

# DÜNYA EKONOMİSİNDEKİ SON GELİŞMELER BÜLTENİ



## EKONOMİK MODELLEME VE KONJONKTÜR DEĞERLENDİRME

### GENEL MÜDÜRLÜĞÜ

#### Ekonomik ve Stratejik Araştırmalar Dairesi

Sayı 50

15 Nisan 2018 - 16 Temmuz 2018

#### ÖZET

- Küresel ekonomik büyüme artan ticaret ve yatırımlar ile güçlü seyretmekle birlikte ticari korumacılık yönünde alınan kararlar küresel risk algısını yükseltmektedir.
- **IMF, "Daha Dengesiz Büyüme ve Yükselen Ticaret Gerilimleri" başlığıyla güncellenen 16 Temmuz tarihli Küresel Ekonomik Görünüm Raporunda**, dünya büyümesine ilişkin tahminlerini Nisan ayındaki tahminleriyle aynı düzeyde bırakarak 2018 ve 2019 yılları için %3,9 olarak belirlemiştir.
- OECD, Mayıs ayında yayımladığı Ekonomik Görünüm Raporuna göre, küresel ekonominin bu yıl %3,8, 2019 yılında ise %3,9 seviyesinde büyüyeceğini tahmin etmektedir.
- **Dünya Bankası Haziran 2018 Küresel Ekonomik Beklentiler (KEB) raporunu yayımlamıştır.** Dünya ekonomisi için 2018 ve 2019 için büyüme tahminlerini sırasıyla %3,1 ve %3 oranında sabit tutmuştur.
- **ABD Başkanı Trump, "Çin'in fikri mülkiyet ve teknoloji hırsızlığının yanı sıra adaletsiz ticaret uygulamalarını gerekçe göstererek ABD'nin Çin'den ithal ettiği 50 milyar dolar tutarındaki bazı teknolojik ürünlere gümrük vergisi getirilmesi yönündeki kararı onaylamıştır.** Söz konusu miktarın 34 milyar dolarlık kısmı Temmuz ayında uygulamaya konulmuştur. Çin'in ABD'ye mütekabiliyet esasında karşılık vermesi sonrası ABD'nin 200 milyar dolar tutarındaki Çin menşeli ürünlere %10 ek vergi uygulamaya karar vermesi ile Çin'den misilleme geleceği söylemleri küresel alanda ticaret savaşı gerilimini artırmıştır.
- **11 Temmuz tarihinde Brüksel'de başlayan NATO Liderler Zirvesi'ne ABD Başkanı Donald Trump'ın açıklamaları damga vurmuştur.** ABD Başkanı, diğer NATO ülkelerini ABD kadar savunma harcaması yapmayarak ABD'ye yük oldukları söylemiyle sert bir biçimde eleştirmiştir.
- **G7 Liderler Zirvesi, 8-9 Haziranda Kanada'nın ev sahipliğinde gerçekleşmiştir.** ABD ile zirveye katılan diğer ülkeler arasında ticaret konusunda anlaşmazlıklar yaşanmış ABD Başkanı Donald Trump, G-7 Liderler Zirvesi'nin Sonuç Bildirgesini imzalamamıştır.

Bu bültende, **15.04.2017-16.07.2018** tarihleri arasında dünya ekonomisinde öne çıkan başlıca gelişmeler yer almaktadır. Bazı uluslararası kuruluşların veri açıklama takvimiyle uyum sağlamak üzere çeyrek başlangıç ve sonları ay ortası olarak alınmıştır. Bülten bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, Kalkınma Bakanlığının resmi görüşlerini yansıtmamaktadır.

- **Fed 13 Haziran toplantısında açıkladığı para politikası kararına göre politika faizini 25 baz puan artırarak %1,75 - %2 aralığına yükseltmiştir.** Fed, ekonomiyi desteklemek amacıyla faizleri "bir süre" düşük tutma taahhüdünü politika metninden çıkarmıştır.
- **ECB 14 Haziranda düzenlediği toplantıda faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeyerek** faiz oranlarının 2019'un ikinci yarısına dek korunacağına işaret etmiş, aylık varlık alım programının ise yılsonunda sona ereceğini duyurmuştur.
- Artan ticaret savaşı endişeleri ve Libya'da petrol ihracının yeniden başlayabileceği haberinin etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı 16 Temmuz tarihinde 71,84 dolara gerilemiştir.

## I. KÜRESEL GÖRÜNÜM

**Çin ve ABD arasında ticarete yönelik korumacı engeller konusunda karşılıklı misilleme hamleleriyle büyüyen gerilim, piyasalarda risk iştahının azalmasına sebep olmuştur.** ABD ve Çin kaynaklı "ticaret savaşı" endişelerinin küresel büyümeyi olumsuz yönde etkileyeceği değerlendirilirken bu durumun gelişmekte olan ülkelerin ihracat performansını da sınırlandıracağı öngörülmektedir.

**IMF, Dünya Ekonomik Görünüm (DEG) Raporu'nu "Daha Dengesiz Büyüme ve Yükselen Ticaret Gerilimleri" başlığıyla 16 Temmuz tarihinde güncellemiştir.** Raporda, 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin küresel büyüme beklentileri %3,9 seviyesinde korunmasına karşın aşağı yönlü risklerin arttığı vurgulanmıştır. Büyümenin giderek dengesizleştiği vurgusu yapılan raporda; ABD ekonomisine yönelik tahminlerde büyümenin Nisan tahminleriyle uyumlu olarak güçlü seyrini sürdüreceği, Avro Bölgesi, Japonya ve İngiltere'de ise büyüme hızının önceki tahminlere göre bir miktar düşeceği öngörülmektedir. Yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerin büyüme beklentileri artan petrol fiyatları, yükselen ticaret gerilimi, ABD'de artan faizler ve zayıf ekonomik temellere sahip bazı ülkelerin para birimlerine yönelik piyasa baskısı yüzünden daha dengesiz hale gelmektedir. Arjantin, Brezilya, Hindistan'a yönelik büyüme tahminleri düşürülürken, petrol ihracatçısı bazı ülkelerin büyüme beklentilerinde artışa gidilmiştir.

Raporda ABD ekonomisine yönelik büyüme beklentileri, bu yıl için % 2,9, gelecek yıl için % 2,7 ile Nisan ayında açıklanan seviyelerde sabit bırakılmıştır. Avro Bölgesi'ne ilişkin beklentiler ise 2018 için % 2,4'ten % 2,2'ye, 2019 için ise % 2'den % 1,9'a indirilmiştir. Avro Bölgesi'ne yönelik aşağı yönlü revizyonda Almanya, Fransa ve İtalya'nın büyüme tahminlerinin düşürülmesi etkili olmuştur. IMF, Almanya'ya yönelik 2018 beklentisini 0,3 puan düşürerek % 2,2'ye indirmiştir. Raporda, İngiltere'nin 2018 yılı büyüme beklentisi % 1,6'dan % 1,4'e düşürülmüştür. Ülkenin 2019 yılına yönelik beklentisi ise % 1,5 oranında sabit bırakılmıştır. Japonya'nın 2018 yılı büyüme tahmini 0,2 puan düşürülerek %1,0'e düşürülmüş, 2019 tahmini ise %0,9'da sabit bırakılmıştır. Çin ve Rusya'da büyüme tahminlerinde değişikliğe gidilmemiştir. Çin'in 2018 yılında %6,6 ve 2019 yılında ise %6,4 büyümesi beklenmektedir. Rusya'ya yönelik beklentiler ise 2018 için % 1,7, 2019 için ise %1,5 olarak belirlenmiştir.

