



Dünya ve Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler

Mart 2016



Dünya

Türkiye

- ◆ OECD, dünya ekonomisinin 2016 yılında 2015'ten daha yavaş büyüyeceğini ve son beş yılın en zayıf büyüme performansını kaydedeceğini tahmin etmektedir. Kuruluş, 2016 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini 0,3 puan aşağı yönlü revize ederek %3 düzeyine indirmiştir.
- ◆ ABD ekonomisinin 2015'in son çeyreğinde kaydettiği büyüme oranı yukarı yönlü revize edilmiştir. Fed'in izleyeceği para politikası açısından önem taşıyan göstergelerden olan kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi Ocak ayında %1,3 artış kaydetmiştir.
- ◆ Gerek ABD ekonomisinin büyüme hızının beklentileri aşması gerekse enflasyona yönelik beklentilerdeki iyileşme çerçevesinde, son dönemde Fed'in faiz artırımı ihtimali bir miktar artmıştır.
- ◆ Euro Alanı'nda tüketici fiyatları Şubat ayında yatay seyredeceği beklentisine karşılık yıllık bazda %0,2 oranında düşmüştür. ECB'nin Mart ayında gerçekleştireceği toplantıda mevduat faiz oranını daha da düşürmesi ve tahvil alım programının boyutunu artırması beklenmektedir.
- ◆ İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılması ihtimali (Brexit) gündemde öne çıkmaktadır. 23 Haziran'da gerçekleştirilecek referandum sonucuna ilişkin belirsizliğin sürmesi sterlin üzerinde baskı yaratmaktadır.
- ◆ Petrol fiyatları Şubat ayında üretim miktarının dondurulacağına dair haberler doğrultusunda bir miktar toparlanma kaydetmiştir.
- ◆ Takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4,5 oranında artmıştır. 2015 yılının son çeyreğinde ise sanayi üretimi yıllık bazda %4,2 oranında genişleyerek 2014 başından bu yana en hızlı artışı kaydetmiştir. Sanayi üretimi gerçekleştirmelerini dikkate aldığımızda, Türkiye ekonomisinin 2015'te %4 civarında büyüdüğünü tahmin ediyoruz.
- ◆ Dış ticaret açığında 2015 yılında gözlenen düşüş eğilimi 2016'nın ilk ayında da devam etmiştir. Düşük baz etkisine rağmen Ocak ayında ihracat yıllık bazda %22, ithalat %19,7 oranında düşüş kaydetmiştir. Böylece, dış ticaret açığı bu dönemde %13,4 oranında azalmıştır. Ocak'ta aylık ihracatın 5 yılın ardından ilk kez 10 milyar USD düzeyinin altına gerilemesi dikkat çekmiştir.
- ◆ 2015'te cari açık 32,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşerek 2009 yılından beri en düşük seviyesine inmiştir. Bu gelişmede, dış ticaret açığındaki düşüş belirleyici olmuştur. Enerji hariç cari denge ise 2015 yılında 1,1 milyar USD fazla vermiştir.
- ◆ Merkezi yönetim bütçesi Ocak ayında 4,2 milyar TL fazla vererek bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla daha olumlu bir görünüm sergilemiştir. Bu dönemde özelleştirme gelirlerinde kaydedilen artış dikkat çekerken, asgari ücret düzenlemesinin bütçe giderleri üzerinde etkili olduğu gözlenmiştir.
- ◆ Şubat'ta mevsimsel faktörler aylık enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmuştur. Bu dönemde TÜFE aylık bazda %0,02 düşmüştür. Ekim ayından beri yükselme eğiliminde olan yıllık TÜFE enflasyonu Şubat'ta aşağı yönlü hareket ederek %8,78 düzeyinde gerçekleşmiştir.

İçindekiler

Dünya Ekonomisi	2
Türkiye Ekonomisi	4
Bankacılık Sektörü	11
Genel Değerlendirme	12
Grafikler	13
Tablolar	16

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem - Bölüm Müdürü
izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yrd.
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

İlker Şahin - Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.
eren.demir@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.
gamze.can@isbank.com.tr

OECD büyüme tahminlerini düşürdü.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), dünya ekonomisinin 2016 yılında 2015'ten daha yavaş büyüyeceğini ve son beş yılın en zayıf büyüme performansını kaydedeceğini tahmin etmektedir. Kuruluş, Brezilya, Almanya ve ABD ekonomilerindeki yavaşlamaya vurguda bulunurken, döviz kurlarında artan volatilitenin gelişmekte olan ülkeler açısından önemli bir risk unsuru olduğunu belirtmiştir. Bu çerçevede, OECD 2016 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini 0,3 puan aşağı yönlü revize ederek %3 düzeyine indirmiştir. OECD, 2016 büyüme tahminlerini ABD ve Almanya için 0,5'er, Euro Alanı için 0,4 puan düşürmüştür.

OECD Tahminleri

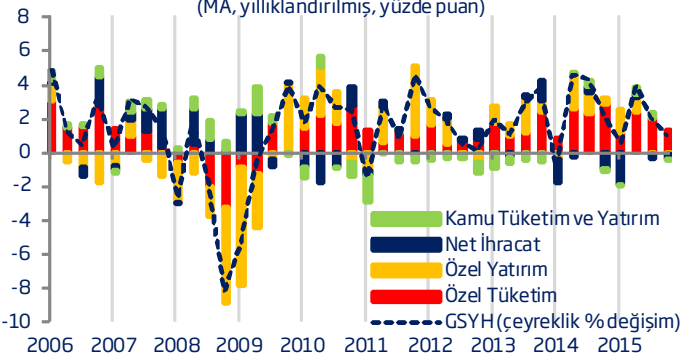
	Şubat Tahminleri (%)		Kasım Tahminlerinden Farkı (% puan)	
	2016	2017	2016	2017
	Dünya	3,0	3,3	-0,3
ABD	2,0	2,2	-0,5	-0,2
Euro Alanı	1,4	1,7	-0,4	-0,2
Almanya	1,3	1,7	-0,5	-0,3
İtalya	1,0	1,4	-0,4	0,0
Japonya	0,8	0,6	-0,2	0,1
Kanada	1,4	2,2	-0,6	-0,1
Birleşik Krallık	2,1	2,0	-0,3	-0,3
Çin	6,5	6,2	0,0	0,0
Brezilya	-4,0	0,0	-2,8	-1,8

ABD'de ekonomik büyüme beklentileri aştı.

ABD'de daha önce %0,7 olarak açıklanan yıllıklandırılmış dördüncü çeyrek büyüme oranı, aşağı yönlü revize edileceği beklentilerine karşın stoklarda yaşanan artış paralelinde %1'e yükseltilmiştir. 2015 yılı için daha önce %2,4 olarak açıklanan yıllık büyüme oranı ise değişmemiştir. ABD'de gerek istihdam piyasasının güçlü seyrini sürdürmesi gerekse kişisel gelirler ve harcamalarda izlenen toparlanma

ABD'de Ekonomik Büyüme

(MA, yıllıklandırılmış, yüzde puan)



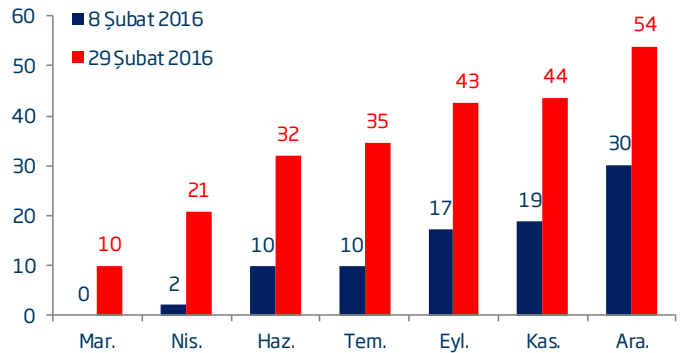
eğilimi, iktisadi faaliyete ilişkin olumlu beklentileri desteklemektedir.

