

## EKONOMİK GÖRÜNÜM

**Çin ekonomisi ikinci çeyrekte %6,7 oranında büyüdü.**

Çin'in resmi istatistik bürosunun açıkladığı verilere göre Çin ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %6,7 oranında büyüdü. Bu dönemde, sanayi üretiminin ve perakende satışların nispeten olumlu bir seyir izlediği görüldü. Yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %8,1 oranında artan yatırım harcamalarının ilk çeyrekteki performansına kıyasla önemli ölçüde ivme kaybettiği görülürken, kamu kesiminin yatırım harcamalarındaki hızlı artış dikkat çekti. Yılın ikinci çeyreğinde kamunun yatırım harcamaları yıllık bazda %23 artarken, söz konusu oran özel sektörde sadece %2,8 olarak gerçekleşti.

Sanayi üretimine ilişkin öncü gösterge niteliğindeki Caixin imalat PMI endeksi, yılın ilk yarısındaki zayıf performansının ardından son aylarda nispeten olumlu bir görünüm sergiliyor. Temmuz ayında 50,6 seviyesine kadar yükselen imalat PMI Ağustos ayında eşik değer olan 50 seviyesinde gerçekleşerek ekonomiye ilişkin nispeten olumlu sinyaller verdi.

**İnşaat sektörünün sergilediği performans çelik üreticilerini olumlu etkiledi.**

Yılın ilk yarısında özellikle çeliğin yoğun olarak kullanıldığı inşaatlarda üretimin güçlü bir performans sergilemesi atıl kapasite sorunu nedeniyle küresel ekonominin gündeminde yer alan Çinli çelik üreticilerini olumlu yönde etkiliyor. Bu dönemde çelik fiyatlarında görülen yaklaşık %50'lik artış, devre dışı kalmış bazı çelik üretim tesislerinin yeniden üretime geçmesine neden oldu. Ancak, son dönemde Çin'de konut sektörüne ilişkin açıklanan veriler bu durumun kalıcı olmayabileceğine işaret ediyor. Nitekim, ekonomik teşviklerle yılın ilk yarısında hız kazanan inşaat yatırımlarının Haziran ayında ivme kaybettiği görülüyor. İnşaat sektöründeki ivme kaybının önümüzdeki aylarda da devam etmesi durumunda, çelik fiyatlarında düşüş görülmesi ve sektördeki kapasite kullanımının yeniden gerilemesi riski bulunuyor.

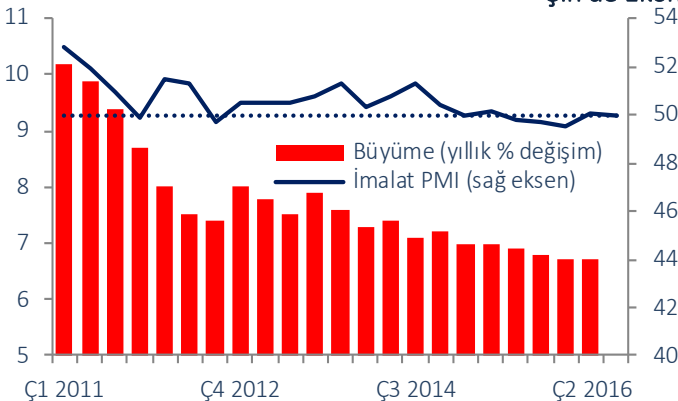
**Temmuz'da ivme kaybeden konut fiyatı artışı Ağustos ayında yeniden hız kazandı.**

Çin'in 70 büyük şehrindeki konut fiyatlarını gösteren endeks Temmuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,9, aylık bazda ise bir önceki aya göre %0,8 artış kaydederek Nisan ayından bu yana en zayıf yükselişini sergilemişti. Ağustos ayında ise konut fiyatları yıllık bazda %9,2 artarak sektörde canlı seyrin sürdüğüne işaret etti. Çin'de konut fiyatlarındaki hızlı artış varlık balonu endişesini gündeme taşırken, fiyatlardaki olası bir ivme kaybı yılın ilk yarısında konut sektörüyle desteklenen GSYH büyümesinin sürdürülebilirliğine ilişkin kaygıları artırıyor.