**Dünya Bankası Haziran 2018 Küresel Ekonomik Beklentiler (KEB) raporunu yayımlamıştır.** Dünya ekonomisi için 2018 ve 2019 büyüme tahminlerini sırasıyla %3,1 ve %3 oranında sabit tutmuştur. Raporda, dünya ekonomisinin son 10 yıldır ilk kez dengeli bir büyüme eğilimi yakalamasına karşın artan risklerin istikrarı tehdit ettiği belirtilmiştir. Özellikle son dönemde artan korumacılığın büyüme beklentilerine yönelik belirsizliği artırdığı vurgulanan raporda, dünya genelinde tarifelerin mevcut uluslararası kuralların izin verdiği ölçüde artırılmasının, ticarete 2008-2009 küresel finansal krizindekine eşdeğer kayıplara yol açabileceği

vurgulanmıştır. Bunun özellikle gelişen ve yükselen piyasa ekonomileri için ciddi sonuçlar doğurabileceğine yönelik uyarıda bulunulmuştur. Ayrıca, finansal dalgalanmalar, siyasi belirsizlikler ve jeopolitik gerilimlerin yükseldiğine işaret edilen raporda, gelişen ve yükselen piyasa ekonomilerinin parasal ve mali tamponlarını güçlendirmesi tavsiyesinde bulunulmuştur.

Dünya Bankası, KEB raporunda bazı ülkelere yönelik büyüme beklentilerinde kısmi revizyonlar yapmıştır. Buna göre, Dünya Bankası ekonomistleri, Türkiye'ye ilişkin büyüme beklentilerini bu yıl için %4,5, gelecek iki sene için %4 olarak belirlemiştir. Bir önceki KEB raporunda bu yıl için %3,5 büyüme öngörülürken, 2019 ve 2020 beklentileri yine %4 seviyesindeydi. Kuruluş, Mayıs ayında yayımladığı Avrupa ve Orta Asya Ekonomik Güncelleme raporunda ise Türkiye'nin bu yıl %4,7, gelecek yıl %4,4, 2020 yılında ise %4 büyüyeceği öngörüsünde bulunmuştur.

KEB raporundaki diğer tahminlere göre, ABD ekonomisinin bu yıl % 2,7, gelecek yıl % 2,5 büyümesi beklenmektedir. Söz konusu tahminler, ocak ayında yayımlanan bir önceki raporda, sırasıyla % 2,5 ve % 2,2 olarak açıklanmıştı. ABD'nin 2020 yılına yönelik büyüme beklentisi ise % 2'de sabit bırakılmıştır. Japonya'ya yönelik 2018 tahmini % 1,3'ten % 1'e çekilirken, gelecek iki yıla yönelik beklentiler % 0,8 ve % 0,5 seviyelerinde tutulmuştur. Avro Bölgesi'ne ilişkin büyüme tahminlerinde de revizyona gitmeyen Dünya Bankası, 19 Avrupa ülkesini kapsayan bölgenin bu yıl % 2,1, gelecek yıl % 1,7 ve 2020'de % 1,5 büyüyeceği tahmininde bulunmuştur.

Çin'in bu yıla ilişkin büyüme tahmini % 6,4'ten % 6,5'e yükseltilirken, 2019 ve 2020 beklentileri sırasıyla % 6,3 ve 6,2'de sabit bırakılmıştır. Rapora göre, Hindistan dünyanın en hızlı büyüyen ekonomisi olarak öngörülürken, büyüme beklentileri bu yıl için % 7,3, gelecek iki sene için % 7,5 olarak açıklanmıştır. Söz konusu beklentiler bir önceki KEB raporunda da aynı seviyelerdeydi. Raporda, ekonomik krizdeki Arjantin, büyüme beklentilerinde en büyük revizyon yapılan ülke olurken, bu yılki tahmin % 3'ten % 1,7'ye düşürülmüştür. Ülkeye ilişkin 2019 ve 2020 beklentileri de sırasıyla % 3'ten % 1,8'e ve % 3,2'den % 2,8'e çekilmiştir.

**OECD, 30 Mayıs 2018 tarihinde "Ekonomik Görünüm Raporu"nu yayımlamıştır. Rapora göre; küresel ekonominin bu yılın sonunda % 3,8, 2019 sonunda ise % 3,9 seviyesinde büyümesi beklenmektedir.** G20 ülkelerinin 2018'de %4, 2019'de %4,1 büyüme kaydetmesi öngörülmektedir. ABD ekonomisinin 2018'de %2,9, gelecek yıl ise %2,8 büyüme kaydetmesi beklenmektedir. İngiltere ekonomisinin bu yılın sonunda %1,4, 2019'da ise %1,3 büyüme kaydetmesi öngörülmektedir. Avro Bölgesi'nde ekonomik büyümenin bu yılın sonunda %2,2, 2019'da ise %2,1 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmektedir. Raporda, Çin ekonomisinin 2018 sonunda %6,7, gelecek yılın sonunda ise %6,4 seviyesinde büyümesi öngörülmektedir. OECD, Türkiye için 2018 ve 2019 GSYH büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize ederek büyüme tahminini 2018 için %5,1, 2019 için ise %5 olarak belirlemiştir. 13 Mart 2018'de yayımlanan "Ara Ekonomik Görünüm" projeksiyonlarında Türkiye için büyüme tahmini 2018 için %5,3, 2019 için ise %5,1 düzeyindedir.

**28 Haziran tarihinde AB Liderler zirvesi yapılmış ve zirvenin konu başlıklarını sığınmacılar, ABD'yle ilişkiler, savunma ve güvenlik iş birliği, Brexit, ekonomik ve parasal birlik gibi konular oluşturmuştur.** Zirve sonrası yayımlanan sonuç bildirgesinde, AB topraklarında kurtarılan sığınmacılar için tüm üye ülkelerin sorumluluk alması gerektiği belirtilmiştir. Türkiye'deki Suriyeli sığınmacılar için ikinci 3 milyar avroluk mali desteğin serbest bırakıldığı, AB Afrika Fonu'na da 500 milyon avro transfer etme kararı alındığı duyurulmuştur. NATO-AB iş birliğinin derinleştirilmesi çağrısında bulunulan bildirmede, aynı zamanda Yapılandırılmış Daimi İş Birliği'nin (PESCO) hükümlerinin yerine getirilmesi gerektiği kaydedilmiştir. Bildirmede, ticari gerilimler karşısında AB'nin kurallara dayalı çok taraflı sistemi derinleştirmeye ve korumaya önem verdiği belirtilmiştir. Dünya Ticaret Örgütü'nün (DTÖ)

işleyişinin geliştirilmesi çağrısı yapılan bildirmede, özellikle müzakerelerdeki boşlukların doldurulması talep edilmiştir. Bildirmede, ticari desteklemeler, kalkınma, etkin ve şeffaf yaptırımlar gibi konuların DTÖ yapısında güncellenmesi gerektiğinin altı çizilmiştir. ABD'nin ithal çelik ve alüminyuma ilave gümrük vergileri uygulama kararının milli güvenlik gerekçesiyle haklı gösterilemeyeceğine değinilen bildirmede, AB'nin piyasaları korumak için misilleme tedbirlerini ve DTÖ'deki yasal süreci tamamen desteklediği kaydedilmiştir.

