

Piyasalarda Delta varyantı endişesi sürerken, olumlu bir görünüm hâkimdi.

Aşılama ve ekonomilerde normale dönüşün etkisiyle iyileşme görünümü devam etse de Delta varyantı endişesiyle piyasaların temkinli yaklaşımı sürdü. Ülke ekonomilerinin ikinci çeyrek öncül büyüme oranları, görünümdeki iyileşmeye bağlı olarak güçlü bir artış kaydetti. Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu güncellerken, 2021 küresel büyüme tahminini %6 olarak korudu. ABD'de 550 milyar dolarlık altyapı paketinde taslak metin hazırlıkları sürdü. ABD'de Haziran ayına ait tüketici ve üretici fiyat enflasyonu beklentilerin üzerinde açıklandı. Fed, stres zamanlarında para piyasalarına destek olmak için iki repo kolaylığı oluşturdu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Temmuz ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %19 seviyesinde sabit tuttu. TCMB, yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2021 yılı enflasyon beklentisini %12.2'den %14.1'e yükseltti. Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %6'dan %5.8'e, 2022 büyüme beklentisini %3.5'ten %3.3'e düşürdü.

Temmuz ayında Türkiye'de açıklanan veriler**TCMB yılsonu enflasyon tahminini %14.1'e yükseltti.**

	Enflasyon Raporu II (Nisan 2021)	Enflasyon Raporu III (Temmuz 2021)
Çıktı Açığı	2021 Ç1: 2.3 2021 Ç2: 0.8	2021 Ç1: 2.1 2021 Ç2: 0.8
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2021: 64.4 2022: 61.9	2021: 69.6 2022: 69.4
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)	2021: 13.0 2022: 9.8	2021: 15.0 2022: 10.1
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2021: 13.3 2022: -0.5	2021: 16.3 2022: 0.2
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2021: 4.4 2022: 4.4	2021: 4.8 2022: 4.5
2021 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %12.2 (%10-%14.4 aralığı)	Orta Nokta: %14.1 (%12.2-%16 aralığı)
2022 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %7.5 (%5-%10 aralığı)	Orta Nokta: %7.8 (%5.4-%10.2 aralığı)

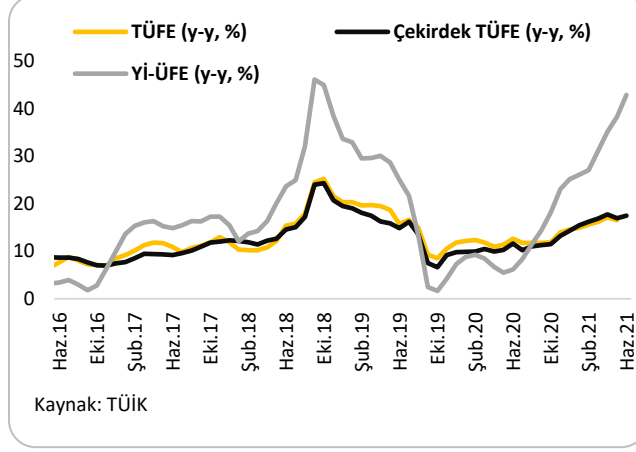
Kaynak: TCMB

TCMB yılın üçüncü Enflasyon Raporu' u 29 Temmuz'da yayımladı.

2021 yılı enflasyon beklentisi %12.2'den %14.1'e yükseltildi. Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları ve gıda fiyatları varsayımlarındaki güncellemeler, enflasyon tahminini sırasıyla 0.8 puan ve 0.5 puan artırdı. Yönetilen/yönlendirilen fiyatlar ise, büyük ölçüde elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki artışa bağlı olarak tahmini 0.3 puan yükseltti. Ayrıca, enflasyonun ana eğilimindeki artış yıl sonu enflasyon tahminine 0.2 puan yukarı yönlü katkıda bulunurken, çıktı açığındaki güncelleme de tahmini 0.1 puan yukarı çekti.

2022 yıl sonu enflasyon tahminindeki 0.3 puanlık güncellemede, başlangıç koşullarındaki güncellenen enflasyonun ana eğilimine etkileri 0.1 puan, gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme 0.1 puan, çıktı açığındaki değişiklik ise 0.1 puan etkili oldu.

Enflasyon, Haziran ayında yıllık bazda %17.53'e yükseldi.



Haziran ayı enflasyon verileri 5 Temmuz'da açıklandı.

Manşet enflasyon Haziran'da aylık bazda %1.94 arttı, yıllık bazda %16.59'dan %17.53'e yükseldi.

Tam kapanma döneminin ardından Haziran'da açılmaların başlaması ve kurdaki artışın etkisiyle genele yayılan bir artış yaşandı. Ulaştırma, ev eşyası, gıda ve alkolsüz içecekler ile lokanta ve oteller grupları artışta ana belirleyici gruplar oldu.

Çekirdek enflasyon Haziran'da aylık bazda %2.54

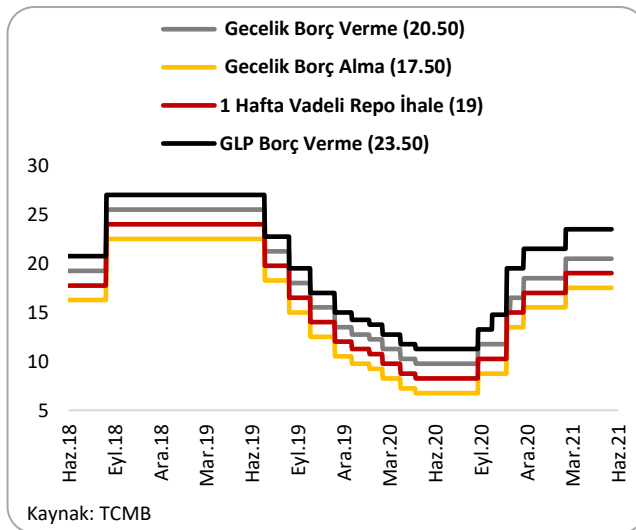
arttı ve yıllık bazda % %16.99'dan %17.47'ye yükseldi.

