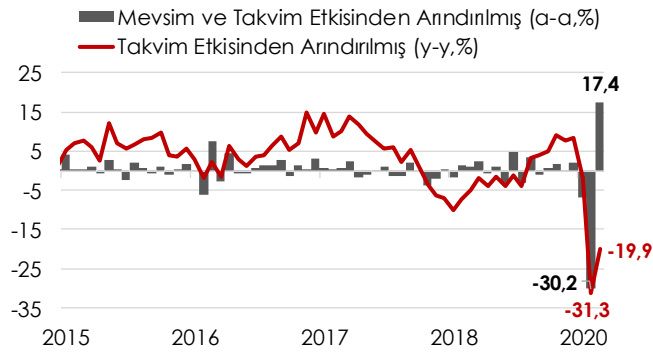


### Sanayi üretimi Mayıs'ta aylık yüzde 17,4 arttı.

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Mayıs'ta aylık bazda yüzde 17,4 artarak tarihsel olarak en hızlı sıçrayışını gerçekleştirdi. Nisan ayında salgın önlemleri nedeniyle sanayi ve diğer sektör gruplarında üretimden satışa kadar tüm faaliyetlerin durması ve kısmi çalışma durumuna geçilmesiyle sanayi üretiminde dip seviye görüldükten sonra Mayıs ayında toparlanma sinyali alındı.

#### Sanayi Üretim Endeksi



Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise sanayi üretimi Nisan'da yıllık bazda yaşanan yüzde 31,3'lük sert gerilemenin ardından Mayıs'ta yüzde 20 azalarak Covid-19 salgınının ekonomik aktivite üzerindeki olumsuz etkisinin azalmaya başladığı sinyalini verse de üretim seviyesi geçtiğimiz yılın altında kaldı.

Sanayi Üretim Endeksi	TEA	MEA
Mayıs 2020	yıllık %Δ	aylık %Δ
<b>Toplam sanayi</b>	<b>-19,9</b>	<b>17,4</b>
<b>İmalat sanayi</b>	<b>-20,6</b>	<b>19,3</b>
Otomotiv	-36,8	189,6
Kimya	-11,3	8,9
Gıda	-10,1	0,6
Tekstil	-32,3	64,2
Mobilya	-32,6	12,9
Elektrikli Teçhizat	-23,5	31,4

Sanayi üretimine en büyük katkıyı yapan imalat sanayinin alt grupları incelendiğinde, otomotiv ve tekstil imalatının aylık bazdaki artışı göze çarpıyor.

### TCMB Beklentisi Anketi

Temmuz ayı anketinde 2020 yıl sonu enflasyonu beklentisi yüzde 10,22'ye çıkarken, dolar/TL kuru tahmini 7'yi aştı. Aylık TÜFE artışı beklentisinin yüzde 0,6

Temmuz Ayı Anketi	Yıl Sonu	Ay Sonu
GSYH (%)	-1,30	
Cari Denge (mlr \$)	-14,60	
Dolar/TL	7,02	6,87
TÜFE (%)	10,22	11,79*
AOFM (%)		7,74

\*Aylık bazda %0,61 beklenen TÜFE'nin yıllık artış değeridir.

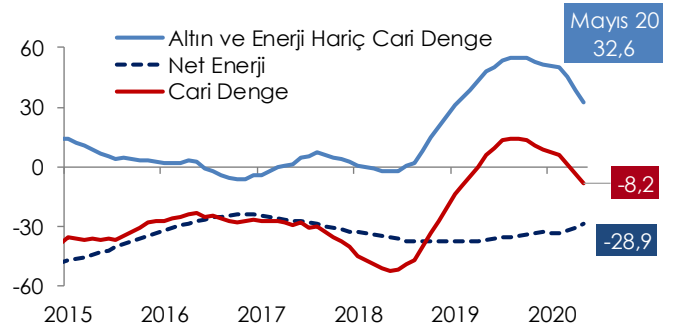
olması ile Temmuz ayında yıllık enflasyonun yüzde 11,8 olacağı beklenmekte. (Haziran ayı enflasyonu yüzde 12,6)

2020 yılının ilk çeyreğinde yüzde 3'ün üzerinde beklenen yıl sonu büyüme tahmini, son 3 aydır yüzde 1,3 oranında daralacağı yönünde öngörülmüşken yıl sonu cari açık beklentisi de 11,6 milyar dolardan 14,6 milyar dolara çıktı.