Fed'in para politikası açısından önem taşıyan göstergelerden olan kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) de Ocak ayında yıllık bazda %1,3'e yükselerek %2'lik enflasyon hedefine yakınsamıştır. Aralık 2015'te bu oran %0,7 seviyesinde gerçekleşmişti.

Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler...

Fed, faiz kararlarının önümüzdeki dönemde verilere bağlı olarak şekilleneceği yönündeki söylemini sürdürmektedir. Şubat ayı başında, küresel ekonomiye dair artan endişelere ve ABD ekonomisinde gözlenen ivme kaybına bağlı olarak 2016 yılı için Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler zayıflamıştır. Ancak, son dönemde gerek ABD ekonomisinin büyüme hızının beklentileri aşması gerekse iyileşme kaydeden enflasyon görünümü çerçevesinde, Fed'in faiz artırım ihtimali bir miktar artmıştır.

Fed'in 2016'da Faiz Artırma Olasılığı*



Euro Alanı'nda deflasyon endişeleri yeniden gündemde...

Euro Alanı ekonomisi 2015'in son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,3 ile beklentiler paralelinde büyüme kaydetmiştir. Ancak, büyüme hızının halen düşük olduğu; özellikle otomotiv ile madencilik sektörlerindeki zayıf görünümün endişe verici olduğu değerlendirilmektedir. Sanayi üretimi ve enflasyon verileri de bölge ekonomisindeki toparlanmanın son dönemde ivme kaybettiğine işaret etmiştir.

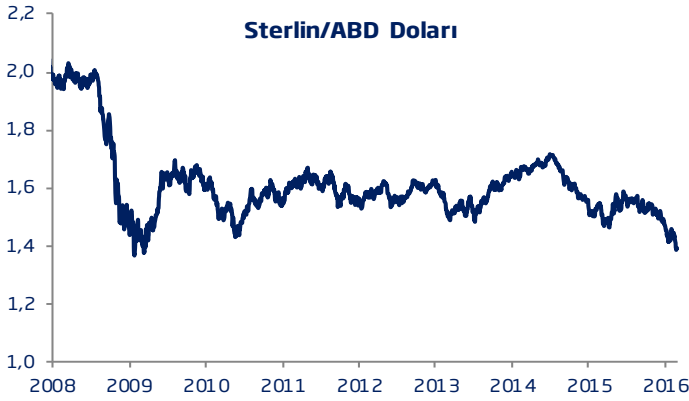
Euro Alanı'nda tüketici fiyatları Şubat ayında yatay seyredeceği beklentisine karşılık yıllık bazda %0,2 oranında düşmüştür. Bölgede tüketici fiyatları yıllık bazda en son Eylül 2015'te gerilemişti. ÜFE de Ocak ayında zayıf enerji fiyatlarının etkisiyle aylık bazda %1, yıllık bazda ise %2,9 düşmüştür. Bu çerçevede, ECB'nin Mart ayında gerçekleştireceği toplantıda halihazırda negatif düzeyde bulunan mevduat faiz oranını daha da düşürmesi ve tahvil alım programının boyutunu artırması beklenmektedir.

(*) Bloomberg tarafından Fed Funds Future verileri kullanılarak hesaplanmıştır. Faiz oranının %0,50-0,75 aralığında gerçekleşme olasılığını göstermektedir.

Kaynak: Datastream, OECD, Bloomberg

Brexit...

İngiltere'nin Avrupa Birliği üyeliğinden ayrılması ihtimali (Brexit) gündemde öne çıkmaktadır. Şubat ayı içinde düzenlenen toplantıda, İngiltere'nin Birlik içinde kalmak için talep ettiği konular üzerinde tarafların uzlaşmaya vardığı ve İngiltere'nin "özel bir statü"ye sahip olacağı açıklanmıştır. Bu kararın ardından İngiltere Başbakanı David Cameron İngiltere'nin AB'de kalmaya devam etmesi yönünde kampanya yürütüleceğini belirtmiştir. Ancak, 23 Haziran'da gerçekleştirilecek referandum sonucuna ilişkin belirsizliğin sürmesi sterlin üzerinde baskı yaratmaktadır. İngiltere'nin AB'den ayrılması durumunda sterlinin küresel piyasalarda önemli ölçüde değer kaybedebileceği, büyümenin kısa ve orta vadede aşağı yönlü baskı altında kalabileceği öngörülmektedir.



Kurlarda dalgalı görünüm...

Şubat ayının başında Fed'in faiz artırımlarını öteleyebileceğine yönelik beklentilerin ağırlık kazanması, ABD dolarının bu dönemde diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kaybetmesine neden olmuştur. Bu çerçevede, EUR/USD paritesi 1,1375 düzeyine kadar yükselirken, Japon yeni de ABD doları karşısında bir yılı aşkın sürenin en yüksek seviyesini test etmiştir. Ancak, son dönemde ECB yetkililerinin ekonominin desteklenmeye devam edileceği yönde açıklamalarda bulunmasının yanı sıra ABD'de makroekonomik verilerin genel hatlarıyla olumlu bir tablo çizmesine bağlı olarak EUR/USD paritesi 1,10 düzeyinin altına inmiştir.

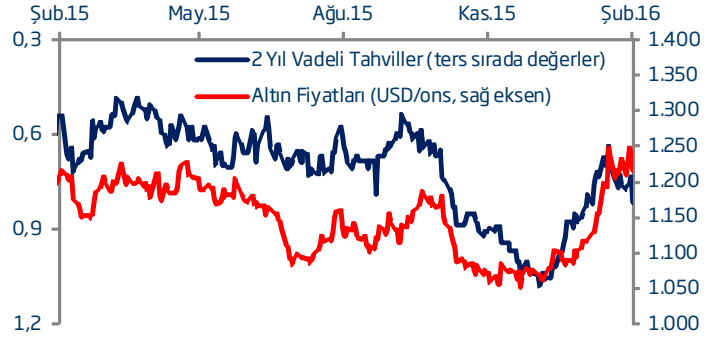
Güvenli liman arayışı...

2016 yılında küresel piyasalarda bozulan risk algısı nedeniyle yatırımcıların güvenli liman arayışında olduğu gözlenmiştir. Başta Japonya, Almanya ve ABD tahvilleri olmak üzere gelişmiş ülke tahvillerine yönelik talebin artmasının etkisiyle faiz oranları düşmüştür. Bu çerçevede, Japonya'da 10 yıl vadeli hazine tahvillerinin getirisi eksi

düzeyde gerçekleşmiştir. Böylece, ilk defa bir G7 ülkesinde uzun vadeli tahvil getirisi eksi alana inmiştir.

2015 yılını 1.060 USD/ons düzeyinden tamamlayan altın fiyatları, 2016 başında küresel risk algısındaki bozulmaya bağlı olarak yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. Altının ons fiyatı 29 Şubat itibarıyla 1.238 USD düzeyinde gerçekleşmiştir.

ABD Tahvilleri ve Altın Fiyatları



Petrol fiyatlarında toparlanma...

Petrol fiyatlarında Şubat ayı içerisinde sert hareketler yaşanmıştır. Fed'in faiz artırımlarına ara verebileceğine yönelik beklentilerin gündeme gelmesi ve petrol üreticisi ülkelerin arzda sınırlandırmaya gidebileceğine yönelik haberler Şubat ayında fiyatları yukarı yönlü etkilemiştir.

