

## EKONOMİK GÖRÜNÜM

**Çin Merkez Bankası 2016 yılı için büyüme tahminini %6,8 düzeyinde sabit tuttu.**

Çin Merkez Bankası (PBoC) Haziran ayı başında yayımladığı yıl ortası raporunda daha önce %6,8 düzeyinde açıkladığı 2016 yılı büyüme tahminini değiştirmeden, ihracatın art arda ikinci yılında da düşüş sergileyeceğini öngördü. Merkez Bankası'nın, politika yapımcıların borçluluk oranlarını düşürmek ve atıl kapasite sorununu çözmek için aldıkları önlemlerin tahvil ihraç eden şirketlerin temerrüt ihtimalini artırabileceği uyarısında bulunması dikkat çekti. Bu çerçevede, Çinli şirketlerin fon kaynaklarına erişimde sorun yaşayabilecekleri belirtildi. Öte yandan, Aralık'ta 2016 yılı için %10,8 olan sabit sermaye yatırımları artış öngörüsünü %11'e çıkaran PBoC, sabit sermaye yatırımlarındaki büyümenin son aylarda açıklanan verilere paralel olarak 2016'da 2015 yılına kıyasla ivme kazanacağını tahmin ediyor. Merkez Bankası'nın enflasyona ilişkin projeksiyonları da nispeten iyimser bir tablo çiziyor. Geçtiğimiz yıl etkili olan güçlü deflasyonist baskıların bir miktar hafifleyeceğini ifade eden PBoC, yılsonu TÜFE artışı tahminini %1,7'den %2,4'e revize etti.

**İmalat sanayii kırılğan seyrini sürdürüyor.**

PBoC'nin nispeten iyimser beklentilerine karşılık ilk çeyrekte %6,7 ile piyasa beklentisine paralel büyüme kaydeden Çin'de, öncü göstergeler ekonomideki zayıf seyrin sürdüğüne işaret ediyor. Caixin imalat PMI (satın alma yöneticileri endeksi) verisi Mayıs'la birlikte art arda 15. ayında sektörde daralmaya işaret ederken, resmi imalat PMI verisi Nisan ayına göre değişim göstermeyerek 50,1 seviyesinde gerçekleşti. PMI'nin 50 seviyesinin üzerindeki değerleri ekonomik aktivitedeki canlanmaya, altındaki değerleri daralmaya işaret ediyor. Çin ekonomisi için her geçen yıl daha büyük bir öneme sahip olan hizmet sektöründe de ilk çeyreğe kıyasla zayıf bir görünüm hâkim oldu. Üretim ve satışlara ilişkin diğer göstergelerde de Nisan'da genele yayılan bir bozulma yaşandı.

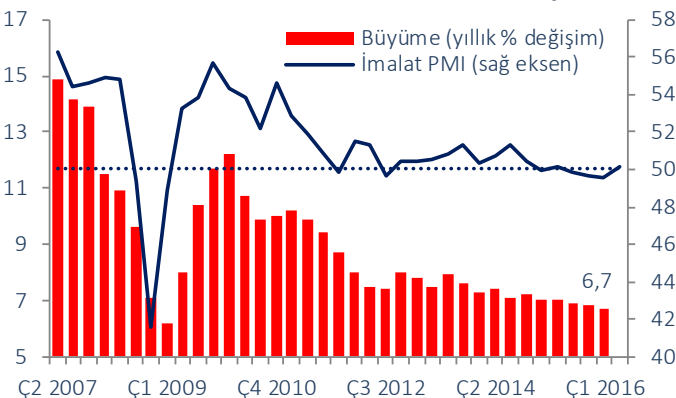
**Sanayi şirketlerinin kârları Nisan'da yeniden zayıf bir görünüm sundu.**

Mart'ta yıllık bazda %11,1 oranında artan sanayi şirketlerinin kârları, Nisan'da yeniden ivme kaybederek sadece %4,2 arttı. Böylece yılın ilk dört ayındaki yıllık artış %6,5 oldu. Bu dönemde kamu şirketlerinin kârlarında %8,4'lük düşüş gözlemlendi. Öte yandan, sektörler bazında performans ayrışmasının yüksek olduğu izlendi. Çelik üreticisi firmaların ve petrol rafinaj şirketlerinin son aylarda kârlarını artırma imkanı buldukları görülürken, kömür üreticilerinin kârlarının yılın ilk dört ayında %90'ın üzerinde daralması dikkat çekti.

