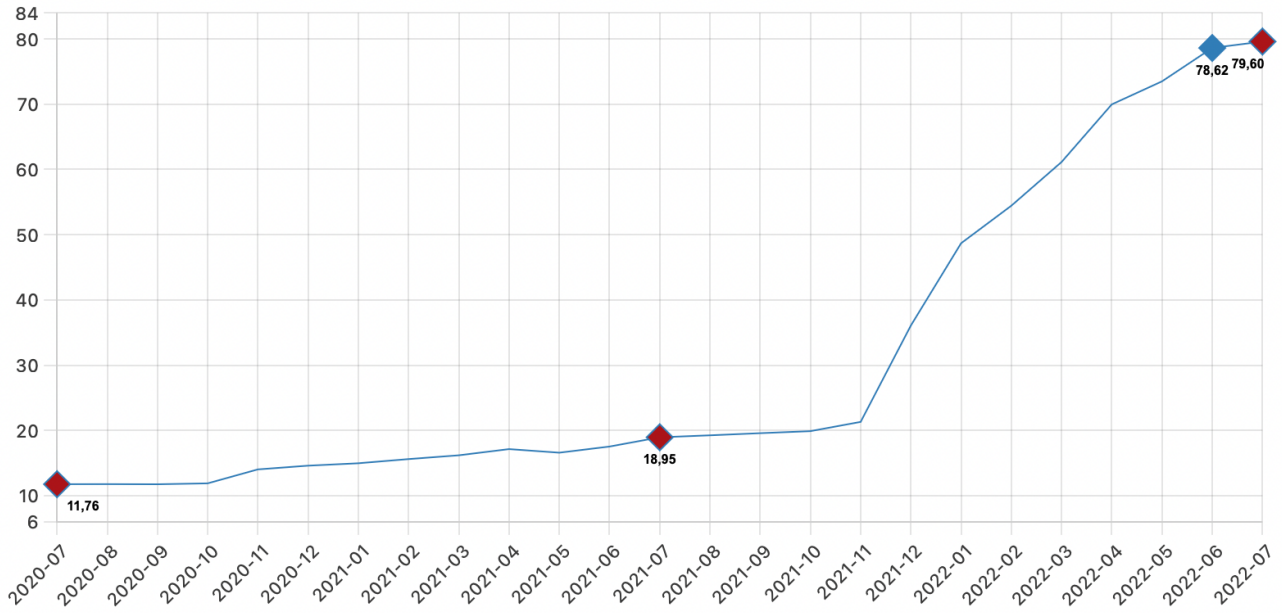
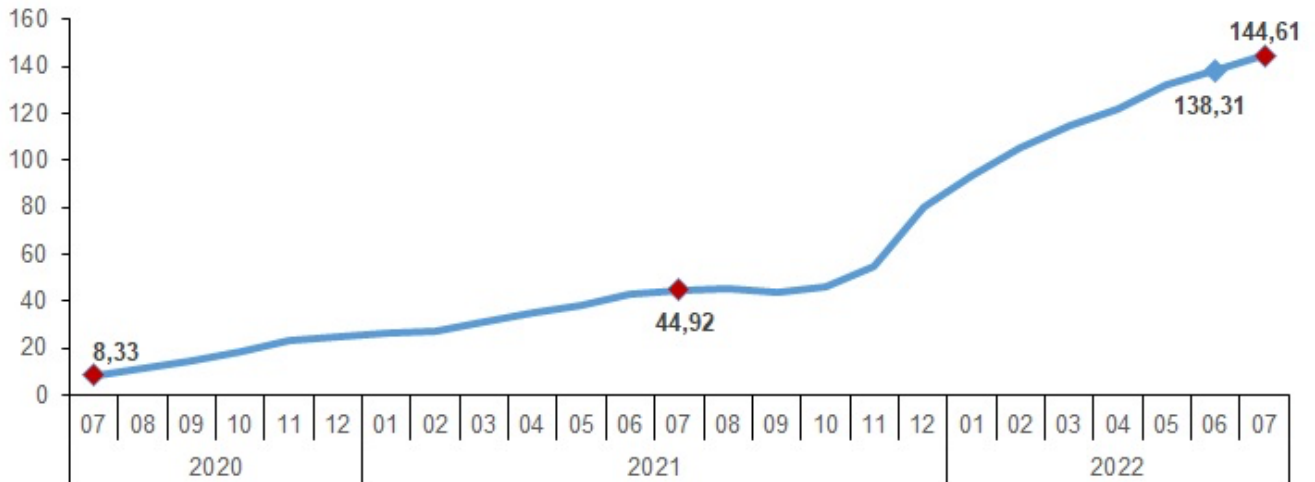


