

Ekonomik ve Finansal Görünüm

Temmuz 2021

Ekonomik Görünüm

Güncel Görünüm

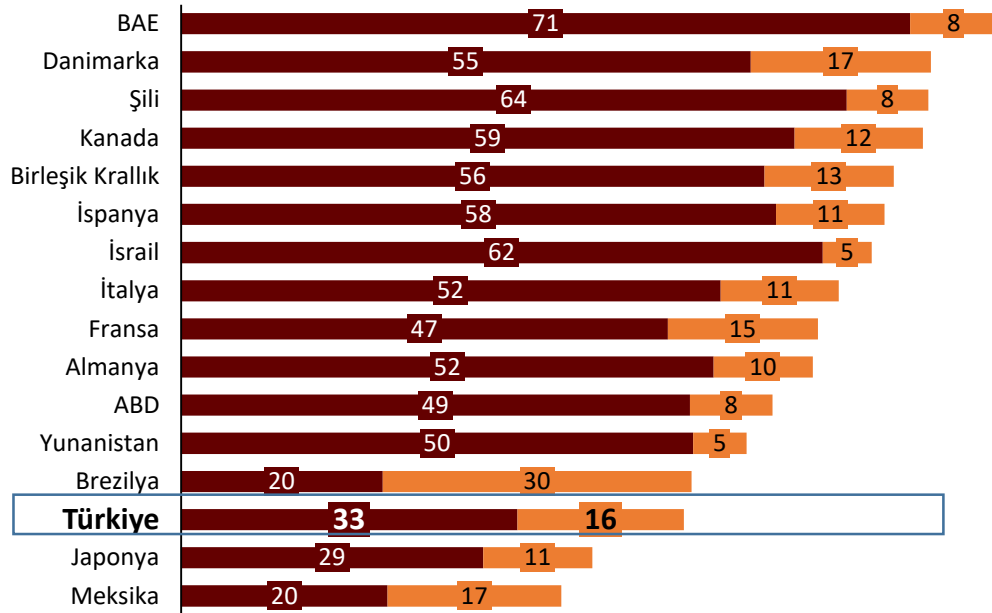
- **Enflasyon:** Temmuz ayında TÜFE'de aylık %1,8, yıllık ise %18,95 artış kaydedilirken son 26 ayın en yüksek seviyesine gelindi. Üretici fiyatlarındaki artış da aylık %2,46, yıllık %44,92 olarak gerçekleşti. Yİ-ÜFE ile TÜFE farkı da 25,97 puanla bir önceki ay kırdığı rekoru yinelemiş oldu. Yıllık bazda tüketici fiyatlarında en önemli artış %24,92 ile gıda ve alkollü içecekler grubunda kaydedilirken bunu %24,62 ile ulaştırma ve %22,7 ile ev eşyası izledi.
- **Sanayi Üretimi:** Mayıs ayında sanayi üretim endeksinde yıllık bazda %40,7, aylık bazda ise %1,3 yükseliş kaydedildi. İkinci çeyrekte ivmeli bir büyüme gösteren sanayi üretimi, büyümenin de en önemli sacayaklarından olacak. Tam kapanmadan en az etkilenen sektör olarak Mayıs ayında başarılı bir performans sergileyen sanayi sektörü, yılın ilk çeyreğinde kaydedilen güçlü büyümeye de en önemli katkıyı veren sektör olmuştu.
- **Ödemeler Dengesi:** Cari dengedeki toparlanma, Mayıs ayında da devam etti. Şubat ayında 38 milyar doları aşan cari açık, hizmetler dengesindeki göreceli iyileşmenin etkisiyle 32 milyar doların altına kadar geriledi. İhracatta kaydedilen başarılı grafik de cari dengedeki toparlanmaya katkıda bulunurken ithalat tarafında artan girdi maliyetleri dış ticaret dengesine olumsuz şekilde yansımakta.



Türkiye’de yetişkin nüfusun üçte ikisinin, toplam nüfusun da yarısının ilk doz aşısı uygulandı.

Aşılama Oranları

Nüfusun % Oranı, 1 Ağustos İtibarıyla

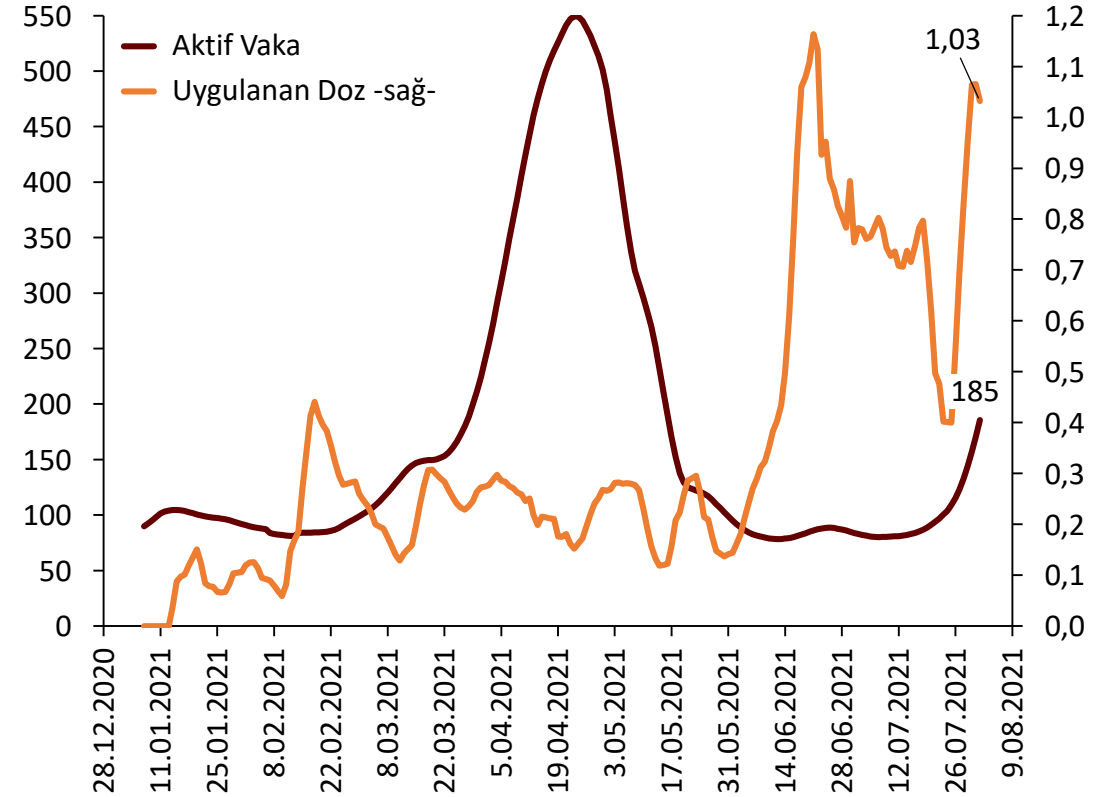


Koronavirüs Tablosu

Bin Kişi

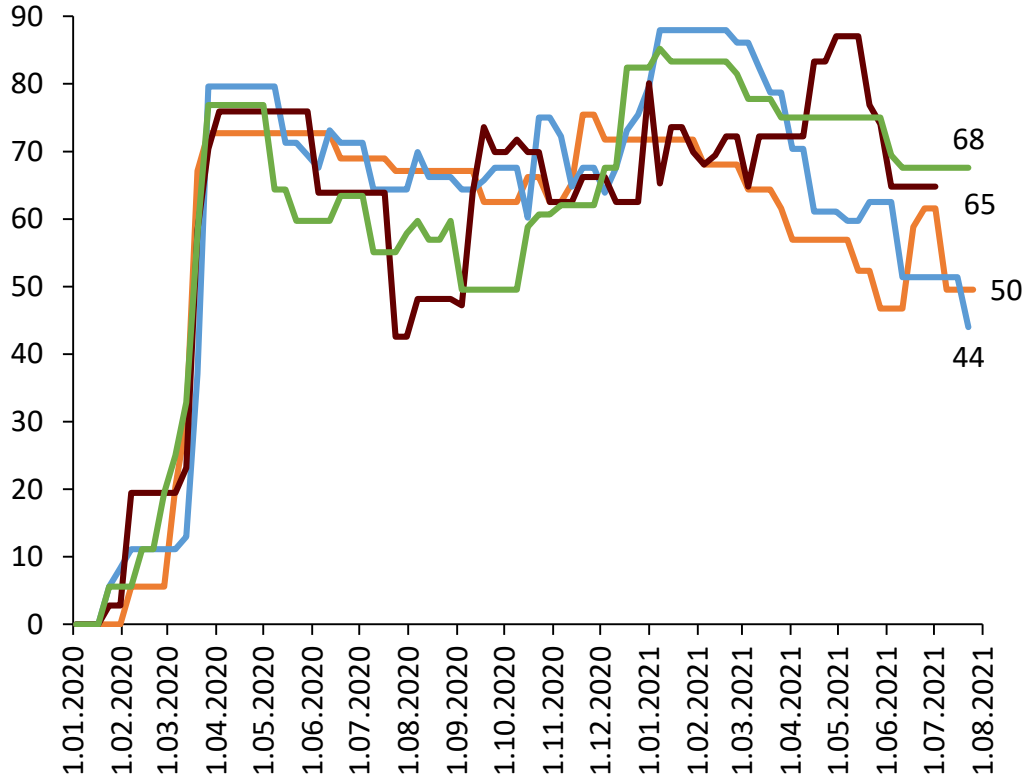
7 Günlük Hareketli Ortalama

Milyon Doz



Temmuz ayında dünya genelinde kısıtlamaların gevşetildiği görülüyor.

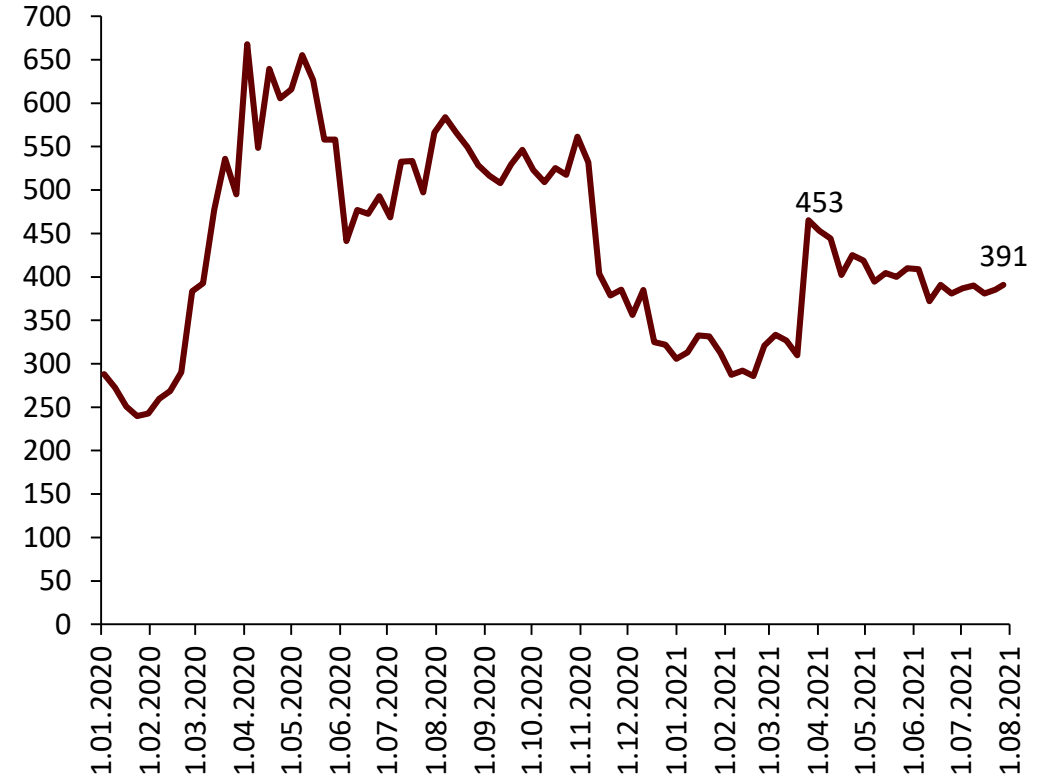
Kısıtlama Endeksi



ABD Türkiye
Birleşik Krallık Almanya

CDS Türkiye

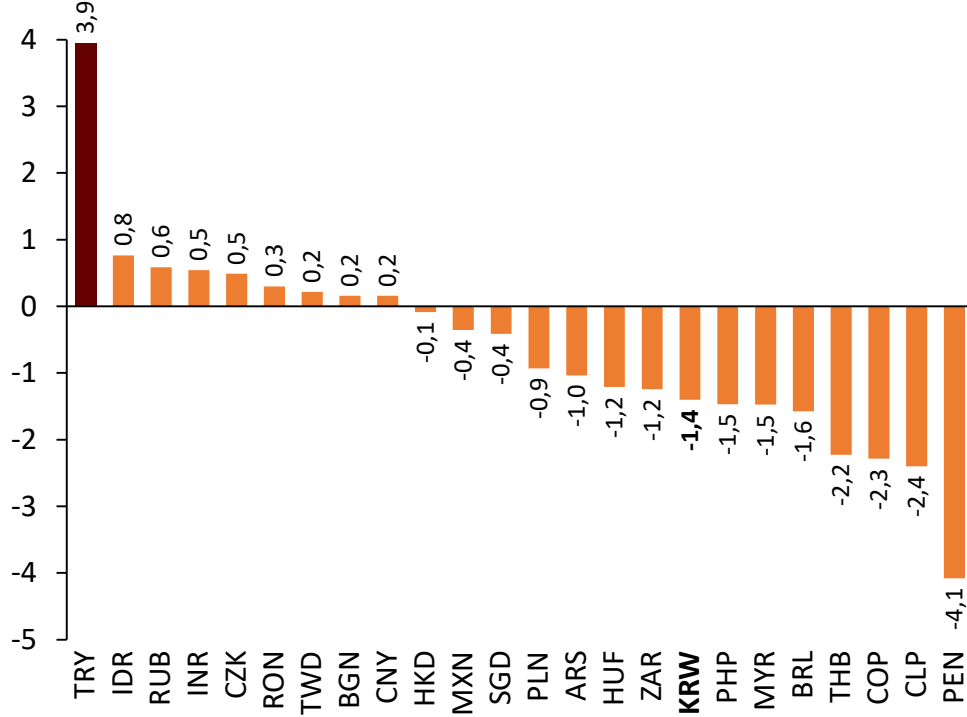
Haftalık, Endeks Değeri, Son Veri: 28 Temmuz



GOÜ para birimleri büyük ölçüde Temmuz'da değer kaybederken Kurban Bayramı'nın etkisiyle TL pozitif tarafta kaldı.