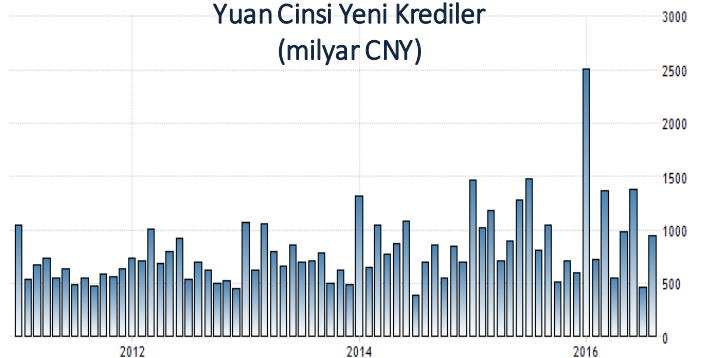
**Çin'de yuan cinsi krediler Ağustos ayında hızlı yükseldi.**

Çin Merkez Bankası'nın verilerine göre Çin'de yuan cinsi yeni krediler Ağustos ayında bir önceki ayki verinin yaklaşık iki katına ulaşarak 949 milyar yuan ile beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşti. Temmuz ayında kredi hacmi artışı son iki yılın en düşük artışına işaret etmişti. Yatırımlardaki zayıf görünüm ve gölge bankacılığa yönelik düzenlemeler dikkate alındığında kredi hacmi artışındaki güçlü seyrin önümüzdeki dönemde korunmasının zor olacağı düşünülüyor. Öte yandan, Uluslararası Ödemeler Bankası (BIS) çeyreklik "Uluslararası Bankacılık ve Finansal Piyasalardaki Gelişmeler" raporunda Çin'in 2015 sonu itibarıyla kredi hacminin milli gelire oranının uzun vadeli trendinden belirgin ölçüde saptığını ifade ederek bu durumun ülkede sistemik bir risk yarattığını belirtti.

Çin'de Ekonomik Aktivite



Kaynak: Datastream, Reuters, Çin Merkez Bankası, Tradingeconomics

Yuan Cinsi Yeni Krediler  
(milyar CNY)

## EKONOMİK GÖRÜNÜM

**Ağustos'ta ithalat yaklaşık iki yılın ardından ilk kez yıllık bazda artış kaydetti.**

Çin'de Ağustos ayına ilişkin dış ticaret verileri nispeten olumlu bir görünüme işaret etti. Buna göre, Çin'de ithalat hacmi yıllık bazda %1,5 artarak yaklaşık iki yılın ardından ilk kez artış kaydederken, ihracat hacmi aynı dönemde %2,8 ile beklentilerden daha yavaş bir daralma sergiledi. Özellikle ithalat hacmindeki artış Çin'de iç talebin bir miktar canlanmış olduğu şeklinde yorumlanıyor. Ayrıca, söz konusu gelişmede emtia fiyatlarındaki gözlenen artışın da etkisi olduğu görülüyor. İhracat tarafında da beklentilerden olumlu bir performans sergilenmesinde, Çin'in atıl kapasite ile mücadele etmek için almış olduğu kararların ardından çelik fiyatlarının yükselmesinin etkili olduğu düşünülüyor.