(1-5 AĞUSTOS 2022 HAFTASI EKONOMİK GELİŞMELER)

Yurtiçinde bu haftanın en kritik iki verisi enflasyon ve PMI Endeksi'ydi. Enflasyon tarafında işler bildiğimiz gibi gidiyor. Her geçen ay enflasyon rakamının yükseldiğini görüyoruz. Son veri %79,60 olarak gerçekleşti.

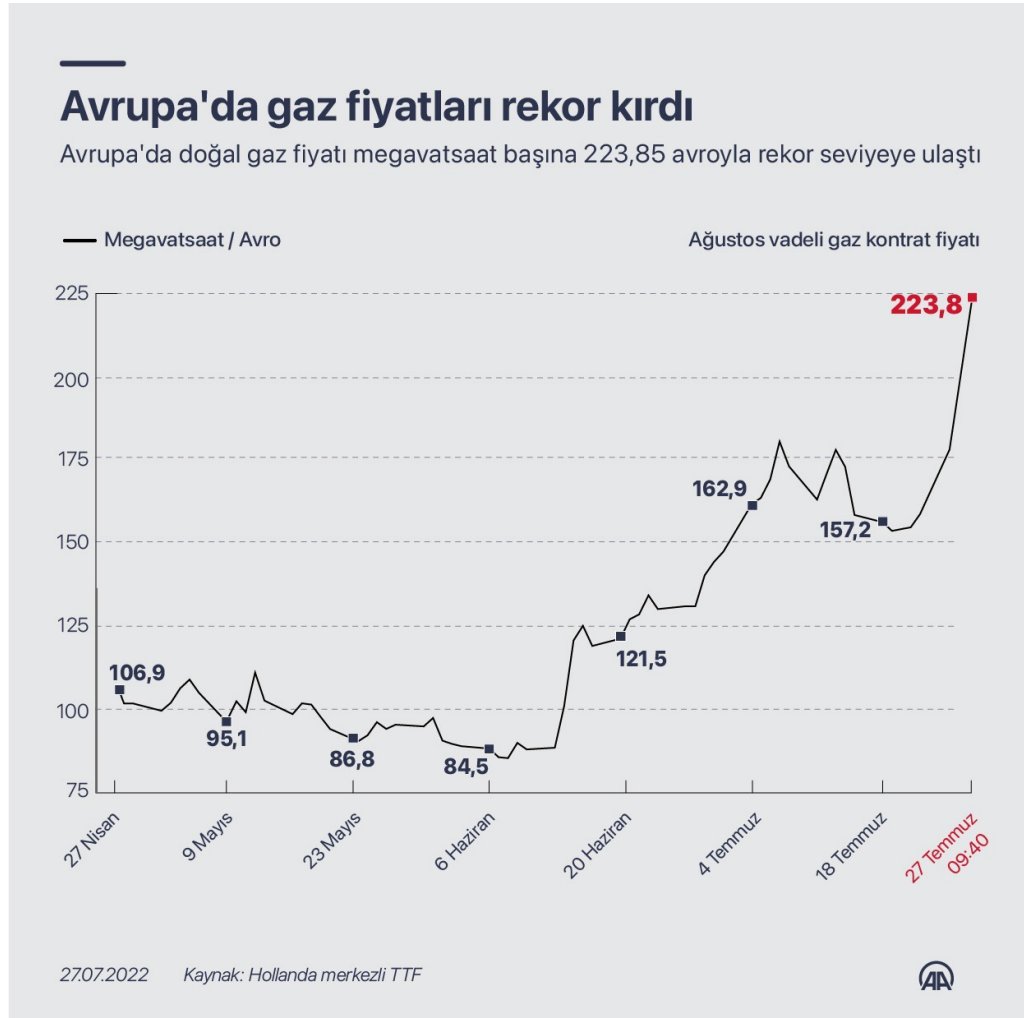
TÜFE yıllık değişim oranları (%), Temmuz 2022