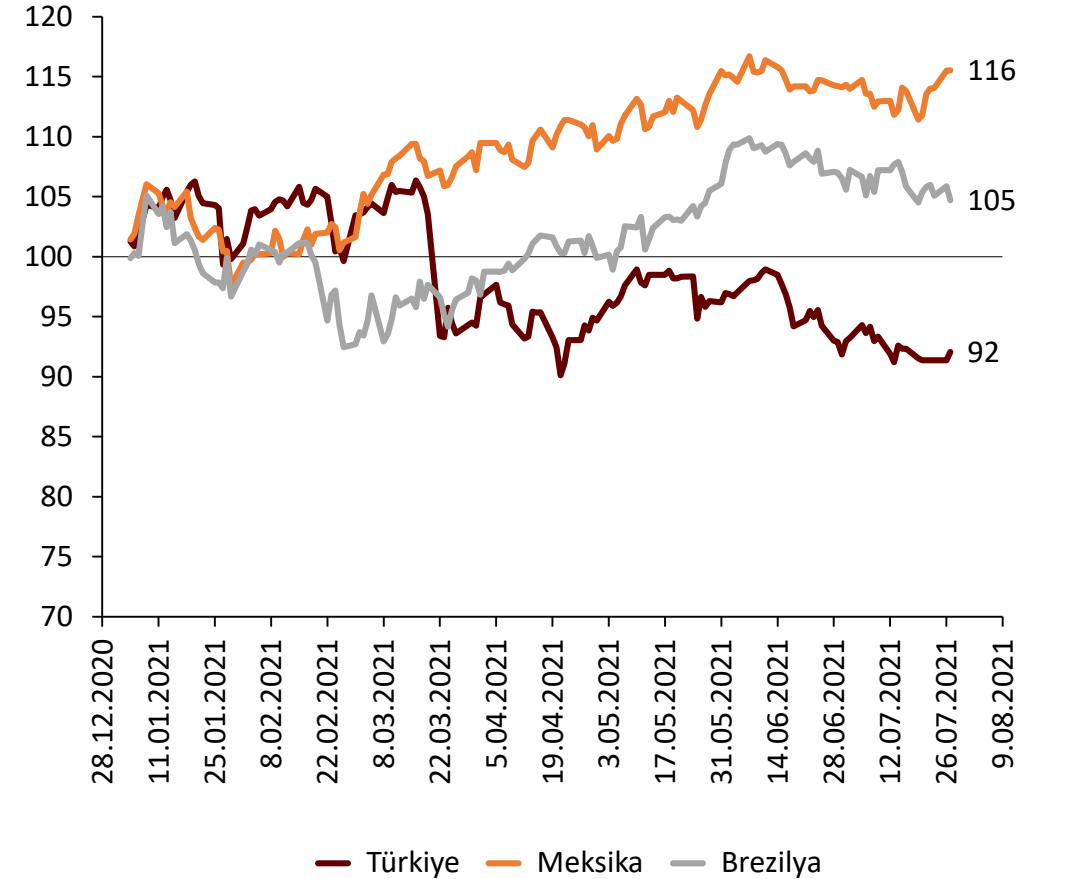
GOÜ Para Birimleri

Aylık % Değişim, 2 Ağustos 2021 İtibarıyla

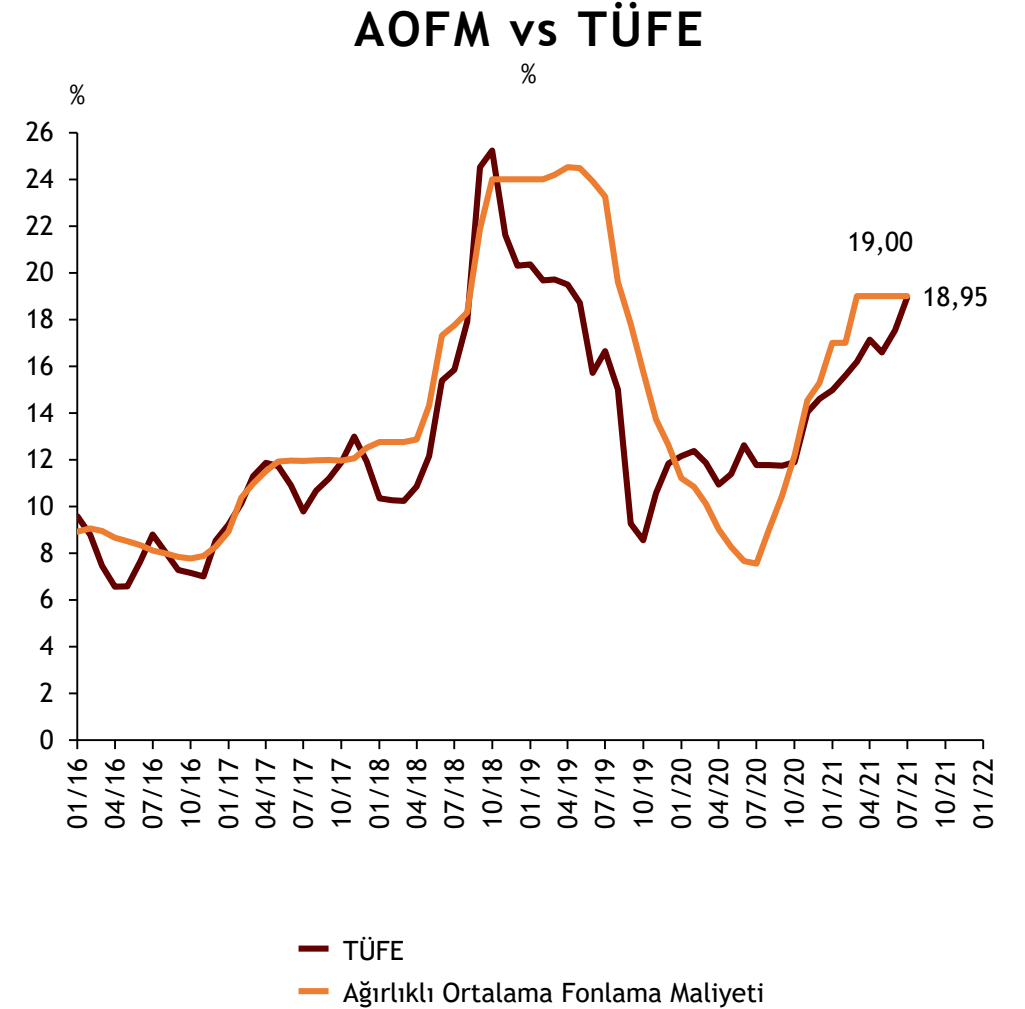


GOÜ Borsa Endeksleri

1 Ocak 2021=100



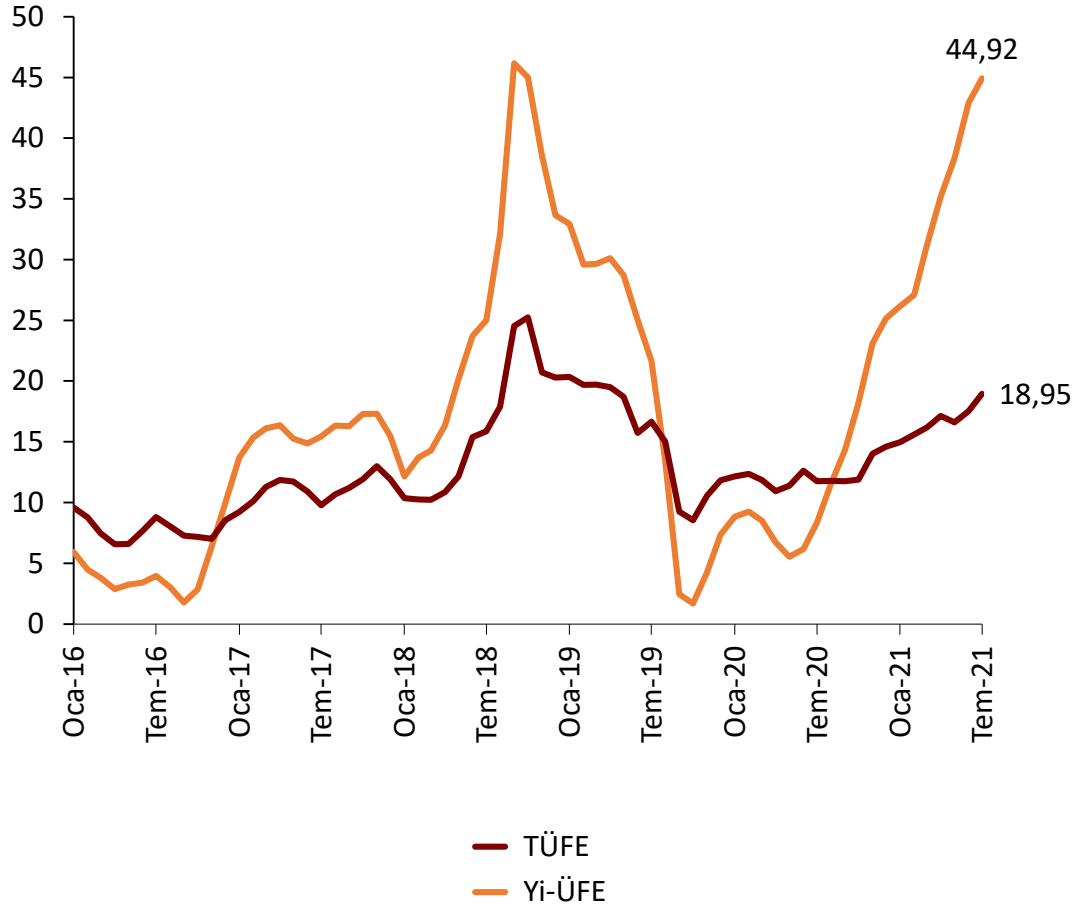
Kurban Bayramı'nın ve borsadan çıkışların etkisiyle dolaşımdaki para miktarı artmış durumda.



Temmuz ayında tüketici enflasyonu beklentileri aşarak %18,95'e yükselirken yılsonu enflasyon beklentileri yükseldi.