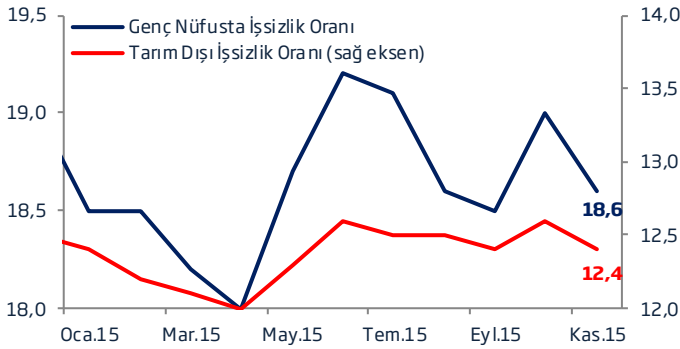
Suudi Arabistan ile Rusya'nın petrol üretiminin Ocak ayı seviyesinde dondurulması konusunda uzlaşmaya vardıkları yönünde haberler gündeme gelmiştir. İran Petrol Bakanı da petrol piyasasına istikrar kazandıracak kararların destekleneceği yönünde açıklama yapmışsa da, sonrasında petrol üretiminin sınırlandırılması önerisini kabul etmeyeceklerine dair değerlendirmede bulunmuştur. Nükleer yaptırımlar nedeniyle küresel petrol piyasasından aldığı payı önemli ölçüde kaybeden İran'ın önümüzdeki süreçte petrol üretimini artırması beklenmektedir. Uluslararası Enerji Ajansı'nın 2016 için petrol talebi tahminini düşürmesi de petrol fiyatları üzerinde aşağı yönlü baskı yaratmıştır.

Özellikle OPEC tarafından üretim miktarının dondurulabileceğine dair haberlerin desteğiyle Brent türü petrolün varil fiyatı 29 Şubat itibarıyla aylık bazda %7,5 artarak 36,07 USD/varil düzeyinde gerçekleşmiştir.

İşsizlik oranı %10,5 seviyesinde...

İşsizlik oranı Kasım 2015'te yıllık bazda 0,2 puan gerileyerek %10,5 düzeyinde gerçekleşmiştir. İşgücüne katılım oranındaki artışa rağmen işsizlik oranının düşmesi, işgücü piyasasına dair olumlu bir gelişme olarak öne çıkmıştır. Bu dönemde gerek tarım dışı gerekse genç nüfusta işsizlik oranının gerilemesi 2015'in son çeyreğinde ekonomik aktivitede gözlenen kısmi toparlanmayı teyit etmiştir.

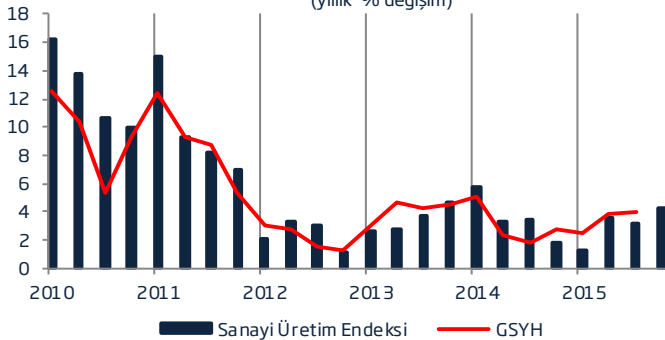
Tarım Dışı ve Genç Nüfusta İşsizlik Oranı
(ma, %)



Sanayi üretimi artışı beklentilerin üzerinde...

Takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi, Aralık'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %4,5 oranında artmıştır. 2015'in son çeyreğinde ise sanayi üretimi yıllık bazda %4,2 oranında genişleyerek 2014 başından bu yana yıllık bazda en hızlı artışını kaydetmiştir. Sektörler bazında değerlendirildiğinde, Aralık'ta yeni üretim tesislerinin devreye alındığı kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri ile elektronik eşya imalatı sektörlerinin en hızlı yıllık artışların kaydedildiği sektörler olduğu görülmüştür. Bu sektörlerde üretim yıllık bazda sırasıyla %46 ve %24 oranında artmıştır. Son bir yıllık dönemde sınıai aktivitenin daraldığı ana metal sektöründe de iyileşme işaretleri gözlenmiştir. Rusya piyasasının önem taşıdığı deri sektöründe ise üretim Aralık'ta yıllık bazda %11,5 oranında gerilemiştir.

TEA Sanayi Üretimi ve GSYH
(yillik % değişim)



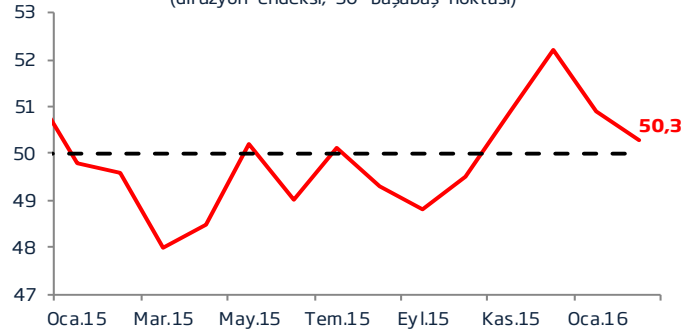
Sanayi üretiminin beklentileri aşmasının etkisiyle piyasalarda 2015 yılı büyüme öngörülleri yukarı yönlü revize edilmiştir. Net ihracatın büyümeye katkısının son çeyrekte düşük baz etkisi nedeniyle artabileceğini ve bu dönemde ekonomik büyümenin %5 seviyesini aşabileceğini öngörüyoruz. 2015 yılı genelinde de büyümenin OVP hedefi olan %4 düzeyine yakınsayacağını tahmin ediyoruz.

İmalat sanayi PMI sektörde büyümeye işaret ediyor.

İmalat sanayi PMI Şubat'ta bir önceki aya göre 0,6 puan gerileyerek 50,3 düzeyinde gerçekleşmiştir. Endeks art arda dördüncü ayında da 50 eşik düzeyinin üzerinde gerçekleşerek sektörde büyümenin sürdüğünü göstermiştir. Şubat'ta üretim ve toplam sipariş alt kalemleri endeksi yukarı yönlü etkilerken, yeni ihracat siparişleri artan jeopolitik risklerin de etkisiyle azalmaya devam etmiştir. Ayrıca, girdi fiyatlarının son 4 ayın en yüksek seviyesine yükselmesi dikkat çekmiştir.

İmalat Sanayi PMI

(difüzyon endeksi, 50=başabaş noktası)



Kapasite kullanım oranı...

Kapasite kullanım oranı (KKO) Şubat'ta geçen yılın aynı ayına göre 0,7 puan artarak %73,5 düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatına ait KKO güçlü görünümünü korumuştur. Motorlu kara taşıtları imalatındaki KKO artışı Şubat ayında da devam etmiştir. Diğer taraftan, kimya, kauçuk ve plastik ile deri sektörlerinde kapasite kullanımı gerilemiştir.

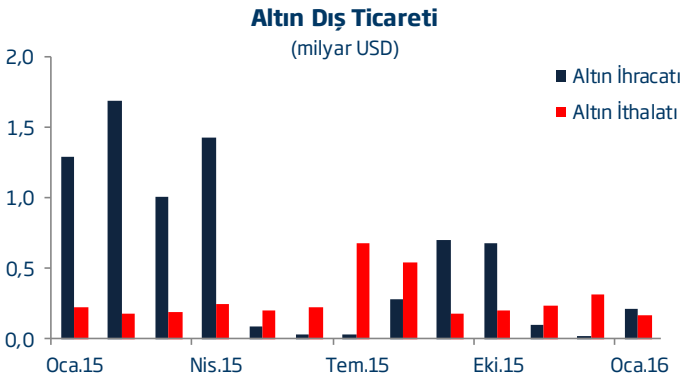
Ocak'ta dış ticaret açığı %13,4 oranında daraldı.

Dış ticaret açığında 2015 yılında gözlenen düşüş eğilimi 2016'nın ilk ayında da devam etmiştir. Düşük baz etkisine rağmen Ocak ayında ihracat yıllık bazda %22, ithalat %19,7 oranında düşüş kaydetmiştir. Böylece, dış ticaret açığı bu dönemde %13,4 oranında azalmıştır. Ocak'ta aylık ihracatın 5 yılın ardından ilk kez 10 milyar USD düzeyinin altına gerilemesi dikkat çekmiştir.

