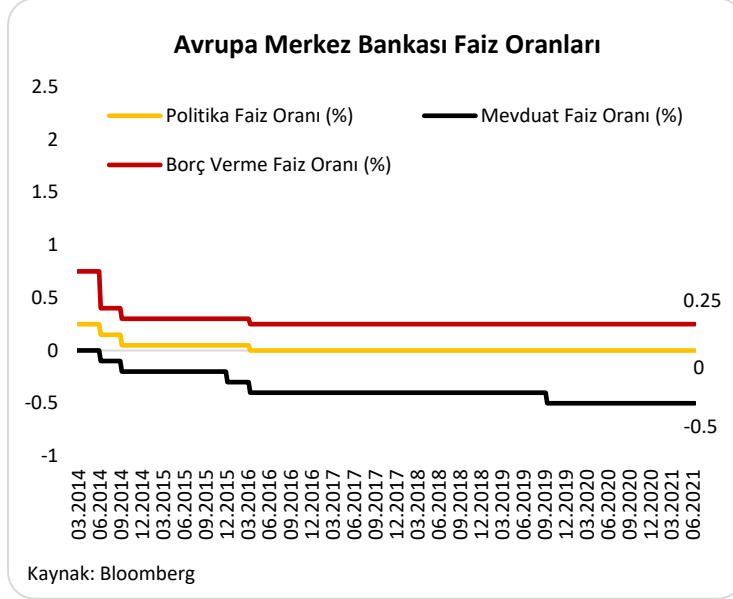
### Euro Bölgesi ekonomisi 2021'in ilk çeyreğinde yavaş aşılamanın da etkisiyle yıllık %1.3 daraldı.



Euro Bölgesi'nin tamamı ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre revize edilmiş rakamlarla %0.3 daraldı. Yıllık bazda ise %1.3 küçüldü. Söz konusu rakamlar bir önceki revizyonda çeyreklik bazda %0.6, yıllık bazda ise %1.8 olarak güncellenmişti.

Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0.7, yıllık bazda ise %4.9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6.6 daralmıştı. Avrupa'da aşı hızının ABD'ye kıyasla yavaş ilerlemesi ve ABD'deki kadar güçlü bir teşvik paketinin olmaması sebebiyle Avrupa'nın ABD'ye kıyasla daha yavaş büyümesi ve bu yıl %4 civarlarında bir büyüme oranı yakalaması bekleniyor.

## Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz oranlarını sabit tuttu. Büyüme ve enflasyonu yukarı yönlü revize etti.



Avrupa Merkez Bankası Haziran toplantısında piyasa beklentileri doğrultusunda faizleri sabit tutma kararı aldı. ECB, ana refinansman oranını %0.00, marjinal borç verme imkanı faizini %0.25, mevduat faizini de eksi %0.50'de sabit tuttu.

ECB pandemi acil alım programı tutarını 1.85 trilyon euroda tutarken programın kayda değer şekilde daha hızlı devam edeceğini vurguladı. Karar metninde pandemi acil alım programının (PEPP) en azından Mart 2022 sonuna kadar devam edeceği belirtildi. Avrupa Merkez Bankası, pandemi acil alım programının ilk

çeyrekte olduğundan daha hızlı uygulanacağını belirtti. Metinde varlık alım programının olası faiz artışından kısa süre öncesine kadar devam edeceği ifade edildi

