

Yılın ikinci yarısına başlarken, ikinci dalga endişeleri ile piyasalarda volatilité hâkim oldu.

Ekonomide normalleşme süreciyle birlikte vaka sayılarında artışın devam ettiği Temmuz ayında, halihazırda varolan ABD ve Çin arasındaki gerilimin tırmanması da piyasalarda endişenin artmasına sebep oldu. Normalleşme sürecinin makroekonomik verilerdeki görünümüne olumlu etkileri bu ay da sürdü. Ancak özellikle ayın sonlarına doğru küresel piyasalarda riskli varlıklardan kaçışla birlikte, güvenli liman arayışı hâkim oldu. Söz konusu etkiyle altının ons fiyatı 1,950 dolar olan tarihî seviyelerini gördü. Petrol tarafında ise, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve Rusya önderliğindeki ülkelerin oluşturduğu OPEC+ grubunun bakanlar paneli, Ağustos ayından itibaren petrol arz kesintilerini azaltma konusunda anlaştı.

Fed, koronavirüs ile mücadele etmekte zorluk çeken ekonomiyi desteklemek için acil kredi programlarının büyük kısmını, 2020 yılının sonuna kadar uzatma kararı aldı. Avrupa Birliği (AB) liderleri, üye ülkelerin ekonomilerini desteklemek için ortak tahvil arzını öngören teşvik paketi konusunda uzlaşmaya vardı.

Küresel piyasalarda açıklanan büyüme verileri, gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin rekor seviyede daralmaları sonucu koronavirüs salgınının etkilerini tam anlamıyla ortaya koydu. Özellikle ABD, Brezilya ve Hindistan'da vaka sayıları artmaya devam etti.

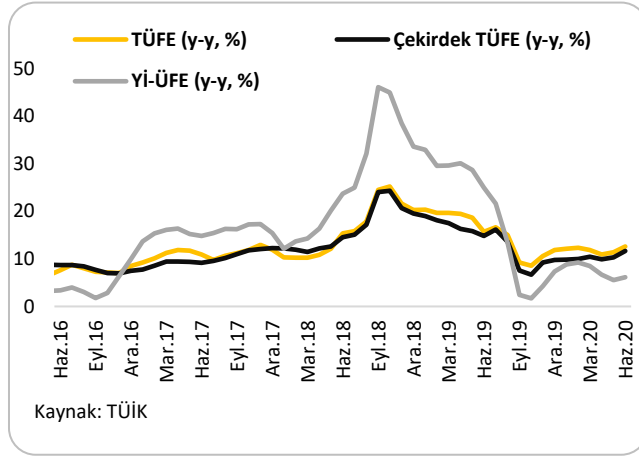
Yurtiçinde de, normalleşme adımları bu ay da devam etti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Temmuz ayı toplantısında beklentilere paralel faiz indirimine gitmedi. TCMB, yılın üçüncü enflasyon raporunu yayımlayarak, yılsonu enflasyon tahminini yukarı yönlü güncelledi. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), 28.07.2020 tarihli kararı ile normalleşme adımları kapsamında yurt dışı yerleşiklerin TL erişimini sınırlayan düzenlemelerde esneklik sağladığını duyurdu.

3 Ağustos itibarıyla toplam vaka sayısının en yüksek olduğu ilk 15 ülke						
	Ülke	Toplam vaka	Toplam ölüm	Toplam iyileşen	Toplam test	Nüfus
	Dünya	18,437,388	697,083	11,677,698	--	--
1	ABD	4,863,916	158,928	2,446,798	60,937,541	331,187,544
2	Brezilya	2,751,665	94,702	1,912,319	13,196,132	212,702,448
3	Hindistan	1,855,331	38,971	1,230,440	20,202,858	1,381,270,916
4	Rusya	856,264	14,207	653,593	29,029,900	145,940,583
5	Güney Afrika	516,862	8,539	358,037	3,058,695	59,377,480
6	Meksika	439,046	47,746	289,394	1,005,498	129,058,762
7	Peru	433,100	19,811	298,091	2,417,857	33,013,808
8	Şili	361,493	9,707	333,976	1,697,558	19,131,618
9	İspanya	344,134	28,472	--	6,678,414	46,756,550
10	Kolombiya	327,850	11,017	173,727	1,685,530	50,933,300
11	İran	312,035	17,405	270,228	2,534,658	84,091,748
12	Birleşik Krallık	305,623	46,210	--	16,717,684	67,920,084
13	Suudi Arabistan	280,093	2,949	242,054	3,473,715	34,862,954
14	Pakistan	280,029	5,984	248,873	2,010,170	221,272,375
15	İtalya	248,229	35,166	200,589	6,940,801	60,453,051

Kaynak: Worldometer, <https://www.worldometers.info/coronavirus/>

Temmuz ayında Türkiye’de açıklanan veriler

Enflasyon, Haziran ayında yıllık bazda %12.62’ye yükseldi.



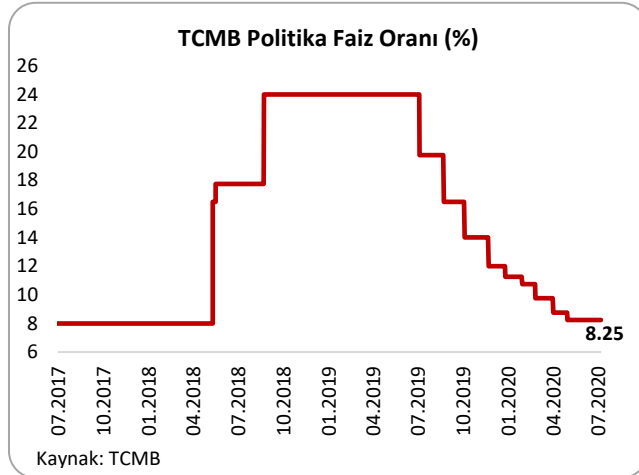
Haziran ayı enflasyon verileri 3 Temmuz’da açıklandı.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Haziran’da beklentilerin üzerinde aylık bazda %1.13 (Piyasa beklentisi: %0.7) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Mayıs’taki %11.39’dan Haziran’da %12.62’ye yükseldi. Böylece enflasyon son 10 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Haziran’da bir

önceki aya göre %2.13 arttı ve yıllık bazda Mayıs’taki %10.32’den %11.64’e yükseldi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) Haziran’da bir önceki aya göre %0.69 arttı ve yıllık bazda baz etkisiyle Mayıs’taki %5.53’ten %6.17’ye yükseldi.