**Çin'de tüketici enflasyonu beklentilerin altında gerçekleşti.**

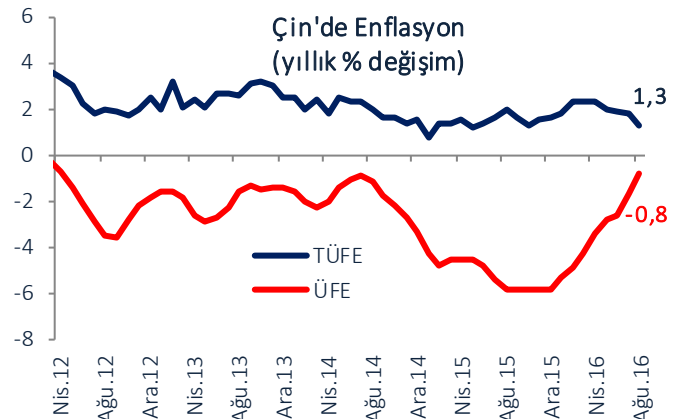
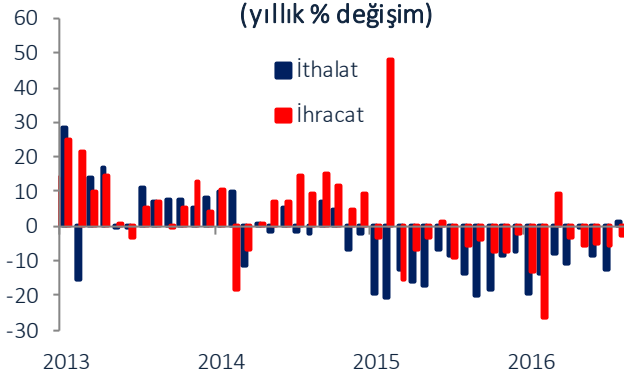
Çin'de Ağustos ayında tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) beklentilerin altında kalarak yıllık bazda %1,3 düzeyinde artış kaydetti. Enflasyonun beklentilerin altında gerçekleşmesinde gıda fiyatlarındaki sınırlı artış etkili oldu. Üretici fiyatlarındaki (ÜFE) düşüş ise Ağustos ayında Nisan 2012'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Yıllık bazda ÜFE'de yaşanan gerileme %0,8 olarak kaydedildi. Uzun yıllardır üretici fiyatlarında devam eden deflasyonun bu yılın sonuna doğru sona ermesi bekleniyor. Çin'de yetkililerin öncelikli sorun olarak sanayi sektöründeki atıl kapasiteyi ve bankacılık sektörünün aktif kalitesine yönelik artan riskleri görmesi, Çin Merkez Bankasının yeni bir para politikası önlemi alacağına yönelik beklentileri zayıflatıyor.

**IMF, Çin ekonomisine ilişkin değerlendirmeleri içeren raporunu yayımladı.**

IMF'in üye ülkelerin ekonomik durumlarına ilişkin değerlendirmelerde bulunduğu 4. madde konsültasyonu Çin ekonomisi için yayımlandı. Raporda, Çin ekonomisinin son dönemde sağlanan desteklerle birlikte kısmen olumlu bir seyir izlediğine ancak, orta ve uzun vadede belirsizliklerin sürdüğüne işaret edildi. Bazı sektörlerde yapısal olarak gözlenen atıl kapasite, kaynakların verimsiz dağılımı, gittikçe karmaşık ve belirsiz hale gelen büyüyen finansal sektör ve reel sektörün artmaya devam yüksek borç stoku, Çin ekonomisinin karşı karşıya kaldığı en temel sorunlar olarak sıralandı.

**Çin'in yüksek borç stoku gündemde...**

Büyümenin ivme kaybetme eğiliminde olduğu Çin'de kredi hacminin hızlı artışını sürdürmesi ve reel sektörün borç stokunun GSYH'ya oranının hızla yükselmesi küresel ekonominin en önemli gündem maddeleri arasında yer alıyor. Mevcut durumda Çin'de reel sektörün borç stoku GSYH'nin %160'ına kadar yükselmiş durumda. IMF'nin yayımladığı Küresel Finansal İstikrar Raporu'na göre riskli olduğu düşünülen krediler 1,3 trilyon USD düzeyinde. Söz konusu kredi hacminin toplam ticari kredilere oranı %15,5, GSYH'ye oranı ise %12 seviyesinde bulunuyor.