**İngiltere hükümeti, Avrupa Birliği'nden (AB) çıkışa (Brexit) dair yol haritasını 12 Temmuzda açıklamıştır.** Belgede, İngiltere ve AB arasında ekonomik ortaklığın sağlanması, güvenlik alanında iş birliğinin devamı, havacılık ve nükleer güç alanlarında iş birliğini sürdürülmesi, İngiltere ve AB arasında anlaşmanın gücünü artırmak için kurumsal çerçevenin oluşturulması hedeflendiği belirtilmiştir. Metnin ekonomi başlığı altında ise, "AB ile gelecekte refahı maksimize eden kapsamlı ve derin bir ekonomik ilişkinin geliştirilmesi ve İngiltere-AB arasındaki ticarete olası aksamaların minimum seviyede olması, istihdamın ve iş kaynaklarının muhafaza edilmesi, aynı zamanda dünyadaki fırsatlardan azami şekilde faydalanılması hedeflenmektedir." ifadesine yer verilmiştir.

**Dünyanın en büyük ekonomisine sahip yedi ülkeden oluşan G7 Grubu'nun Liderler Zirvesi, Kanada'nın ev sahipliğinde 8-9 Haziran tarihlerinde gerçekleşmiştir.** ABD ile zirveye katılan diğer ülkeler arasında ticaret konusunda anlaşmazlıklar yaşanmış ABD Başkanı Donald Trump, Kanada Başbakanı Justin Trudeau'nun ABD'nin çelik ve alüminyuma gümrük vergisi uygulamasını eleştirmesi üzerine, G-7 Liderler Zirvesi'nin Sonuç Bildirgesini imzalamamıştır. AB ise G7 Sonuç Bildirgesi'nin bütünüyle arkasında durduğunu açıklamıştır. ABD Başkanı Trump'ın G7 sonuç bildirgesinden çekilmesi sonrası gelişmeleri değerlendiren IMF Başkanı Lagarde, Dünya ekonomisindeki gidişatın şimdilik iyi olduğunu ancak ufukta kara bulutların toplandığını ifade etmiştir. Lagarde, en karanlık bulutun da ülkeler arasında yaşanan güvensizlikler olduğunu belirtmiştir.

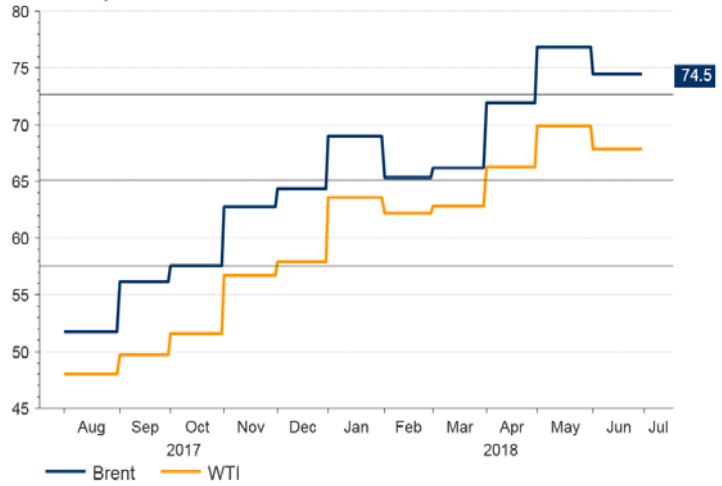
**Amerikan Merkez Bankası (Fed) 13 Haziran toplantısında açıkladığı para politikası kararına göre politika faizini 25 baz puan artırarak %1,75 - %2 aralığına yükseltmiştir.** Ekonomiyi desteklemek amacıyla faizleri bir süre düşük tutma taahhüdünü politika metninden çıkaran Fed, enflasyonun % 2 olan hedefin üzerine yükselmesine göz yumacağına da sinyalini vermiştir. Kararın yayımlanmasından sonra düzenlenen basın toplantısında konuşan Fed Başkanı Powell ekonomik büyüme görünümünün olumlu olduğunu ifade ederken, ekonominin istihdam ve enflasyon hedeflerinin yakalanmasını sağlayacak ölçülü bir patikaya oturduğunu belirtmiştir.

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) 14 Haziranda düzenlediği toplantıda faiz oranlarında bir değişikliğe gitmeyerek faiz oranlarının 2019'un ikinci yarısına dek korunacağına işaret etmiş, aylık varlık alım programının ise yılsonunda sona ereceğini duyurmuştur.** ECB, bankaların merkez bankasında tuttıkları mevduat için ödenen faiz oranını gösteren mevduat oranını % -0,40, marjinal faiz oranını % 0,25 olarak korumuştur. ECB Başkanı Mario Draghi, Euro Alanı'nda ekonomik aktivitedeki toparlanmanın devam ettiğine dikkat çekerek, enflasyonun hedeflenen düzeye yaklaştığını belirtmiştir. Draghi, bu olumlu tabloya rağmen küresel piyasalarda yaşanan belirsizliklerin ekonomik görünümü olumsuz yönde etkilediğini vurgulamıştır. Bu çerçevede ECB'nin faizlerin yükseltilmesi konusunda "sabırlı" ve "tedrici" bir yaklaşım izleyeceğini söyleyen Draghi, piyasanın ECB politikalarına ilişkin beklentilerinden memnun olduğunu ifade etmiştir. Draghi'nin faiz artırımı hususunda sabırlı olacaklarını ifade etmesi euronun önde gelen para birimleri karşısında değer kaybetmesine neden olmuştur. Öte yandan ECB, Eylül sonuna kadar aylık 30 milyar Avro olarak devam edecek olan varlık alım programının Ekim ayında 15 milyar Avroya indirilerek Aralık 2018'e kadar uzatılmasına karar vermiştir.

**ABD Enerji Bilgi İdaresi (EIA) tarafından açıklanan verilere göre, ham petrol stokları beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmiştir.** 22-23 Haziran'daki OPEC toplantısında OPEC üyeleri ve Rusya, İran'ın güçlü muhalefetine rağmen üretim kısıntılarını günlük 1 milyon varil gevşetme kararı almıştır. Toplantıda OPEC, Rusya ile anlaşarak, Kasım 2016'da üretim kesintilerinin uygulanmasından bu yana ilk kez üretimin artacağını açıklamıştır. Bununla birlikte ABD stoklarındaki düşüşe karşın artan ticaret savaşı endişeleri ve Libya'da petrol ihracının yeniden başlayabileceği haberinin etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı 16 Temmuz tarihinde 71,84 dolara gerilemiştir. Aylık ortalama Brent petrol fiyatı ise Temmuz ayında 74,5 dolara düşmüştür. ABD'nin Çin'e yönelik yeni gümrük vergisinin detaylarını açıklaması ve ABD Dış İşleri Bakanı'nın, İran'dan petrol alımının Kasım ayından itibaren durdurulmasına ilişkin kararlar ile ilgili olarak, bazı ülkelerin uygulamadan muaf tutulma yönündeki taleplerinin değerlendirileceğini belirtmesi de fiyatlardaki düşüşe destek vermiştir.

## Petrol Fiyatları

Varil Başına ABD Doları



Source: Thomson Reuters Datastream

## II. BÖLGESEL GÖRÜNÜM

### A. GELİŞMİŞ EKONOMİLER

#### 1. ABD

**ABD'nin 2018 yılının ilk çeyrek büyüme oranı nihai olarak %2 olarak gerçekleşmiştir.** Önce %2,3 sonra % 2,2 ve en son da %2 olarak açıklanan söz konusu aşağı yönlü revizyonlarda kişisel tüketim harcamaları ve stok yatırımlarına yönelik ilk tahminlerin aşağı çekilmesi belirleyici olmuştur.