TCMB, politika faizini değiştirmede.



TCMB **Temmuz** ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 23 Temmuz’da yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Temmuz ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını beklendiği gibi %8.25’te sabit bıraktı. Gecelik borç verme faiz oranı %9.75’te, borç alma faiz oranı %6.75’te, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %11.25’te sabit kaldı.

TCMB’nin toplantı sonrası yayımladığı notta, Haziran ayındakine benzer şekilde koronavirüs salgını nedeniyle küresel büyümedeki zayıflığın

ikinci çeyrekte derinleştiği, normalleşme adımlarına bağlı olarak üçüncü çeyrekte kısmi bir toparlanma gözlemlendiği ancak toparlanmaya ilişkin belirsizliklerin devam ettiği belirtildi. Gelişmiş ve gelişmekte olan merkez bankalarının genişleyici yönde adımlarının devam ettiği ifadeleri tekrarlandı. Salgın hastalığın sermaye akımları, finansal koşullar, dış ticaret ve emtia fiyatları kanalıyla oluşturmakta olduğu küresel etkilerin yakından takip edildiği ifadesi de yinlendi.

TCMB, yılın üçüncü enflasyon raporunda yılsonu enflasyon beklentisini %8.9'a çıkardı.

	Enflasyon Raporu II (Nisan 2020)	Enflasyon Raporu III (Temmuz 2020)
Çıktı Açığı	2020 Ç1: -1.5 2020 Ç2: -7.8	2020 Ç1: -1.5 2020 Ç2: -6.4
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2020: 32.6 2021: 36.8	2020: 41.6 2021: 43.8
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)	2020: 9.5 2021: 7.0	2020: 10.5 2021: 8.0
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2020: -5.1 2021: 7.3	2020: -6.2 2021: 3.3
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2020: -4.75 2021: 4.38	2020: -7.56 2021: 5.83
2020 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %7.4 (%5.5-%9.3 aralığı)	Orta Nokta: %8.9 (%6.9-%10.9 aralığı)
2021 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %5.4 (%3.1-%7.7 aralığı)	Orta Nokta: %6.2 (%3.9-%8.5 aralığı)

Kaynak: TCMB

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2020 yılı enflasyon beklentisini %7.4'ten %8.9'a yukarı yönlü güncelledi. Söz konusu güncellemede, Bir önceki Rapor dönemine göre uluslararası ham petrol fiyatlarındaki toparlanmaya bağlı olarak yapılan yukarı yönlü güncelleme enflasyon tahminini 0.5 puan yükseltirken; 2020 yıl sonu gıda enflasyonu varsayımındaki artış tahmine 0.2 puan yukarı yönlü etki yaptı. Çıktı açığında yapılan yukarı yönlü güncelleme ise enflasyon tahminini 0.3 puan yukarı çekti. Öte yandan, salgına bağlı tedbirlerle kısa vadede etkili olan arz yönlü unsurlara bağlı olarak birim maliyet artışlarının yıl sonu enflasyon tahminine etkisi 0.2 puan oldu. Ayrıca, yılın ikinci çeyreğindeki tahmin sapması ve enflasyonun ana eğilimindeki yükselişin yıl sonu enflasyon tahminine katkısı 0.3 puan oldu.

2021 yılı enflasyon tahmini ise %5.4'ten %6.2'ye yükseldi. Nisan Enflasyon Raporuna göre 0.8 puanlık yukarı yönlü güncellemeye petrol fiyatlarına bağlı olarak Türk lirası cinsi ithalat fiyatları varsayımında yapılan artış 0.1 puan katkıda bulunurken, gıda enflasyonu varsayımının %7'den %8'e çıkarılması 0.2 puan etki yaptı. Öte yandan, toplam talep koşullarında öngörülen toparlanmanın güçlenmesiyle çıktı açığında yapılan yukarı yönlü güncellenme 2021 yılsonu tahminlerini 0.2 puan yükseltti. Son olarak, yakın dönemdeki gerçekleştirmelerin etkisiyle enflasyonun ana eğilimindeki artış tahmini 0.3 puan yukarı çekildi.

Mayıs ayında cari işlemler dengesi 3.8 milyar dolar açık verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	May.20	Ocak-Mayıs 2019	Ocak-Mayıs 2020	12 Aylık Kümülatif Toplam	YEP
I-Cari İşlemler Dengesi	-3764	187	-16720	-8244	-9600
A-Dış Ticaret Dengesi	-2734	-4594	-16169	-28222	-41500
B-Hizmetler Dengesi	-33	9676	4043	31248	--
B1-Turizm	0	6278	2694	22135	34300
B2-Taşımacılık	404	5929	4067	15566	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-969	-4991	-4399	-11953	--
D-İkincil Gelir Dengesi	-28	96	-195	683	--
II-Sermaye Hesabı	-4	19	-20	-5	--
III-Finans Hesabı	-4597	2997	-20871	-23114	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-118	-2596	-1959	-5268	--
B-Portföy Yatırımları	2539	-3732	11221	16199	--
C-Diğer Yatırımlar	-9735	6039	-7722	-14672	--
D-Rezerv Varlıklar	2717	3286	-22411	-19373	--
IV-Net Hata Noksan	-829	2791	-4131	-14865	--

2020 yılı **Mayıs** ayı ödemeler dengesi verileri 13 Temmuz'da açıklandı.