**Mayıs'ta ithalat performansı olumlu sinyal verdi.**

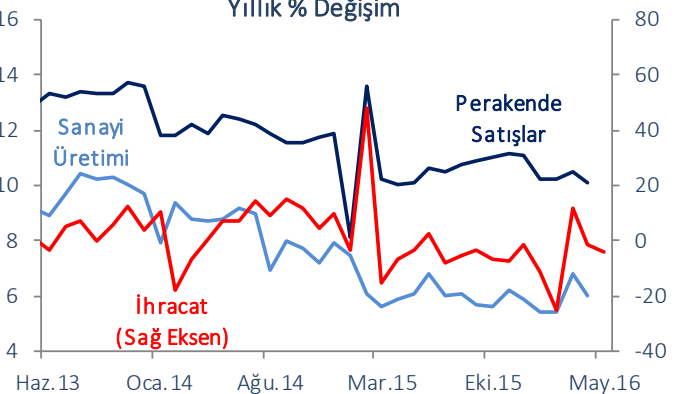
Küresel talebin zayıf seyretmesiyle birlikte Çin'in ihracatı Mayıs ayında beklentilerin üzerinde daraldı. Çin'in en önemli ticaret ortağı olan ABD'ye yaptığı ihracat yıllık bazda %12 oranında düşerken, Avrupa Birliği ülkelerine yönelik ihracat da %2 geriledi. Önümüzdeki aylarda da Çin'in ihracat performansında belirgin bir toparlanma beklenmiyor. Mayıs'ta sadece %0,4 gerileyen ithalat hacmi ise Nisan ayındaki %10,9'luk gerilemeyle kıyaslandığında piyasalarca olumlu karşılandı. İç talebin tahminleri aşan bir performans sergilediğine işaret eden ithalat verisi, Çin ekonomisindeki dengelenme sürecine dair olumlu bir sinyal olarak algılandı. Önümüzdeki aylarda, ekonomiyi destekleyici yöndeki politikaların etkisinin daha fazla hissedilmeye başlanması ve emtia fiyatlarındaki olumlu baz etkisinin belirginleşmesiyle birlikte ithalat hacmindeki artış eğiliminin sürebileceğini öngörüyoruz.

## Çin'de Ekonomik Aktivite



Kaynak: Datastream, Reuters

## Yıllık % Değişim



## EKONOMİK GÖRÜNÜM

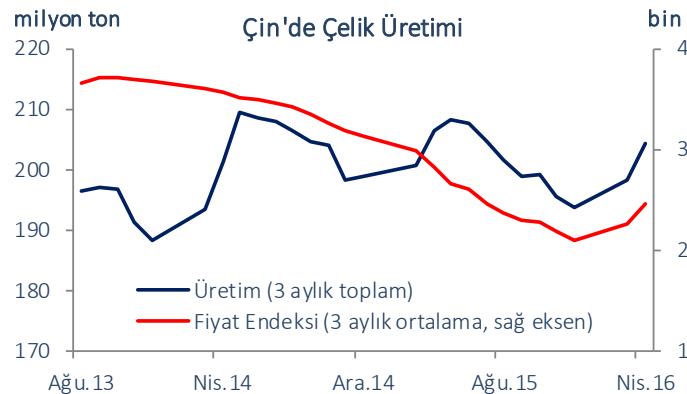
**Emtia fiyatlarındaki toparlanma Çin'de çelik sektörünü destekliyor.**