### Cari İşlemler Açığı Mayıs ayında 3,8 milyar dolar

TCMB tarafından açıklanan Mayıs ayı Ödemeler Dengesi İstatistiklerine göre cari işlemler açığı 3,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece ilk 5 ayda cari açık 16,7 milyar dolara yükselmiş oldu. Geçtiğimiz yılın ilk 5 ayında cari işlemler 187 milyon dolar fazla vermişti. Cari açığın artışında yılın ilk iki ayında ekonomik aktivitenin artması nedeniyle ithalat artışı, kalan aylarda ise pandemi nedeniyle daralan dış pazarın ihracata olumsuz yansımaları etkili oldu. Cari işlemler açığı bir önceki aya göre yaklaşık 1,3 milyar dolar gerilerken, bu gerilemede dış ticaret açığının yaklaşık 1,1 milyar dolar iyileşmesi etkili oldu.

### Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar dolar)



Mayıs ayında yurtiçi yerleşiklerin yurtdışında yapmış olduğu 2,1 milyar dolar tutarında portföy yatırımını geri çektiği, yurtdışı yerleşiklerin ise 3,6 milyar doları tahvil piyasasından 1 milyar doları da hisse senedi piyasasından olmak üzere 4,6 milyar dolar tutarında portföy yatırımını geri çektiği anlaşılmakta. Böylece net portföy yatırımı kaleminde 2,5 milyar dolar tutarında çıkış gözlenmektedir.

Öte yandan, diğer yatırımlar hesabından 9,7 milyar dolar döviz girişi yaşandığı, bu girişin temel kaynağının 10 milyar dolar tutarında merkez bankası mevduatı artışından kaynaklandığı, bu artışın kaynağının da Katar ile yapılan swap anlaşması neticesinde toplam swap tutarının 5 milyar dolardan 15 milyar dolara çıkarılması olduğu anlaşılmakta. Böylece finans hesabından net döviz girişi 7,3 milyar dolar olarak gerçekleşmekte.

Net hata noksan kaleminden de 829 milyon dolar tutarında çıkış yaşanması neticesinde oluşan 2,7 milyar dolar tutarında döviz fazlası Merkez Bankası rezervlerini artırmakta.

Mayıs ayında yıllıklandırılmış verilerde cari açık 3,3 milyar dolardan 8,2 milyar dolara yükseldi. Doğrudan yabancı yatırımın 5,3 milyar dolar net portföy çıkışının 16,2 milyar dolar ve diğer yatırımlar kaleminin 14,7 milyar dolar olması neticesinde finans hesabından 3,7 milyar dolar döviz girişi yaşanırken net hata noksan kaleminden 14,9 milyar dolar çıkış yaşanması rezervlerin 19,4 milyar dolar gerilemesine sebep oldu.

Bankaların uzun vadeli borç çevirme rasyosu 73,5'e inerken özel sektörün uzun vadeli borç çevirme rasyosu 83,8'e geriledi.

#### Haziran ayı bütçe açığı yüzde 60,7 artış gösterdi.

Haziran ayında bütçe giderleri yüzde 26,8, bütçe gelirleri yüzde 19,5 oranında arttı. Böylece merkezi yönetim bütçesi 19,4 milyar TL açık verirken, faiz dışı açık 13,1 milyar TL oldu.