Mayıs ayında cari işlemler dengesi 3.8 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 4 milyar dolar). Nisan ayının ardından Mayıs ayında da hizmetler dengesi açık verdi. Ancak verilen açık azaldı. Nisan ayında 231 milyon dolar açık veren hizmetler dengesi Mayıs ayında 33 milyon dolar açık verdi. 12 aylık kümülatif

toplamda cari işlemler açığı Nisan ayındaki 3.4 milyar dolardan Mayıs'ta 8.2 milyar dolara yükseldi.

Yılın ilk beş ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla dış ticaret açığında yaşanan 11.6 milyar dolarlık artışın yanı sıra hizmetler dengesinde 5.6 milyar dolar azalış yaşanması, cari dengedeki azalışta belirleyici oldu. Salgın nedeniyle alınan önlemler sonrası normalleşme Mayıs ayı itibarıyla başlamıştı. Ancak uluslararası uçuşların Haziran'da başlaması nedeniyle Mayıs'ta seyahat gelir ve giderleri yine sıfır gerçekleşti.

Finansman hesabının alt kalemlerindeki gelişime bakıldığında doğrudan yatırımlarda 118 milyon dolar giriş, portföy yatırımlarında 2.5 milyar dolar çıkış, diğer yatırımlarda ise 9.7 milyar dolar sermaye girişi olduğu görülüyor. Diğer yatırımlarda bu yıl görülen en yüksek sermaye girişinin yaşandığı dikkat çekiyor. Diğer yatırımlardaki girişte, yurt içi bankaların yurt dışındaki efektif ve mevduatındaki 11.2 milyar dolara yaklaşan düşüş etkili oldu. TCMB nezdinde tutulan rezerv varlıklarda Mart ve Nisan aylarında sert bir azalış yaşanmıştı. Mayıs ayında ise 2.7 milyar dolarlık artış yaşandı. Net hata noksan kalemindeki döviz çıkışı ise devam etti ve 829 milyon dolarlık döviz çıkışı yaşandı.

Temmuz ayı Beklenti Anketi'nde enflasyon ve cari açık beklentisi yükselirken, büyüme beklentisi değişmedi.

TCMB Temmuz ayı beklenti anketi 13 Temmuz'da yayımlandı.

TCMB Temmuz ayı Beklenti Anketi'nde yıl sonu dolar beklentisi 6.99'dan 7.02'ye yükseldi. Cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %9.54 iken, bu anket döneminde %10.22'ye yükseldi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %9.03 iken, bu anket döneminde %9.33'e yükseldi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise değişmeyerek %8.38 olarak gerçekleşti. 2020 yılı büyüme beklentisi değişmeyerek -%1.3 olurken, 2021 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde %4.6 iken bu anket döneminde %4.7'ye yükseldi. 2020 yılı cari açık beklentisi ise 11.6 milyar dolardan 14.6 milyar dolara yükseldi.

2020 yılı Mayıs ayında bütçe dengesi 19.4 milyar TL açık verdi.

2020 yılı Haziran ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri 16 Temmuz'da açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Mayıs			Ocak-Mayıs			2020 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2019	2020	% Değişim	2019	2020	% Değişim		
Giderler	83.6	85.4	2.2	414	479.2	15.7	1.095,5	43.7
Faiz Hariç Giderler	75.7	75.8	0.2	367.6	414.3	12.7	956.5	43.3
Faiz Giderleri	7.9	9.7	21.8	46.4	65	40	138.9	46.8
Gelirler	71.6	68.1	-4.8	347.5	389.1	12	956.6	40.7
Vergi Gelirleri	59.8	55.3	-7.6	262.9	280.5	6.7	784.6	35.8
Diğer Gelirler	11.8	12.8	8.5	84.6	108.6	28.4	172.0	63.1
Bütçe Dengesi	-12.1	-17.3	-43.5	-66.5	-90.1	-35.4	-138.9	64.9
Faiz Dışı Denge	-4.1	-7.6	-85.6	-20.1	-25.1	-24.7	0.067	-37,750.1

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2019 yılı Haziran ayında 12.1 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Haziran ayında pandemi sürecinin etkisiyle %60.7 artışla 19.4 milyar TL açık verdi. 2019 yılı Haziran ayında 7.7 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Haziran ayında 13.1 milyar TL faiz dışı açık verildi. Haziran ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %19.5 oranında artarak 66.3 milyar TL, bütçe giderleri ise %26.8 oranında artarak 85.6 milyar TL oldu.

Mart ayından beri süregelen iç talepteki durgunluk Haziran ayında yerini canlılığa bıraktı. Buna ek olarak, tahsilatı ertelenen vergilerin toplanması da bütçe gelirlerinin artışında etkili oldu. Vergi gelirleri, Haziran ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %23.5 oranında artış gösterdi. Vergi gelirleri içerisinde kurumlar vergisinde, normalleşme süreci ve vergi tahsilatlarının etkisiyle en hızlı artış gerçekleşirken, ithalde alınan katma değer vergisi de %95.8 oranında artış gösterdi. Kısa çalışma ödeneğinden faydalanan çalışanların gelirlerinin ve dolayısıyla vergi oranlarının düşmesinin etkisiyle gelir vergisinde geçen ay olduğu gibi Haziran ayında da %22.9 oranında yaşanan azalış, bütçe gelirlerindeki artışı sınırladı. Vergi dışı gelirler ise, Haziran ayında yıllık bazda yalnızca %2.3 arttı. Giderler kısmına gelindiğinde Mayıs'ta yavaşlayan faiz giderleri Haziran ayında yıllık bazda %44.4 arttı. Bütçe giderleri içerisinde en hızlı artış, yıllık bazda %25.6 ile faiz dışı giderlerde yaşandı. Bütçe giderlerindeki artışta yıllık bazda %30.1 artışla önemli bir paya sahip olan cari transferler belirleyici olurken bunu, yıllık bazda %137.5 artışla sermaye giderleri takip etti. Personel giderleri ise Haziran ayında %15.8 artış gösterdi.

TCMB, zorunlu karşılık düzenlemesinde değişikliğe gitti.