Dış Ticaret Dengesi	(milyar USD)		
	Ocak 2015	Ocak 2016	Değişim (%)
İhracat	12,3	9,6	-22,0
İthalat	16,6	13,4	-19,7
Dış Ticaret Dengesi	-4,3	-3,8	-13,4
Karşılama Oranı (%)	73,9	71,8	-

İhracat zayıf bir performans sergiliyor.

Ocak ayında ihracatın küresel krizden bu yana yıllık bazda en sert düşüşünü kaydetmesinde, altın ihracatındaki gerileme belirleyici olmuştur. Bu dönemde ihracatta kaydedilen 2,7 milyar USD'lik düşüşün %40'ı altın ticaretindeki daralmadan kaynaklanmıştır. Dolayısıyla, İsviçre ve İngiltere'ye yönelik ihracat da Ocak ayında yıllık bazda sırasıyla %81,9 ve %31



oranında gerilemiştir.

Jeopolitik gelişmelere bağlı olarak Irak, Rusya, İran ve BAE gibi ülkelere yönelik ihracattaki daralma da ihracatın zayıf bir görünüm sergilemesinde etkili olmuştur. Nitekim bu ülkelere yönelik ihracattaki düşüş toplam ihracattaki gerilemenin üçte birini oluşturmaktadır. Rusya'ya yönelik sebze, meyve, motorlu kara taşıtı ve makina ihracatı Ocak ayında gerilerken, giyim eşyası ile ham deri ihracatında kaydedilen sınırlı oranda artış dikkat çekmiştir. Irak'a yönelik olarak ise demir çelik ve motorlu kara taşıtlarının yanı sıra bitkisel yağ ve kırmızı et gibi gıda ürünleri ihracatının da gerilediği görülmektedir. BAE ve İran'da ise kıymetli taşlar ve metaller ihracatındaki gerileme rol oynamıştır.

Başlıca Pazarlardaki İhracat Kayıpları

(bin USD)	2015-01	2016-01	(% değişim)
İsviçre	1.044.440	189.562	-81,9
Irak	834.204	468.821	-43,8
İngiltere	941.629	650.193	-31,0
Rusya	315.427	107.749	-65,8
BAE	455.894	287.505	-36,9
İran	411.510	263.719	-35,9
Azerbaycan	187.513	45.017	-76,0
Fransa	474.490	417.448	-12,0
Suriye	135.575	86.954	-35,9
Türkmenistan	137.040	90.775	-33,8
Diğer	7.364.662	6.989.020	-5,1
Toplam	12.302.384	9.596.764	-22,0

Ocak ayında ihracat yıllık bazda tüm ülke gruplarında gerilemiştir. En büyük ihrac pazarımız olan AB ülkelerine yönelik ihracat bu dönemde %9,7 (509 milyon USD) oranında daralmıştır. EUR/USD paritesinin bir önceki yıla göre düşük seviyesi bu gelişmede sınırlı da olsa etkili olmuştur. Ayrıca, diğer Avrupa ülkelerine yönelik ihracat da %65 (1,1 milyar USD) oranında gerilemiştir.

İthalatta enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisi sürüyor.

Petrol fiyatlarındaki düşük seyir enerji ithalatının daralmasında etkili olmaya devam etmektedir. Nitekim, Ocak ayında Türkiye'nin petrol ithalatı miktar bazında yıllık olarak %19,6 oranında artarken, enerji ithalatı (27 no'lu mineral yakıtlar, mineral yağlar faslı) %39,2 oranında daralmıştır.

Yurt içi talep koşullarının ılımlı seyrini sürdürmesine bağlı olarak yılın ilk ayında ithalat kalemlerinin genelinde aşağı yönlü hareket gözlenmiştir. En fazla ithalat yapılan ilk beş kalem arasında yer alan kazanlar ve makinalardaki düşüş %8,2 olurken, demir ve çelik ithalatındaki azalış %30'a yaklaşmıştır.

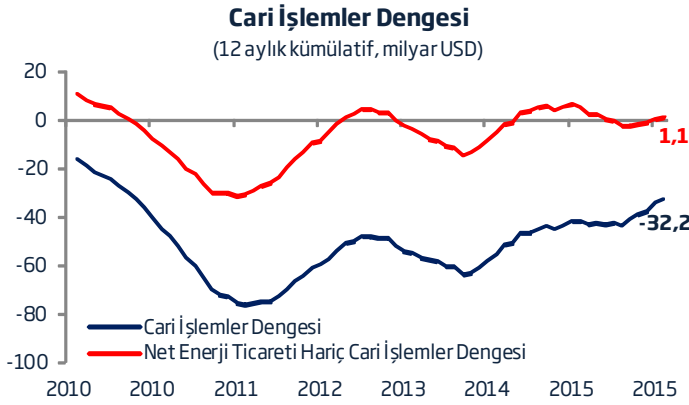
Beklentiler...

Yılın ilk ayında ihracat zayıf bir performans sergilemiş, ancak ithalatın da enerji fiyatlarının düşük seviyesine bağlı olarak gerilemesi dış ticaret açığının daralmasına imkan sağlamıştır. Diğer taraftan, enerji fiyatlarında düşük baz etkisinin önümüzdeki aylarda azalmasıyla birlikte ithalattaki düşüşün ivme kaybedebileceğini öngörüyoruz. İhracatta ise jeopolitik risklerin devam ettiği mevcut konjonktürde pazar çeşitlendirilmesinin önemi artmaktadır. Ayrıca, AB ülkelerinde ekonominin istikrarlı bir büyüme performansına kavuşmamış olması ihracat açısından bir diğer risk unsuru olarak değerlendirilmektedir.

Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre, Şubat'ta ihracat yıllık bazda %3,3 artarken, ithalat %7,7 gerilemiştir. Dış ticaret açığındaki yıllık daralma %34,7 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Aralık ayında cari açık 5,1 milyar USD seviyesinde...

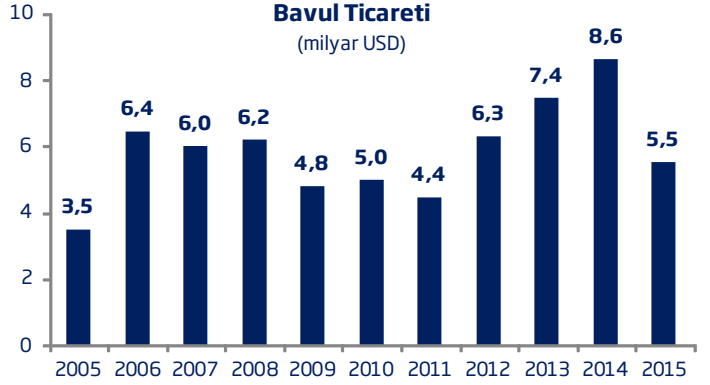
Cari açık Aralık'ta 5,1 milyar USD ile piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde gerçekleşmiştir. 2015 genelinde ise, cari açık 2014'e kıyasla 11,4 milyar USD azalarak 32,2 milyar USD'ye gerilemiştir. Böylece açık 2009 yılından beri en düşük seviyesine inmiştir. Bu gelişmede, aynı dönemde 15,8 milyar USD daralan dış ticaret açığı belirleyici olmuştur. Enerji hariç cari denge ise 2015 yılında 1,1 milyar USD fazla vermiştir.



Dış ticaret açığında daralma...

Ödemeler dengesi verilerine göre 2015 yılında ihracat gerek jeopolitik gelişmeler gerekse ihraç pazarlarındaki zayıf görünüm nedeniyle yıllık bazda %10 düşüş kaydetmiştir. Buna karşın, enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü hareketin yıl boyunca sürmesi paralelinde ithalatta yaşanan %14'lük gerilemeye bağlı olarak önemli ölçüde daralan dış ticaret açığı cari dengeyi olumlu yönde etkilemiştir.