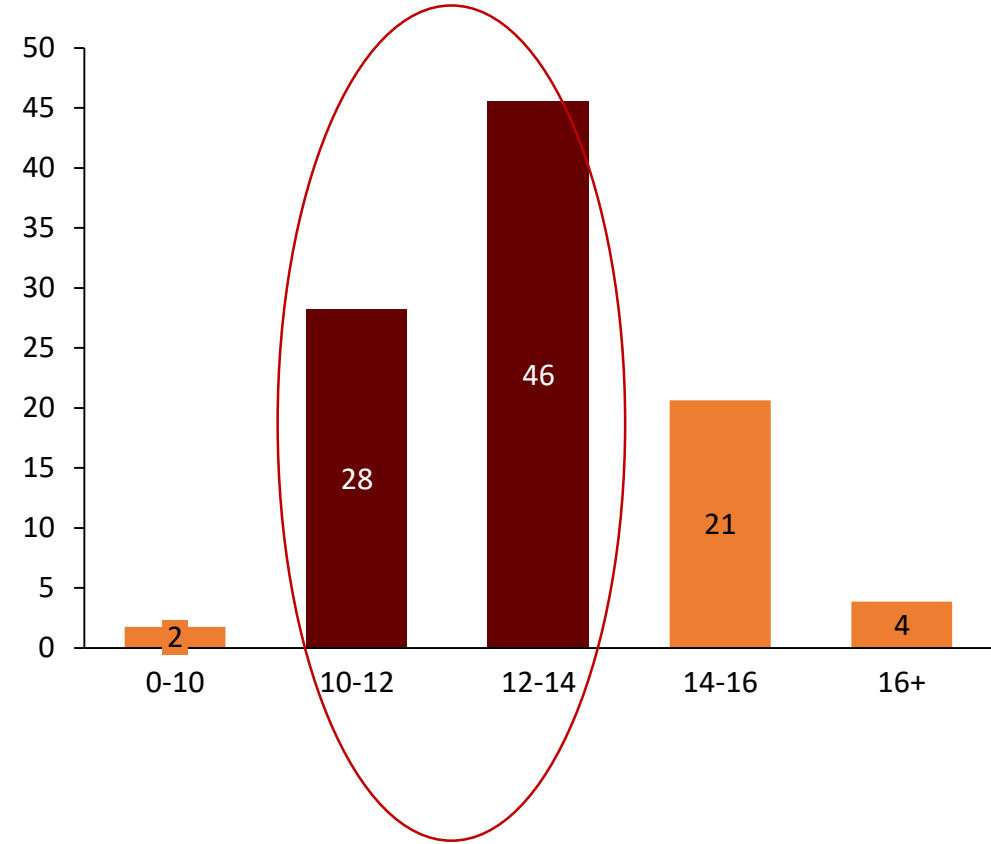
Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



Enflasyon Beklentileri Olasılık Dağılımı

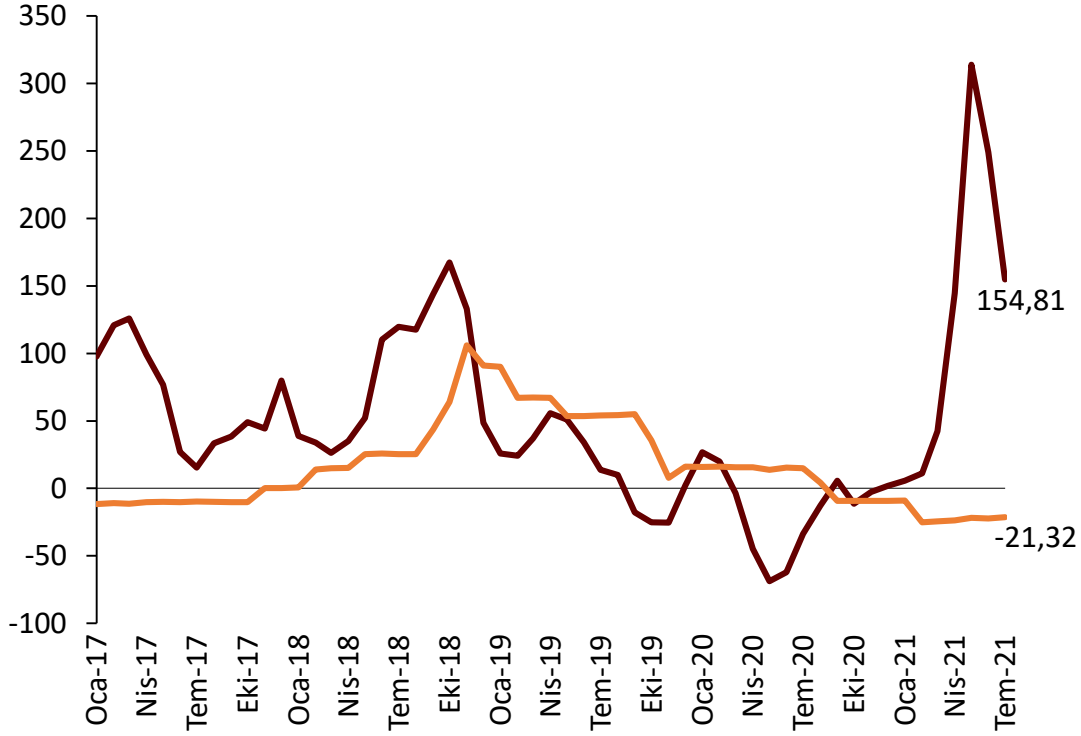
12 Ay Sonrası, Temmuz 2021 Beklenti Anketi



Yİ-ÜFE ve TÜFE farkı Temmuz ayında rekor tazelerken emtia fiyatları halen yüksek seviyelerde.

Ham Petrol ve Doğalgaz

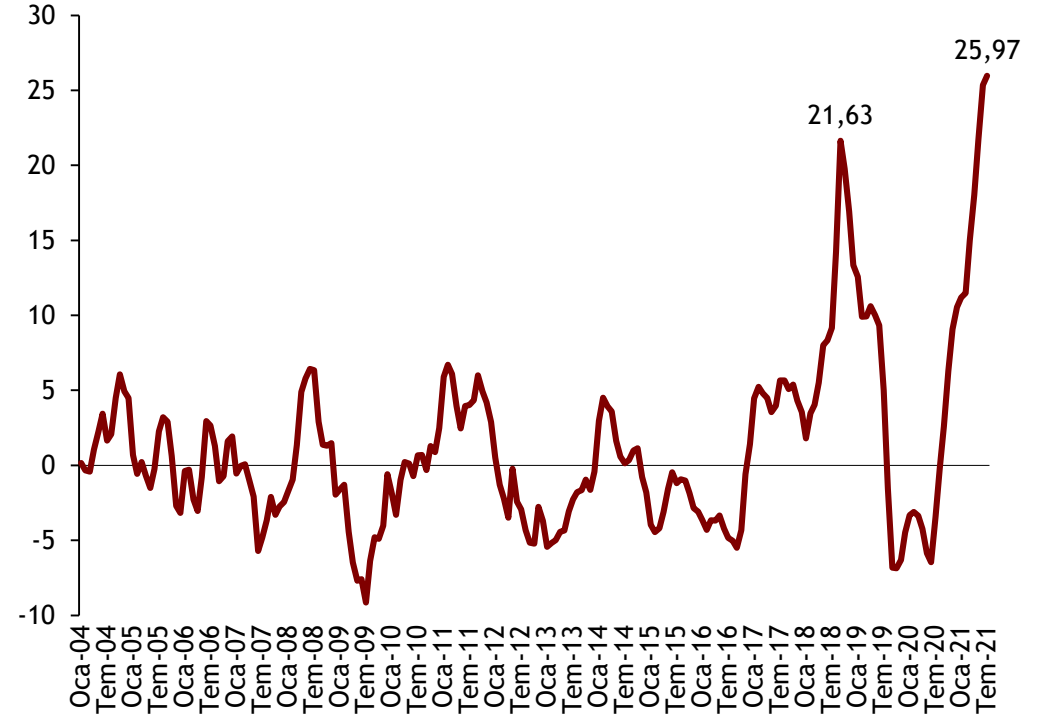
Yİ-ÜFE, Yıllık % Değişim



— Ham petrol
— Doğalgaz

TÜFE ve Yİ-ÜFE Farkı

Yıllık % Değişim

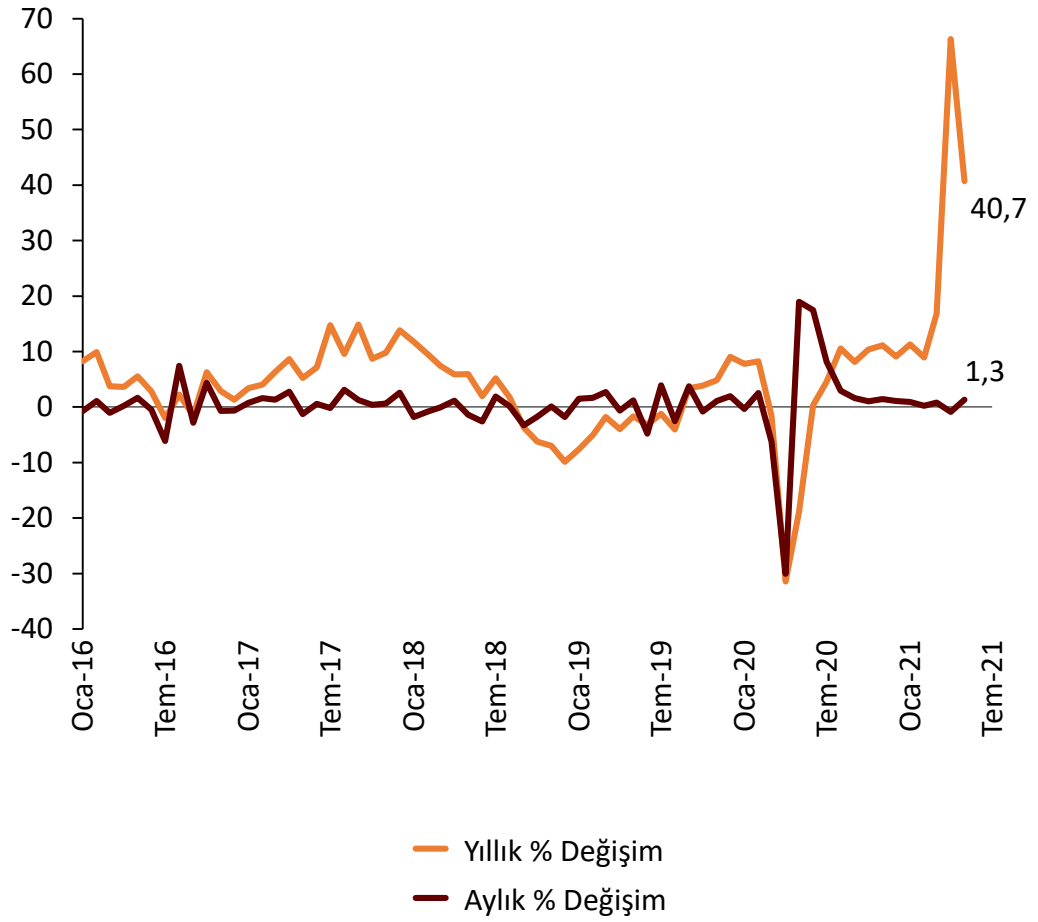


Türkiye - Sanayi Üretimi

İmalat sektöründe baz etkisiyle yıllık artış yüksek seyrederken aylık bazda da %1,3'lük artış kaydedildi.