Ocak-Haziran döneminde bütçe gelirlerinin yüzde 13 artmasına karşılık bütçe giderleri yüzde 17,3 arttı. Bütçe açığı ise geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 39,3 artarak 109 milyar TL'yi aştı. Böylece 139 milyar TL olan yıl sonu bütçe açığı hedefinin yüzde 78,8'i yılın ilk yarısında gerçekleşmiş oldu.

Bu dönemde bütçe açığındaki genişlemede faiz giderlerindeki yüzde 40,4'lük artışın yanı sıra, faiz hariç bütçe giderleri alt kalemlerinden cari transferlerde yer

#### Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri

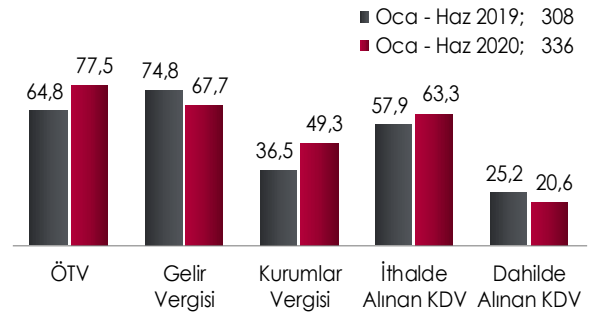
(milyar TL)	Haziran			Oca-Haz		
	2019	2020	Δ %	2019	2020	Δ %
Bütçe Giderleri	67,5	85,6	26,8	481,6	564,9	17,3
Faiz Hariç Gid	63,2	79,3	25,6	430,8	493,6	14,6
Faiz Giderleri	4,4	6,3	44,4	50,7	71,3	40,4
Bütçe Gelirleri	55,5	66,3	19,5	403,0	455,4	13,0
Vergi Gelirler	44,9	55,4	23,5	307,7	335,9	9,2
Diğer Gelirler	10,6	10,8	2,1	95,2	119,5	25,4
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-12,1</b>	<b>-19,4</b>	<b>60,7</b>	<b>-78,6</b>	<b>-109,5</b>	<b>39,3</b>
Faiz Dışı Denge	-7,7	-13,1	69,9	-27,8	-38,2	37,2

alan hazine yardımlarının yıllık bazda 27,8 milyar TL'lik artışla yaklaşık 135,5 milyar TL'ye çıkması öncelikle etkili oldu. Aynı dönemde bütçe gelirlerinin en büyük paya sahip olan vergi gelirleri geçen yılın Ocak-Haziran dönemine göre yüzde 9,2 arttı.

Ocak-Haziran döneminde ÖTV gelirlerinde yüzde 19,6'lık artış izlenirken, kurumlar vergisi gelirleri yüzde

#### Vergi Gelirleri

milyar TL

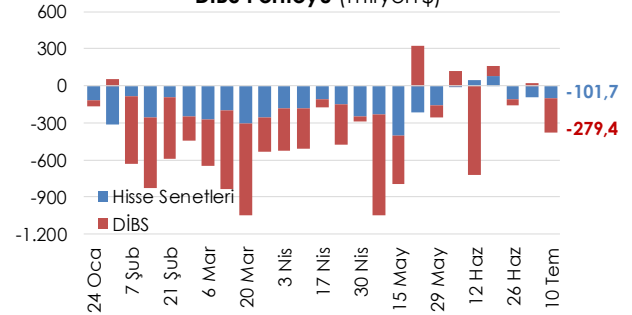


35'lik artış gösterdi. Aynı dönemde gelir vergisindeki ve dahilde alınan KDV gelirlerindeki düşüş vergi gelirlerindeki artışı sınırlandırmış oldu.

#### Haftalık Para, Banka ve Menkul Kıymet İstatistikleri

10 Temmuz ile biten haftada yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında net 101,7 milyon dolar ve DİBS piyasasında da 279,4 milyon dolar satış gerçekleştirdi. Yurt dışı yerleşiklerin portföyünde 6,7 milyar dolar DİBS ve 24,1 milyar dolar Hisse Senedi bulunmaktadır.