Yi-ÜFE ise aylık bazda %4.01 arttı ve yıllık bazda %38.33'ten %42.89'a yükseldi. Yi-ÜFE ile TÜFE arasındaki fark tarihi yüksek seviyeye ulaştı.

Elektrik ve doğalgaz zamları, tam normalleşme ile hizmet fiyatlarında oluşacak katılık ve Yi-ÜFE'de devam eden yükselişin etkilerinin görülecek olması nedeniyle TÜFE'de yükseliş önümüzdeki dönemde de devam edebilir.

Kurlarda beklenmedik bir yükseliş yaşanmaması durumunda enflasyonda gerçek anlamda düşüş Ekim'de başlayacaktır. Bununla birlikte son gelişmeler TCMB'nin %12.20 olan yılsonu enflasyon beklentisi üzerinde yukarı yönlü bir risk oluştuğunu gösteriyor. Bu nedenle TCMB 29 Temmuz'da yayımlayacağı yılın üçüncü enflasyon raporunda yılsonu beklentisinde güncellemeye gidebilir.

TCMB, Temmuz toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %19'da sabit bıraktı.



TCMB **Temmuz** ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 14 Temmuz'da yapıldı.

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

TCMB, toplantı sonrası yayımlanan metinde aşılama sürecinin hızlanmasının ve aşılama programlarının hızlandığı ülkelerin ekonomik kısıtlamaları hafifletmesinin iktisadi faaliyette güçlenme sağladığı ifade edilmiştir. Bununla birlikte küresel talepteki hızlı toparlanmanın, emtia

fiyatlarındaki artış eğiliminin, bazı sektörlerdeki arz kısıtları ve taşımacılık maliyetlerindeki artışın uluslararası ölçekte üretici ve tüketici fiyatlarının yükselmesine yol açtığı belirtildi.

Ticari kredilerin ılımlı seyrettiği, son dönemde açılma ve ertelenmiş talebe bağlı olarak artış gösteren bireysel kredi kullanımında ise, alınan makroihtiyati tedbirlerin etkilerinin izleneceği söylendi. Olumlu dış talep koşulları ve uygulanmakta olan sıkı para politikasının cari işlemler dengesini pozitif etkilediği, ihracattaki güçlü artış eğilimi ve aşılamadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesi beklendiği açıklandı.

Son dönemde ithalat fiyatları ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışların yanı sıra, talep koşulları, bazı sektörlerdeki arz kısıtları, açılmanın etkisiyle yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıklar ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin, fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği ancak parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin gözlemlendiği belirtildi.

TCMB YP zorunlu karşılık oranlarını tüm vadelerde 2 puan artırdı.

Yabancı Para Zorunlu Karşılık Oranları (%)		
Mevduat ve Katılım Fonu (Yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu ve kıymetli maden depo hesapları hariç)	Eski Oranlar	Yeni Oranlar
- Vadesiz, ihbarlı, 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yıla kadar vadeli	19	21
- 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli	13	15
Kıymetli Maden Depo Hesapları		
- Vadesiz, ihbarlı, 1 aya kadar, 3 aya kadar, 6 aya kadar ve 1 yıla kadar vadeli	22	24
- 1 yıl ve 1 yıldan uzun vadeli	18	20
Müstakrizlerin Fonları	19	21
Diğer Yükümlülükler (Yurt dışı bankalar mevduatı/katılım fonu dahil)		
- 1 yıla kadar (1 yıl dâhil) vadeli	21	23
- 2 yıla kadar (2 yıl dâhil) vadeli	16	18
- 3 yıla kadar (3 yıl dâhil) vadeli	11	13
- 5 yıla kadar (5 yıl dâhil) vadeli	7	9
- 5 yıldan uzun vadeli	5	7
Kaynak: TCMB		

TCMB parasal aktarım mekanizmasının etkinliğinin artırılması amacıyla;

- Türk lirası zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranı %20'den %10'a düşürdü. İmkanın 1 Ekim 2021 tesis tarihi itibarıyla sonlandırılacağını açıkladı.
- Döviz cinsinden mevduat/katılım fonuna uygulanan zorunlu karşılık oranlarını tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırdı.
- Bu kararla, ilk aşamada Türk lirası cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin 13.2 milyar TL, döviz cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 2.7 milyar ABD doları tutarında artması bekleniyor.

TCMB ayrıca;

- 25 Haziran 2021 tarihinde yabancı para mevduat/katılım fonu hesaplarında bulunan ve bu tarihten sonra Türk lirası mevduat/katılım fonuna dönüşen tutarların zorunlu karşılık yükümlülüğünden muaf tutulmasına,
- Türk lirası cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara, bankacılık sistemindeki toplam mevduat/katılım fonu içinde Türk lirasının payını artırıcı yönde ilave faiz/nema uygulanmasına karar verdi.

Söz konusu değişiklikler, tesisi 6 Ağustos 2021 tarihinde başlayacak olan 19 Temmuz 2021 yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacak.