Yurtiçi Üretici Fiyatları (ÜFE) tarafında işler daha da kötü görünüyor. ÜFE 2022 yılı Temmuz ayında bir önceki aya göre %5,17, bir önceki yılın Aralık ayına göre %70,04 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %144,61 artış göstermiş durumda.



ÜFE'den TÜFE'ye geçişkenliğin önümüzdeki 6-9 ay arasında gerçekleştiğine yönelik geçmiş tecrübelerimize göre enflasyonun bir süre daha hız kesmesi çok muhtemel görünmüyor. Bu noktada en iyi ihtimalle baz etkisinin yüksek şekilde başladığı Aralık ayını beklemek zorundayız. Tabi arada çok ciddi bir kur şoku görmezsek. Ancak veriler bu konuda risklerin çok yoğun olduğunu gösteriyor.

Diğer yandan enerji fiyatlarının kış ayına doğru çok ciddi şekilde artış göstereceği gerçeğine de şimdiden hazırlıklı olmak lazım. Rusya ile AB arasındaki mesele doğalgaz fiyatlarını ciddi şekilde artıracak. Bu artışlardan biz de etkileneceğiz zira kullandığımız LNG'nin fiyatı artmış olacak. Daha önceki raporlarımızda da yer vermiştik ama konunun önemine binaen aşağıdaki grafiği yeniden paylaşıyoruz.



Hali hazırda Avrupa'daki doğalgaz fiyatları kriz öncesi dönemin 10 katı yükseklikte seyrediyor ve görünen o ki kış daha da zor geçecek. Bu konuda Uluslararası Enerji Ajansı

Başkanı Fatih Birol'un açıklamaları endişe verici: **“Kışın her şey Avrupa için çok daha zor olabilir.”**

Tabi bu durumun bize de yansımaları olacak. Avrupa'nın enerji krizi ve buna ilave olarak yüksek enflasyonla mücadele için Avrupa Merkez Bankası'nın attığı adımlar ekonominin daralması ile sonuçlanacak. Yani AB için resesyon kapıda. Hemen bu noktada AB'nin bizim ihracatımızdaki en önemli partner olduğunu hatırlatalım. Yani Avrupa daralırsa ki daralacak bu durum bize de büyük zarar verecek. Şimdiden etkileri hissediliyor. Aşağıda PMI verisi ile ilgili kısmın dikkatli okunmasını tavsiye ediyoruz.

DOLAR/TL'DE YENİ ZİRVELER YOLDA.

Dolar/TL tarafında ise 18 seviyelerini zorluyoruz. Piyasa beklentisi kurun önümüzdeki dönemde yeni zirveleri test edeceği yönünde.

PMI VERİSİ EKONOMİK MODELİN İFLASINA İŞARET EDİYOR

Son dönemde ekonomi yönetiminin bel bağladığı büyümeye dayalı Yeni Ekonomi Modeli için alarm zilleri de çalıyor. Ekonomide büyümenin veya daralmanın öncü göstergesi olarak bilinen İmalat PMI verileri alarm veriyor. PMI son 5 aydır düşüşte ve daralmaya işaret eden 50 seviyesinin altında.

Sözde ekonomik büyümeye göre kurgulanmış olan modelin tek dayanak noktası büyümenin öncü verileri iyiye işaret etmiyor.

İMALAT PMI