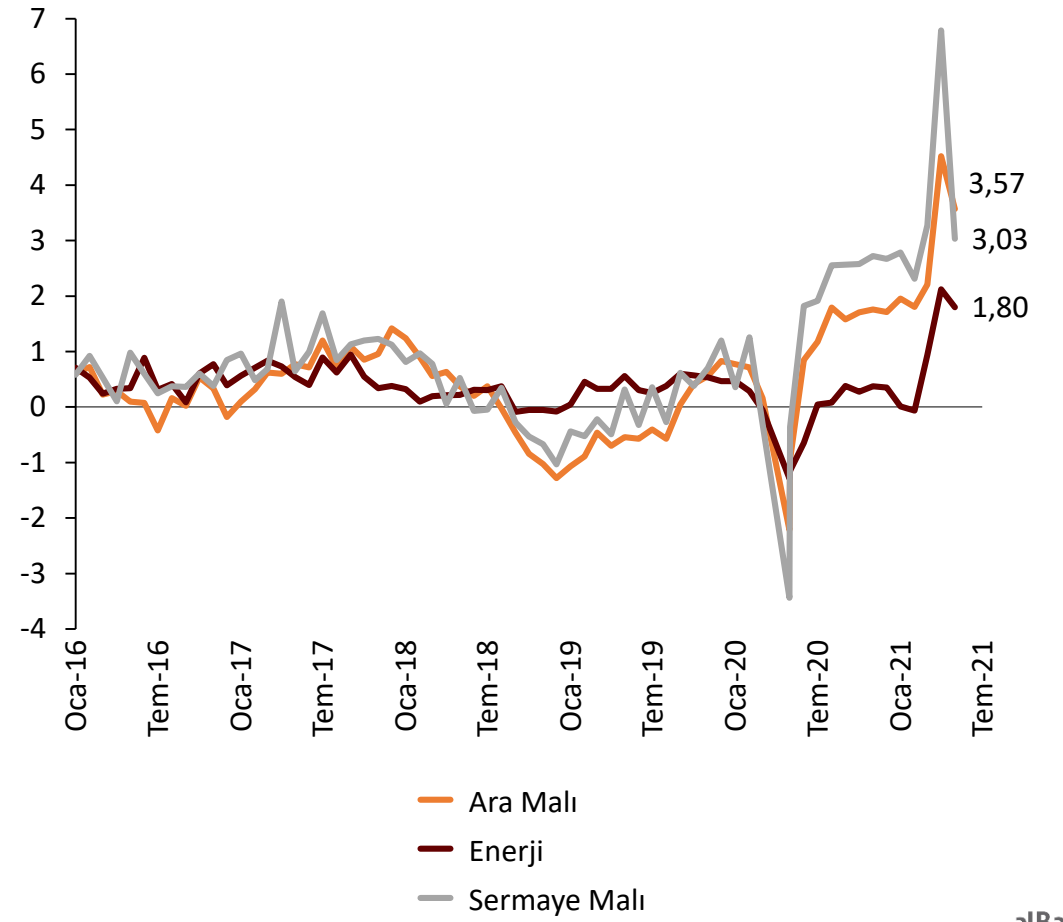
Sanayi Üretim Endeksi

% Değişim



Yatırım Malları

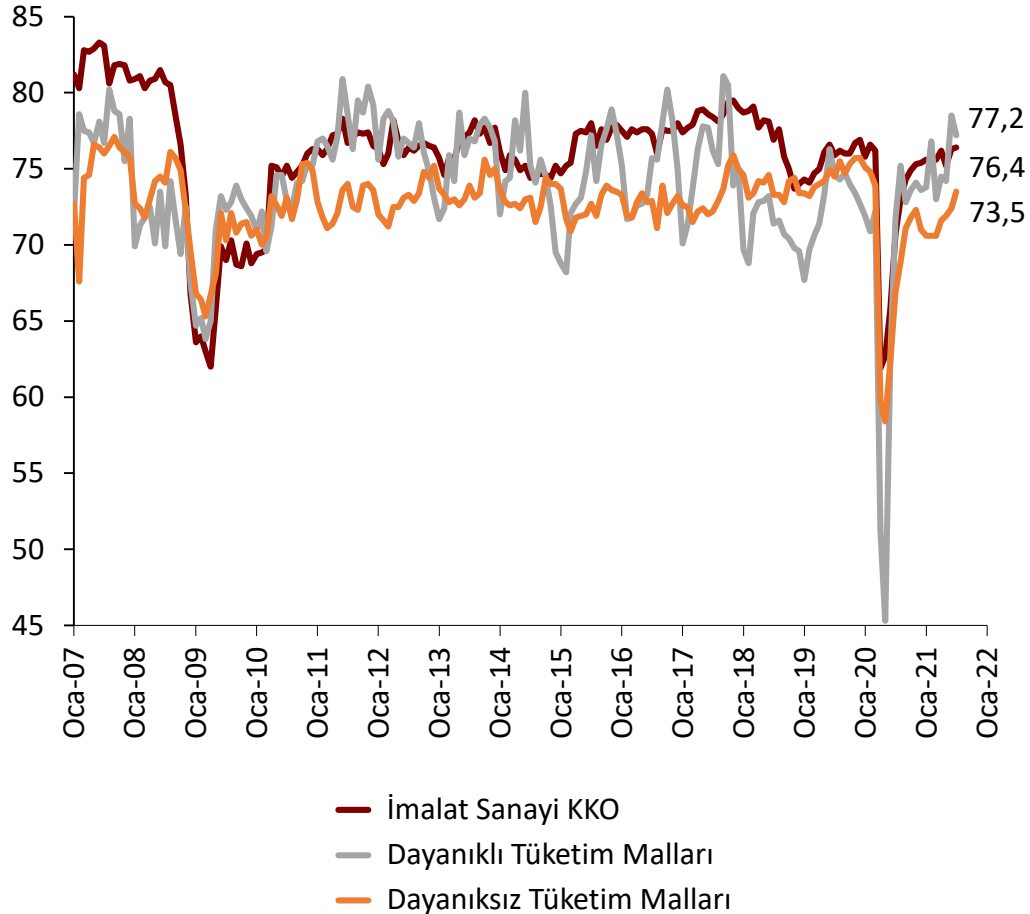
Aylık % Değişim, 12 Aylık Ortalama, Mevsimsellikten Arındırılmış



İmalat sektöründeki ivmelenme kapasite kullanım oranlarını da artırdı.

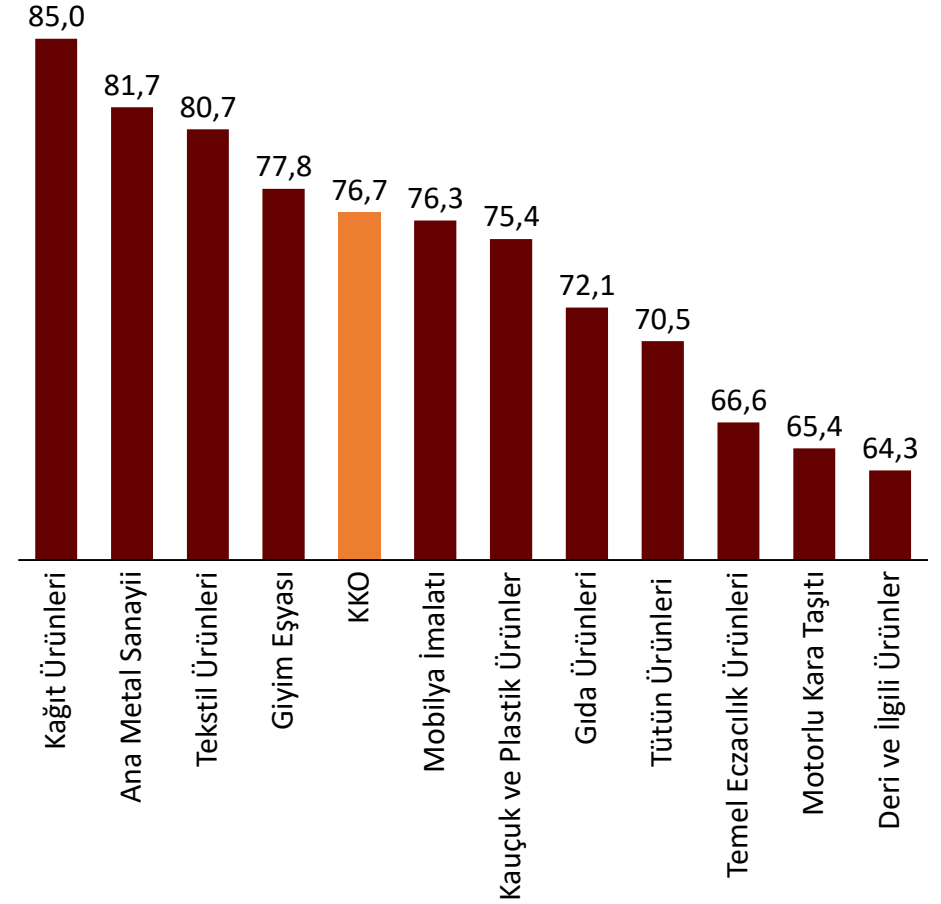
Kapasite Kullanım Oranı

% Oran, Mevsimsellikten Arındırılmış



Sektörel KKO

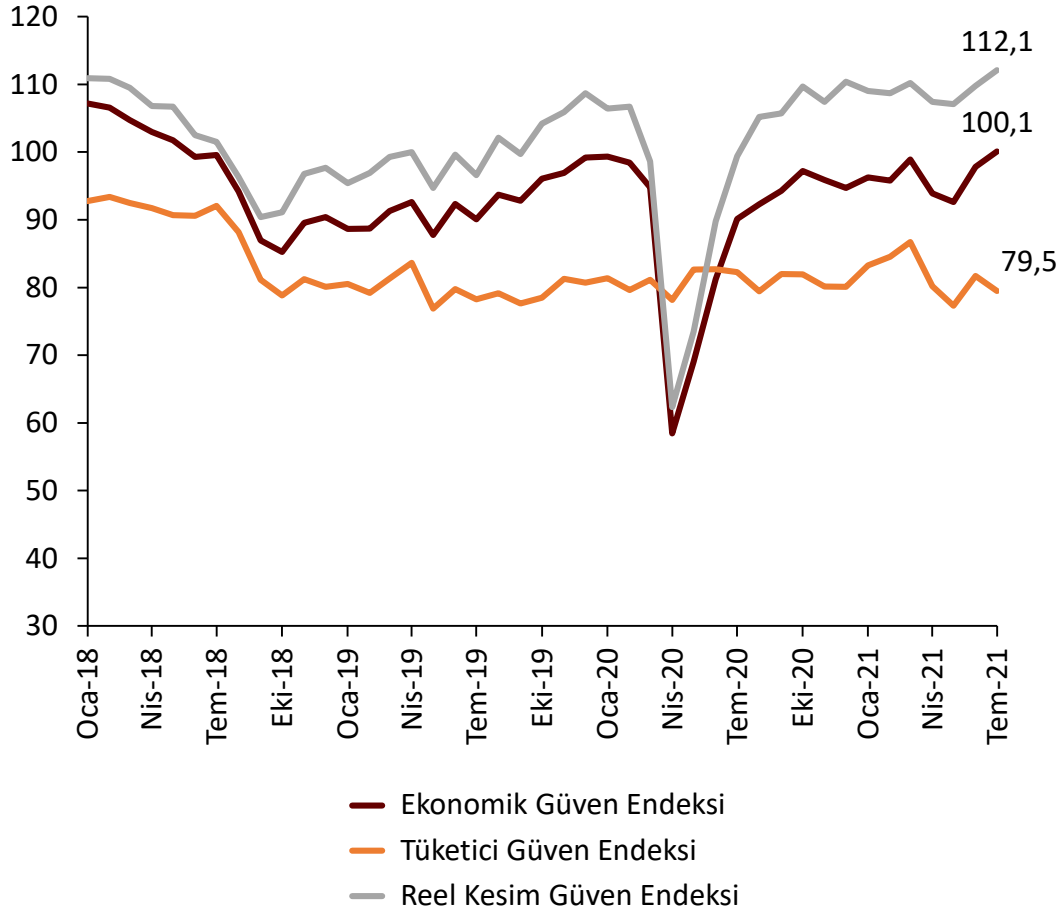
% Oran, Temmuz 2021



Ekonomik güven endeksi Temmuz ayında Mayıs 2018'den bu yana ilk defa 100'ün üzerine çıkarak güçlü GSYH büyümesinin süreceğine işaret etti.

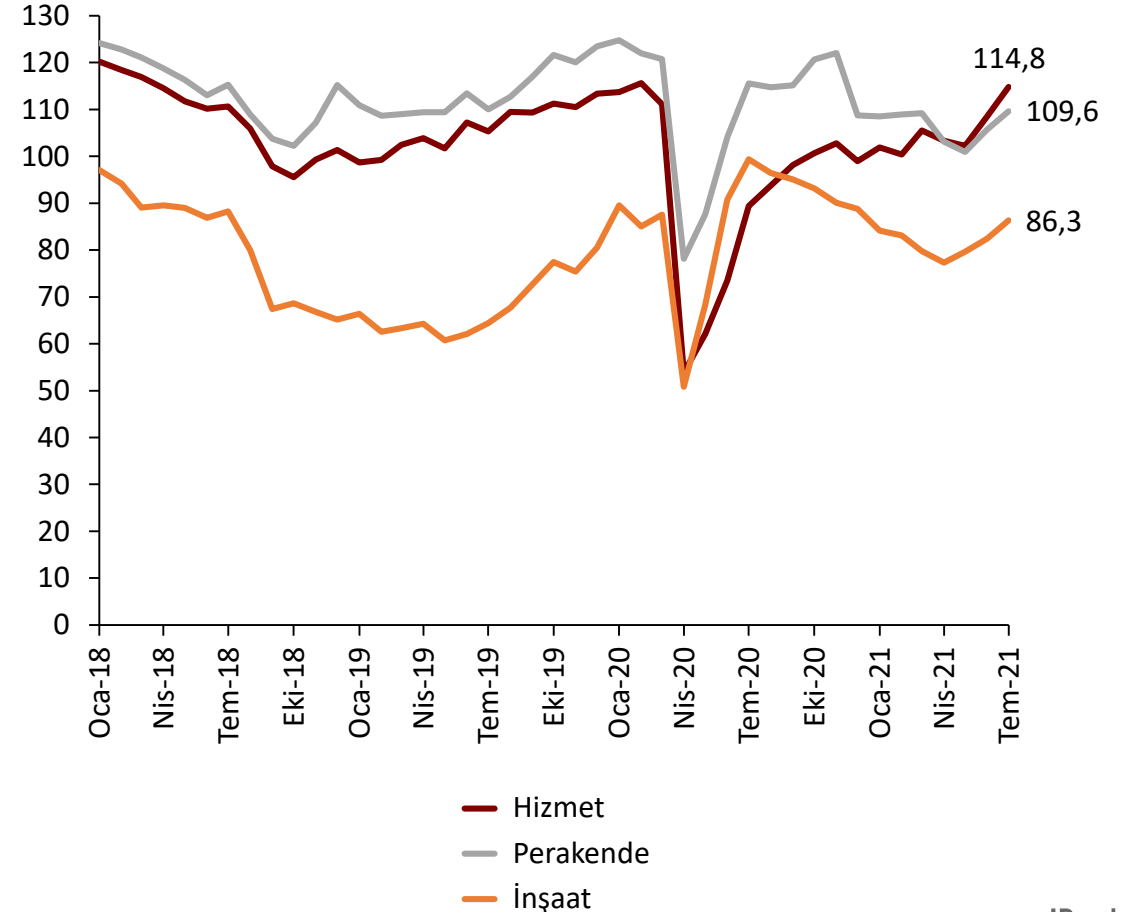
Güven Endeksleri

Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık



Sektörel Güven Endeksi

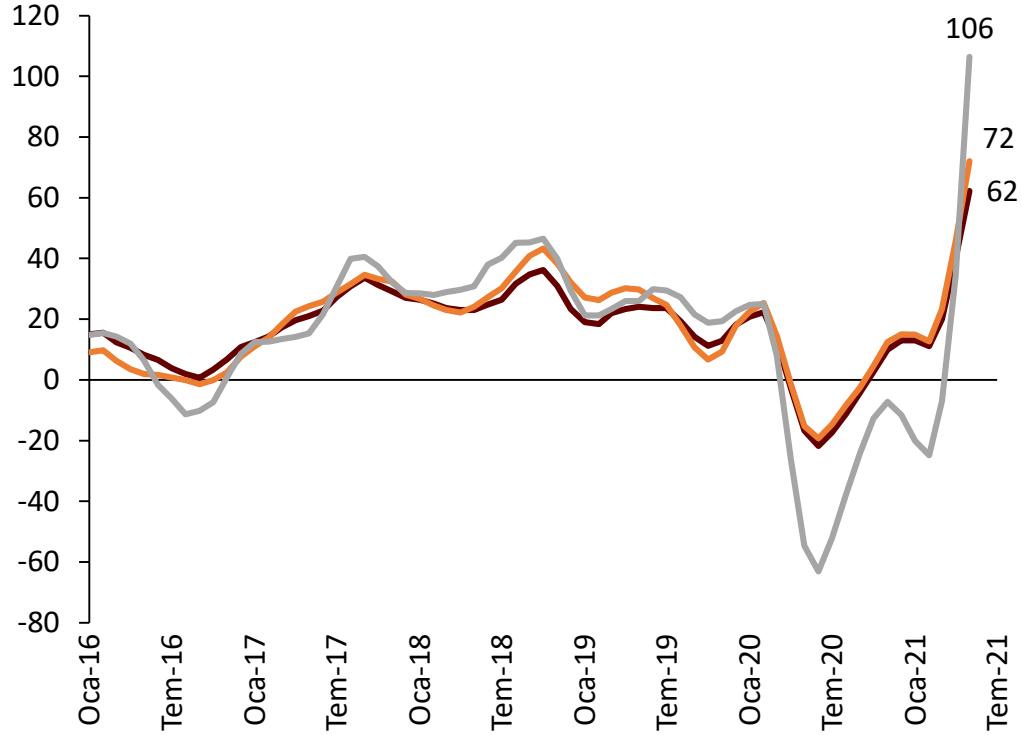
Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık



Mayıs ayında tam kapanmanın etkisiyle perakende satışta gerileme yaşandı.