Cari işlemler açığı Mayıs'ta 3.1 milyar dolar açıklandı.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	May.21	Ocak-Mayıs 2020	Ocak-Mayıs 2021	12 Aylık Kümülatif Toplam	YEP
I-Cari İşlemler Dengesi	-3,081	-18,152	-12,695	-31,858	-13900
A-Dış Ticaret Dengesi	-2,869	-16,205	-11,380	-33,049	-39300
B-Hizmetler Dengesi	939	2,949	3,548	9,753	--
B1-Turizm	665	2,694	3,104	9,590	19800
B2-Taşımacılık	546	2,448	2,281	5,503	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-1,302	-4,569	-5,454	-9,599	--
D-İkincil Gelir Dengesi	151	-327	591	1,037	--
II-Sermaye Hesabı	-1	-20	-23	-42	--
III-Finans Hesabı	-3,236	-21,092	-6,051	-23,876	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-304	-2,245	-1,725	-4,069	--
B-Portföy Yatırımları	-836	11,298	904	-4,909	--
C-Diğer Yatırımlar	-3,377	-7,734	-3,654	-3,871	--
D-Rezerv Varlıklar	1,281	-22,411	-1,576	-11,027	--
IV-Net Hata Noksan	-154	-2,920	6,667	8,024	--

2021 yılı **Mayıs** ayı ödemeler dengesi verileri 9 Temmuz'da açıklandı.

Nisan ayında 1.7 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı Mayıs'ta 3.1 milyar dolara yükseldi (piyasa beklentisi: 2.9 milyar dolar). 12 aylık kümülatif olarak değerlendirildiğinde, Nisan'da 32.8 milyar dolar olan cari işlemler açığı Mayıs'ta 31.8 milyar dolara geriledi.

Mayıs ayında 304 milyon dolar doğrudan yatırım, 836 milyon dolar portföy yatırımı, 3.4 milyar dolarlık ise diğer yatırım kanalıyla döviz girişi oldu.

3.1 milyar dolar cari açık verilen Mayıs ayında portföy, doğrudan ve diğer yatırımlardan toplam net girişin 4.5 milyar dolar olduğu bir ortamda finansman ihtiyacının karşılanmasıyla birlikte rezervlerde 1.3 milyar dolarlık artış, net hata noksan kaleminde ise 154 milyon dolarlık sınırlı giriş yaşandı.

Haziran ayında bütçe dengesi 25 milyar TL açık verdi.

2021 yılı **Haziran** ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri 16 Temmuz'da açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)									
	Haziran			Ocak-Haziran			2021 Bütçe Hedefi	2021 Tahmini (**)	Gerçekleşen/2021 Tahmini (**)
	2020	2021	% Değişim	2020	2021	% Değişim			
Giderler	85.6	113.4	32.4	564.9	663.4	17.4	1.346,1	1.454,5	45.6
Faiz Hariç Giderler	79.3	104.0	31.0	493.6	572.5	16.0	1.166,6	179.6	50.6
Faiz Giderleri	6.3	9.4	49.5	71.3	90.9	27.5	179.5	1.274,9	44.9
Gelirler	66.3	88.3	33.3	455.4	630.8	38.5	1.101,1	1.254,6	50.3
Vergi Gelirleri	55.4	73.2	32.1	335.9	496.9	47.9	922.7	1.051,1	47.3
Diğer Gelirler	10.9	15.1	38.5	119.5	133.9	12.1	178.4	203.6	65.8
Bütçe Dengesi	-19.4	-25.0	-29.2	-109.5	-32.5	70.3	-245	-199.9	16.3
Faiz Dışı Denge	-13.1	-15.6	-19.5	-38.2	58.3	252.7	-65.5	-20.3	-287.9

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Mayıs ayında yayımladığı Kamu Maliyesi Raporu'nda yer alan tahminlerdir.

2020 yılı Haziran ayında 19.4 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Haziran ayında 25 milyar TL açık verdi.

Bütçe gelirlerinde Haziran ayında baz etkisiyle yıllık bazda %33.3 oranında bir yükseliş görüldü. Gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirleri, Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %32.1 arttı ve baz etkisinin yanı sıra iç talepteki canlanmayı yansıtmaya devam etti.

Bütçe giderlerindeki artış Haziran ayında yıllık bazda %32.4 oldu. Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderlerdeki artış yıllık bazda %31 olurken, faiz giderleri ise yıllık bazda %49.5 arttı.

Yılın ikinci çeyreğinde, iç talepteki canlanma etkilerinin bütçe performansı üzerinde bir önceki çeyreğe göre daha etkili olduğu görülüyor. Sıkı maliye politikasının bu yıl da etkin olarak uygulanmaya devam edeceği hedefi göz önüne alındığında, bütçe açığı/GSYH oranının hedef seviyenin altında gerçekleşip gerçekleşmeyeceği takip ediliyor olacak.

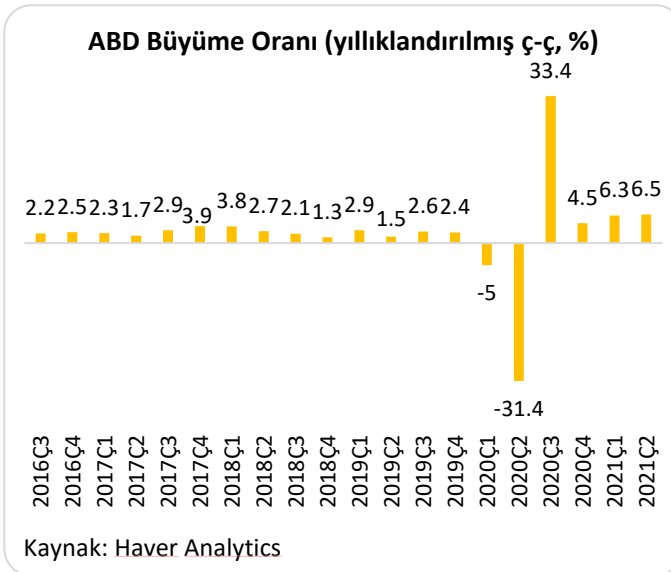
Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon ve büyüme tahminleri yükselirken, cari açık beklentisi düştü.