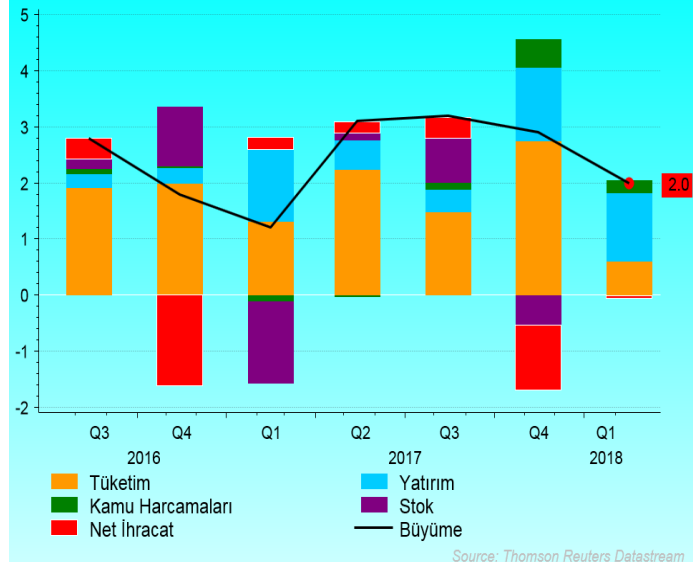
**Buna karşın, Goldman Sachs ve JP Morgan, ABD ekonomisi için büyüme tahminlerini yükseltmişlerdir.** Goldman Sachs, ABD için 2. çeyrek büyüme tahminini %3,4'ten %3,7'ye çıkarırken, JP Morgan ise %2,25'den %2,75 seviyesine yükseltmiştir.

Haziran ayı öncü imalat PMI endeksi 54,6'ya gerilemiş ve hizmetler PMI ise 56,5 olarak gerçekleşmiştir. ABD'de Haziran ayında işsizlik oranı artarak %4 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon oranı Haziran ayında yıllık %2,9'a yükselmiştir.

**Fed, 13 Haziran toplantısında açıkladığı para politikası kararına göre, politika faizini 25 baz puan artırarak %1,75 - %2 aralığına yükseltmiştir.** Ekonomiyi desteklemek amacıyla faizleri "bir süre" düşük tutma taahhüdünü politika metninden çıkararak Fed, enflasyonun %2 olan hedefin

### ABD Büyüme Oranı ve GSYH'ya Katkıları

Yüzde Puan



Source: Thomson Reuters Datastream

üzerine yükselmesine göz yumacağına da sinyalini vermiştir. Kararın yayınlanmasından sonra düzenlenen basın toplantısında konuşan Fed Başkanı Powell ekonomik büyüme görünümünün olumlu olduğunu ifade ederken, ekonominin istihdam ve enflasyon hedeflerinin yakalanmasını sağlayacak ölçülü bir patikaya oturduğunu belirtmiştir.

**Fed üyelerinin yayımlanan güncel tahminlerine göre 2018 yılının kalan yarısında faiz artırımlarının bir miktar hız kazanması beklenmektedir.** Mart ayında yayımlanan bir önceki tahminler yılın kalanında bir faiz artırımını öngörürken, yeni tahminler iki faiz artırımını olacağını göstermektedir. Böylece 2018 yılında toplam 4 faiz artırımına gidileceği öngörülmektedir. Federal Açık Piyasa Komitesinin (FOMC) gelecek yıla yönelik medyan faiz projeksiyonu da %2,9'dan %3,1'e yükseltilirken, 2020 tahmini ise %3,4'te sabit bırakılmıştır. Bu oranlar, banka yetkililerinin gelecek yıl üç, bir sonraki yıl ise bir kez faiz artırmayı planladıklarını göstermiştir.

**Diğer taraftan, Fed'in bu yıla yönelik büyüme beklentisi de yukarı yönlü revize edilmiştir.** Buna göre, ABD ekonomisinin 2018'de %2,7 yerine %2,8 büyümesi beklenmektedir. Öte yandan, 2019 ve 2020 yıllarına ilişkin büyüme beklentileri, sırasıyla %2,4 ve %2,0 seviyelerinde sabit bırakılmıştır. Fed'in işsizlik oranı projeksiyonlarına göre, 2018 medyan tahmini 0,2 puan azaltılarak %3,6'ya çekilmiştir. Banka yetkilileri, daha önce %3,6 olarak tahmin edilen işsizlik oranının, 2019 ve 2020'de %3,5'e gerileyeceğini öngörmüştür. Fed'in enflasyon medyan tahmini ise 2018 için %1,9'dan %2,1'e, 2019 için ise %2'den %2,1'e yükseltilmiştir. 2020 tahmini ise %2,1'de sabit kalmıştır.

**ABD Başkanı Trump, "Çin'in fikri mülkiyet ve teknoloji hırsızlığının yanı sıra adaletsiz ticaret uygulamalarını gerekçe göstererek ABD'nin Çin'den ithal ettiği 50 milyar dolar tutarındaki bazı teknolojik ürünlere gümrük vergisi getirilmesi yönündeki kararı onaylamıştır.** Söz konusu miktarın 34 milyar dolarlık kısmı Temmuz ayında uygulamaya konulmuştur. %25'lik vergi yükünün getirildiği ürünler arasında nükleer reaktörler, gaz türbini, hava ve gaz sıvılaştırıcı makineler, fırınlar, ticari bulaşık makineleri gibi yaklaşık 1.100 farklı ürün yer almaktadır. Çin ise Trump ile ticaret konusunda bundan önce varılan uzlaşılardan "geçersiz" olduğunu açıklayarak bu karara karşılık vermiş; ABD'den ithal edilen 659 kalem ürüne %25 oranında gümrük vergisi getirmiştir. Diğer taraftan, Dünya Ticaret Örgütü (WTO), AB'yi ABD'nin uygulamaya koyduğu ilave gümrük vergilerine vereceği karşılık konusunda uyarmıştır. WTO Başkan Yardımcısı Karl Brauner AB'nin kendi şirketlerinin uğrayabileceği ikincil zararı en aza indirmek için düşündüğü vergileri çok dikkatlice hesaplaması gerektiğini ifade etmiştir.

**ABD Başkanı Trump, Çin'in misilleme kararı sonrası bu ülkeye yönelik olarak değeri 200 milyar dolar olan %10'luk yeni bir vergi için süreci başlatmıştır.** Trump'a yanıt olarak Çin Ticaret Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada ise ABD'nin böyle bir hamle uygulaması durumunda ise kapsamlı önlemler alınacağı belirtilmiştir.

**ABD Başkanı Donald Trump, Mart ayında ithal çelik ve alüminyuma sırasıyla yüzde 25 ve yüzde 10 gümrük vergisi getirmiş, ancak AB, Kanada ve Meksika'ya 1 Haziran'a kadar geçici muafiyet tanımıştı.** Muafiyet süresinin dolmasıyla birlikte AB de çelik ithalatını % 25'lik ilave gümrük vergisiyle sınırlamayı planladığını açıklamış sonrasında da belirlenen bir kotayı geçen ithalat miktarı için %25 oranında ilave gümrük vergisi getirilmesi kararı almıştır. ABD bununla birlikte Kanada'yı Nafta ticaret anlaşması konusunda da uyarmıştır. Kanada, ABD'den ithal edilen çelik ve alüminyuma tarife uygulanacağını belirtmiştir. Üç müttefik ABD çelik ithalatındaki payı %40 düzeyindedir.