Ciro Endeksleri

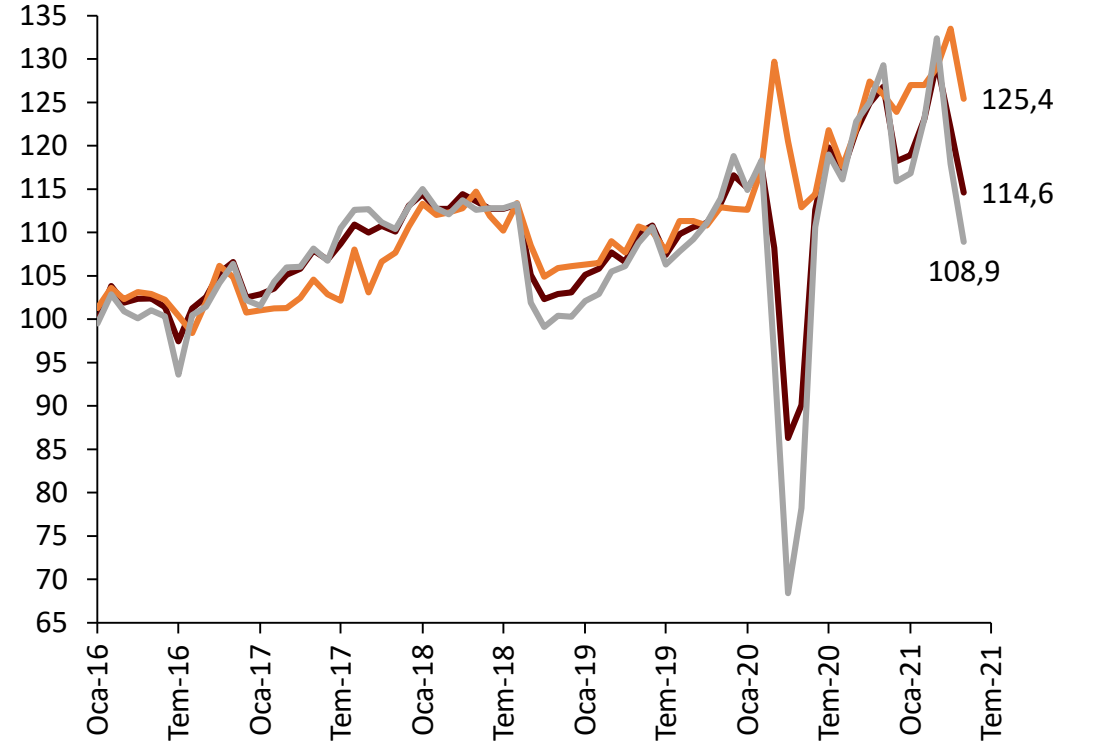
3 Aylık Hareketli Ortalama, Yıllık % Değişim



- Hizmet
- Ulaştırma ve depolama
- Oteller ve lokantalar

Perakende Satış Hacim Endeksleri

Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış

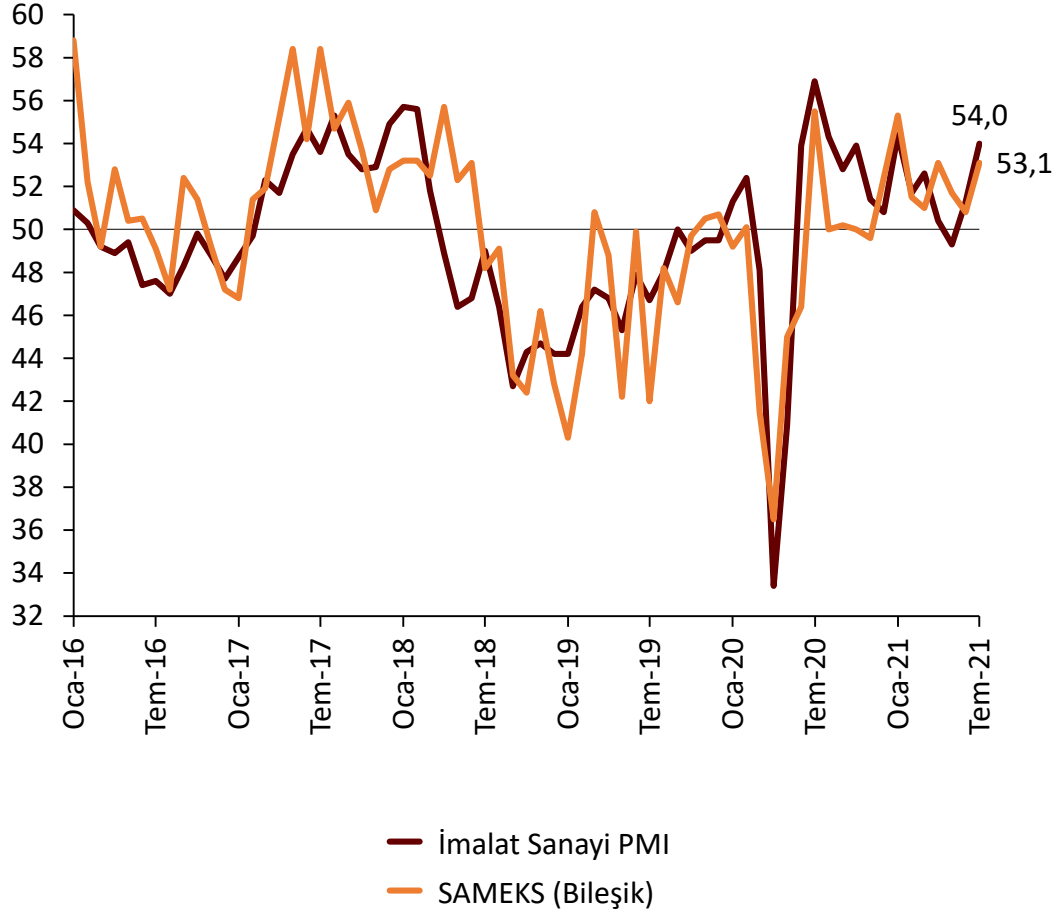


- Gıda, içecek ve tütün
- Perakende ticaret
- Gıda dışı (otomotiv yakıtı hariç)

Güven endeksleriyle paralel olarak PMI verileri de güçlü büyüme beklentilerini destekler nitelikte.

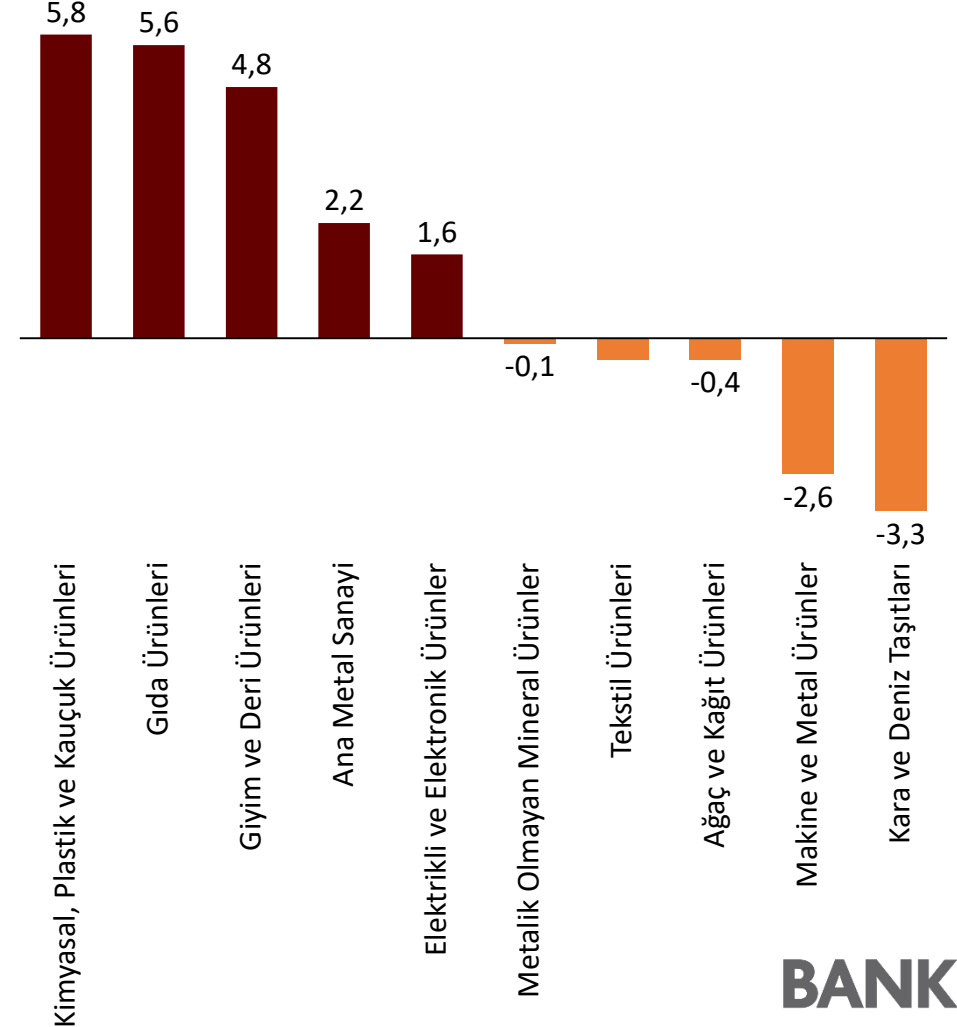
Büyüme Göstergeleri

MA, Endeks Değeri



Sektörel PMI

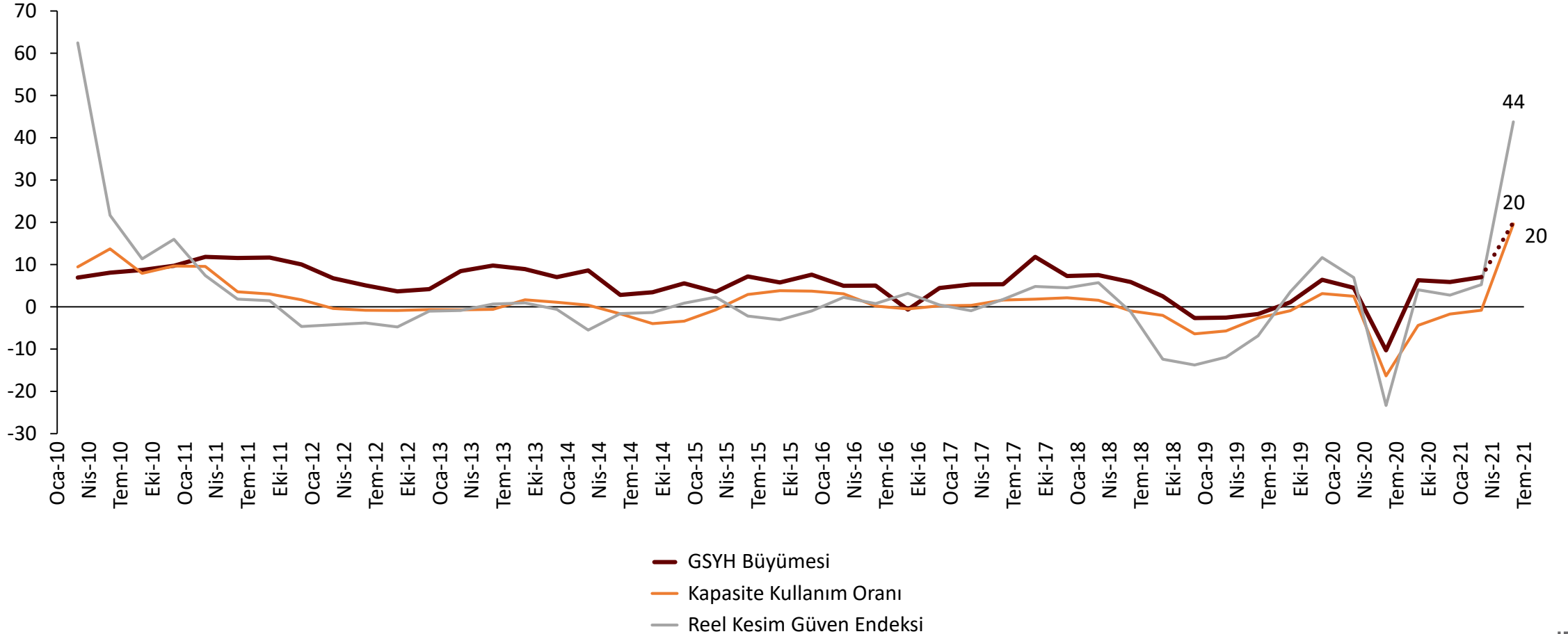
MA, Endeks, Referans Değeri=50, Haziran 2021



Öncü göstergeler yılın ikinci çeyreğine dair %20'ye yakın büyüme beklentilerini destekler nitelikte.