Son dönemde Çin konut sektöründe kaydedilen iyileşmenin yanı sıra toparlanma kaydeden emtia fiyatları çelik sektörünü destekliyor. Ülkede politika yapıcıların çelik üretiminde kapasite fazlasını azaltmaya yönelik önlemlerine rağmen çelik ihracatı Mart ve Nisan aylarında yıllık bazda sırasıyla %30 ve %4 oranlarında arttı. Çelik fiyatlarındaki artıştan faydalanmak amacıyla sektördeki atıl kapasitenin bir kısmının yeniden devreye alındığı görülüyor. Söz konusu durum, Çin ekonomisi açısından olumlu bir gelişme gibi gözükse de fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı yaratması nedeniyle diğer çelik üreticisi ülkelerin tepkisini çekiyor.

**Dengelenme sürecinin yarattığı fırsatlar ve riskler...**

Son dönemde Çin ekonomisindeki dengelenme süreciyle birlikte ülkenin sorunlarının farklılaştığı görülüyor. Önceleri yatırımlardaki zayıf görünüm ve ihracatın baskı altında kalması en önemli sorunlar olarak kabul edilirken, günümüzde gelir dağılımındaki bozulma, sanayi sektöründe oluşan atıl kapasite ve finansal piyasalarda gözlenen oynaklık gibi konular Çin ekonomisinin maruz kaldığı riskler olarak öne çıkmaya başlıyor. Ekonomideki dengelenme süreci yeni fırsatlar da sunuyor. Bu süreçte, Çin'in para birimi yuanın uluslararası piyasalarda önemli bir role sahip olması hedefleniyor. Yurt içi yerleşiklerin yabancı ülkelere yatırım yapabilmesinin önünün açılmasının ve sermaye hareketlerinde dışa açılımın sürmesinin yuanın uluslararası ticarete daha çok kullanılan bir para birimi olma konusunda katkı sağlayabileceği düşünülüyor. Mevcut durumda yuanın uluslararası ödemelerdeki payı %3 civarında bulunuyor.

Çin ekonomisindeki değişimlerin başta Asya ekonomileri olmak üzere küresel ekonomiye de önemli yansımaları bulunuyor. Çin'de ekonomik büyümenin daha düşük bir oranda gerçekleşmesi ile birlikte hammadde ihtiyacının azalmasından Avusturalya, Endonezya ve Malezya gibi emtia ihracatçısı ülkeler olumsuz yönde etkileniyor. Öte yandan, Çin ekonomisindeki dengelenme sürecinden faydalanabilecek taraflar da mevcut. Ülkede tüketime dayalı bir ekonomi modelinin yerleşmesi Çin'e nihai ürün ihracı gerçekleştiren Yeni Zelanda gibi ülkeler için önemli fırsat teşkil ediyor. Uzun vadede bakıldığında da Çin ekonomisinin sağlıklı ve sürdürülebilir bir büyüme performansına ulaşmasının dünya ekonomisini olumlu etkileyeceği konusunda görüş birliği söz konusu.



## DİĞER GÜNCEL GELİŞMELER

**Türkiye-Çin Arasında e-ticaret anlaşması imzalandı**

1 Haziran 2016'da Çin ve Türkiye arasında bir sınır ötesi e-ticaret platformu geliştirmek üzere anlaşma imzalandı. Her iki tarafın da katkılarıyla toplamda 76 milyon USD yatırılacak olan söz konusu platformun e-ticaretin gelişimine katkıda bulunması beklenmektedir. Yaklaşık olarak eski ipek yolu rotasında bulunan 100 şehirde tanıtılacak olan platformda Çince, İngilizce, Türkçe ve Uygurca dil desteği de bulunacaktır.