TCMB Temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 9 Temmuz'da yayımlandı.

	Haziran ayı anket dönemi	Temmuz ayı anket dönemi
Dolar/TL (yıl sonu)	8.95	8.99
TÜFE (cari yıl sonu, %)	14.46	15.64
TÜFE (12 ay sonra, %)	12.12	12.62
TÜFE (24 ay sonra, %)	10.16	10.43
Büyüme (2021, %)	4.9	5.8
Cari açık (2021, milyar \$)	-25.7	-24.7

Temmuz ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD ekonomisi 2021'in ikinci çeyreğinde %6.5 büyüdü.



ABD ekonomisi 2021 yılının ikinci çeyreğinde ekonominin açılması ve koronavirüs aşılmasının etkisiyle güçlü büyüme kaydetti ve %6.5 büyüdü. Ancak büyüme oranı %8.5 olan beklentilerin altında kaldı.

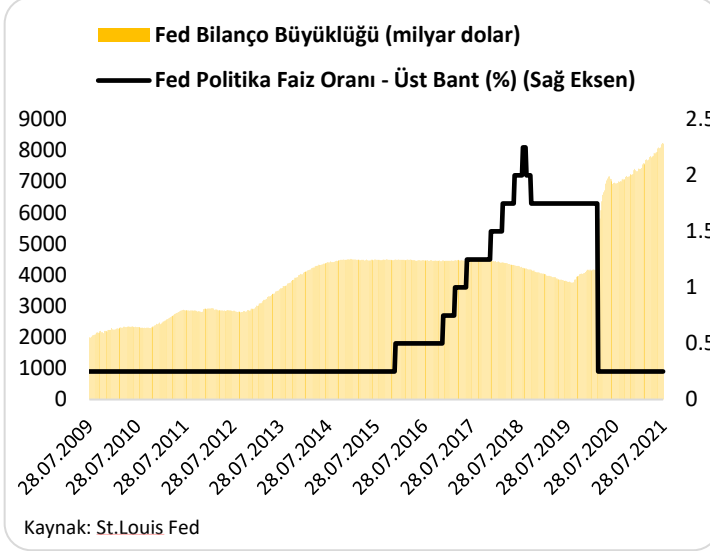
İşletmelerin yeniden açılması ve aşılama son çeyrekte ekonomik büyümeyi artırmaya devam etti.

Tüketici ve iş harcamaları güçlü kalmaya devam ederken, konut ve devlet harcamalarında düşüş görüldü. Stoklar ve dış ticaret ise büyümeye negatif yönde katkıda bulundu. Stoklarda ve devlet harcamalarındaki düşüş, büyümenin beklentilerin altında kalmasında etkili oldu.

Son çeyrekte büyümede yaşanan negatif etki, stoklardaki 1.1 puanlık düşüşten kaynaklandı. Öte yandan, dış ticaretteki 0.4 puanlık gerileme, büyümede düşüşe neden oldu.

ABD ekonomisi ilk çeyrekte %6.3 oranında büyümüşü. Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde ise Kovid-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, Temmuz ayı toplantısında faiz oranlarını sabit tuttu.



Fed'in Temmuz ayı toplantısı 27-28 Temmuz'da gerçekleşti.

Fed, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Temmuz ayı toplantısının ardından beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirmeyerek oy birliği ile %0-0.25 aralığında sabit bıraktı.

Fed'den yapılan açıklamada, "En az 120 milyar dolar olan varlık alım programı sürdürülecek. Ekonomik aktivite ve istihdam güçlenmeye devam etti. Ekonomi, tahvil alımlarını azaltmak için koyulan hedeflerde ilerleme kaydetti. FOMC gelecek toplantılarda ilerlemeyi değerlendirmeye devam edecek.

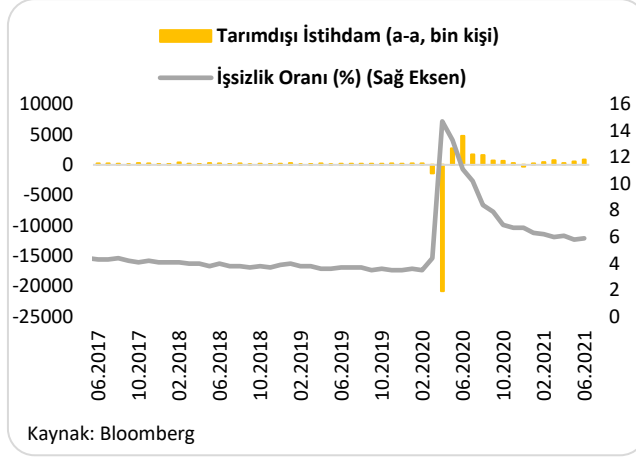
Ekonomiyi desteklemek için tüm araçlar kararlılıkla kullanılacak. Ekonomide Kovid-19 kaynaklı riskler devam ediyor" ifadelerine yer verildi.