Büyüme Göstergeleri vs Büyüme

Mevsimsellikten Arındırılmış, Çeyreklik Ortalama, Yıllık % Değişim

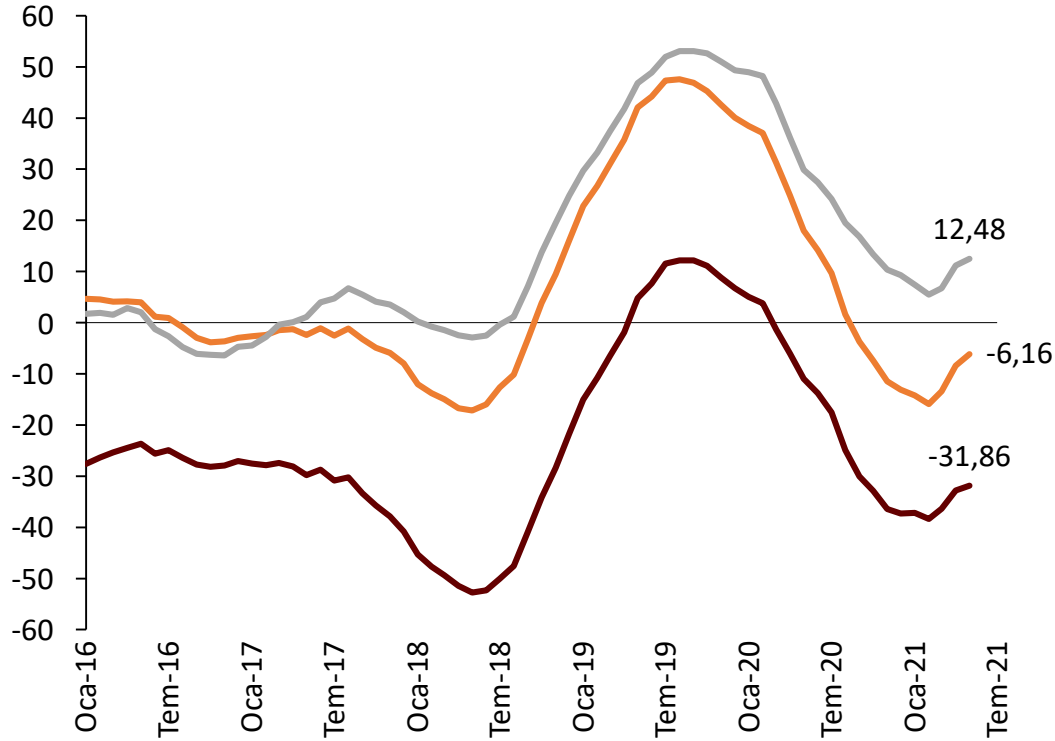


Türkiye - Ödemeler Dengesi

Salgın etkilerinin hafiflemesiyle hizmetler dengesinde yaşanan göreceli toparlanma cari dengeye olumlu etki ediyor.

Ödemeler Dengesi

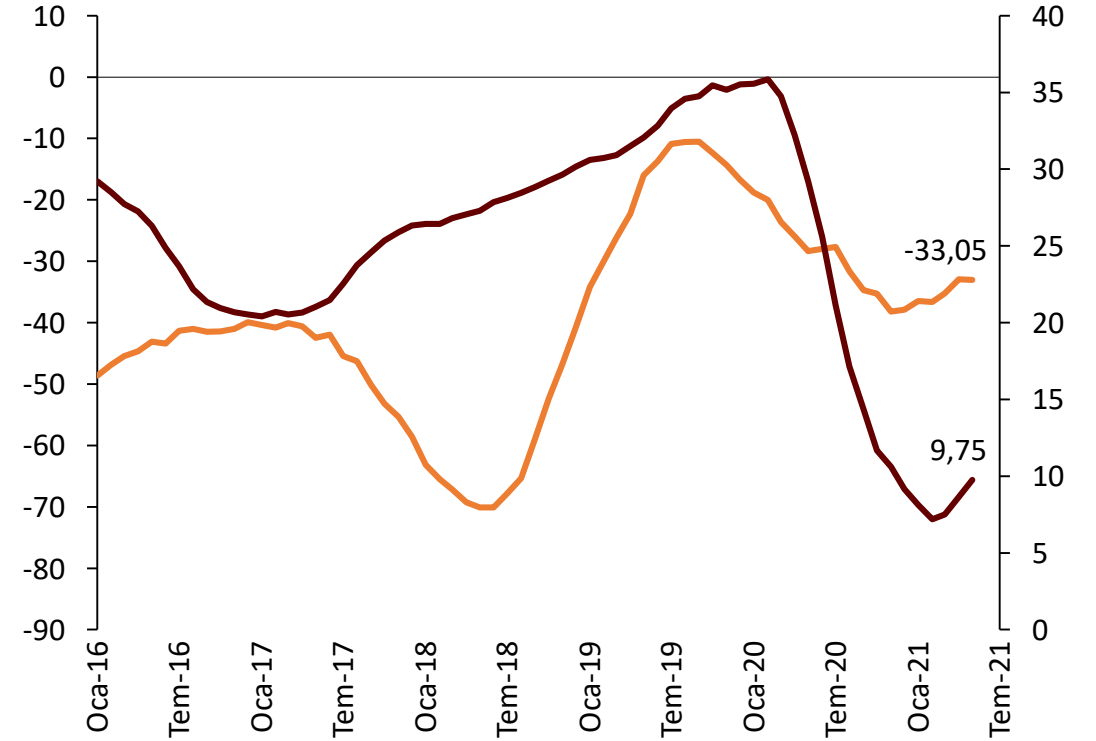
Yıllıklandırılmış, Milyar Dolar, Mayıs 2021



- Cari Denge
- Enerji Hariç Denge
- Çekirdek Denge

Mal ve Hizmetler Dengesi

Yıllıklandırılmış, Milyar Dolar, Mayıs 2021

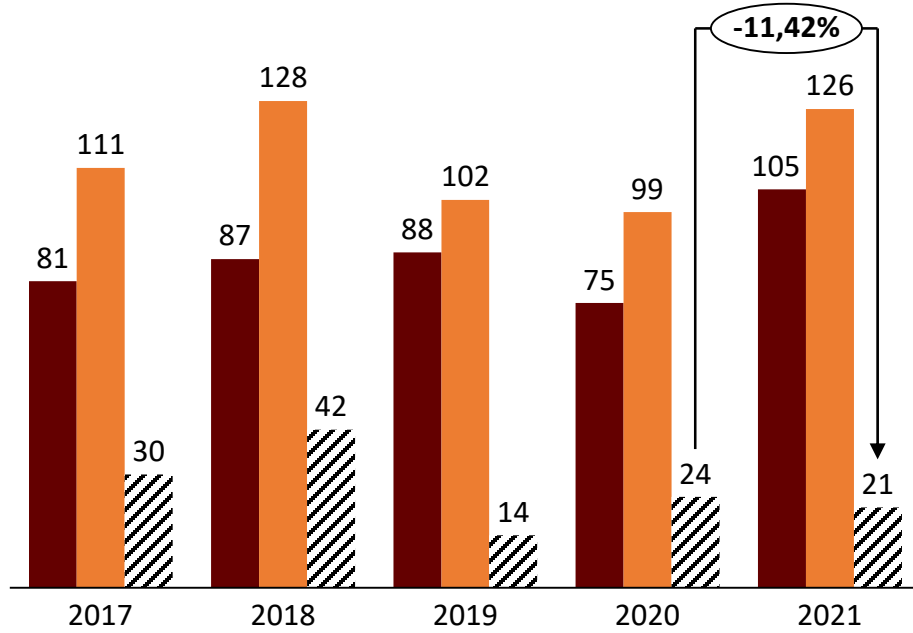


- Dış Ticaret Dengesi (Sol)
- Hizmetler Dengesi (Sağ)

Yılın ilk yarısında dış ticaret açığında önemli iyileşme kaydedilirken ihracat yıllık 200 milyar \$'a yükseldi.

Dış Ticaret

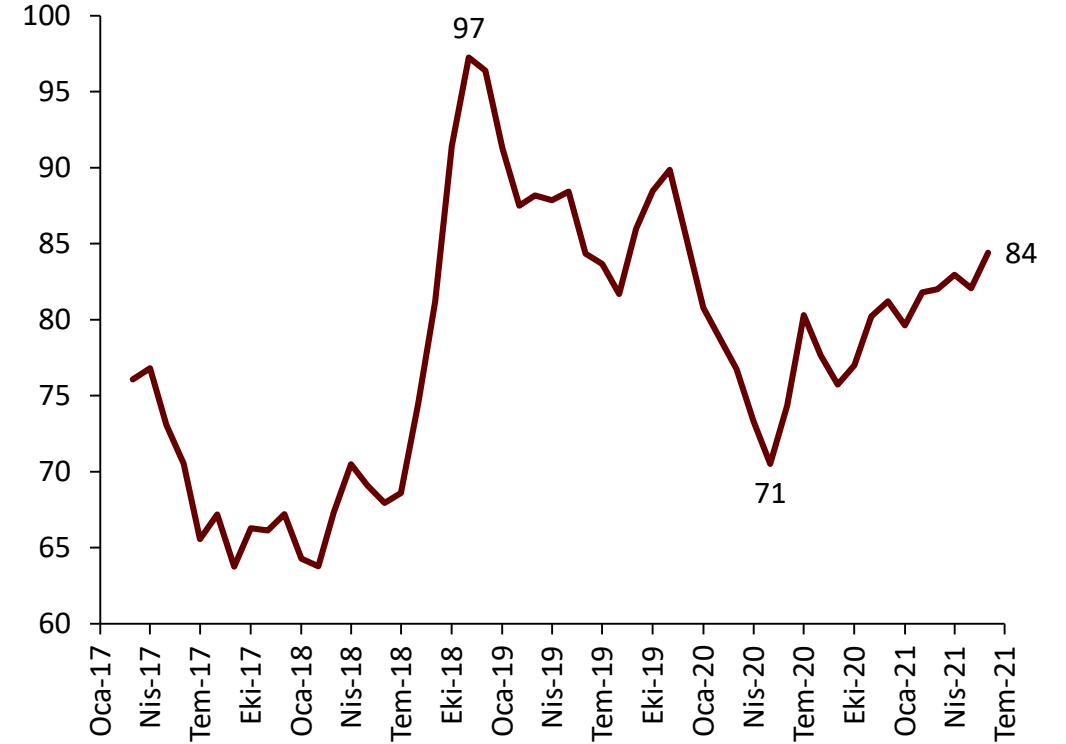
Ocak-Haziran Dönemleri, Milyar Dolar



■ İhracat
■ İthalat
▨ Dış Ticaret Dengesi

İhracatın İthalatı Karşılama Oranı

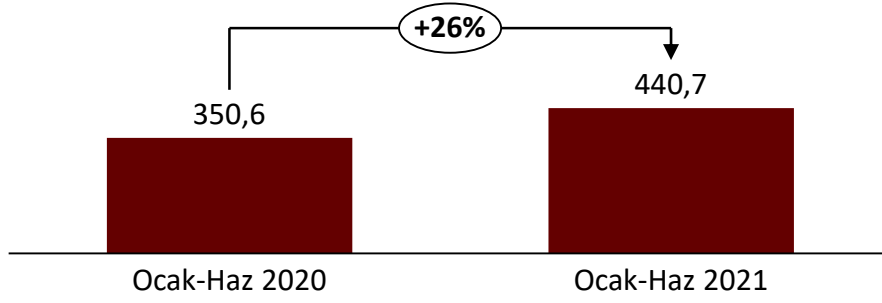
%Oran, 3 Aylık Hareketli Ortalama



Güncel veriler hizmet sektöründe toparlanmanın başladığına işaret ediyor.