Yabancı Para Zorunlu Karşılık Oranları				
	ESKİ ORANLAR		YENİ ORANLAR	
	Oranlar	Oranlar*	Oranlar	Oranlar*
Mevduat ve Katılım Fonu (Yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu hariç)				
- Vadesiz, ihbarlı, 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yıla kadar vadeli	19	12	22	15
- 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli	15	8	18	11
Müstakrizlerin Fonları	19	12	22	15
Diğer Yükümlülükler (Yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu dahil)	Oranlar	Oranlar*	Oranlar	Oranlar*
- 1 yıla kadar (1 yıl dâhil) vadeli	21	16	24	19
- 2 yıla kadar (2 yıl dâhil) vadeli	16	11	19	14
- 3 yıla kadar (3 yıl dâhil) vadeli	11	6	14	9
- 5 yıla kadar (5 yıl dâhil) vadeli	7	2	10	5
- 5 yıldan uzun vadeli	5	0	8	3

*Reel kredi büyüme oranları Zorunlu Karşılıklar Hakkında Tebliğ'de belirlenen koşulları sağlayan bankalar bu oranlara tabidir.
Kaynak: TCMB

TCMB, finansal istikrarın desteklenmesi amacıyla, yabancı para zorunlu karşılık oranlarını tüm bankalar için tüm yükümlülük türlerinde ve vade dilimlerinde 300 baz puan artırdı. Alınan kararla, piyasadan yaklaşık 9.2 milyar ABD doları tutarında döviz ve altın cinsinden likidite çekilmesi bekleniyor. Söz konusu değişiklik, tesisi 24 Temmuz 2020 tarihinde başlayan 10 Temmuz 2020 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli oldu.

BDDK, normalleşme adımları kapsamında yurt dışı yerleşiklerin TL erişimini sınırlayan düzenlemelerde esneklik sağladığını duyurdu. (düzenle)

BDDK, Yabancı Merkezi Saklama Kuruluşları (YMSK) için getirilen muafiyete ek olarak, yalnızca yurt içi ya da yurt dışı TL menkul kıymet takası faaliyetiyle sınırlı olmak kaydıyla, tezgâh üstü piyasada hesap operatörü olarak bildirilen yurt içi banka ile veya BIST FX swap piyasasında vadede TL alım yönündeki (swap işleminin ilk bacağında YMSK'nın döviz karşılığında TL aldığı) swap işlemlerinin ve YMSK'ların yalnızca yurt içi ve yurt dışı yerleşiklerce ihraç edilen TL menkul kıymet takası faaliyetiyle sınırlı olmak taahhüdü ile yabancı yerleşik sahipliğindeki TL hesaba yapacağı kısa vadeli fonlama işlemlerinin TL'ye erişim kısıtlamalarından muaf tutulmasına karar verdi.

Uluslararası Kalkınma Bankaları (UKB) için ise yurt içi para ve sermaye piyasalarına yatırım yapma ve Türk şirketlerine kredi kullandırma kaydıyla ve yalnızca belirlenen şartlar dâhilinde gerçekleştirilecek FX swap, TL plasman, TL depo ve repo yoluyla UKB'lere yurt içi bankalardan sağlanacak finansman işlemlerinin TL'ye erişim kısıtlamalarından muaf tutulmasına karar verildi.

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu teyit etti, görünümünü değiştirmede.

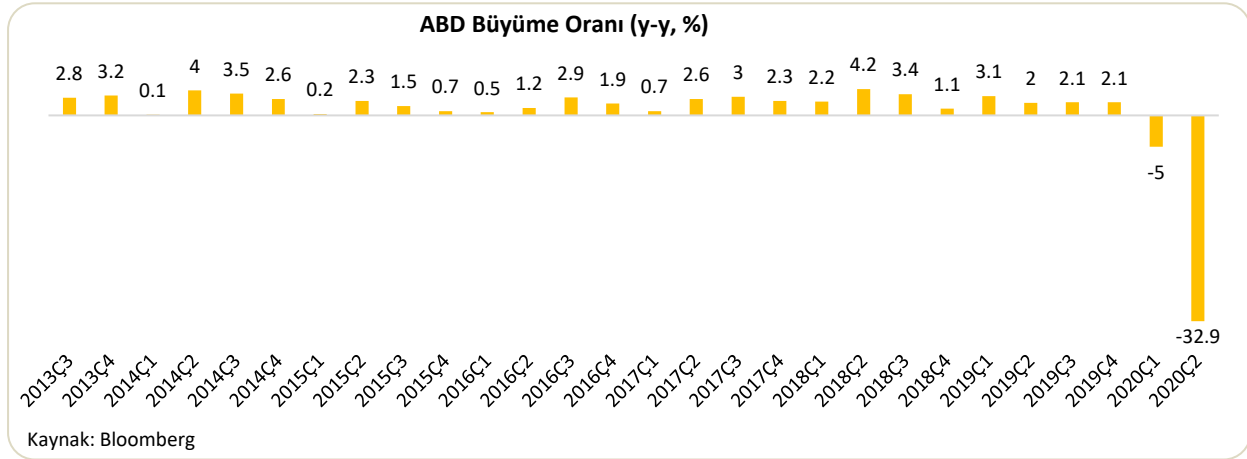
Mayıs ayındaki değerlendirmesinde Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "B+" ve uzun vadeli yerel para birimi cinsinden kredi notunu "BB-" olarak belirleyen kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Temmuz ayındaki değerlendirmesinde Türkiye'nin not görünümünü değiştirmede ve durağan olarak belirledi. Ekonomik büyümenin yılın ikinci yarısında toparlanacağını bekleyen kuruluş, Türkiye'nin yıllık reel büyüme tahminini yüzde 3.3 daralma olarak belirledi. Kurum yılın ikinci yarısında toparlanma umuduna karşılık; kredi genişlemesindeki hızlı büyüme, çift haneli enflasyon ve genişleyen cari işlemler açığı gibi birtakım göstergelerin de dengesizlik işareti olarak ekonomide mevcut olduğunu belirtti.