Açıklamada, "Enflasyon geçici faktörler nedeniyle yükseldi. Pandemiden en fazla zarar gören sektörler henüz tam olarak toparlanmadı" denildi.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi'nin (FOMC) Temmuz ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada, "Varlık alım programındaki değişiklikler verilere bağlı olacak. Fed, varlık alımlarının ayarlanmasına ilişkin hususları değerlendirdi. Enflasyonun önümüzdeki aylarda %2'nin üzerinde seyretmesini bekliyoruz" dedi. Powell, "Fed, ekonomideki ilerlemeyi değerlendirmeye gelecek toplantılarda devam edecek. İstihdamda kayda değer ilerlemeden uzağız. Fed, faiz artırmayı düşünmeye hiç yakın değil. Kovid-19 var olduğu sürece kimse güvende değil. Enflasyonda yükselişin büyük bir kısmı ekonominin yeniden açılmasına bağlı ve geçici" ifadelerini kullandı.

Fed, stres zamanlarında para piyasalarına destek olmak için 2 repo kolaylığı oluşturdu. Bir repo kolaylığını yurt içi piyasa için oluşturan Fed, ikinci kolaylığı ise yabancı ve uluslararası para otoriteleri için oluşturdu. Yurt içi repo kolaylığı (SRF) gecelik repo operasyonları düzenleyecek ve operasyonlarda Hazine kâğıtları, devlet destekli kuruluş menkul kıymetleri ve devlet destekli kuruluş mortgage destekli menkul kıymetlerini kabul edecek. Maksimum operasyon büyüklüğü 500 milyar dolar olacak. Repo kolaylığı 29 Temmuz'da uygulamaya girdi. Yabancı ve uluslararası kuruluşlar için repo kolaylığı FIMA da yabancı resmi kuruluşlar ile gecelik repo anlaşmaları yapacak ve bu yabancı kuruluşların New York Fed'te tuttuğu Hazine kâğıtlarını kabul edecek.

ABD'de tarım dışı istihdam Haziran'da beklentinin üzerinde 850 bin kişi arttı. İşsizlik oranı %5.9 oldu.



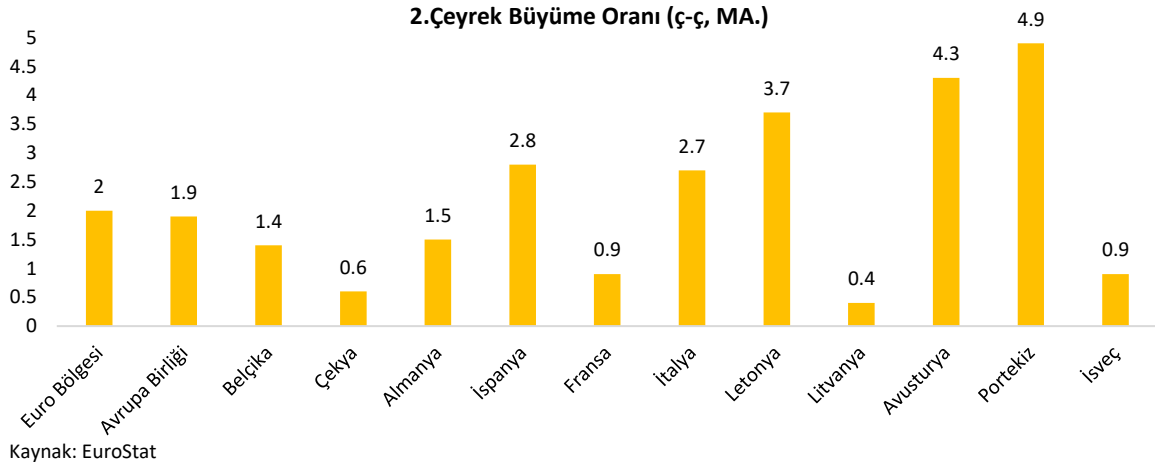
ABD'de aşılama çalışmaları ve işletmelerin yeniden açılmasıyla ekonomik toparlanmaya ilişkin son güçlü sinyal Haziran ayı istihdam verilerinden geldi. Tarım dışı istihdam Haziran'da 850 bin arttı. Beklenti, artışın 720 bin olması yönündeydi. Ülkede Haziran ayında işsizlik oranı beklentinin hafif üzerinde %5.9 oldu.

Saatlik ortalama kazançlar ise Haziran'da beklentilere paralel gerçekleşti. Buna göre saatlik ortalama kazançlar Haziran'da bir önceki yılın aynı dönemine göre %3.6; bir önceki aya göre %0.3 artış gösterdi.

Haziran'da işgücüne katılım oranı ise beklentiye paralel %61.6 oldu ve bir önceki aya göre değişmedi.

Haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve ADP özel sektör istihdam verisi de istihdam piyasasındaki toparlanmaya ilişkin güçlü sinyaller verdi. 25 Haziran haftasında ülkede işsizlik maaşı başvuruları 364 bin oldu. ADP'nin açıkladığı ABD özel sektör istihdamı ise, Haziran ayında 692 bin ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti.

Euro Bölgesi ekonomisi 2021'in ikinci çeyreğinde ekonomilerin yeniden açılmaya başlamasıyla yıllık %13.7 büyüdü.