Turizm gelirlerinde ve bavul ticaretinde yaşanan düşüş ise cari dengedeki iyileşmeyi sınırlandırmıştır. 2015'te bavul ticaretinde kaydedilen 3,1 milyar USD'lik azalışın yanı sıra net turizm gelirlerindeki 3,2 milyar USD'lik düşüşte Rusya ekonomisindeki daralma önemli rol oynamıştır. 2015'te Rusya'dan gelen turist sayısı yıllık bazda %19 oranında azalmıştır.



Portföy yatırımları kaleminde sermaye çıkışı sürdü.

2015 yılının genelinde, yurt içindeki siyasi gelişmeler ve küresel piyasalardaki dalgalı görünüm nedeniyle portföy yatırımlarında 15,4 milyar USD'lik çıkış kaydedilmiştir. Bu tutarın yaklaşık yarısının yurt dışı yerleşiklerin devlet iç borçlanma senetleri piyasasındaki satışlarından kaynaklandığı görülmektedir. Hisse senedi piyasasında da sermaye çıkışı kaydedilmiştir. Portföy yatırımları kaleminde küresel krizin yaşandığı 2008'den bu yana ilk kez 2015'te yıllık bazda sermaye çıkışı yaşanması dikkat çekmiştir.

Doğrudan yabancı yatırımlarda olumlu görünüm...

Doğrudan yabancı yatırımlarda 2015 yılı boyunca güçlü bir görünüm izlenmiştir. Net doğrudan yabancı yatırımlar 2014'e kıyasla 6 milyar USD artarak 11,5 milyar USD olmuştur. Yıl içinde en yüksek tutarlı doğrudan sermaye yatırımı bankacılık ile kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı sektörlerinde gerçekleşmiştir.

Özel sektör yurt dışından fon sağlamayı sürdürüyor.

2015 yılında hem bankacılık sektörü hem de diğer sektörler yurt dışından kaynak sağlamayı sürdürmüştür. Bankacılık sektörü bu dönemde finansman kalitesini iyileştirecek biçimde kısa vadede net olarak 21,4 milyar USD borç ödemiş, buna karşın uzun vadede 26,2 milyar USD net kredi kullanımı gerçekleştirmiştir. Sektörün uzun vadede borç çevirme oranı

Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

(12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2014	Aralık 2015
Cari İşlemler Dengesi	-43.552	-32.192
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	43.084	20.361
-Doğrudan Yatırımlar	5.476	11.495
-Portföy Yatırımları	20.104	-15.411
-Diğer Yatırımlar	16.014	14.640
-Net Hata ve Noksan	1.560	9.658
-Diğer	-70	-21
Rezervler⁽¹⁾	468	11.831

Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyebilir.

(1) Rezervler, toplam net sermaye girişleri ile cari denge arasındaki fark olup (-) değer rezerv artışı, (+) değer rezerv azalışını ifade etmektedir.

%327 seviyesinde gerçekleşmiştir.

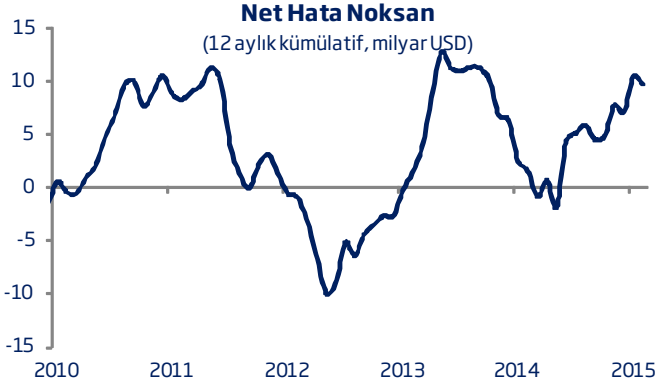
Diğer sektörler ise 2015'te hem kısa hem de uzun vadeli net kredi kullanıcısı olmuştur. Düşük tutarda kalan kısa vadeli net kredi kullanımına karşın, sektörün uzun vadede net kredi kullanımı 10,7 milyar USD olmuştur.

Ağustos ayından itibaren azalan rezerv varlıklardaki gerileme Aralık'ta hız kazanarak 6,6 milyar USD seviyesi ile tarihi yüksek düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylece, rezerv

varlıkların 2015 yılında 11,8 milyar USD tutarında azalması ön plana çıkan bir gelişme olmuştur. Diğer taraftan, net hata ve noksan kaleminde yılın son ayında 1,1 milyar USD çıkış yaşanmıştır. Yıl genelinde ise, bu kalem cari açığın finansmanına 9,7 milyar USD ile önemli katkı sağlamıştır.

Beklentiler...

Enerji fiyatlarının mevcut seyri cari açık açısından olumlu bir görünüm sunmaktadır. Diğer taraftan, en büyük ihrac pazarımız olan Euro Alanı ülkelerine ilişkin yakın dönemde açıklanan öncü göstergeler ekonomik aktivitede bir miktar ivme kaybına işaret etmektedir. Ayrıca, artan jeopolitik risklerin ihracatın yanı sıra bavlul ticaretini ve turizm gelirlerini olumsuz etkileyeceği tahmin edilmektedir. İç talepteki toparlanma sinyallerinin de ithalat kanalı üzerinden cari açığı düşürmesi sınırlandırabileceği düşünülmektedir. Bu çerçevede, 2016 yılında cari açık üzerindeki yukarı yönlü baskıların 2015'e kıyasla artması beklenmektedir.



Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Aralık 2015	Ocak - Aralık 2014	Ocak - Aralık 2015	% Değişim
Cari İşlemler Dengesi	-5.073	-43.552	-32.192	-26,1
Dış Ticaret Dengesi	-4.972	-63.597	-47.820	-24,8
Hizmetler Dengesi	611	26.768	23.959	-10,5
Seyahat (net)	690	24.480	21.248	-13,2
Birincil Gelir Dengesi	-839	-8.130	-9.523	17,1
İkincil Gelir Dengesi	127	1.407	1.192	-15,3
Sermaye Hesabı	-15	-70	-21	-70,0
Finans Hesabı	-6.207	-42.062	-22.555	-46,4
Doğrudan Yatırımlar (net)	-1.245	-5.476	-11.495	109,9
Portföy Yatırımları (net)	957	-20.104	15.411	-
Net Varlık Edinimi	-895	746	6.041	709,8
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.852	20.850	-9.370	-
Hisse Senetleri	-417	2.559	-2.395	-
Borç Senetleri	-1.435	18.291	-6.975	-
Diğer Yatırımlar (net)	728	-16.014	-14.640	-8,6
Efektif ve Mevduatlar	1.868	437	2.122	385,6
Net Varlık Edinimi	1.961	283	15.009	5.203,5
Net Yükümlülük Oluşumu	93	-154	12.887	-
Merkez Bankası	-39	-2.333	-916	-60,7
Bankalar	132	2.179	13.803	533,5
Yurt Dışı Bankalar	157	-954	9.942	-
Yabancı Para	-419	-3.904	4.708	-
Türk Lirası	576	2.950	5.234	77,4
Yurt Dışı Kişiler	-25	3.133	3.861	23,2
Krediler	539	-15.173	-13.592	-10,4
Net Varlık Edinimi	267	1.863	792	-57,5
Net Yükümlülük Oluşumu	-272	17.036	14.384	-15,6
Bankacılık Sektörü	-164	11.837	4.866	-58,9
Bankacılık Dışı Özel Sektörler	353	6.086	10.756	76,7
Ticari Krediler	-1.676	-807	-2.908	260,3
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-3	-471	-262	-44,4
Rezerv Varlıklar (net)	-6.647	-468	-11.831	2.428,0
Net Hata ve Noksan	-1.119	1.560	9.658	519,1

Not: Rapor, TCMB tarafından Altıncı Uluslararası Ödemeler Dengesi El Kitabı'na göre açıklanan veriler kullanılarak hazırlanmıştır.

Merkezi yönetim bütçesi 4,2 milyar TL fazla verdi.