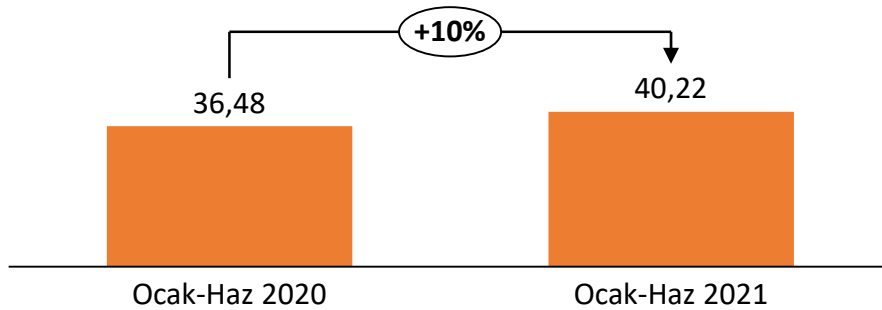
Uçuş Sayısı

Ocak-Haziran Dönemleri, Bin Adet



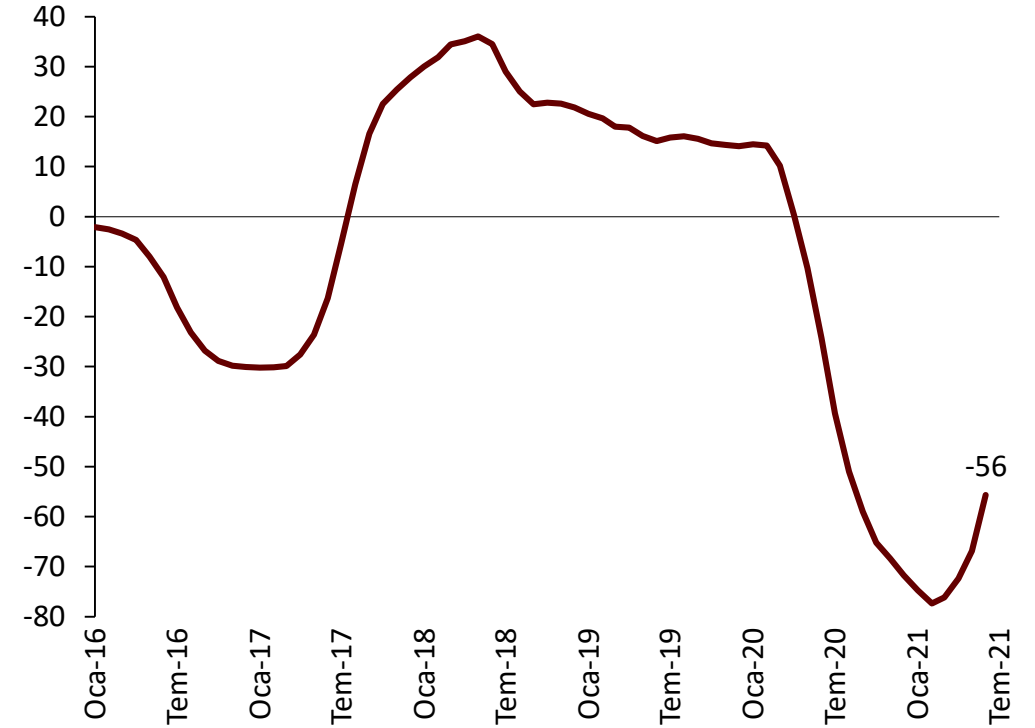
Yolcu Sayısı

Ocak-Haziran Dönemleri, Milyon Kişi



Turist Sayısı

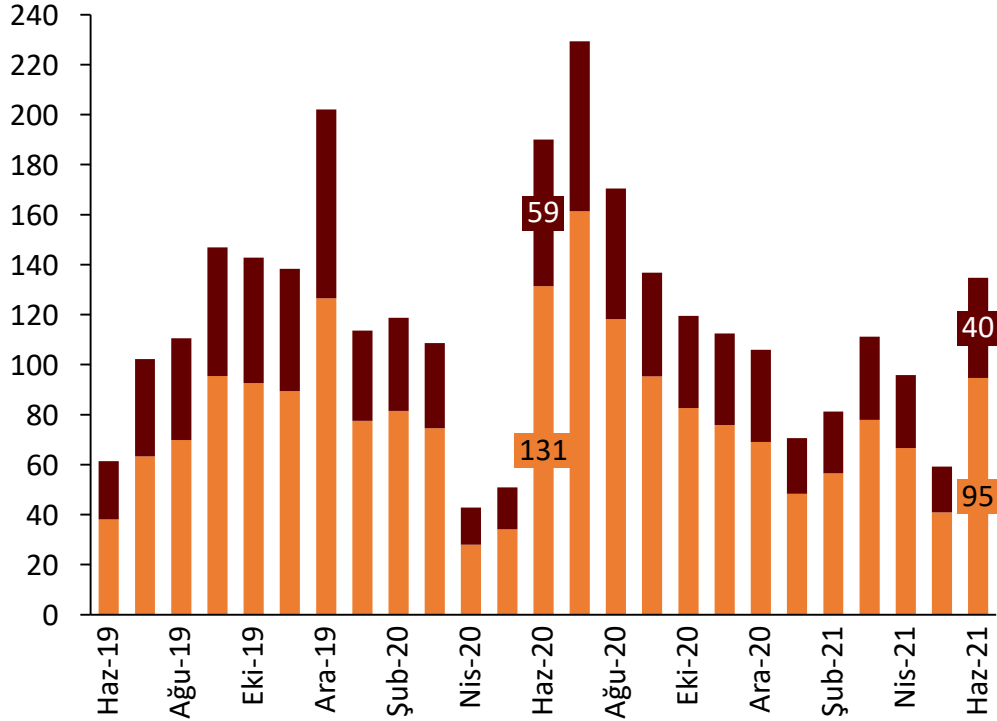
12 Aylık Kümülatif, Yıllık % Değişim



Otomobil satışlarında baz etkisiyle önemli artış kaydediliyor.

Konut Satışları

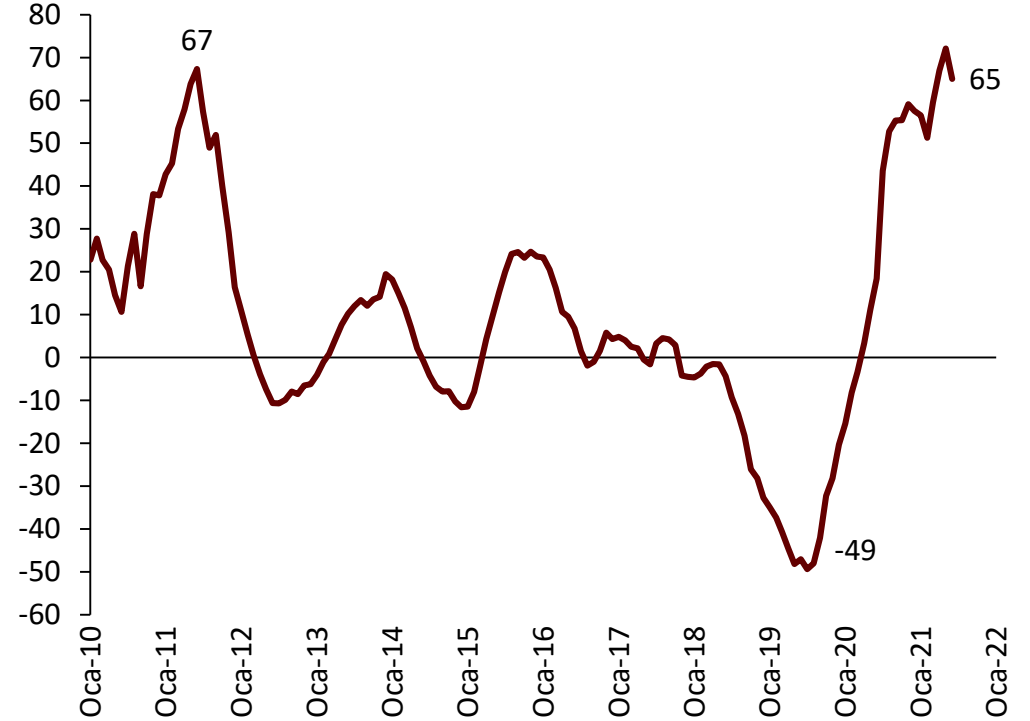
Bin Adet



■ İlk Satış
■ İkinci El Satış

Otomobil Satışları

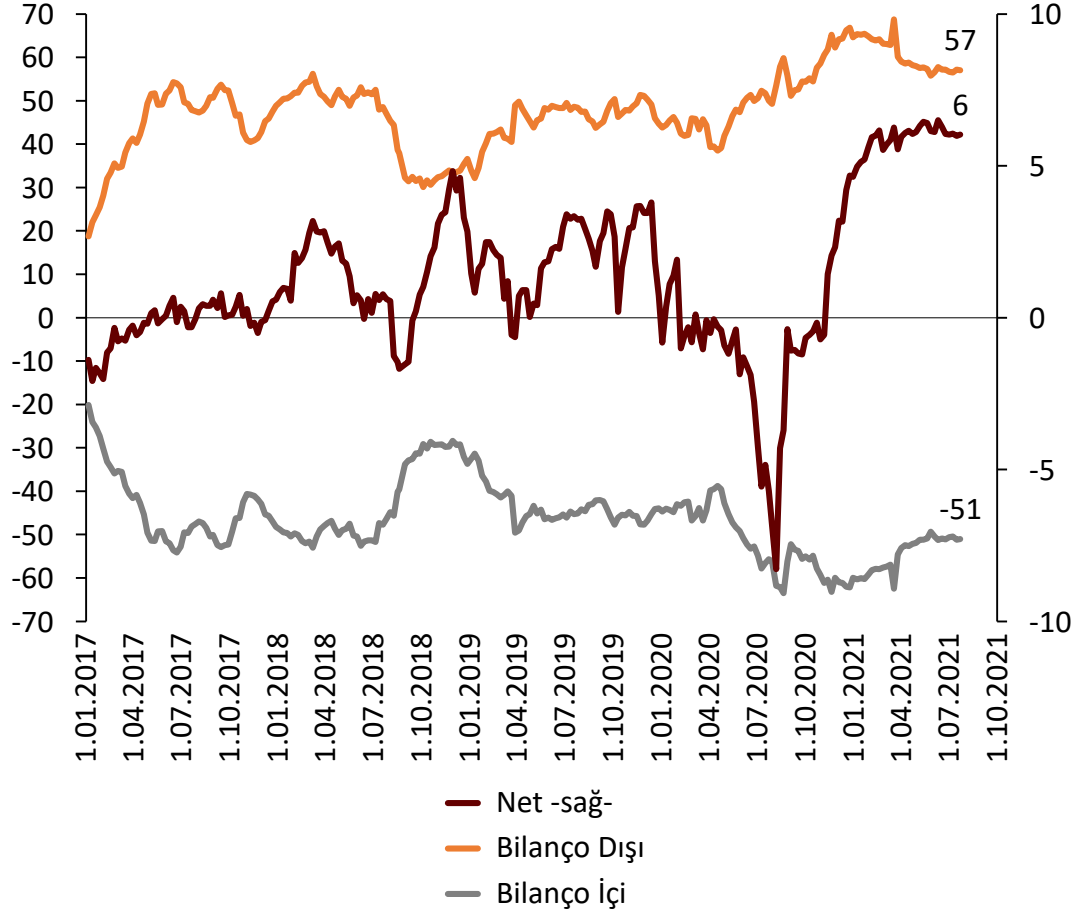
Yıllıklandırılmış, Yıllık % Değişim



TCMB rezervlerinin içinde swap varlıkların payı %60 civarında seyrediyor.