## 2. Japonya

Japonya ekonomisi, 2018 yılı ilk çeyreğinde, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,1 büyümüş, bir önceki çeyreğe göre ise %0,2 küçülmüştür. Japonya çeyreklik bazda 2015 yılının son çeyreğinden bu yana ilk kez küçülmüş ve bu küçülme sermaye harcamalarında artışın özel tüketimdeki zayıflığı telafi etmek için yeterli olmamasına bağlı olarak gerçekleşmiştir.

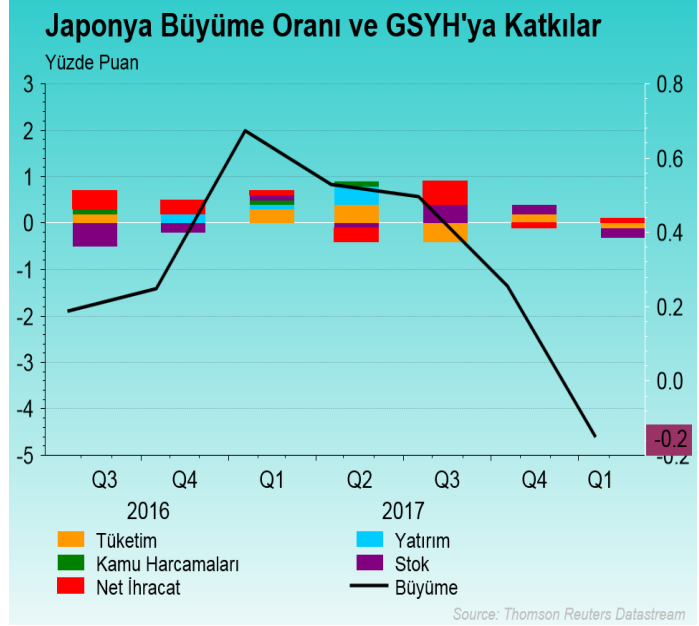
**Artan ticaret geriliminin küresel büyüme üzerinde risk oluşturduğu bir ortamda Japon ekonomisinin yılın geri kalanında ve 2019'da özel tüketim ve yatırımın desteğiyle güçleneceği beklenmektedir.** IMF Dünya Ekonomik

Görünüm Raporu Temmuz güncellemesine göre Japonya büyümesi 2018 yılı için 0,2 puan azaltılarak %1 olarak tahmin edilmiştir. Fon, 2019 yılı için Nisan ayında belirlediği değeri değiştirmeyerek büyüme beklentisini %0,9 olarak tutmuştur. OECD'nin Mayıs ayında yayımladığı Ekonomik Görünüm Raporuna göre Japonya'nın 2018 ve 2019 yılında %1,2 büyümesi tahmin edilmektedir. Dünya Bankası'nın Haziran ayı Küresel Ekonomik Görünüm Raporuna göre ise 2018 yılında Japonya büyüme oranı beklentisi 0,3 puan düşürülerek %1 olarak tahmin edilmekte, 2019 yılında ise büyüme oranının %0,8 olarak gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Mayıs ayında sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %4,2 artarken bir önceki aya göre %0,2 düşmüştür. Mayıs ayında 52,8 olan PMI endeksi Haziran ayında 53'e yükselmiştir. Japonya'da işsizlik oranı Mayıs ayında 1992 yılı Ağustos ayından bu yana en düşük seviyeye gerileyerek %2,2 olarak gerçekleşmiştir.

**ABD'de ve Avro Alanı'ndaki tablonun aksine Japonya'da enflasyon Japonya Merkez Bankasının hedefinden uzakta kalmaya devam etmektedir.** Ülkede Nisan ayında yıllık %0,6 olan enflasyon oranı Mayıs ayında %0,7 olarak beklentilerin üstünde gerçekleşmiştir. Japonya'da Mayıs ayında çekirdek enflasyon ise, Nisan ayında olduğu gibi geçen yılın aynı ayına göre %0,7 artmıştır. Japonya Merkez Bankası Haziran ayında yaptığı toplantıda politika faizini beklentilerle paralel olarak değiştirmemiş, %-0,1'de bırakmıştır. Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda, enflasyonun %2 hedefine ulaşana kadar Merkez Bankası'nın ultra genişlemeci para politikasına devam etmesi gerektiğini söylemiş Japon ekonomisi enflasyonunun BOJ'un hedefine doğru ivmeleneceğini tekrarlamıştır.

**Avrupa Birliği ve Japonya, 17 Temmuzda dünyanın en büyük ticaret bloklardan birini oluşturmak için geniş kapsamlı bir serbest ticaret anlaşması imzalamıştır.** Korumacı ticaret politikalarına karşı denge unsuru olması beklenen anlaşma 600 milyon kişiyi ve dünya gayri safi milli hasılasının yaklaşık üçte birini kapsamaktadır. Anlaşma, büyümeyi teşvik edip istihdamı arttırma amacıyla ticari bariyerlerin ve gümrüklerin kaldırılmasını öngörmektedir. Anlaşmanın, Avrupa Parlamentosu ve Japonya yasama organının onayının alınmasından hemen sonra 2019'da başlaması beklenmektedir.



### 3. Avro Bölgesi

**Avro Bölgesinde 2018 yılı birinci çeyrek büyüme oranı yıllık bazda %2,5 olarak açıklanmıştır.** Özel tüketim harcamalarındaki artış söz konusu büyümede etkili olmuştur. Ancak 2017 yılının son iki çeyreğine göre büyüme oranında düşüş yaşanmıştır.

**Avrupa Komisyonu'nun 12 Temmuz tarihinde yayımladığı 2018 yılı Yaz Dönemi tahminlerine göre; Avro Alanı ve Avrupa Birliği'ne ilişkin büyüme beklentileri düşürülmüştür.** Bir önceki rapora kıyasla AB için ortalama büyüme tahmini bu yıl % 2,3'den % 2,1'e indirilirken 2019 için ise % 2 seviyesinde sabit tutulmuştur.

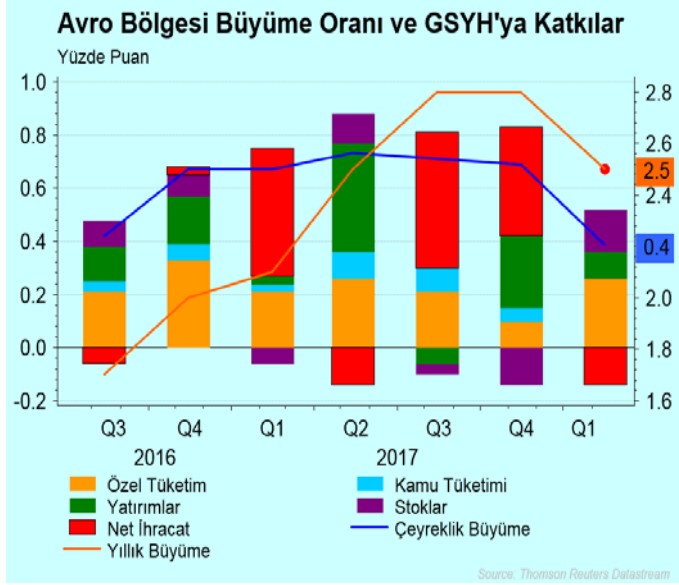
Enflasyon tahminlerini petrol fiyatlarındaki artışa bağlı olarak artıran Avrupa Komisyonu, 2018 yılında Avro Alanı'nda enflasyonun %1,7 olarak gerçekleşeceğini, 2019'da ise aynı seviyeyi koruyacağını öngörmektedir. AB için önümüzdeki dönemde ortaya çıkacak belirsizlikler arasında küresel düzeydeki ticari gerilimlerin ve çatışmaların artması riski olduğuna dikkat çekilen raporda, "Öncelikle, ABD'yle olan ticari gerilimin tırmanması, güvenin daha da azalması, küresel yatırım ve ticaret akışına zarar verebilir." ifadesi yer almıştır. İngiltere'nin AB'den ayrılması (Brexit) sürecinin de riskler arasında yer aldığı raporda, Avrupa dışındaki jeopolitik ve siyasi gerilimler aşağı yönlü riskler olarak sıralanmıştır.