Geçtiğimiz yılın Ocak ayında 3,8 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, 2016 yılının ilk ayında %11,4 artışla 4,2 milyar TL fazla vermiştir. Bu dönemde faiz dışı fazla da %11,7 oranında artarak 9,8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Ocak ayında bütçe dengesi bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla daha olumlu bir görünüm sergilemiştir.

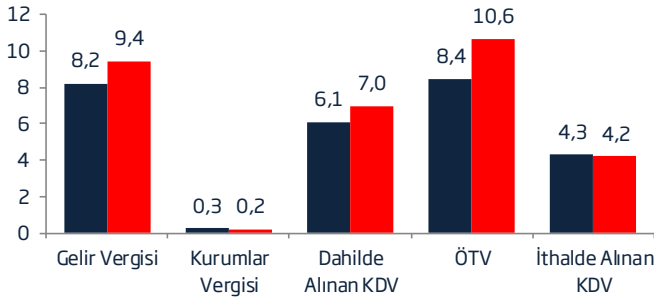
Özelleştirme gelirlerinde yüksek artış...

2016'nın ilk ayında, merkezi yönetim bütçe gelirleri 6,6 milyar TL artış kaydetmiştir. Bu gelişmede, 2 milyar TL tutarındaki özelleştirme gelirleri önemli rol oynamıştır.

Ocak ayında vergi gelirleri yıllık bazda 4,8 milyar TL (%13,8) yükseliş kaydetmiştir. Vergi gelirlerinde yaşanan artışın yaklaşık yarısının, yılbaşında başta tütün mamullerinden alınan olmak üzere özel tüketim vergisine (ÖTV) yapılan artıştan kaynaklandığı görülmektedir. Bu dönemde uluslararası piyasalarda enerji fiyatlarının düşmesine karşın, petrol ve doğalgaz ürünlerinden alınan ÖTV gelirlerinin %17,4 oranında yükselmesi de dikkat çekmektedir.

Ekonomik aktivitedeki ılımlı görünüm paralelinde dahilde alınan KDV yıllık bazda %14,4 genişlemiştir. İthalde alınan KDV'nin Ocak ayında bir miktar gerilemesi ise, vergi gelirlerindeki artışı sınırlandırmıştır.

Vergi Gelirleri
(milyar TL)

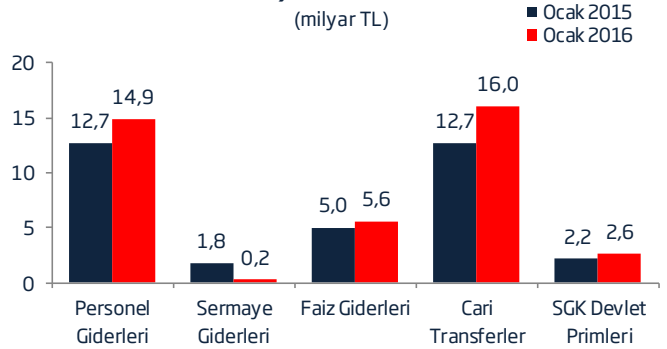


Bütçe harcamalarında asgari ücret etkisi...

Merkezi yönetim bütçe giderleri yılın ilk ayında 2015'in aynı dönemine kıyasla %17 oranında yükselmiştir. Bu dönemde faiz giderleri %11,9 ile ılımlı bir büyüme kaydetmiştir. Faiz dışı harcamalarda yaşanan yüksek oranlı artış dikkat çekmektedir. Asgari ücret düzenlemesinin bütçe giderleri üzerindeki etkisi hissedilmeye başlanmıştır. Ocak ayında personel giderleri ile cari transferler bütçe giderlerinin yıllık bazda 5,5 milyar TL yükselmesine neden olmuştur.

Ayrıca, tarımsal destekleme ödemelerinde aynı dönemde gözlenen hızlı artış öne çıkan bir diğer gelişme olmuştur. Sermaye giderleri ise yıllık bazda düşüş kaydeden tek gider kalemi olarak bütçe harcamalarını azaltıcı etkide bulunmuştur.

Bütçe Harcamaları
(milyar TL)



Beklentiler...

2016 yılında yurt içi iktisadi faaliyetin ılımlı performansını sürdüreceği tahmin edilmektedir. Bu doğrultuda, bütçe gelirlerinin vergi kanalıyla artmaya devam edeceği öngörülmektedir. Öte yandan, asgari ücret zammının ve diğer seçim vaatlerinin bütçe dengesi üzerinde aşağı yönlü baskı yaratacağı düşünülmektedir.

Merkezi Yönetim Bütçesi

(milyar TL)

	Ocak		% Değişim	2016 OVP	
	2015	2016		Tahmini	Gerç./Tahmin (%)
Harcamalar	36,3	42,5	17,0	918,7	4,6
Faiz Harcamaları	5,0	5,6	11,9	58,4	9,6
Faiz Dışı Harcamalar	31,3	36,9	17,8	860,3	4,3
Gelirler	40,1	46,7	16,5	903,8	5,2
Vergi Gelirleri	34,9	39,7	13,8	471,7	8,4
Diğer Gelirler	5,2	7,0	34,5	432,1	1,6
Bütçe Dengesi	3,8	4,2	11,4	-14,9	-
Faiz Dışı Denge	8,8	9,8	11,7	43,5	22,6

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Datastream, Maliye Bakanlığı

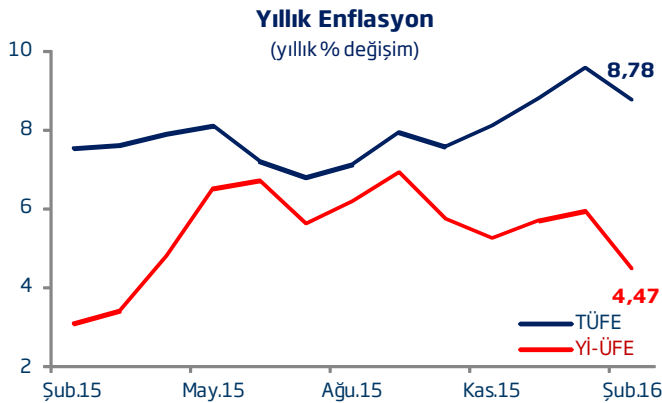
TÜFE artış beklentilerine karşın geriledi.

Şubat'ta TÜFE aylık bazda %0,02, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de %0,20 oranında düşüş kaydetmiştir. Piyasa beklentisi TÜFE'nin Şubat ayında %0,3 yükseleceği yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre de TÜFE'nin %0,68 artacağı öngörülüyordu.

Şubat	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
Değişim (%)				
Aylık	0,71	-0,02	1,20	-0,20
Yılsonuna Göre	1,82	1,80	1,53	0,34
Yıllık	7,55	8,78	3,10	4,47
Yıllık Ortalama	8,77	7,97	8,79	5,61

TÜFE'deki yıllık artış %8,78 oldu.

Ekim ayından beri yükselme eğiliminde olan yıllık TÜFE enflasyonu Şubat ayında aşağı yönlü hareket ederek %8,78 düzeyinde gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da bir önceki aya kıyasla önemli ölçüde gerileyerek %4,47'ye inmiştir. Böylece, yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu son 11 ayın düşük değerini almıştır.

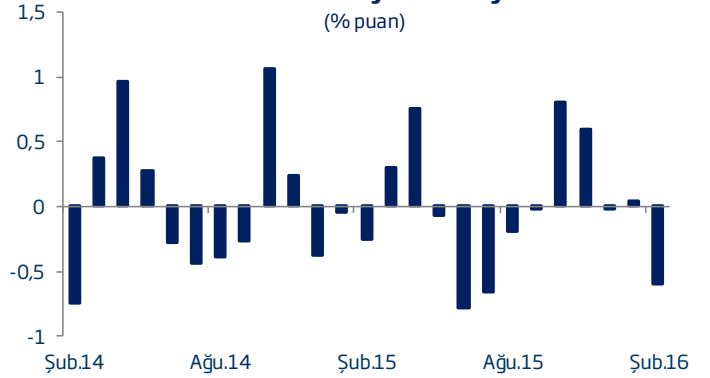


Giyim ve ayakkabı fiyatları aylık bazda %6,2 geriledi.