**Çin'in Dış Ticaret Performansı  
(yıllık % değişim)**

Kaynak: Datastream, Reuters

## DİĞER GÜNCEL GELİŞMELER

***Shenzhen ve Hong Kong borsalarının bağlantısı onaylandı.***

16 Ağustos'ta Çin Devlet Konseyi, Shenzhen ve Hong Kong borsaları arasında işlem bağlantısı oluşturulmasını onayladı. Sistemin Kasım 2016'da devreye alınması bekleniyor. Shenzhen geleneksel olarak Çin'in Şangay'ın ardından gelen en büyük borsası olarak kabul ediliyor. Shenzhen endeksinde daha çok Çin'in yeni ekonomik modelini yansıtan ileri teknoloji şirketleri ve kültür-turizm sektöründe faaliyet gösteren firmalar yer alıyor. Hong Kong borsası ise halihazırda uluslararası piyasalara entegre olup küresel ölçekte önde gelen borsalar arasında yer alıyor. Teknik bir işlem ile iki borsanın bağlanması ile birlikte Hong Kong borsasında işlem yapan bir yatırımcı Shenzhen borsasından da hisse alma imkanına sahip olacak. Böylelikle, sermaye hareketlerinin halen kısıtlı olduğu Çin, küresel finansal piyasalara entegre olmak bakımından yeni bir adımı daha başarıyla atmış olacak.

***Çinli araç çağırma servisi Didi Chuxing, Uber'in Çin operasyonunu satın aldı.***

Araç çağırma servisleri konusunda Çin'de yaşanan rekabette kazanan taraf Didi Chuxing oldu. Küresel ölçekte faaliyet gösteren ABD'li araç çağırma şirketi Uber, Çin'de pazar payını artırmak için yaptığı promosyonların yarattığı maliyetlere daha fazla dayanamayarak Didi ile anlaşmaya vardı ve ülkedeki faaliyetlerini sonlandırma kararı aldı. Anlaşma uyarınca, Uber China şirketi faaliyetlerine son verirken, Uber kurulan ortak şirkette %17,7'lik paya sahip olacak. Ayrıca, Didi ve Uber'in sahipleri karşılıklı olarak diğer şirketin yönetim kurulunda yer alacak. Piyasaya geç girmesi ve Çin pazarını iyi tanımaması nedeniyle Uber'in Çin pazarında başarılı olamadığı ifade ediliyor. Öte yandan, rekabetin azalmasıyla birlikte fiyatlarda artış gözlenmesi durumunda söz konusu birleşmeden nihai kullanıcıların olumsuz yönde etkilenmesi bekleniyor. Nitekim, Çin'de rekabet kurumu birleşmenin rekabete uygunluğunu incelemeye başladığını açıkladı.

***Asya Altyapı ve Yatırım Bankası genişlemeye devam ediyor.***

Çin'in önderliğinde Ekim 2014'te temelleri atılan Asya Altyapı ve Yatırım Bankası (AIB) genişlemeye devam ediyor. Kanada, Asya Altyapı ve Yatırım Bankası'na üye olmak için başvuran son batılı ülke oldu. Banka, Batı dünyasının desteklediği Dünya Bankası ve Asya Kalkınma Bankasına alternatif olarak görülüyor. Birleşik Krallık, Almanya, Avustralya ve Güney Kore gibi ABD'nin müttefikleri AIB'nin kurucu üyesi durumunda. ABD ve Japonya'nın ise organizasyonda yer almıyor.

***Guangzhou kentini Avrupa'ya bağlayan tren hattı devreye alındı.***

Çin'in en önemli üretim ve ticaret merkezlerinden olan Guangdong eyaletine bağlı Guangzhou kentini Avrupa kıtasına bağlayan yük treni hattı kullanıma açıldı. Rusya'nın Vorsino kentine ulaşacak olan 11.500 km.lik hatta seyahat 14 gün sürecek. Yeni yük treni hattı ile birlikte denizyolu taşımacılığa göre 30 günlük zaman kazanılacak. Ayrıca, hattın havayolu taşımacılığına göre %80 daha ucuz olması da önemli bir tasarruf imkanı yaratıyor. Söz konusu hattın devreye alınması ile birlikte Çin, tarihi İpekyolu üzerindeki ülkeler ile ticari ve ekonomik işbirliğinin geliştirilmesi yönünde yeni bir adım atmış oldu.