**Avro Alanı'nda yıllık tüketici enflasyonu Haziran ayında %2 olarak açıklanmıştır.** Artan enerji ve gıda fiyatlarıyla paralel olarak yükselen enflasyon Avrupa Merkez Bankası hedefine ulaşmıştır. Avro Alanı'nda Haziran ayında imalat PMI endeksi 54,9'a, hizmetler PMI endeksi ise 55,2'ye gerilemiştir. Avro Bölgesinde işsizlik oranı Mayıs ayında %8,4 olarak kaydedilmiştir. İşsizlik oranı 2009 yılı Şubat ayından itibaren kaydedilen en düşük seviyede olmakla birlikte hala yüksektir.

**Avrupa Komisyonu'nun güven göstergesi, Mayıs ayında 112,7'den 112,5'e inerek 9 ayın en düşük değerini almıştır.** Gösterge, beklentilerinin altında düşse de, kaybını beşinci aya taşımıştır. Avrupa'nın en büyük ekonomisi Almanya'da güven göstergesi istikrar sağlarken Fransa, İspanya ve İtalya'da düşmüştür. 19 ülkeden oluşan blokta son dönemde açıklanan ekonomik rakamlar, zayıf gelmeye devam etmektedir. İtalya'daki siyasi kargaşa ise ekonomiye yönelik risklere eklenmiş durumdadır.

**Avrupa Komisyonu'ndan yapılan açıklamaya göre Avrupa Birliği ülkelerinin çelik ithalatını sınırlayan geçici önlem paketi kabul edilmiştir.** ABD'nin ithal çelik ve alüminyumdan gümrük vergisi almaya başlamasını takiben AB ülkelerinin de benzer bir tutum içinde adımlar atmaktadır. Yapılan açıklamada kararın AB piyasasında geleneksel arz ve etkili rekabet koşullarını sürdürmek amacıyla kabul edildiği bilgisi yer almıştır. Buna göre, son yıllardaki ithalat esasına göre belirlenecek kotayı aşan ithalat için %25 oranında ek gümrük vergisi alınacaktır.

**İngiltere Maliye Bakanlığı ve İngiltere Merkez Bankası, Brexit sonrasında Londra finansal hizmetler sektörünün nasıl düzenleneceği, denetleneceği konusunda farklı görüşlere sahiptir.** Maliye Bakanı Philip Hammond, İngiltere'nin Brexit sonrasında finansal hizmetler sektörü regülasyonunda AB'ye yakın tutulması yaklaşımını desteklemektedir. BOE ise kural koyucu statüsünü terk etmek istememektedir.





**İngiltere Merkez Bankası (BOE) enflasyonun %2 hedefine doğru daha hızlı ineceğini öngörmüştür.** BOE'nin yeni tahminlerinde enflasyonun %2'ye 2 sene içinde düşmesi beklenmektedir. BOE açıklamasında faiz artışlarının sınırlı ve kademeli olmasının sağlıklı olacağı vurgusu da devam etmiştir. BOE'nin 2018 ve 2019 için İngiltere büyüme tahminleri sırasıyla %1,4 ve %1,7 olarak açıklanmıştır. BOE, gelecek Mart'ta sert bir Brexit yaşanması halinde İngiliz bankalarının bununla başa çıkabileceklerini belirtmiştir. BOE Finansal Politika Komitesi yaptığı açıklamada, İngiltere'de bankaların yeterli sermaye tuttuklarını ve İngiltere'nin gelecek Mart'ta AB'den bir anlaşma olmadan ayrılması halinde piyasalarda ortaya çıkacak bir herhangi bir kargaşa ile başa çıkabilecek durumda olduklarını vurgulamıştır.

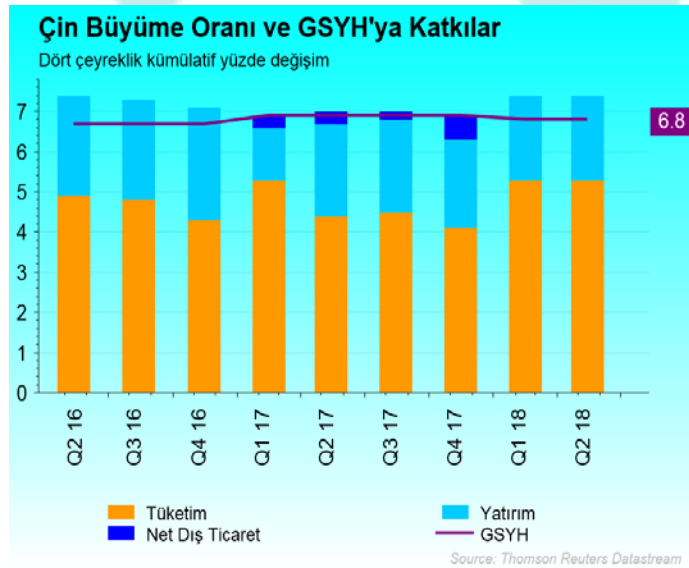
**Avro Alanı maliye bakanları Yunanistan'ın borçlarının vadesini uzatarak faiz ödemelerinde erteleme kararı almışlardır.** Yunanistan'ın Ağustos ayında kurtarma paketinin sona ermesinden sonra istikrarlı bir görünüm sergilemesinin hedeflendiği ve borç yapılandırmasının yanı sıra ekonomiye yüksek miktarda nakit enjeksiyonunun da sağlanacağı açıklanmıştır.

**Avrupa Merkez Bankası'nın aylık ekonomi bülteninde, yakın vadede daha büyük ticaret korumacılığına yönelik öngörülerin arttığı ve bunun da küresel faaliyet ve ticaret üzerinde önemli bir etki yapabileceği belirtilmiştir.** Avro Bölgesi'nde üretim büyümesindeki son yavaşlamanın, hem döngüsel hem de geçici faktörleri yansıttığı ifade edilmiştir. 2017 yılındaki güçlü büyüme oranlarının ardından, Avro Bölgesi'nde çeyreklik bazda reel GSYH büyümesinin 2018'in ilk çeyreğinde % 0,4'e gerilediği belirtilen bültende, ilk çeyrekte büyümedeki düşüşün nispeten geniş tabanlı olduğu, bunun da esas olarak daha az ihracatı yansıttığı belirtilmiştir. Son haftalarda küresel aktiviteye yönelik risk dengesinin bozulduğuna işaret edilen bültende, risklerin kısa vadede dengelendiği ancak orta vadede aşağı yöne kaymaya başladığı belirtilmiştir. Bültende ayrıca Avro Bölgesi'ndeki ülkelerin yüksek borçlarının daha kararlı bir şekilde azaltılması gerektiği vurgulanmıştır.