Şubat ayında mevsimsel faktörler aylık enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmuştur. Aylık bazda fiyatların %6,2 oranında gerilediği giyim ve ayakkabı grubu enflasyonu düşürücü yönde en fazla etkileyen kalem olmuştur.

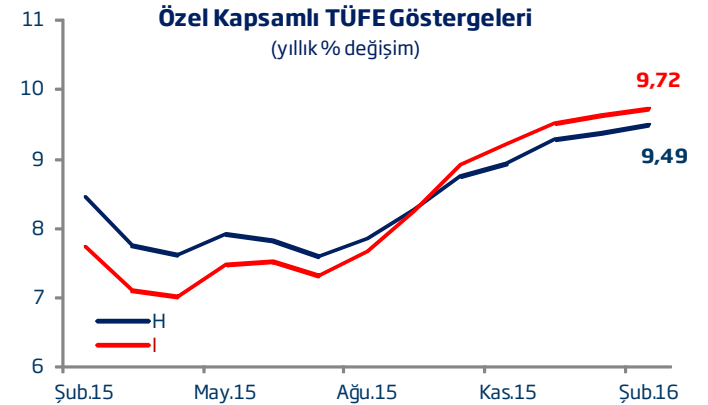
Enflasyon üzerinde yarattığı yukarı yönlü baskı ile gündemde olan gıda fiyatlarının Şubat ayında sınırlı olsa da düşüş kaydetmesi dikkat çekmiştir. Harcama grupları içinde gıdanın ardından en fazla ağırlığa (%15,9) sahip olan konut grubunda ise fiyatların yükselmesi enflasyondaki düşüşü sınırlandırmıştır. Döviz kurlarına hassasiyetin yüksek olduğu ulaştırma grubu altında yer alan araç alım satımında fiyatların artması enflasyona en fazla katkıyı yapmıştır.

Mevsimsel Faktörlerin Aylık Enflasyona Katkısı (% puan)



Çekirdek enflasyon göstergelerinde yükseliş...

Şubat ayında TÜFE'de kaydedilen düşüşe karşın çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükseliş eğilimi devam etmiştir. TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artış oranları da bu dönemde sırasıyla %9,49 ve %9,72 olmuştur. Böylece, söz konusu endeksler bir yılı aşkın bir uzun sürenin en yüksek seviyelerine çıkmıştır.



Düşük enerji fiyatları Yİ-ÜFE üzerinde etkili oldu.

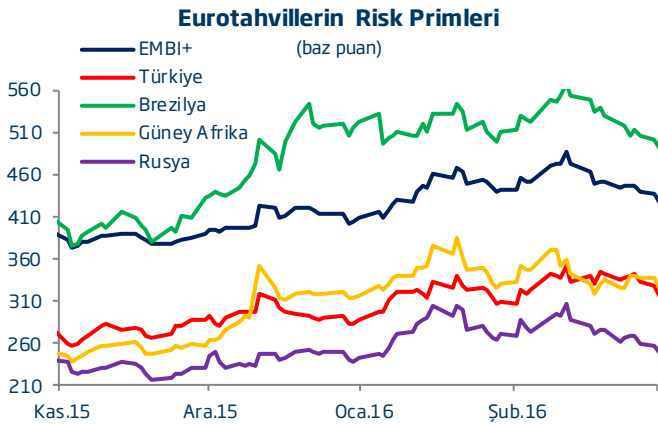
Ana sanayi gruplarından enerji sektöründe fiyatların aylık bazda %3, yıllık bazda da %7,6 düşüş kaydetmesi Şubat ayında Yİ-ÜFE'deki düşüşte etkili olmuştur. Öte yandan, döviz kurlarındaki yükselişe bağlı olarak yurt içinde enerji fiyatlarındaki düşüşün küresel piyasalardaki fiyat hareketlerine kıyasla sınırlı düzeyde kaldığı görülmektedir.

Beklentiler...

Mart ayında TÜFE'deki yıllık artışın baz etkisi nedeniyle gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Bununla birlikte, önümüzdeki aylarda TL'nin seyrinin ve asgari ücret artışının özellikle hizmet fiyatları üzerinde yaratacağı etkinin enflasyon görünümünü açısından önem taşıdığına düşünüyoruz.

Risk primlerinde düşüş eğilimi...

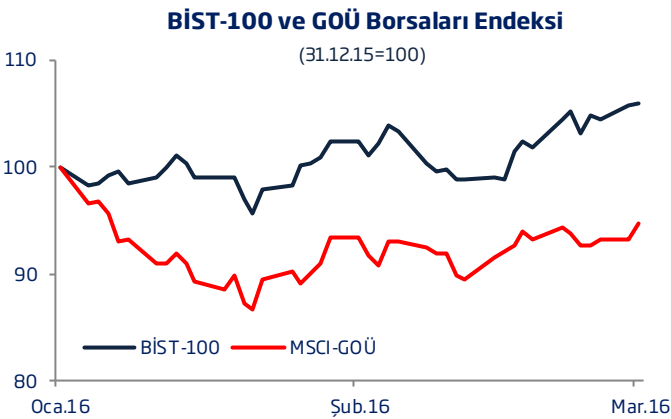
Yıla oldukça olumsuz bir performansla başlayan küresel piyasalarda Şubat ayıyla birlikte bir miktar iyileşme gözlenmiştir. Özellikle Şubat'ın ikinci yarısında küresel çapta risk primlerinde aşağı yönlü bir eğilim hâkim olmuştur. Küresel ekonomiye dair risklerin tahmin edildiği ölçüde yüksek olmadığına ve önde gelen merkez bankalarının daha fazla teşvik önlemlerine başvuracağına yönelik beklentiler bu gelişmede etkili olmuştur. Petrol fiyatlarının yılbaşındaki sert düşüşünü büyük oranda telafi etmesi de piyasalardaki toparlanmayı desteklemiştir.

**TCMB politika faiz oranını değiştirmedir.**

TCMB, Şubat ayı toplantısında da faiz oranlarında değişikliğe gitmemiştir. Açıklamasında önemli bir değişiklik yapmayan TCMB, izlediği likidite politikası aracılığıyla para politikasında fiili olarak sıkılaşmaya devam etmiştir. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti (AOFM) 9 Şubat'ta %9,14 ile Haziran 2014'ten bu yana gördüğü en yüksek düzeyine ulaşmıştır. AOFM, 29 Şubat itibarıyla %9,09 seviyesinde gerçekleşmiştir.

BİST-100 endeksinde yükseliş eğilimi...

Yılın ilk iki ayında yurt içinde hisse senedi piyasası benzerleriyle karşılaştırıldığında daha olumlu bir performans sergilemiştir. Jeopolitik risklerdeki artışa rağmen BİST-100



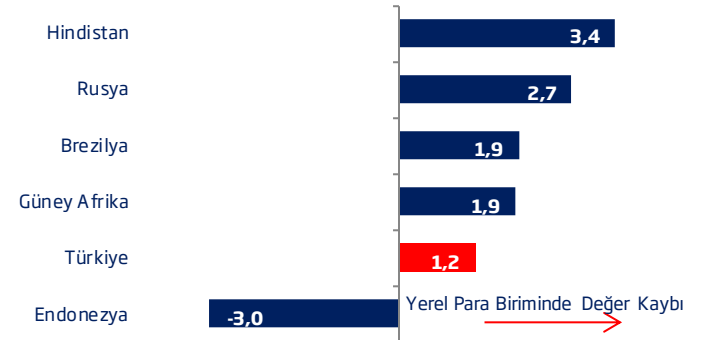
endeksi Şubat sonu itibarıyla 2015 sonuna göre %6'ya yakın oranda yükselmiştir.

USD/TL'de yüksek oynaklık...