Yılsonuna kadar pek çok alanda KDV indirimi yapıldı.

İşyeri kiralama, yolcu taşımacılığı, küçük ev aletleri bakım onarımı, sanatsal kültürel faaliyetler, düğün-nikah organizasyonu, konut temizlik bakım onarımı, otomotiv bisiklet tamiri, kuru temizleme, terzilik gibi esnaf hizmetlerinde katma değer vergisi (KDV) %18'den %8'e, yeme-içme, sinema, tiyatro müze ve konaklama alanlarında ise %8'den %1'e indirildi. İndirimler 2020 sonuna kadar geçerli olacak. Ayrıca %20 olarak uygulanan iş yeri kira stopajları da yılsonuna kadar %10 olarak uygulanacak.

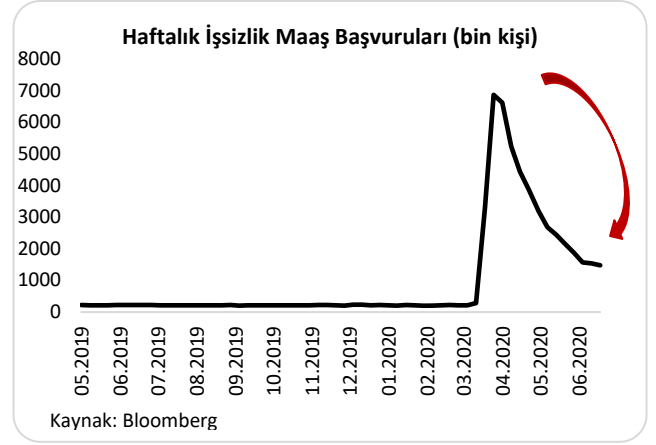
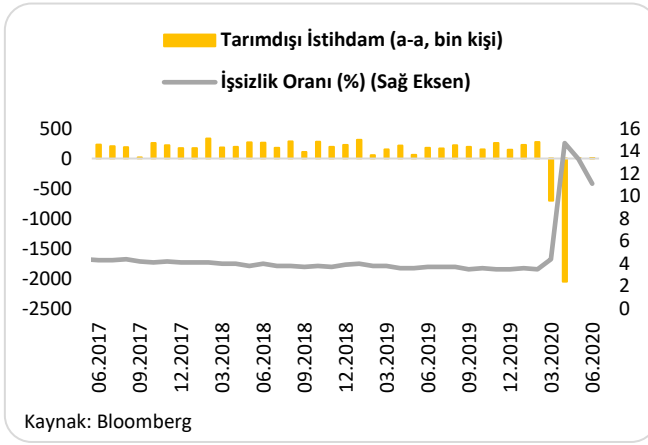
Temmuz ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde rekor seviyede daraldı.



ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %35 olan beklentilerin altında %32.9 ile İkinci Dünya Savaşı'ndan sonraki en sert düşüşünü gerçekleştirdi. Yurtiçi nihaî satışlar %28.2 düşerken, tüketici harcamaları %34.6 geriledi. Hizmet harcamaları ise %43.5 düştü. Kamu harcamaları %2.7 artmasına rağmen, tüketici harcamalarındaki kaybı telafi edemedi. Söz konusu veriler, hükümetin koronavirüs salgının yayılmasını durdurmak amacıyla aldığı karantina tedbirleri sonucu meydana gelen ekonomik hasarın etkilerini ortaya koydu.

ABD'de tarımdışı istihdam, beklentilerin üzerinde arttı.



ABD'de tarım dışı istihdam, Haziran'da 3 milyon artış beklentilerinin üstünde 4.8 milyon kişi arttı. Söz konusu artışta şirketlerin yeniden açılmaya başlamasının etkisi olduğu düşünülüyor. Nisan'da istihdam 20.5 milyon kişi azalarak rekor kırmıştı. Ortalama saatlik kazançlar aylık %0.7 düşüş beklentilerinin üstünde %1.2 geriledi, yıllık bazda ise %5.3 artış beklentilerinin altında %5.0 yükseldi. İşsizlik oranı %13.3'ten %11.1'e geriledi. Beklenti ise %12.3 olmasıydı. ADP özel sektör istihdamı ise Haziran'da 3 milyon kişi artış beklentisinin altında 2.4 milyon kişi arttı. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ise 25 Temmuz'da sona eren haftada 12 bin artarak 1.4 milyon oldu. Beklenti ise 1.5 milyon kişiydi. İşsizlik maaşı başvurularının art arda iki hafta artış kaydetmesi ekonomik toparlanmanın giderek daha fazla risk altında olduğunu ortaya koydu.

Fed, Temmuz ayı toplantısında faiz indirimine gitmedi.

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), 29 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentilerine paralel faiz oranlarında değişikliğe gitmedi ve varlık alımını sürdüreceğini açıkladı. Fed, beklentilere paralel olarak federal fonlama faizinde değişikliğe gitmeyerek, dalgalı toparlanma sürecinde ABD ekonomisini desteklemek amacıyla tüm araçların kullanılacağı sözünü tekrarladı. Fed Başkanı Powell, toplantı sonrası yaptığı açıklamada, işletme yatırımlarının henüz iyileşme göstermediğini ve hanehalkı harcamalarının henüz düşüşün yarısı kadar toparlandığını ifade etti. Fed'in, güçlü ekonomik toparlanma ve zararın sınırlandırılmasını amaçladığını vurgulayan Powell, ekonomik görünüme dair ciddi bir belirsizlik olduğunu ekledi. Powell, varlık alımlarının en azından şu anki hızında süreceğini yinelerken, doğrudan mali desteğin gerekli olduğunu belirtti.

Fitch, ABD'nin görünümünü aşağı yönlü güncelledi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, ABD'nin yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu 'AAA' olarak teyit etti ve kredi notunun görünümünü 'durağan'dan 'negatif'e çekti. Açıklamasında, görünümü kamu finansmanındaki bozulma ve inandırıcı bir konsolidasyon planı bulunmaması nedeniyle aşağı yönde revize ettiğini belirtti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz oranlarını değiştirmede.