**Konut fiyatlarındaki artış son iki yılın zirvesinde...**

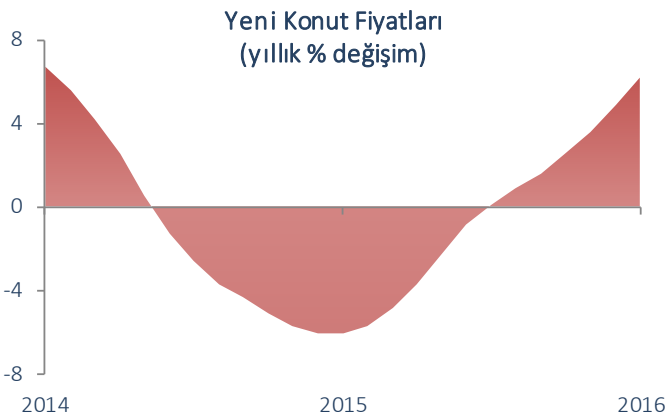
Çin'de konut sektöründeki toparlanma sürüyor. İlk çeyrekte hızlı büyüyen konut yatırımlarına ve henüz satılmamış konut stokunun yüksek seviyesine rağmen Nisan ayında konut fiyatları son iki yılın en yüksek artışını kaydetti. Son açıklanan veriler, konut sektörü performansının bölgelere göre oldukça farklılaştığı ülkede ayrışmanın da bir miktar azalmaya başladığına işaret ediyor. Fiyat artışları birinci düzey olarak adlandırılan ve daha önce konut fiyatlarının en yüksek hızda arttığı şehirlerde yavaşlarken, "hayalet" siteler ve şehirler barındıran diğer düzeylerde ivme kazanıyor.

**Çin kalkınma bankacılığında dünyada ilk sırada...**

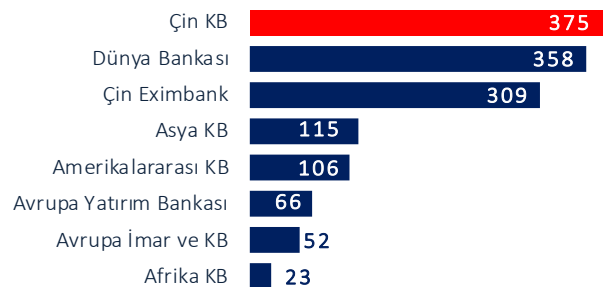
Çin Kalkınma Bankası 2014 yılsonu verilerine göre Dünya Bankası'nı geride bırakarak dünyanın yurt dışı aktif büyüklüğü en yüksek kalkınma bankası oldu. Ayrıca, Çin Eximbank'ı ile Çin Kalkınma Bankası'nın yurt dışı aktiflerinin büyüklüğü yaklaşık olarak batı ekonomilerinin en büyük altı kalkınma bankasının toplam yurt dışı aktiflerine eşit seviyeye ulaştı. Ülkede faaliyet gösteren kalkınma bankalarının küresel ölçekte sağladığı finansmanın toplulaştırdığı ilk tahmini veriye göre bu durum Çin'in bölgesel ve küresel gücünü artırma doğrultusunda hızlı mesafe aldığına işaret ediyor. Öte yandan, Çin'in diğer kalkınma bankalarına kıyasla daha düşük kredi notlarına sahip ve genellikle emtia ihracatçısı olan ülkelere fon sağlıyor olması riskli bir görünüm sunuyor.

**Alman teknoloji şirketleri Çinli firmaların odağında...**

Son aylarda Çinli yatırımcıların Alman şirketlerine olan yoğun ilgisi dikkat çekiyor. Henüz yılın ilk yarısı tamamlanmamışken Çinli firmalar Almanya'da 24 firmayı satın almak için 9,1 milyar dolar tutarında teklif yapmış durumda. Rekor kırılan 2014 yılının tamamında Çinliler Almanya'da 2,6 milyar tutarında 28 satın alma gerçekleştirmişti. Ucuz işgücü avantajını kaybetmeye başlayan Çinli firmaların son dönemde katma değer yaratmak adına teknoloji firmalarına gösterdiği özel ilgi dikkat çekiyor. Çinli yatırımcılar Mayıs ayında Alman çip üreticisi Aixtron'a teklifte bulunurken, Çinli ev aletleri üreticisi Midea Alman fabrika robotu üreticisi Kuka firmasına 4,5 milyar euro önerdi. Öte yandan, Çinli firmaların artan ilgisi Almanya'da endişe yaratıyor. Teknoloji transferi ile ilgili olarak Alman hükümetinden bir yetkili gelişmeleri yakından takip ettiklerini ve bir teknoloji kaybına izin vermeyeceklerini açıkladı.