## B. YÜKSELEN PİYASALAR VE GELİŞMEKTE OLAN EKONOMİLER

### 1. Çin

**Çin ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %6,8 oranında büyüme kaydetmiştir.** Beklenenden güçlü büyüme performansı temel olarak güçlü tüketim, emlak yatırımları ve güçlü dış talep ile desteklenmiştir. Haziran ayında enflasyon %1,9 düzeyinde gerçekleşirken üretici fiyatları artışı %4,7 olarak kaydedilmiştir. 2018 yılının ilk çeyreğinde işsizlik oranı %3,9 seviyesine gerilemiştir. Bu oran, 2002 yılından itibaren kaydedilen en düşük işsizlik oranıdır. Dünya Bankası'nın Haziran 2018 tarihli Küresel Ekonomik Görünüm Raporuna göre 2018 yılında %6,5 oranında büyümesi öngörülen Çin'de büyüme oranının 2019 yılında bir miktar ivme kaybederek %6,3'e gerilemesi beklenmektedir.



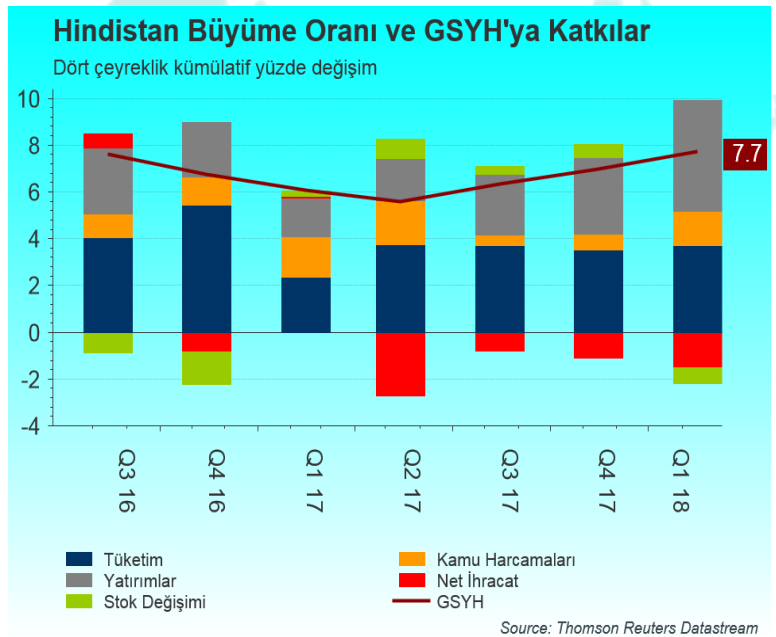
**Çin imalat sanayi PMI verisi Haziran ayında 51,0 seviyesine gerilemiştir.** Bir süredir 40 trilyon dolarlık finans sektörünü daha açık hale getirmeye ve sermaye kontrollerini gevşetmeye çalışan Çin, en son 2015’de yükselttiği yerli fonların yurt dışındaki menkul kıymetlere yapabileceği yatırım tutarı kotasını 89,99 milyar dolardan 98,33 milyar dolara çıkarmıştır. Çin Hükümeti ithal binek otomobillerde gümrük vergisi oranını 1 Temmuz’dan itibaren geçerli olmak suretiyle %25’ten %15’e düşüreceğini açıklamıştır. Söz konusu düzenlemeyle yedek parça üzerindeki gümrük vergisi de %6’ya indirilecektir. Çin’in otomobil ithalatındaki gümrük vergisini düşüreceğini açıklamasının ardından küresel çapta otomotiv hisseleri yükselişe geçmiştir.

**Uluslararası Enerji Ajansı, Çin'in 2019 yılında LNG (sıvılaştırılmış doğalgaz) alımlarının etkisiyle dünyanın en büyük doğal gaz ithalatçısı konumuna geleceğini söylemiştir.** Nüfusun yaşlanma hızını düşürmek isteyen Çin, aile başına doğum üzerindeki tüm kısıtlamaları kaldırmayı gündeme almıştır. Çin Devlet Konseyi yaklaşık 40 yıldır devam eden sınırlamalara son vermenin etkilerini değerlendirmek üzere araştırma komisyonu kurmuştur. Çin, Dünya Fikri Mülkiyet Örgütünün yaptığı değerlendirmede ilk kez dünyanın en yenilikçi 20 ekonomisi arasına girmiştir. Geçtiğimiz yıl 22. sırada yer alan Çin, bu yıl 5 basamak yükselerek 17. sıraya çıkmıştır.

**ABD Başkanı Donald Trump, Çin'in fikri mülkiyet ve teknoloji hırsızlığının yanı sıra adaletsiz ticaret uygulamalarını gerekçe göstererek ABD'nin Çin'den ithal ettiği 50 milyar dolarlık hacim oluşturan bazı teknolojik ürünlere gümrük vergisi getirilmesi yönündeki kararı onaylamıştır.** ABD'nin Çin'den ithal ettiği bazı teknolojik ürünlere 50 milyar dolarlık gümrük vergisi getirileceğini açıklaması üzerine Çin mütekabiliyet esası doğrultusunda ABD'den ithal edilen 659 kalem ürüne %25 oranında gümrük vergisi getirmiştir. Çin Merkez Bankası Başkanı Yi Gang ise ekonomiyi desteklemek için para politikasını kapsamlı şekilde kullanacaklarını kaydetmiştir. %25’lik vergi yükünün getirildiği ürünler arasında nükleer reaktörler, gaz türbini, hava ve gaz sıvılaştırıcı makineler, fırınlar, ticari bulaşık makineleri gibi yaklaşık 1.100 farklı ürün yer almaktadır. Trump, Çin’in misilleme kararı sonrası bu ülkeye yönelik olarak değeri 200 milyar dolar olan %10’luk yeni bir vergi uygulayacaklarını söylemiştir.

## 2. Hindistan

**Hindistan’da 2017 yılı ikinci yarısında canlanmaya başlayan büyüme ivmesi 2018 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiş, son yedi çeyreğin en güçlü büyüme oranı kaydedilmiştir.** Geçen yılın ikinci çeyreğinde %5,7 ile son üç yılın en düşük büyüme oranını kaydeden Hindistan ekonomisi, 2018 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %7,7 ile beklentilerin üzerinde büyümüştür. Söz konusu güçlü büyüme oranında yatırımlardaki hızlı artış ve güçlü imalat sanayi büyümesi etkili olmuştur. Dünya Bankası’nın Haziran 2018 tarihli Küresel Ekonomik Görünüm Raporuna göre 2018 yılında %7,3 oranında büyümesi öngörülen Hindistan’da büyüme oranının 2019 yılında %7,5’e yükselmesi beklenmektedir.



**Enflasyonda hala beklenen düzeyde iyileşme görülmediğinden sıkı para politikası uygulamasına devam edilmesi beklenmektedir.** Haziran ayında %5 ile beklentilerin oldukça

üzerinde gerçekleşen enflasyon oranı faiz indirim beklentilerini azaltmıştır. Enflasyonist baskılar ve finansal piyasalardaki dalgalanma sonrasında Hindistan Merkez Bankası 2014'ten bu yana ilk kez gösterge faizde artışa giderek Mayıs ayı toplantısında repo faizini 25 baz puan artışla %6,25'e yükseltmiştir. Hindistan Merkez Bankası, Haziran ayında bu oranı piyasa beklentilerine uygun olarak %6,25 seviyesinde tutmaya devam etmiştir.