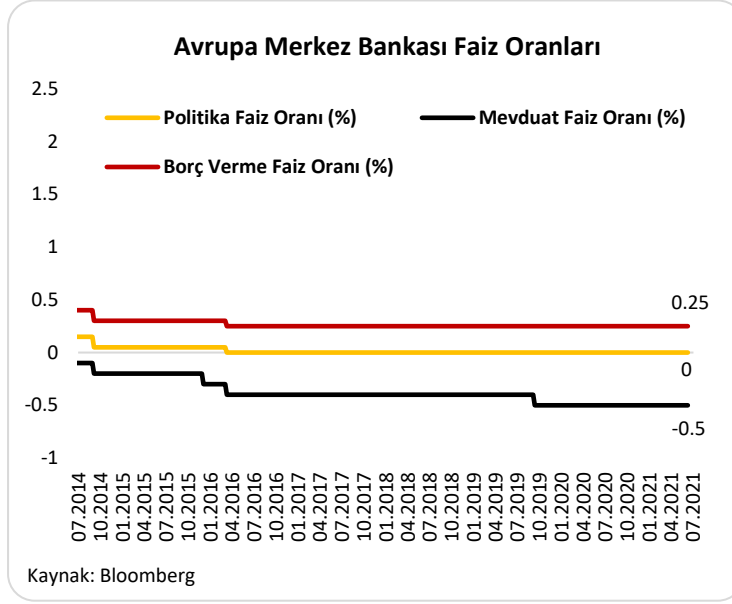
Euro Bölgesi'nin tamamı ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2 büyüdü. Beklenti yıllık %1.5 büyüme olmasıydı. Yıllık bazda ise %13.7 büyüdü. En büyük büyüme oranları Portekiz, Avusturya ve İspanya'da görüldü. Fransa ikinci çeyrekte %0.9, Almanya ekonomisi beklentilerin altında yıllık bazda %9.2, çeyreklik bazda %1.5 büyüdü.

Bölge ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %0.3 küçülmüştü. Nisan - Haziran döneminde ekonomilerin yeniden açılmaya başlaması, rakamın beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu.

Euro Bölgesi ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0.7, yıllık bazda ise %4.9 küçülmüştü. Yılın tamamında Euro Bölgesi %6.6 küçülmüştü. Ekonominin sonraki çeyreklerde daha da hızlı büyümesi beklenirken, Avrupa Merkez Bankası (ECB), bölge ekonomisinde yıl sonunda %4.6 oranında büyüme bekliyor.

Bölge enflasyonu Temmuz'da tahminleri aşarak %2.2'ye yükseldi. Beklenti %2'ydi. Açıklanan bu rakam ECB hedefinin üstünde olsa da yetkililer enflasyondaki yükselişin geçici olduğu görüşünde. İşsizlik oranı ise Haziran'da %7.7'ye geriledi. Bu, bir yılın en düşük rakamı olarak kayda geçti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikasında değişikliğe gitmedi.



Avrupa Merkez Bankası (ECB), 22 Temmuz'da yapılan toplantısında beklendiği gibi para politikasında değişikliğe gitmedi. Faiz oranlarını sabit tutan banka, aylık varlık alım miktarını da değiştirmede. Yönetim Konseyi'nin varlık alım programının genişlemeci etkisi görülene kadar şu anki para politikası çerçevesini koruyacağı vurgulandı.

ECB, ana refinansman faiz oranını %0.00, marjinal borç verme imkanı faizini %0.25, mevduat faizini de eksi %0.50'de sabit tuttu.

Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) kapsamında yılın ilk aylarına göre ikinci

yarıda daha fazla varlık alımı yapılacağına dikkat çeken ECB, Mart 2022 sonuna kadar PEPP ile toplamda 1.85 trilyon euroluk net varlık alımı yapılacağını belirtti.

Yapılan açıklamada Yönetim Konseyi'nin enflasyon hedeflerine ulaşmak için tüm araçlarında değişiklik yapmaya hazır olduğu da ifade edildi.

ECB Başkanı Christine Lagarde, "Euro Bölgesi'ndeki toparlanma devam ediyor fakat pandeminin gölgesi hala üzerimizde. Enflasyonda bir artış var fakat bunun büyük oranda geçici olması bekleniyor. Orta vadede enflasyon görünümü düşük kalmaya devam ediyor." dedi.

İmalat sektöründen güçlü bir performans göstermesini beklediklerini ifade eden Lagarde, artan delta varyantı vakalarının hizmet sektörü toparlanmasında baskı yaratabileceğini söyledi.

"Ekonominin gelecek yılın ilk çeyreğinde salgın öncesi seviyelere dönmesini bekliyoruz. Bunun için önümüzde hala uzun bir yol var" diyen Lagarde, kararlı, hedefli ve koordineli bir maliye politikasının para politikasını tamamlayıcı bir rol oynamaya devam etmesi gerektiğini dile getirdi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), strateji değerlendirmesine ilişkin kararları yayımladı.

İlk olarak, ECB'nin orta vadede karşılanacak simetrik %2'lik bir enflasyon hedefi sunacağı ve böylece eski enflasyon hedefini "yakın ama %2'nin altında" düşüreceğini söyledi.

İkincisi, simetriye olan bağlılığında ECB, gelecekte enflasyonun "hedefin orta derecede üzerinde" olduğu dönemlere müsamaha göstereceğini açıkça belirtti.

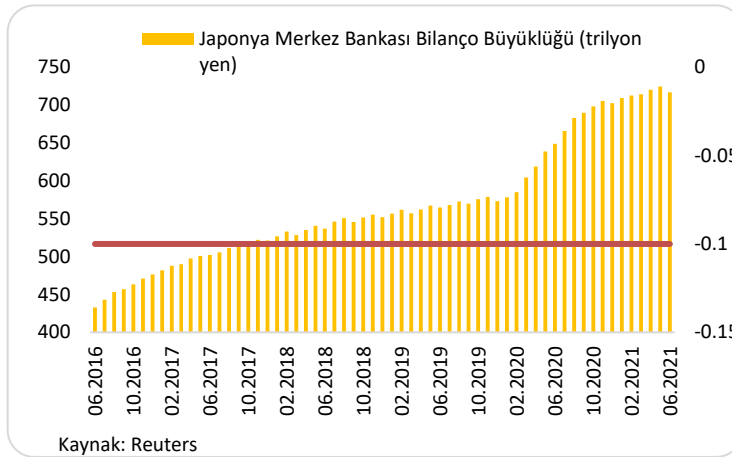
Üçüncüsü, ECB, sahibi tarafından kullanılan konutların çok yıllık bir süreç olacak olan Uyumlaştırılmış Tüketici Fiyatları Endeksi'ne (HICP) dâhil edilmesini önerdi.