#### Yurt Dışı Yerleşiklerin Hisse ve DİBS Portföyü (milyon \$)



Döviz Tevdiat Hesapları (DTH) 10 Temmuz ile biten haftada bir önceki haftaya göre yaklaşık 1,25 milyar dolar artış göstererek 231,0 milyar dolara çıkarken toplam mevduatlar içindeki payı yüzde 49,9'a geriledi. DTH, yurt içi gerçek kişilerde 629 milyon dolar artarken yurt içi tüzel kişilerde 633 milyon dolar artış gösterdi.

TCMB'nin Brüt Döviz Rezervi 1,7 milyar dolar azalışla 49,6 milyar dolara çıkarken, altın dahil toplam brüt rezervler 468,0 milyon dolarlık artışla 90,0 milyar dolar oldu. Net rezervler ise 2,0 milyar dolar artışla 32,2 milyar dolar oldu.

#### Veri Takvimi

<b>20 Temmuz 2020</b> Pazartesi	Merkezi Yönetim Borç Stoku
<b>22 Temmuz 2020</b> Çarşamba	Turizm İstatistikleri
<b>23 Temmuz 2020</b> Perşembe	TCMB Para Politikası Kurulu Tüketici Güven Endeksi

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER	2015	2016	2017	2018	2019	Son 3 Veri		
<b>BÜYÜME</b>						<b>19.Ç3</b>	<b>19.Ç4</b>	<b>20.Ç1</b>
GSYH (milyar USD)	862	863	853	789	754	202	206	176
GSYH (milyar TL)	2.339	2.609	3.111	3.724	4.280	1.146	1.190	1.071
Kişi Başına Gelir (USD)	11.019	10.883	10.602	9.693	9.127			
Büyüme Oranı (%)	6,1	3,2	7,4	2,6	0,9	1,0	6,0	4,5
Net İhracatın Katkısı (puan, %)	0,6	-1,3	0,1	3,6	2,3	-0,2	-4,7	-4,3
<b>ENFLASYON (yıllık, %)</b>						<b>Nis.20</b>	<b>May.20</b>	<b>Haz.20</b>
TÜFE	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	10,94	11,39	12,62
Yurt İçi ÜFE	5,7	9,9	15,5	33,6	7,4	6,71	5,53	6,17
<b>İŞGÜCÜ PİYASASI</b>						<b>Şub.20</b>	<b>Mar.20</b>	<b>Nis.20</b>
İşsizlik Oranı (ort. %)	10,3	10,9	10,9	11,0	13,7	13,6	13,2	12,8
İşgücüne Katılım Oranı (%)	51,3	52,0	52,8	53,2	51,8	49,9	48,4	47,2
<b>DÖVİZ KURLARI</b>						<b>Nis.20</b>	<b>May.20</b>	<b>Haz.20</b>
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	99,16	93,58	86,32	76,37	76,22	69,18	68,65	69,32
USD/TL	2,91	3,54	3,81	5,27	5,95	6,99	6,80	6,85
EUR/TL	3,18	3,70	4,55	6,03	6,66	7,58	7,48	7,72
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	3,05	3,62	4,18	5,65	6,30	7,28	7,14	7,29
<b>DIŞ TİCARET (GTS, 12 aylık, milyar USD)</b>						<b>Nis.20</b>	<b>May.20</b>	<b>Haz.20</b>
Dış Ticaret Dengesi	-62,6	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-38,4	-40,1	-39,6
İhracat	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	172,6	165,7	167,5