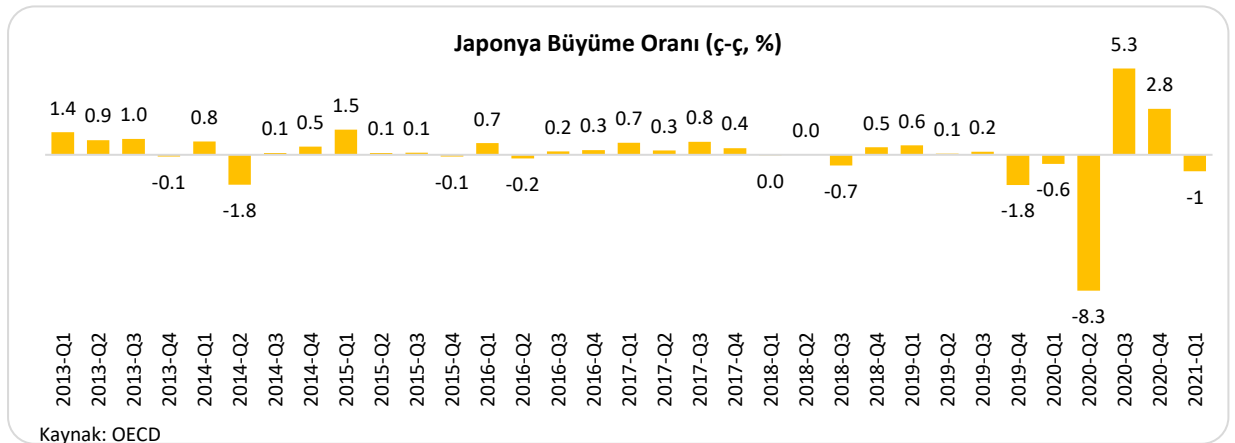
ECB Başkanı Lagarde büyüme görünümüyle ilgili iyimser açıklamalar yaparken, 2021 ve 2022 yılına ilişkin büyüme beklentileri de yukarı yönlü revize edildi. Enflasyon beklentilerinde de güncelleme yapıldı.

	ECB Tahminleri					
	Haziran			Mart		
Yıllık % Değişim	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Büyüme Oranı	4.6	4.7	2.1	4.0	4.1	2.1
Enflasyon	1.9	1.5	1.4	1.5	1.2	1.4
Çekirdek Enflasyon	1.1	1.3	1.4	1.0	1.1	1.3

2021 Euro Bölgesi büyüme beklentisi %4'ten %4.6'ya çıkarıldı. 2022 büyüme beklentisi de %4.1'den %4.7'ye yükseltildi. 2023 beklentisi ise %2.1 olarak korundu. 2021 enflasyon

beklentisi %1.5'ten %1.9'a çıkarıldı. 2022 enflasyon beklentisi %1.2'den %1.5'e yükseltildi. 2023 beklentisi de %1.4'te bırakıldı. Projeksiyonlar 2023'te çekirdek enflasyonun %1.4 olacağını gösterdi.