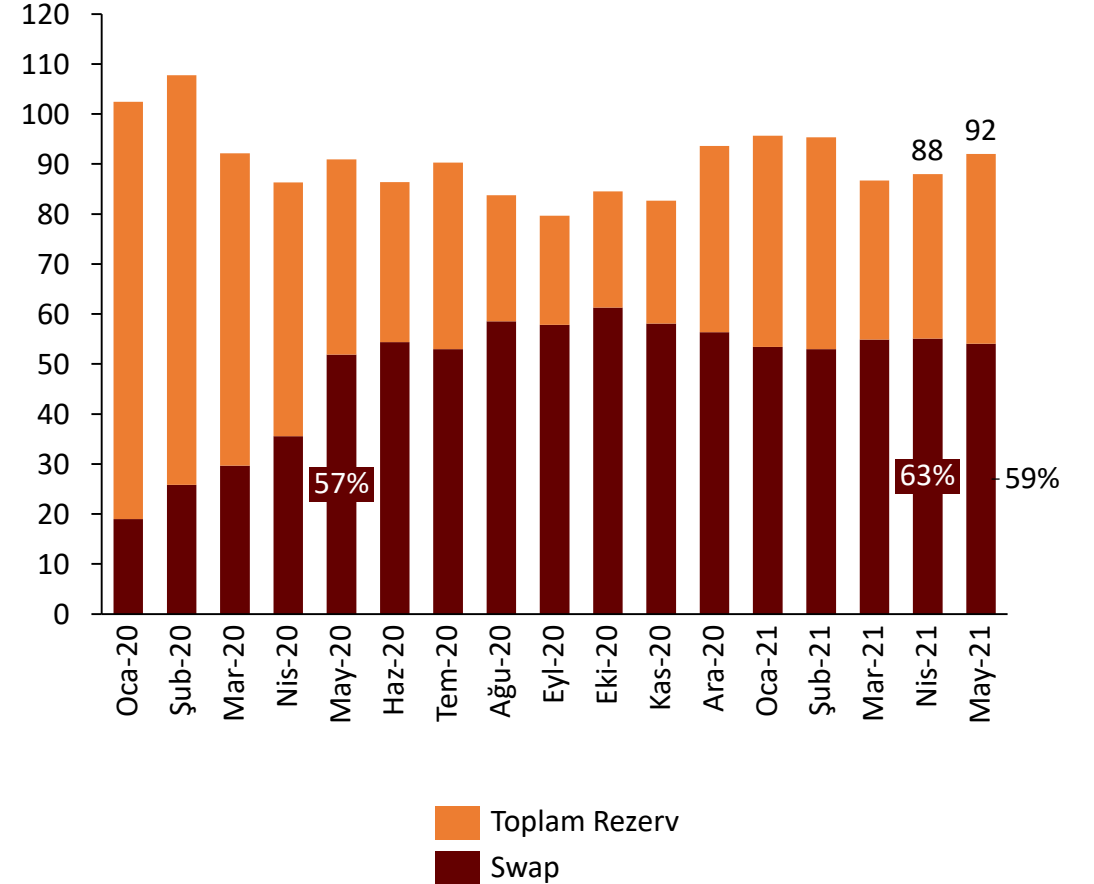
Bankalar Yabancı Para Genel Pozisyonu

Sektör, Haftalık, Milyar Dolar



Resmi Rezerv Varlıkları

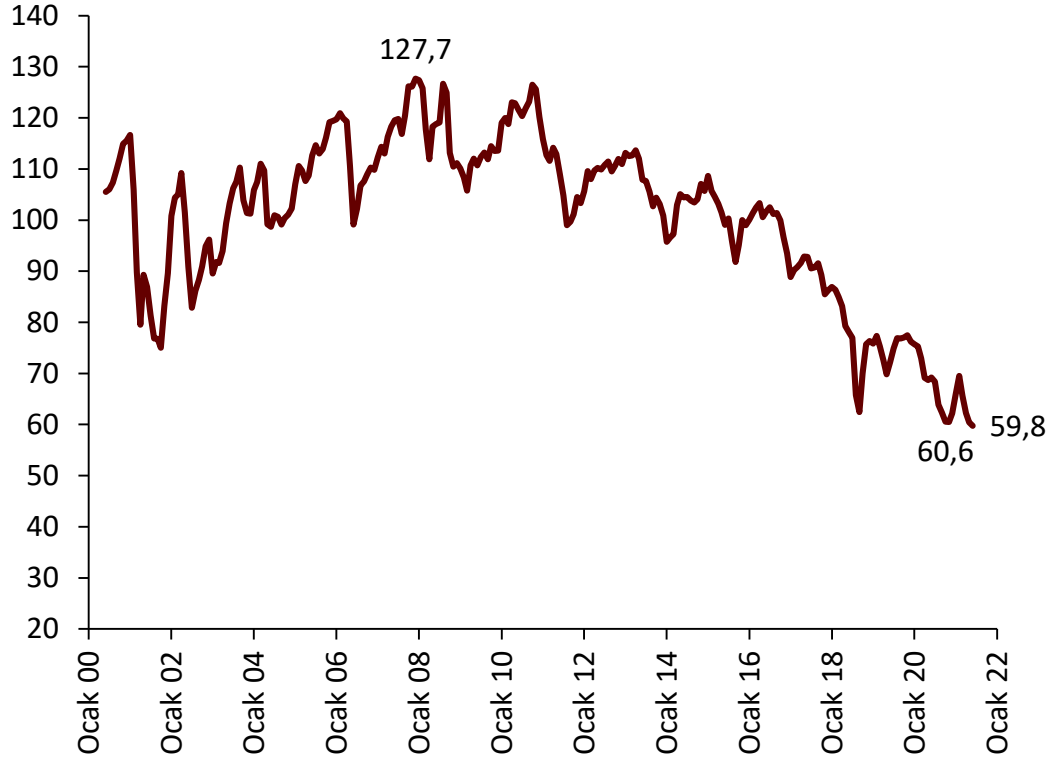
Milyon Dolar



Türk lirası tarihin en düşük seviyelerinde olmasına rağmen hisse senedi ve DIBS piyasasında giriş gözlemlenmiyor.

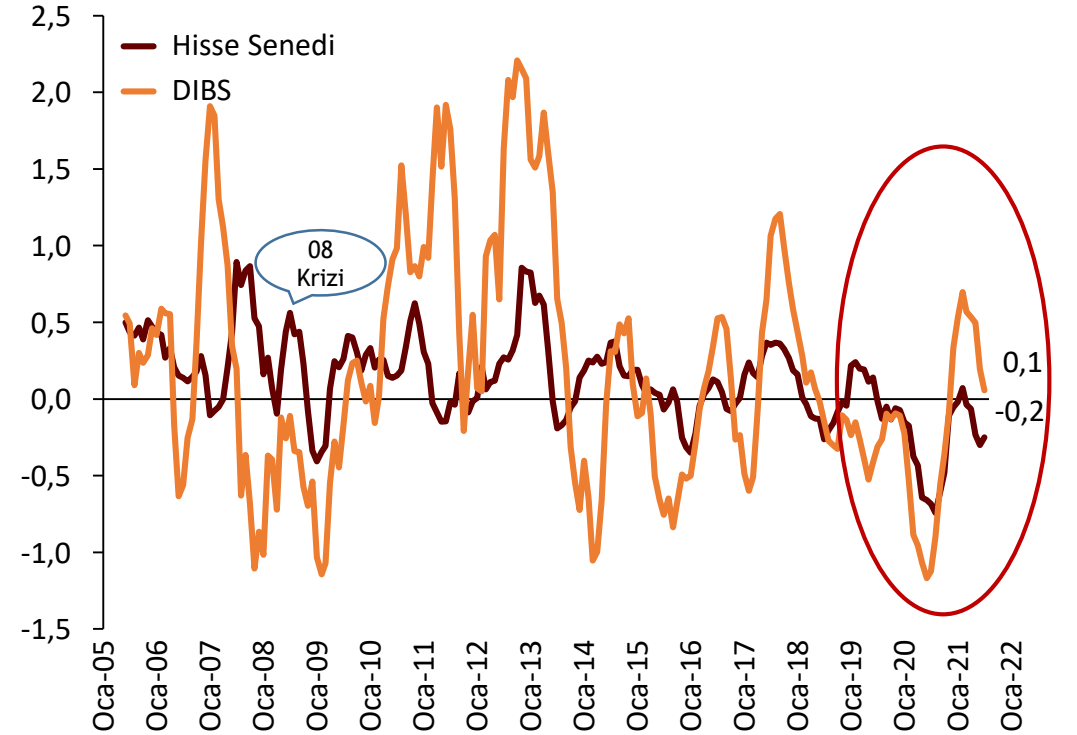
Reel Efektif Döviz Kuru

TÜFE Bazlı Endeks, 2003=100



Yurtdışı Yerleşikler Menkul Kıymet Portföyü

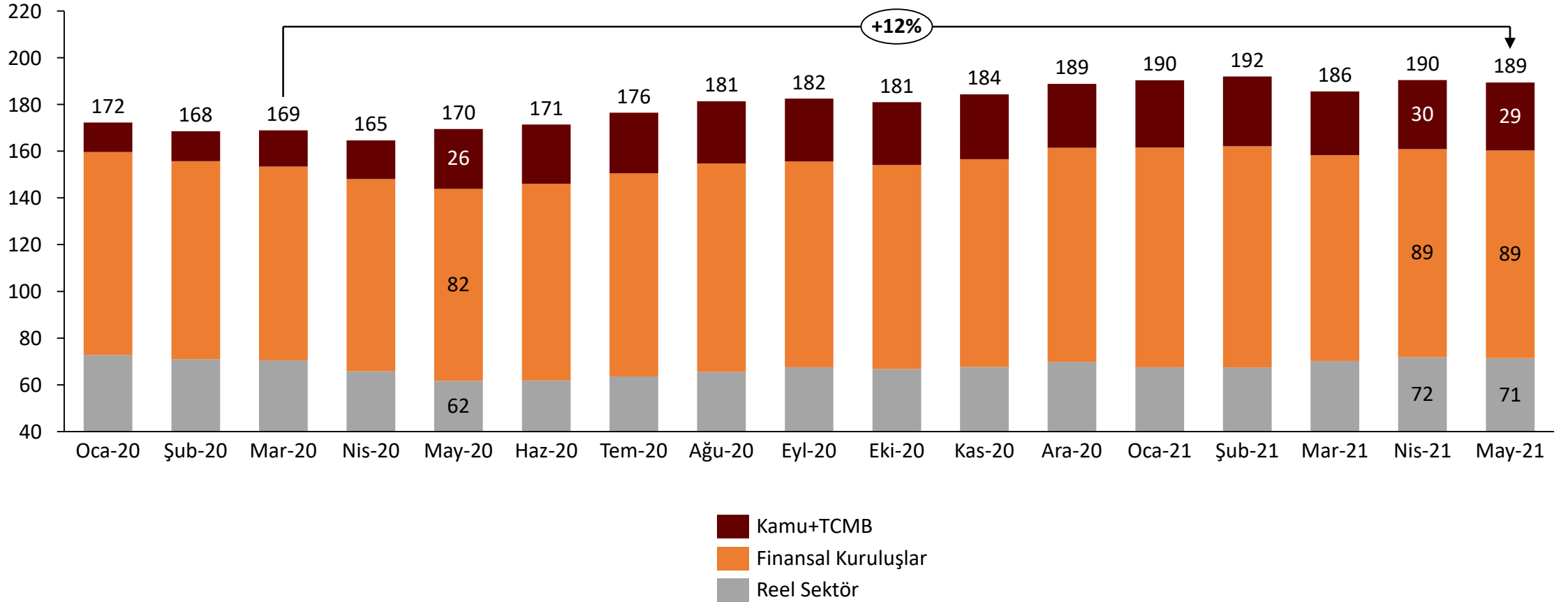
Fiyat Hareketlerinden Arındırılmış, 6 Aylık Hareketli Ortalama, Milyar \$



Pandemi başından bu yana borçluluk artış gösterse de 2021 yılında az da olsa ivme kaybetti.

Kısa Vadeli Dış Borç

Kalan Vadeye Göre Dış Borç, Milyar \$, Aylık



2.çeyrekte %19 civarında büyüme bekleniyor.

Türkiye Makroekonomik Tahminleri

Bloomberg, Beklentilerin Ortalaması, 31 Temmuz 2021

%	Q2/2021	Q3/2021	Q4/2021	Q1/2022	Q2/2022	Q3/2022	Q4/2022
GSYH (Yıllık % Değişim)	18,7	1,4	0,7	1,4	3,5	5,0	5,8
TÜFE (%)	17,53	17,00	15,10	14,7	12,8	11,9	11,2
Politika Faizi (%)	19,00	18,40	15,75	14,70	13,15	12,75	13,00
10 Yıllık Tahvil Faizi (%)	16,62	17,58	16,00	15,30	14,32	13,74	13,53

*Yeşil renkli veriler gerçekleşen verilerdir.

Ekonomik Görünüm

Genel Değerlendirme

- Temmuz ayında **delta varyantının etkisiyle dünya genelinde vaka sayılarında artış** kaydedildi. Ülkemizde de **günlük yeni vaka sayıları bir süredir 5 bin civarında seyrederken varyantın ülke çapına yayılması sonucu Temmuz ayı sonu itibarıyla yeniden 20 binin üzerini gördü**. Salgına bağlı riskler küresel ekonomik durumu olumsuz yönde etkilerken birçok sektörde tedarik zincirinde yaşanan sıkıntılar halen sona erebilmiş değil. Aşılama oranlarında dünyanın önde gelen ülkeleri arasında yer alınması ve tedarik sıkıntılarının önemli ölçüde giderilmiş olması Türkiye'nin bu süreçte elini güçlendiren faktörler.
- Gelişmiş ülkelerde artan enflasyon dolayısıyla sıkı para politikalarına yönelik beklentilerin artması GOÜ finansal piyasalarından çekilmeyi beraberinde getirmekte. Delta varyantına bağlı olarak küresel risk iştahının azalması da GOÜ para birimlerini olumsuz yönde etkiliyor. Türk Lirası ise Kurban Bayramı kaynaklı TL mevduatlarında yaşanan artışa paralel olarak Temmuz ayında pozitif ayrıştı. Önümüzdeki dönemde gelişmiş ülkelerin para politikalarındaki gidişat ve salgının dünya genelindeki seyri küresel piyasalar üzerinde etkili olmaya devam edecek.
- Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü dış ticaret verilerine göre Temmuz ayı itibarıyla yıllık ihracat hacmi tarihte ilk defa 200 milyar doların üzerine çıkmış bulunmakta. Yılın ilk yarısında ihracat rakamları bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 artış kaydederken dış ticaret açığında da aynı süreçte %11,4'lük bir azalma kaydedilmişti. İthalat tarafında küresel emtia fiyatlarında yaşanan artışın dış ticaret görünümü üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesine rağmen Türkiye'nin ve dış ticaretteki önemli paydaşlarının salgınla mücadelede önemli mesafe kat etmiş olması yılın geri kalanı için olumlu yöndeki beklentileri destekliyor.
- GSYH büyümesi ilk çeyrek için %7 olarak açıklanmıştı. İkinci çeyrekte de baz etkisiyle %20 civarında güçlü bir büyüme bekleniyor. Temmuz ayına yönelik yayımlanan öncü göstergeler yılın ikinci yarısında da güçlü büyüme ortamının süreceğine işaret ediyor. Özellikle salgından en çok etkilenen hizmet sektöründe gözlenen kayda değer iyileşmenin, ekonomik büyümeye ve öte taraftan ödemeler dengesine pozitif yönlü katkıda bulunması öngörülüyor.

Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.