**Kalkınma Bankalarının Yurt Dışı Aktiflerinin Büyüklüğü (2014, milyar USD)**



Kaynak: FT, Datastream, ABD & Çin Ekonomi ve Güvenlik Komisyonu

## DİĞER GÜNCEL GELİŞMELER

**Çin'de KDV reformu...**

Çin, bir süredir pilot bölgelerde uyguladığı işletme vergisi yerine katma değer vergisi (KDV) uygulamasını 1 Mayıs'tan itibaren inşaat, gayrimenkul ve finansal aracılık gibi hizmet sektörlerinde de yürürlüğe koyma kararı aldı. Söz konusu uygulama ile birlikte özellikle küçük ölçekli işletmelerin üzerindeki vergi yükünün bir miktar hafiflemesi bekleniyor. Pilot uygulamanın başladığı 2012 yılından bu yana vergi gelirlerindeki azalmanın 640 milyar yuan düzeyinde olduğu ifade ediliyor.

**Çin kartlı ödeme piyasasını yabancı kuruluşlara açma kararı aldı.**

Çin yaklaşık 8,4 trilyon dolar olarak hesaplanan kartlı ödeme piyasasını Visa ve Mastercard gibi yabancı kuruluşlara açma kararı aldı. 2020 yılında ABD'yi geride bırakarak dünyanın en büyüğü olması beklenen Çin kartlı ödeme piyasasında bir kamu kuruluşu olan UnionPay'in hâkimiyeti bulunuyor. Çin Merkez Bankası ve Çin Bankacılık Düzenleme Komisyonu tarafından belirlenen kurallara göre Çin kartlı ödeme piyasasında faaliyet göstermek isteyen yabancı bir firmanın yerel bir firmada 1 milyar yuan (152 milyon dolar) kayıtlı sermayesi bulunması gerekiyor. Kararın ardından Visa ve Mastercard yetkilileri yaptıkları açıklamalarda bu gelişmenin şirketleri açısından önem arz ettiğini ve başvurularını bir an önce yapmak istediklerini belirtirken, UnionPay sektöre yatırım yapmayı planlayan firmalarla rekabet etmeye hazır olduklarını açıkladı.

**ABD'ye yatırım kotası...**

Çin Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Yi Gang, "Renminbi Nitelikli Yabancı Kurumsal Yatırımcı" (RQFII) programı kapsamında ABD'ye 250 milyar yuan (38 milyar dolar) tutarında kota sağlanacağını açıkladı. 2011 yılında uygulanmaya konan RQFII programı ile finans kuruluşlarının Çin'de hisse senedi, tahvil gibi finansal piyasalarda yatırım yapmasına izin veriliyor. ABD'ye sağlanacak imkan ile birlikte Mayıs 2016 itibarıyla 502 milyar yuan düzeyinde bulunan toplam kota yaklaşık %50 oranında artırılarak önemli ölçüde büyütülmüş olacak. ABD'ye ilk kez kota verilen programda Hong Kong 270 milyar yuan ile en yüksek paya sahip. Böylece Çin, para piyasalarındaki derinliği artırarak daha fazla yabancı sermayeyi ülkeye çekmeyi ve yuanın diğer ülkeler tarafından kullanımını artırmayı hedefliyor.