## Japonya ekonomisi ilk çeyrekte yıllıklandırılmış olarak %3.9 küçüldü.



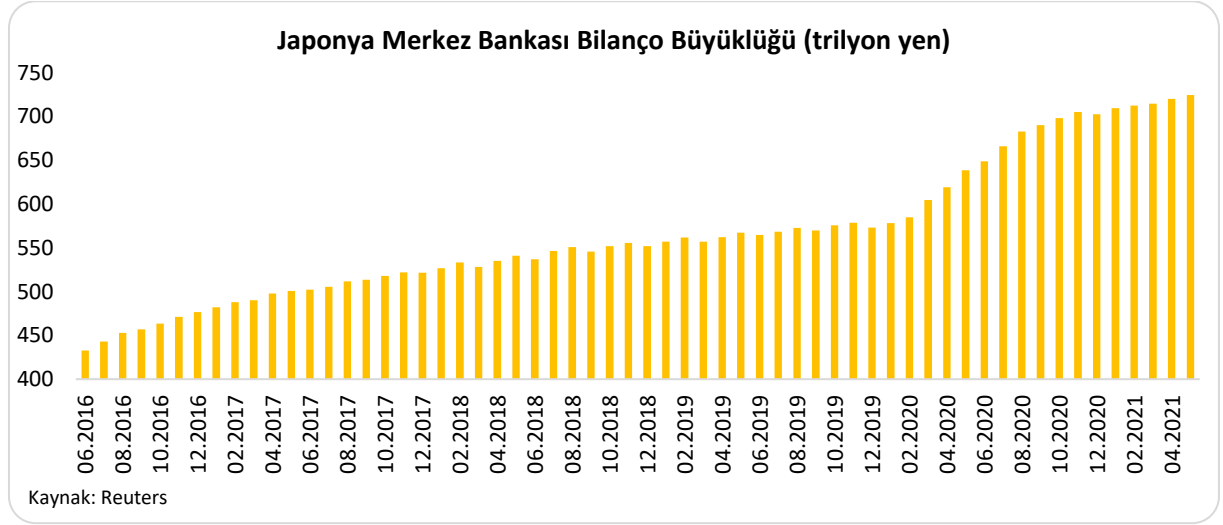


Japonya'da 2021 ilk çeyrek GSYH verisi yukarı yönlü revize edildi. Japonya ekonomisi 2021 ilk çeyrekte %3.9 daraldı. İlk tahminde daralma oranı %5.1 olarak duyurulmuştu. Ekonomistler ise ilk çeyrekte daralmanın %4.8 olduğunu tahmin ediyorlardı. Ekonomi bir önceki çeyreğe göre %1 küçüldü.

İlk çeyrek için sermaye harcamalarında daralma %1.4'ten %1.2'ye revize edilirken, kamu harcamalarında düşüş de %1.8'den %1.1'e güncellendi. Japonya'nın GSYH'sinin yarısından fazlasını oluşturan özel tüketimde daralma ise %1.4'ten %1.5'e revize edildi.

GSYH verisinde yapılan revizyona rağmen sermaye harcamaları ve özel tüketimin zayıf olmaya devam ettiğine işaret eden ekonomistler, bunun yurt içi talebin zayıflığını ortaya koyduğunu belirttiler.

### BoJ, Kovid-19 destek programını 6 ay uzattı.



Japonya Merkez Bankası (BOJ) Haziran ayı toplantısında politika faiz oranını değiştirmeyerek -%0.1'de bıraktı.

Banka, Kovid-19 pandemisine ilişkin destek programlarının Eylül 2021 ötesine uzatılmasına karar verdi. BOJ, 10 yıllık getiri eğrisi hedefini yaklaşık %0 ile değiştirmede. BOJ ayrıca bankaların iklim değişikliği ile bağlantılı projelere finansman sağlamalarına yardımcı olacak bir kredi kolaylığını uygulamaya koyacağını duyurdu.

### Dünya Bankası Ekonomik Görünüm Raporu yayımlandı.

Dünya Bankası Büyüme Tahminleri (%)													
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin		
	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	Ocak	Haziran	
<b>2021</b>	4.1	5.6 ↑	4.5	5.0 ↑	3.5	6.8 ↑	3.6	4.2 ↑	2.5	2.9 ↑	7.9	8.5 ↑	
<b>2022</b>	3.8	4.3 ↑	5.0	4.5 ↓	3.3	4.2 ↑	4.0	4.4 ↑	2.3	2.6 ↑	5.2	5.4 ↑	

Dünya Bankası Ekonomik Görünüm Raporu'nda büyüme beklentilerinde güncellemeye gitti. Dünya Bankası Türkiye için 2021 büyüme tahminini %5, 2022 ve 2023 için ise %4.5 olarak korudu. ABD ekonomisi için 2021 yılı büyüme tahminini 2.1 puan güncelleyerek %5.4'e çıkardı. Çin'in 2021 büyüme tahminini 0.6 puan güncelleyerek %8.5'e çıkarttı. Dünya Bankası 2021 küresel büyüme beklentisini ise %5.6 olarak açıkladı.