**Hindistan imalat sanayi PMI verisi Haziran ayında 53,1 seviyesine yükselmiştir.** Hindistan'da 10 yıl vadeli hazine tahvil faizi, 2015'ten bu yana ilk kez %8 seviyesini aşmıştır. Enflasyonun hız kazanacağı yönündeki endişeler ve bütçe açığının artacağı yönündeki beklentiler hazine tahvili faizlerindeki yükselişte etkili olmuştur. İran'ın en büyük ikinci ham petrol müşterisi olan Hindistan, İran'la yapılan nükleer anlaşmadan çekilen ABD'nin İran'a yönelik tek taraflı yaptırımlarına uymayacağını belirtmiştir.

### 3. Brezilya

**Brezilya, 2018 yılı ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,4, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise %1,2 büyümüştür.** Brezilya ekonomisi 2 yıllık resesyon döneminin ardından beşinci çeyrek büyümesi elde etmiştir. IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu Temmuz güncellemesine göre 2018 yılında Brezilya büyümesi 0,5 puan düşürülerek %1,8 olarak tahmin edilmiştir. Rapora göre Nisan ayına kıyasla düşük görünüm Brezilya ekonomisindeki politik belirsizliklerden kaynaklanmaktadır. OECD'nin Mayıs ayında yayımladığı Ekonomik Görünüm Raporuna göre Brezilya 2018 yılı büyüme tahmini 0,2 puan düşürülerek %2'ye çekilmiştir. Dünya Bankası'nın Haziran ayı Küresel Ekonomik Görünüm Raporuna göre ise 2018 yılında Brezilya büyümesi %2,4 olarak tahmin edilmiştir.

**2017 yılı sonuna kadar istikrarlı düşüşünü sürdüren işsizlik oranı 2018 yılı başında artış göstererek Mayıs ayında %12,7 olarak gerçekleşmiştir.** Şubat 2018'de sona eren üç ay ile karşılaştırıldığında, işsiz sayısı %0,9 artmıştır. Brezilya dış ticaret fazlası Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %18 azalarak 5,88 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Mayıs ayında 50,7 olan PMI endeksi Haziran ayında 49,8'e düşmüştür. 16 aydır ilk kez çıktı ve yeni sipariş düzeyleri kamyon şoförleri protestolarından kaynaklı olarak gerekli hizmetin sağlanamaması nedeniyle düşüş göstermiştir.

**Brezilya enflasyon oranı Mayıs ayındaki %2,86 seviyesinden sert bir yükseliş göstererek Haziran ayında %4,39'a yükselmiştir.** Brezilya Merkez Bankasının(COPOM) düzenlediği anket sonuçlarına göre, enflasyon beklentisi bu yıl için %4,15 olurken, 2019 yılı için %4,1 olarak belirlenmiştir. Brezilya Merkez Bankası, politika faizini 20 Hazirandaki toplantısında rekor düşük seviye olan %6,50'de tutmuştur. Brezilya Merkez Bankası gelecek faiz kararlarının ekonomik aktivitenin evrimine, risk dengesine ve enflasyon projeksiyon ve beklentilerine bağlı olacağını belirterek önümüzdeki dönemde faiz artırılabileceği mesajını vermiştir. Merkez Bankası 2016 yılı Ekim ayından bu yana on bir kez faiz oranında indirime gitmiş ve toplam 775 baz puan indirim yapmıştır.

### 4. Rusya

**Rusya 2017 yılı dördüncü çeyreğinde gerçekleşen %0,9 oranındaki büyümenin ardından 2018 yılı birinci çeyreğinde de %1,3 oranında büyüme kaydetmiştir.** Büyüme oranındaki artış temel olarak finans ve sigortacılık sektöründeki kazanımlardan ve gayrimenkul sektöründeki aktiviteden kaynaklanmıştır. Rusya'nın endüstri üretimi Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2,2 yükselmiştir. Mayıs ayında 49,8 olan PMI endeksi ise Haziran ayında 49,5'e düşmüştür.

**Rus ekonomisinde petrol üretimi kesintilerinin ve politika belirsizliğinin etkisinin daha istikrarlı bir para politikası ve daha yüksek petrol fiyatları ile dengelenmesi nedeniyle büyüme**

**istikrarını korumuştur.** IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu Temmuz güncellemesinde 2018 yılında Rusya büyümesi revize edilmemiş, %1,7 olarak tahmin edilmiştir. Rapora göre Rus ekonomisi görünümü yüksek petrol fiyatlarının etkisiyle istikrarını korumaktadır. OECD'nin Mayıs ayında yayımladığı Ekonomik Görünüm Raporuna göre Rusya 2018 yılı büyüme tahmini değiştirilmeyerek %1,8'de bırakılmıştır. Dünya Bankası'nın Haziran ayı Küresel Ekonomik Görünüm Raporuna göre ise Rusya büyümesi 2018 yılı için 0,2 puan azaltılarak %1,5 olarak tahmin edilmiştir.

**Son üç aydır %2,4 seviyesinde olan enflasyon oranı Haziran ayında %2,3'e gerilemiştir.** Rusya Merkez Bankası, 2019 yılında katma değer vergisinin planlı olarak artırılması nedeniyle enflasyon tahminini yukarı yönlü revize etmiş ve beklentilere paralel olarak 15 Haziran'da bir hafta vadeli repo faiz oranını %7,25 seviyesinde tutmuştur. Rusya'da Mayıs ayında %4,7 olarak gerçekleşen işsizlik oranı Haziran ayında da değişmeyerek aynı seviyede kalmıştır.

Rusya, ABD'nin ithal çelik ve alüminyuma vergi artışı yapmasına misilleme olarak ABD'den ithal edilen bazı ürünlerde gümrük vergilerini artırdığını açıklamıştır. Ayrıca Rusya'da gerçekleşen Dünya Kupasının Rus ekonomisine katkısının yaklaşık 13,7 milyar dolar olduğu açıklanmıştır.

#### **Kaynaklar:**

- 1) IMF – IFS, OECD, DB, Eurostat ve AB Komisyonu veri setleri
- 2) IMF Küresel Ekonomik Görünüm Raporları
- 3) OECD Ekonomik Görünüm Raporları
- 4) DB Küresel Ekonomik Beklentiler Raporları
- 5) Avrupa Merkez Bankası (ECB)
- 6) ABD Merkez Bankası (FED)
- 7) Japonya Merkez Bankası (BOJ)
- 8) Çin merkez Bankası (CBRC)
- 9) Hindistan Merkez Bankası (RBI)
- 10) US Bureau of Labor Statistics (BLS)
- 11) US Bureau of Economic Analysis (BEA)
- 12) Cabinet Office, Government of Japan
- 13) National Bureau of Statistics of China
- 14) IMF Commodity Market Review
- 15) The Institute of International Finance (IIF)
- 16) Thomson Reuters – Datastream
- 17) Bloomberg Finans Terminali

---

#### **İletişim Bilgileri:**

Arzu KURTOĞLU – Planlama Uzman Yardımcısı, [arzu.kurtoglu@kalkinma.gov.tr](mailto:arzu.kurtoglu@kalkinma.gov.tr)

Hasan KAYA – Planlama Uzman Yardımcısı, [hasan.kaya@kalkinma.gov.tr](mailto:hasan.kaya@kalkinma.gov.tr)

Selma DURGAN – Planlama Uzmanı, [selma.durgan@kalkinma.gov.tr](mailto:selma.durgan@kalkinma.gov.tr)

Ali SABUNCU – Daire Başkanı, [ali.sabuncu@kalkinma.gov.tr](mailto:ali.sabuncu@kalkinma.gov.tr)