**Çinli yatırımcıların Avrupa futboluna ilgisi sürüyor.**

Son bir yıllık dönemde Sparta Prag (Çek Cumhuriyeti), Manchester City (İngiltere), Espanyol (İspanya), Atletico Madrid (İspanya) ve Aston Villa (İngiltere) gibi Avrupalı futbol kulüplerinden hisseler satın alan Çinli firmaların futbola olan ilgisi devam ediyor. Son olarak Haziran ayı başında Çinli perakende şirketi Suning Holding İtalya'nın Inter Milan takımının yaklaşık %70'lik hissesini 270 milyon euro karşılığında satın aldığını duyurdu. İtalya'da 18 lig şampiyonluğu bulunan Inter Milan 2010 yılında Avrupa Şampiyonlar Ligi kupasını müzesine götürdü. Çin'de Jiangsu Suning futbol kulübünün de sahibi olan Suning Holding yaptığı son yatırımla birlikte küresel spor imparatorluğu kurma hedefine doğru bir adım daha atmış oldu. Jiangsu Suning geçtiğimiz aylarda yaptığı 50 milyon euroluk Alex Teixeira ve 28 milyon euroluk Ramires transferleri ile dikkat çekmişti. Hâlihazırda Çin Süper Ligi'nde Burak Yılmaz ve Ersan Gülüm gibi Türk futbolcuların yanında Jackson Martinez, Gervinho ve Demba Ba gibi yıldız futbolcular top koşturuyor.

İrtibat: Doruk Keser - Baş Temsilci

Türkiye İş Bankası A.Ş. Şangay/Çin Temsilcilik Ofisi

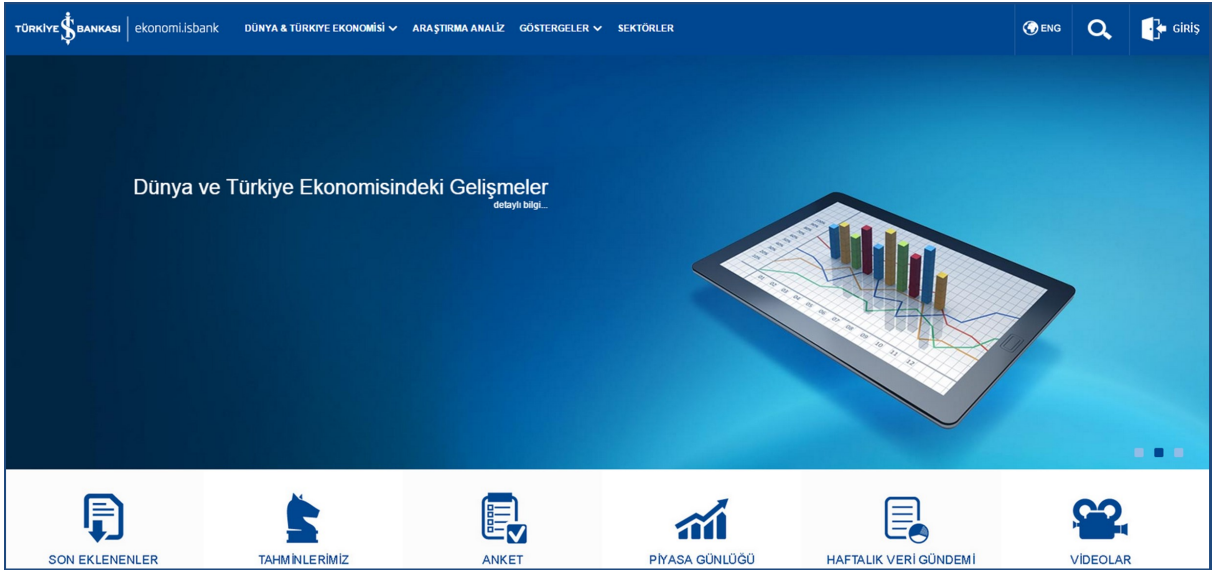
Tel: 0-0-86-21-504-708-82

Fax: 0-0-86-21-504-708-85

doruk.keser@isbank.net.tr

shanghai.rep.office@isbank.net.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.



Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.