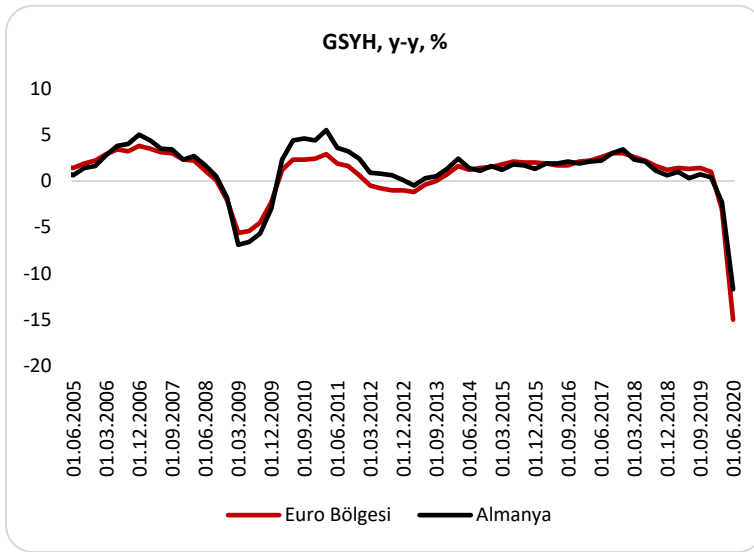
Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz ayı toplantısında faizlerde değişiklik yapmadı, Pandemi Acil Satın Alma Programı'nın 1.35 trilyon euro kalmasına karar verdi. ECB politika faizini % 0'da, marjinal fonlama faizini %0.25'te ve mevduat faizini de -%0.5'te tuttu. Banka, Pandemi Acil Satın Alma Programı'nın (PEPP) tutarını

değiştirmeyerek 1.35 trilyon euro (1.5 trilyon dolar) kalmasına karar verdi. Varlık satın alma programı (APP) kapsamındaki net alımların aylık 20 milyar euro tutarında devam edeceği belirtildi.

Toplantı sonrası yapılan açıklamada ECB Başkanı Lagarde, içinde bulunulan dönemde Pandemi Acil Alım Programı'nın tamamının kullanılacağını tahmin ettiğini belirtti. ECB, Mart ayında pandemi koşullarıyla mücadele için 750 milyar euroluk varlık alım programı başlatmıştı. Haziran ayında da bu tutar 600 milyar euro artırılarak toplam tutar 1.35 milyar euroya ulaşmıştı.

ECB Başkanı Lagarde, pandemi nedeniyle ekonomideki yüksek belirsizlik ve atıl kapasite konusunda uyarıda bulunarak, büyüme ve enflasyonu desteklemeye yönelik ne gerekiyorsa yapılacağı konusundaki taahhüdünü tekrarladı. ECB Başkanı Lagarde, "Gerçek ve beklenen istihdam ve gelir kayıpları ve pandeminin evrimine ve ekonomik görünüme ilişkin istisnai yükseklikteki belirsizlik, tüketici harcamaları ve işletme yatırımları üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor." dedi ve bu durumun bol parasal teşviklerin gerekli kıldığını belirtti.

Avrupa ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde rekor seviyede küçüldü.



Euro Bölgesi ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde, bir önceki çeyreğe göre %12.1 küçüldü.

Almanya ekonomisi, koronavirüs kısıtlamalarının tüm Avrupa'da işletmeleri ve hanehalkını olumsuz etkilediği ve hükümetin daha önce görülmemiş büyüklükteki teşvik paketi uygulamalarını gündeme getirdiği ikinci çeyrekte %10.1 ile rekor daraldı ve çeyrek dönem verilerinin açıklanmaya başladığı 1970'den beri en büyük düşüşünü gerçekleştirdi.

Fransa ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda öncü verilere göre %15.3 küçülme beklentilerinin altında %13.8 ile rekor daraldı.

İspanya ekonomisi ikinci çeyrekte çeyreklik bazda %16.6 küçülme beklentilerinin üstünde %18.5 ile rekor daraldı.

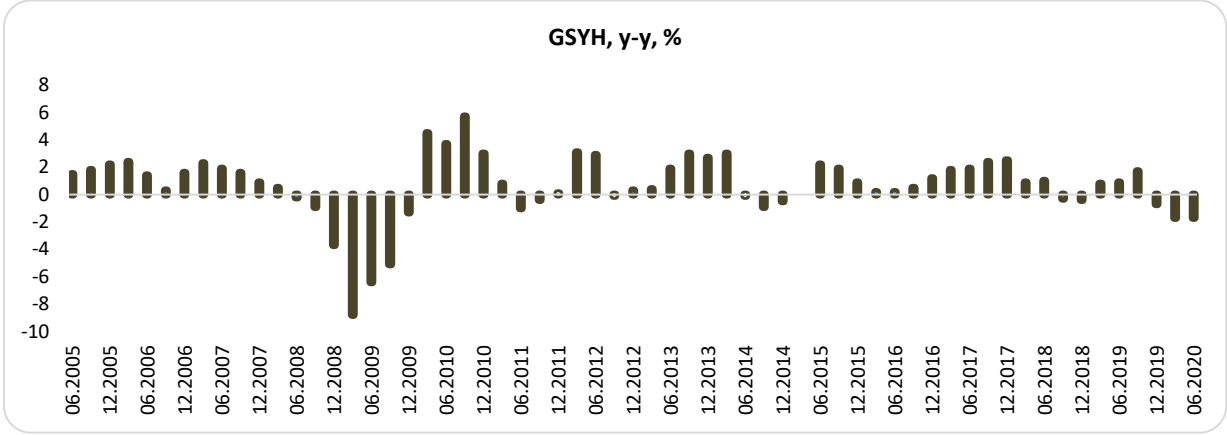
İtalya ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %18.7 küçülme beklentilerinin altında %17.3 daraldı.