Dördüncüsü, ECB, teminat kurallarını değiştirerek ve şirket tahvili alımlarını, iklim değişikliği kriterlerini (en azından Paris anlaşmasını uygulayan ihraççıları tercih ederek) içerecek şekilde çarpıtarak para politikasını yeşillendirmeye başlayacağını ifade etti. ECB'nin iklim değişikliğiyle ilgili eylemlere ilişkin yol haritasına göre, yeni CSPP (kurumsal sektör satın alma programı) çerçevesinin 2022'nin ikinci yarısında uyarlanması beklenirken, yeni teminat kurallarının ikinci yarı ve 2024 sonu gibi daha uzun bir süre boyunca tasarlanıp uygulanması bekleniyor.

Son olarak, ECB finansal istikrarın önemini "fiyat istikrarı için bir ön koşul" olarak açıkça kabul etti; bu, para politikasında finansal istikrara geçmişte olduğundan daha fazla önem vereceği anlamına gelebilir.

ECB'nin faiz oranlarını birincil para politikası aracı olarak teyit etmesini negatif oranlardan vazgeçmeyeceğine dair güçlü bir sinyal olarak algılandı. ECB, parasal genişleme programını, devlet tahvilleri için ihraç limitlerini ihlal etmeden ve/veya ECB sermaye anahtarına göre devlet varlıklarını satın alma ilkesinden vazgeçmeden, potansiyel olarak uzun bir süre boyunca yürütme zorluğuna nasıl değinmek istediğini ise belirtmedi.

Japonya Merkez Bankası, politika faizinde değişikliğe gitmezken yeşil tahvil alımı yapma kararı aldı.



Japonya Merkez Bankası (BoJ), faiz oranını -%0.1'de sabit tutarken büyüme ve çekirdek enflasyon beklentilerinde revizyon kararı aldı. BoJ'un açıklamasına göre, 2021 mali yılı için büyüme beklentisi %3.8'den %4'e, 2022 mali yılı için %2.4'ten %2.7'ye yükseltildi. Çekirdek enflasyon tahminleri 2021 mali yılı için %0.1'den %0.6'ya, 2022 mali yılı için %0.8'den %0.9'a revize edildi.

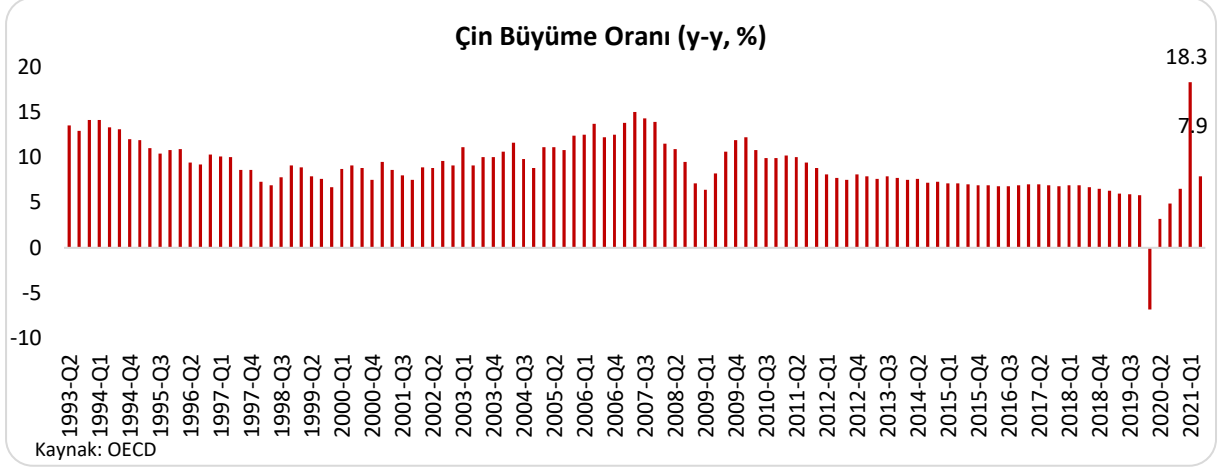
Banka yeşil tahvil alımı gerçekleştirme kararı aldı. İklim değişikliğine ilişkin

bankaların sağladığı finansmanlara %0 faiz uygulayacağını duyuran merkez bankası ayrıca döviz cinsi yeşil tahvil alımları da gerçekleştirecek.

Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda Mayıs ayında bankanın para politikası tartışmalarında iklim değişikliğinin göz önüne alınacağını belirtmişti. Kuroda, iklim değişikliğiyle önemli derecede ilgilendiklerini belirtmişti.

BoJ'un güncellenen tahminlerine karşın, ABD Merkez Bankası (Fed) gibi sıkı bir para politikası izlemesi beklenmiyor. 2023 sonuna kadar Japonya Merkez Bankası'nın politikalarında herhangi bir değişikliğe gitmesi öngörülüyor.

BoJ Beklentiler	2021 Mali Yılı		2022 Mali Yılı	
	Yeni	Eski	Yeni	Eski
GSYH (y-y, %)	4.0	3.8	2.7	2.4
Çekirdek TÜFE (y-y, %)	0.6	0.1	0.9	0.8

Çin ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde %7.9 büyüdü.