***Türkiye ve Çin arasında üç anlaşma imzalandı.***

Geçtiğimiz yıl Türkiye'de düzenlenen G20 liderler zirvesine bu yıl Çin'in Guangzhou kenti ev sahipliği yaptı. Zirve kapsamında kente gelen Cumhurbaşkanı Erdoğan ve Çin Devlet Başkanı Xi Jinping arasında gerçekleştirilen görüşmelerin ardından iki ülke arasında enerji, nükleer güvenlik ve bitki sağlığı gereklilikleri alanlarında üç ayrı anlaşma imzalandı. Anlaşma töreninde konuşan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Berat Albayrak, yedi yıldır düzenlenmeyen "Türkiye-Çin Karma Ekonomik Komisyon" toplantısının Kasım ayında Türkiye'de toplanacağını açıkladı. Albayrak ayrıca, Çin'in Türkiye'deki ulaştırma projelerine de ilgi duyduğunu belirterek 30-40 milyar USD'lik Edirne-Kars hızlı tren projesinin finansmanında Çin'in aktif bir rol oynamak istediğini açıkladı.

## DİĞER GÜNCEL GELİŞMELER

***Çin menşeli boru ithalatında dumpinge karşı önlem uygulanması kararı alındı.***

Otomotiv, enerji santralleri, inşaat benzer sanayide kullanılan Çin menşeli demir (dökme demir hariç) ve çelikten dikışsiz çekme boruların Türkiye'ye dumpingli ve sübvansiyonlu fiyatlarla ihraç edildiği ve bu durumun yerli üretimi zarara uğrattığı gerekçesiyle başlatılan soruşturma sonuca bağlandı.

Resmi Gazete'de yayınlanan ithalatta haksız rekabetin önlenmesine ilişkin tebliğe göre, İthalatta Haksız Rekabeti Değerlendirme Kurulu, Çin'de kurulu sekiz üretici ve ithalatçı firmandan bu kapsamda Türkiye'ye yapılacak ithalata ton başına 100 dolar, diğer ithalata ise ton başına 120 dolar dumpinge karşı önlem uygulanmasına karar verdi.

İrtibat: Doruk Keser - Baş Temsilci

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

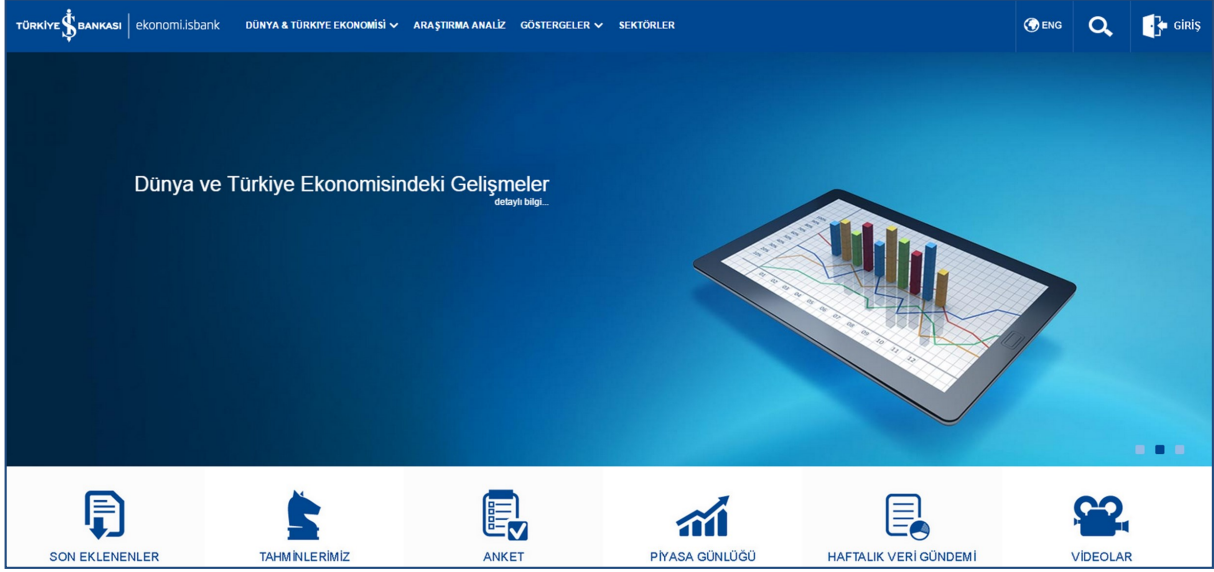
Tel: 0-0-86-21-504-708-82

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.