## Ekonomik Araştırmalar Haziran Ayı Haftalık Raporlar

[7 Haziran 2021 – Haftalık Rapor](#)

[14 Haziran 2021 – Haftalık Rapor](#)

[21 Haziran 2021 – Haftalık Rapor](#)

[28 Haziran 2021 – Haftalık Rapor](#)

[VakıfBank Özel Rapor – 2021-II](#)

## Temmuz Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurtiçi)
5 Temmuz	Enflasyon (Haziran)
9 Temmuz	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
9 Temmuz	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)
12 Temmuz	İşsizlik Oranı (Mayıs)
13 Temmuz	Sanayi Üretim Endeksi (Mayıs)
14 Temmuz	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı
16 Temmuz	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haziran)
26 Temmuz	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haziran)
28 Temmuz	TCMB PPK Toplantı Tutanaqları (Haziran)
29 Temmuz	TCMB Enflasyon Raporu - III
30 Temmuz	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurtdışı)
2 Temmuz	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Haziran)
7 Temmuz	ABD Merkez Bankası (Fed) Toplantı Tutanaqları
15-16 Temmuz	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı
20 Temmuz	Çin Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı
22 Temmuz	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı

## FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2020 Sonu	Mayıs Sonu	Haziran Sonu	2020 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
<b>YURT İÇİ</b>					
<b>DÖVİZ</b>					
USD/TRY	7.4404	8.4808	8.7037	17.0	2.6
EUR/TRY	9.0798	10.3788	10.3226	13.7	-0.5
Sepet (0.5\$+0.5€)	8.2601	9.4298	9.5132	15.2	0.9
USD/TRY 3M Imp. Vol.	17.5870	18.2000	16.9250	-3.8	-7.0
USD/TRY Future	7.4261	8.5067	8.6881	17.0	2.1
<b>FAİZ</b>					
Gösterge Tahvil Getirisi*	14.96	18.78	18.35	3.39	-0.43
TL REF*	17.97	19.07	19.03	1.06	-0.04
TRY Libor*	17.92	19.95	19.95	2.03	0.00
5Y CDS	304.39	408.63	379.14	24.56	-7.22
<b>YURT DIŞI</b>					
<b>DÖVİZ</b>					
Dolar Endeksi	89.94	90.03	92.44	2.78	2.67
EUR/USD	1.22	1.22	1.19	0.00	-3.03
USD/JPY	103.24	109.54	111.10	7.61	1.42
GBP/USD	1.37	1.42	1.38	1.13	-2.69
USD/CHF	0.89	0.90	0.92	4.50	2.86
EUR/JPY	126.16	133.95	131.73	4.42	-1.66
<b>FAİZ*</b>					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.12	0.14	0.25	0.13	0.11
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.91	1.59	1.47	0.56	-0.13
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.70	-0.66	-0.66	0.04	0.01
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.57	-0.19	-0.20	0.37	-0.02
<b>KREDİ</b>					
Arjantin 5Y CDS	1105.73	1858.59	1954.56	76.77	5.16
Meksika 5Y CDS	81.56	93.92	93.61	14.77	-0.33
İspanya 5Y CDS	43.14	34.26	29.42	-31.80	-14.13
İtalya 5Y CDS	97.96	80.39	73.24	-25.23	-8.89
Güney Afrika 5Y CDS	204.17	191.41	185.87	-8.96	-2.89
Rusya 5Y CDS	85.92	96.74	82.87	-3.55	-14.34
Brezilya 5Y CDS	142.74	171.70	165.57	15.99	-3.57
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1898.36	1906.87	1769.80	-6.77	-7.19
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.52	66.90	73.47	51.42	9.82
Brent Petrol (\$/varil)	51.80	69.32	75.13	45.04	8.38
Baltık Kuru Yük Endeksi	1367.92	2596.00	3383.00	147.31	30.32

\*: Puan Değişim

Cem Erođlu	Müdüř	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 80
Fatma Özlüm Kanbur	Müdüř Yardımcısı	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdüř Yardımcısı	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdüř Yardımcısı	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	<a href="mailto:pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr">pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr</a>	0216-724 30 87
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	<a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>	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.