AB liderleri tarihî müzakerede uzlaşmaya vardı.

Avrupa Birliği (AB) liderleri, üye ülkelerin ekonomilerini desteklemek için 750 milyar euroluk (860 milyar dolar) ortak tahvil arzını öngören teşvik paketi konusunda anlaşmaya vardı. Bu acil fonun 390 milyar euroluk kısmını hibeler ve 360 milyar euroluk kısmını ise düşük faizli krediler oluşturuyor. AB Ülkeleri anlaşmayla birlikte milyarlarca dolar borca girecek ve harcama yapacak. İleriki yıllardaysa bu harcamaları yeni vergiler uygulayarak telafi edecek. Avrupa Komisyonu piyasalardan borçlanıp nakdin büyük bir kısmını en çok ihtiyacı olan ülkelere hibe olarak dağıtacak. Verilen bu hibeler birliğin yeni bir nakit kaynağı ve vergiler yaratarak borçlarını 2058'e kadar ödemesini gerektiriyor. Bu kapsamda Almanya, İsveç ve Hollanda AB bütçesine yükledikleri KDV indirimlerini kaybedecek. İstihdam yaratmak, ekonomik ve sosyal dayanıklılığı artırmak için planlarını hazırlayan ve sunan ülkelere hibeler verilecek. Komisyonun tavsiyesine göre, sunulan bu planlar daha 'yeşil' ve dijital dönüşümü önceleyen bir yapıya sahip olmalı. Fonların yaklaşık üçte biri iklim değişikliği ile mücadeleye tahsis edilecek ve Birlik'in gelecek 1 trilyon euro tutarında 7 yıllık bütçesi ile birlikte, bu adım tarihin en büyük yeşil

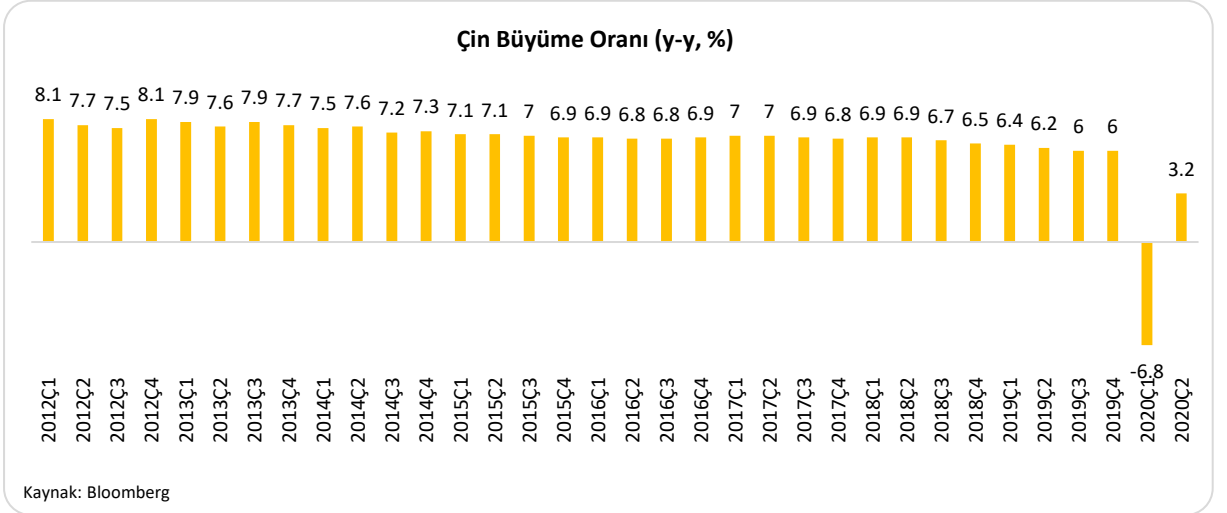
teşvik paketini oluşturacak. Tüm harcamalar, Paris Anlaşması'nın sera gazlarını azaltma amacı ile uyumlu olacak. AB ülkeleri geri dönüştürülemeyen plastik ürünlere yeni vergiler koyarak AB hazinesine katkı yapmayı da planlıyor. 2023'ten itibaren AB dışındaki yüksek karbon salınımına sahip ülkelerden ithal edilecek ürünlere vergi uygulanmaya başlanacak. Toparlanma planına desteklerinin garanti altına alınması için AB bütçesine net katkı sağlayan Hollanda, İsveç, Avusturya, Danimarka ve Almanya gibi ülkeler, gelecekteki bütçe katkılarında indirimde sahip olacak ve daha az katkı sağlayacak.

Japonya ekonomisi birinci çeyrekte %2.2 daraldı.



Japonya ekonomisi ilk çeyrekte, ülkenin salgın etkisinin tam anlamıyla hissedilmediği dönemde resesyona girdiğini gösteren önceki tahmine paralel %2.2 küçüldü. İşletme yatırımlarına ilişkin rakamlar ise beklenenden daha güçlü geldi.

Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %3.2 büyüdü.



İlk çeyrekte yıllık bazda %6.8 küçülen Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %3.2 büyüdü. İkinci çeyrekte Çin ekonomisinin çeyreklik büyüme oranı ise %11.5 oldu. İç tüketim ve yatırımlar ise zayıf kaldı. Tecrit önlemlerinin sonlanması ve politika yapıcıların salgının olumsuz etkileriyle mücadelede canlandırma çalışmalarını artırması ikinci çeyrek büyümesini destekledi. Birinci çeyrekteki %6.8'lik sert gerilemenin ardından ikinci çeyrekte gerçekleşen iyileşme Çin için büyüme verisinin kaydedilmeye başlandığı 1992'den beri hala en zayıf büyüme verisini oluşturuyor. Artan

borç riskine dair endişelere rağmen yetkililerin ekonomide canlanma için politika desteğini ikinci çeyrekte de sürdürmesi bekleniyor.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Japon ve Çin ekonomisinin kredi notunu teyit etti.