Çin ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %7.9 büyüdü. Beklentiler ise ekonominin %8.1 oranında büyüyeceği yönündeydi. Ülke ekonomisi, altyapı ve hanehalkı tüketimindeki iyileşmelerde geri kaldı. Öte yandan, çeyreklik bazda büyüme ikinci çeyrekte %1.3 seviyesinde gerçekleşti. Çin ekonomisi, geçen yılın ikinci çeyreğinde %3.1 büyümüştü.

Çin'de sanayi üretimi Haziran'da %8.3, perakende satışlar ise %12.1 artış gösterdi. İşsizlik oranı değişmeyerek Haziran ayında da %5 gerçekleşti.

2020 yılının tamamında beklentilerin üzerinde %2.3 büyüyen Çin ekonomisinin bu yıl %8.4 büyümesi bekleniyor. Ülke ekonomisinin 2022 yılında ise daha ılımlı bir şekilde %5 büyüyeceği tahmin ediliyor.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu güncelledi.

IMF Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Mayıs	Temmuz	Mayıs	Temmuz	Mayıs	Temmuz	Mayıs	Temmuz	Mayıs	Temmuz	Mayıs	Temmuz
2021	6.0	6.0	6.0	5.8	6.4	7.0	4.4	4.6	3.3	2.8	8.4	8.1
2022	4.4	4.9	3.5	3.3	3.5	4.9	3.8	4.3	2.5	3.0	5.6	5.7

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu güncelledi. Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %6'dan %5.8'e, 2022 büyüme beklentisini %3.5'ten %3.3'e düşürdü.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda tahminlerini gelişmiş ülkeler için yukarı yönlü, gelişmekte olan ülkeler için aşağı yönlü güncelledi. Küresel ekonomi için %6 olan 2021 yılı büyüme beklentisi değiştirilmedi, 2022 yılı büyüme tahmini ise %4.4'ten %4.9'a yükseltildi. Gelişmiş ekonomilere yönelik 2021 yılı büyüme beklentisi %5.1'den %5.6'ya çıkarılırken, gelişmekte olan ekonomiler için büyüme tahmini ise %6.7'den %6.3'e indirildi. Yüksek belirsizliğin devam etmesine rağmen enflasyonun 2022'de çoğu ülkede salgın öncesi seviyelerine dönmesinin beklendiği ifade edildi.

IMF Başekonomisti Gita Gopinath, küresel ekonomik toparlanmanın devam ettiğini ancak gelişmiş ekonomiler ile birçok gelişmekte olan ekonomi arasındaki farkın açıldığını ifade etti.

Ağustos Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Ağustos	Enflasyon (Temmuz)
6 Ağustos	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
10 Ağustos	İşsizlik Oranı (Haziran)
12 Ağustos	Sanayi Üretim Endeksi (Haziran)
12 Ağustos	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı
13 Ağustos	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)
16 Ağustos	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Temmuz)
19 Ağustos	TCMB PPK Toplantı Tutanakları (Temmuz)
20 Ağustos	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Temmuz)
31 Ağustos	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
5 Ağustos	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı
6 Ağustos	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Temmuz)
11 Ağustos	ABD Enflasyon Oranı (Temmuz)
16 Ağustos	Japonya Büyüme Oranı (2.çeyrek, revize)
17 Ağustos	Euro Bölgesi Büyüme Oranı (2.çeyrek, revize)
24 Ağustos	Almanya Büyüme Oranı (2.çeyrek, revize)
26 Ağustos	ABD Büyüme Oranı (2.çeyrek, revize)

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2020 Sonu	Haziran Sonu	Temmuz Sonu	2020 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
YURT İÇİ					
DÖVİZ					
USD/TRY	7.4404	8.7037	8.4539	13.6	-2.9
EUR/TRY	9.0798	10.3226	10.0440	10.6	-2.7
Sepet (0.5\$+0.5€)	8.2601	9.5132	9.2490	12.0	-2.8
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	14.96	18.35	18.73	3.77	0.38
TL REF*	17.97	19.03	19.06	1.09	0.03
TRY Libor*	17.92	19.95	19.95	2.03	0.00
5Y CDS	304.39	379.14	377.56	24.04	-0.42
YURT DIŞI					
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	89.94	92.44	92.17	2.48	-0.29
EUR/USD	1.22	1.19	1.19	0.00	0.13
USD/JPY	103.24	111.10	109.72	6.28	-1.24
GBP/USD	1.37	1.38	1.39	1.69	0.56
USD/CHF	0.89	0.92	0.91	2.35	-2.05
EUR/JPY	126.16	131.73	130.23	3.23	-1.14
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.12	0.25	0.18	0.06	-0.07
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.91	1.47	1.22	0.31	-0.25
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.70	-0.66	-0.76	-0.06	-0.11
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.57	-0.20	-0.46	0.11	-0.26
KREDİ					
Arjantin 5Y CDS	1105.73	1954.56	1893.49	71.24	-3.12
Meksika 5Y CDS	81.56	93.61	96.40	18.20	2.98
İspanya 5Y CDS	43.14	29.42	29.96	-30.55	1.84
İtalya 5Y CDS	97.96	73.24	73.45	-25.02	0.29
Güney Afrika 5Y CDS	204.17	185.87	202.47	-0.83	8.93
Rusya 5Y CDS	85.92	82.87	87.45	1.78	5.53
Brezilya 5Y CDS	142.74	165.57	175.77	23.14	6.16
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1898.36	1769.80	1814.19	-4.43	2.51
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.52	73.47	73.95	52.41	0.65
Brent Petrol (\$/varil)	51.80	75.13	75.41	45.58	0.37
Baltık Kuru Yük Endeksi	1367.92	3383.00	3292.00	140.66	-2.69

*: Puan Değişim

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 Eriş	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdü Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

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