İthalat	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	211,0	205,9	207,1
Karşılama Oranı (%)	70,7	73,8	68,9	76,6	86,0	81,8	80,5	80,9
<b>ÖDEMELER DENGESİ (12 aylık, milyar USD)</b>						<b>Mar.20</b>	<b>Nis.20</b>	<b>May.20</b>
Cari İşlemler Dengesi	-27,3	-26,8	-40,6	-20,7	8,7	1,2	-3,4	-8,2
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-3,5	-3,4	-5,1	-2,6	1,1	0,2	-0,4	-1,0
Finans Hesabı	9,4	22,5	38,6	0,5	5,6	-5,4	-2,4	3,7
Doğrudan Yatırımlar (net)	14,2	10,8	8,4	9,4	5,9	5,7	5,2	5,3
Portföy Yatırımları (net)	-15,3	6,4	24,1	-3,1	-1,2	-16,3	-14,2	-16,2
Diğer Yatırımlar (net)	10,6	5,3	6,2	-5,7	0,9	5,2	6,5	14,7
Rezerv Varlıklar (net)	-11,8	0,8	-8,2	-10,4	6,3	-13,3	-19,1	-19,4
Net Hata ve Noksan	6,1	5,1	-6,3	9,8	-7,9	-9,1	-13,3	-14,9
<b>BÜTÇE (Kümülatif, milyar TL)</b>						<b>Nis.20</b>	<b>May.20</b>	<b>Haz.20</b>
Harcamalar	506,3	584,1	677,7	830,8	999,5	393,8	479,2	564,9
Faiz Harcamaları	53,0	50,2	56,7	74,0	99,9	55,3	65,0	71,3
Faiz Dışı Harcamalar	453,3	533,8	621,0	756,8	899,5	338,5	414,3	493,6
Gelirler	482,8	554,1	630,3	758,0	875,8	321,0	389,1	455,4
Vergi Gelirleri	407,8	459,0	536,0	621,5	673,3	225,2	280,5	335,9
Bütçe Dengesi	-23,5	-29,9	-47,4	-72,8	-123,7	-72,8	-90,1	-109,5
Faiz Dışı Denge	29,5	20,3	9,3	1,1	-23,8	-17,5	-25,1	-38,2
Bütçe Dengesi / GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-3,3	-3,4	-3,6
<b>BORÇ STOKU (12 aylık, milyar TL)</b>						<b>Mar.20</b>	<b>Nis.20</b>	<b>May.20</b>
Merkezi Yönetim								
İç Borç Stoku	440,1	468,6	535,4	586,1	755,1	808,8	879,0	966,0
Dış Borç Stoku	238,1	291,3	341,0	481,0	573,8	653,3	696,6	667,3
Toplam Borç Stoku	678,2	760,0	876,5	1067,1	1328,8	1462,0	1575,6	1633,4
Genel Yönetim						<b>19.Ç3</b>	<b>19.Ç4</b>	<b>20.Ç1</b>
AB Tanımlı Borç Stoku	643,3	735,4	878,3	1134,0	1404,2	1319,4	1404,2	1554,5
AB Tanımlı Borç Stoku / GSYH(%)	27,5	28,2	28,2	30,4	32,8	32,1	32,8	35,1
<b>BANKACILIK SEKTÖRÜ (milyar TL)</b>						<b>Mar.20</b>	<b>Nis.20</b>	<b>May.20</b>
Krediler	1.484,3	1.733,6	2.097,3	2.393,1	2.654,4	2.894,8	3.102,6	3.159,9
İhracat Kredileri	115,4	140,7	174,2	245,7	274,7	313,3	338,4	338,7
Türk Eximbank İhracat Kredileri	43,2	61,6	80,3	129,5	142,9	147,9	165,0	166,1
Türk Eximbank'ın Payı (%)	37,4	43,8	46,1	52,7	52,0	47,2	48,8	49,0
SYR (%)	15,6	15,6	16,8	17,3	18,4	17,90	18,74	19,44
TGA (%)	3,1	3,2	3,0	3,9	5,4	4,96	4,64	4,54