Fitch Ratings, koronavirüs salgınının keskin ekonomik daralmaya yol açacağına işaret ederek Japonya'nın yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunun görünümünü 'durağan'dan 'negatif'e indirdi, kredi notunu ise 'A' olarak teyit etti. Fitch, Japon ekonomisinin bu yıl %5 daralacağını tahmin ederken, gelecek yıl ise %3.2 büyümesini beklediğini ifade etti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Çin'in kredi notunu "A+" ve not görünümünü "durağan" olarak teyit etti. Fitch'in açıklamasında, Çin ekonomisinin bu yıl %2.7 büyümesinin öngörüldüğü ve büyümenin 2021'de %7.5 seviyesine yükselmesinin ardından 2022'de %5.5 oranında gerçekleşmesinin beklendiği ifade edildi.

Ekonomik Araştırmalar Temmuz Ayı Haftalık Raporlar

[7 Temmuz 2020 – Enflasyon Haziran’da %12.62’ye yükseldi.](#)

[14 Temmuz 2020 – Sanayi Üretiminde En Kötü Geride Kaldı.](#)

[21 Temmuz 2020 – Salgında İkinci Dalga İhtimali ve Ekonomi ve Piyasalar Üzerindeki Olası Etkisi](#)

[28 Temmuz 2020 – TCMB Temmuz ayında da faiz oranını değiştirmede.](#)

Ağustos Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurtiçi)
4 Ağustos	Enflasyon (Temmuz)
10 Ağustos	İşsizlik Oranı (Mayıs)
14 Ağustos	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran)
14 Ağustos	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)
14 Ağustos	TCMB Beklenti Anketi (Ağustos)
17 Ağustos	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Temmuz)
20 Ağustos	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı (Ağustos)
27 Ağustos	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti
31 Ağustos	Dış Ticaret Dengesi (Haziran)
31 Ağustos	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (2.Çeyrek)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurtdışı)
6 Ağustos	ABD Tarımdışı İştihadam ve İşsizlik Oranı (Temmuz)
6 Ağustos	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı
19 Ağustos	Fed Toplantı Tutanakları
20 Ağustos	Çin Merkez Bankası (PBOC) Faiz Kararı

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2019 Sonu	Haziran Sonu	Temmuz Sonu	2019 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
DÖVİZ					
USD/TRY	5.9511	6.8529	6.9725	17.2	1.7
EUR/TRY	6.6704	7.6987	8.2107	23.1	6.7
Sepet (0.5\$+0.5€)	6.3108	7.2758	7.5916	20.3	4.3
USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.1100	12.8600	17.3750	32.5	35.1
USD/TRY Future	6.0467	6.9740	7.1048	17.5	1.9
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	11.58	9.41	11.53	-0.05	2.12
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.10	6.77	7.46	1.36	0.69
TL REF*	11.36	7.86	8.61	-2.75	0.75
TRY Libor*	11.01	7.61	8.41	-2.60	0.80
5Y CDS	282.13	492.09	565.15	100.31	14.85
HİSSE SENEDİ					
BİST-100	1144.25	1165.25	1126.90	-1.52	-3.29
BİST-30	1388.30	1347.19	1259.64	-9.27	-6.50
BİST-Bankacılık	1601.70	1334.70	1152.00	-28.08	-13.69
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	96.39	97.39	93.35	-3.15	-4.15
EUR/USD	1.12	1.12	1.18	0.00	4.84
USD/JPY	108.61	107.93	105.83	-2.56	-1.95
GBP/USD	1.33	1.24	1.31	-1.30	5.52
USD/CHF	0.97	0.95	0.91	-5.56	-3.63
EUR/JPY	121.77	121.24	124.75	2.45	2.90
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.57	0.15	0.11	-1.46	-0.04
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.92	0.66	0.53	-1.39	-0.13
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.61	-0.70	-0.72	-0.11	-0.02
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.19	-0.46	-0.53	-0.34	-0.07
KREDİ					
iTraxx Crossover	207.20	382.28	377.26	82.07	-1.31
Endonezya 5Y CDS	67.72	133.60	115.29	70.24	-13.71
Çin 5Y CDS	31.21	50.12	43.13	38.21	-13.95
İtalya 5Y CDS	123.14	167.90	150.54	22.25	-10.34
Güney Afrika 5Y CDS	163.33	306.91	312.06	91.06	1.68
Rusya 5Y CDS	55.13	110.84	104.60	89.72	-5.63
Brezilya 5Y CDS	99.45	256.51	217.81	119.01	-15.09
HİSSE SENEDİ					
Dow Jones	28538.44	25812.88	26428.32	-7.39	2.38
S&P500	3230.78	3100.29	3271.12	1.25	5.51
Nasdaq	8972.60	10058.77	10745.27	19.76	6.82
DAX	13249.01	12310.93	12313.36	-7.06	0.02
CAC40	5978.06	4935.99	4783.69	-19.98	-3.09
Nikkei	23656.62	22288.14	21710.00	-8.23	-2.59
Shanghai	3050.12	2984.67	3310.01	8.52	10.90
Bovespa	115645.30	95055.80	102912.20	-11.01	8.27
MSCI GOÜ	1114.66	995.10	1078.92	-3.21	8.42
VIX	13.78	30.43	24.46	77.50	-19.62
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1517.27	1780.96	1975.86	30.22	10.94
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	60.41	39.27	40.27	-33.34	2.55
Brent Petrol (\$/varil)	64.68	41.27	43.52	-32.71	5.45
Emtia Endeksi	401.58	360.13	377.74	-5.94	4.89
Bloomberg Emtia Endeksi	80.89	64.98	68.68	-15.10	5.70
Baltık Kuru Yük Endeksi	1090.00	1799.00	1350.00	23.85	-24.96

*: Puan Değişim

Cem Eroğlu	Müdüş	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlüm Kanbur	Müdüş Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Doğan Eriş	Müdüş Yardımcısı	naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçağlayan	Müdüş Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Seval Çelik	Yetkili Yardımcısı	seval.celik@vakifbank.com.tr	0216-724 30 89
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.