4 Şubat'ta 2,8853 ile son 2 ayın en düşük seviyelerine inen USD/TL kuru, izleyen günlerde özellikle jeopolitik gelişmelere bağlı olarak geniş bir bantta dalgalanmıştır. 26 Şubat itibarıyla USD/TL 2,9990'a kadar çıkan USD/TL kuru, ayı 2,9644 seviyesinden tamamlamıştır.

USD/Yerel Para Birimlerinin Performansı

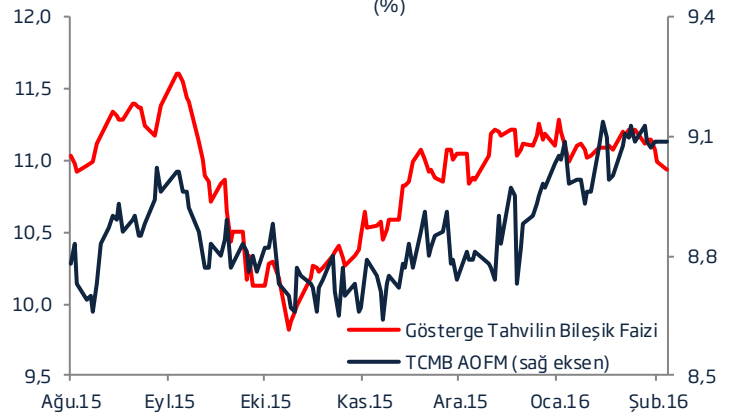
(29 Şubat itibarıyla yılsonuna göre değişim, %)

**2 yıl vadeli gösterge faiz oranında ılımlı düşüş...**

Aralık ortasından bu yana genel olarak %11 civarında seyreden 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranı ise, son dönemde bir miktar gerileme kaydetmiştir. 29 Şubat itibarıyla 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranı %10,97 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Gösterge Tahvilin Faizi ve TCMB AOFM

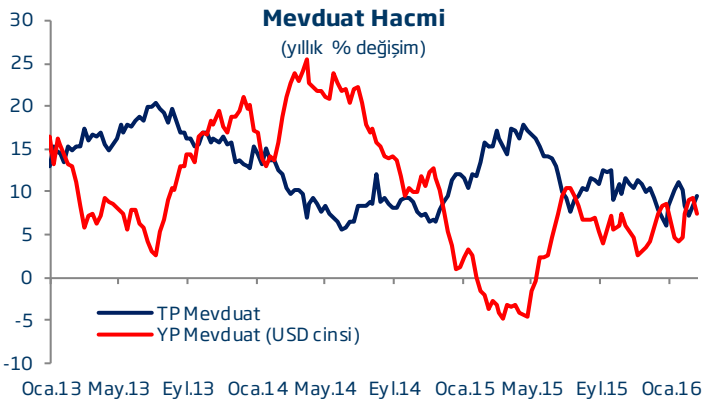
(%)



Kaynak: TCMB, Datastream, Reuters, Borsa İstanbul

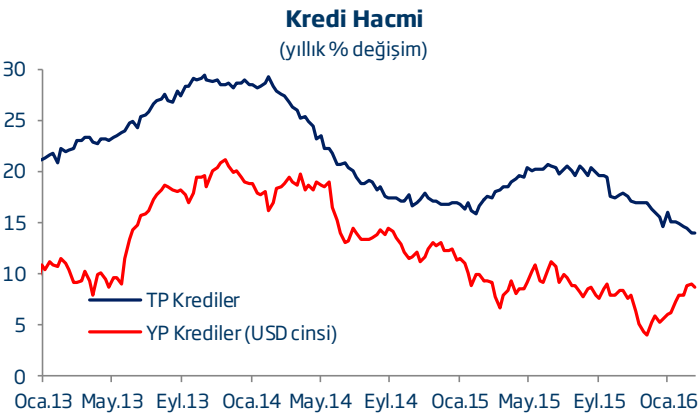
Mevduat hacmi yıllık bazda %17,7 arttı.

BDDK tarafından yayımlanan Haftalık Bülten verilerine göre, 19 Şubat itibarıyla mevduat hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %17,7 artışla 1.345 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Kur etkisinden arındırıldığında ise mevduat hacmindeki büyüme yıllık bazda %8,7 olmuştur. Bu dönemde TP mevduat hacmi %9,6 oranında artarken, YP mevduat hacmi döviz kurlarındaki yükselişin etkisiyle %29,8 yükselmiştir. YP mevduatın USD karşılığındaki artış ise %7,3 ile daha sınırlı düzeyde gerçekleşmiştir.



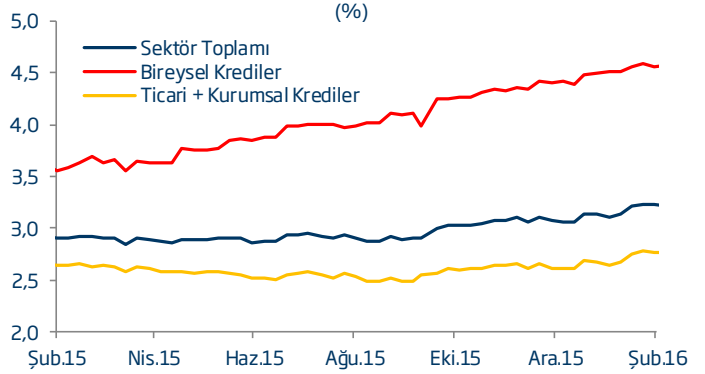
Kredi hacmi...

19 Şubat itibarıyla toplam kredi hacmi yıllık bazda %19,1 oranında genişlemiştir. TP kredi hacmi bu dönemde %14 yükselerek son 6 yılın en düşük artış hızını kaydetmiştir. Aynı dönemde YP kredilerdeki büyüme oranı %31,3 olurken, YP kredilerin USD karşılığı yıllık bazda %8,6 artmıştır.



Bankacılık sektöründe takipteki alacaklar oranı 19 Şubat itibarıyla %3,22 olmuştur. Bu oranın bireysel kredilerde geçen yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık 100 baz puan yükselerek %4,58 seviyesine ulaştığı görülmektedir. Bu dönemde bireysel krediler %6,9 artarken, brüt takipteki alacak tutarının %36,4 yükselmesi dikkat çekici bir gelişme olmuştur. Ticari kredilerde takipteki alacaklar oranı ise

Türlerine Göre Takipteki Alacaklar Oranı



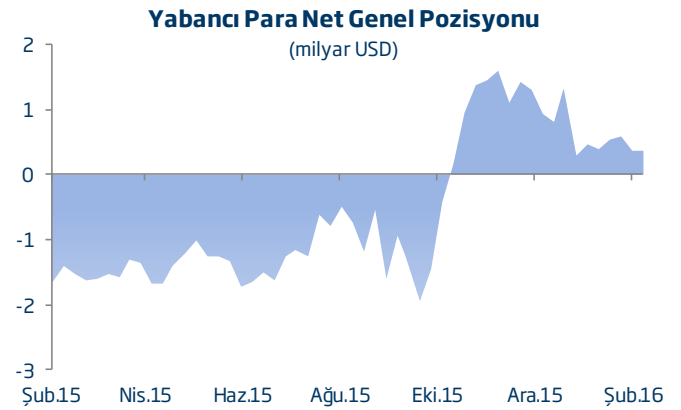
nispeten yatay bir seyir izleyerek %2,76 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Menkul kıymetler portföyündeki artış sürüyor.

19 Şubat haftasında bankacılık sektörünün menkul kıymetler portföyü yıllık bazda %8,1 artarak 333 milyar TL olmuştur. Menkul kıymet portföyü içinde %50 ile en yüksek paya sahip olan repo konusu menkul kıymetler portföyü bu dönemde %12 oranında yükselmiştir.

Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 19 Şubat itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-)24.476 milyon USD, bilanço dışında ise (+)24.856 milyon USD seviyesindedir. Bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu 19 Şubat itibarıyla (+)380 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir.



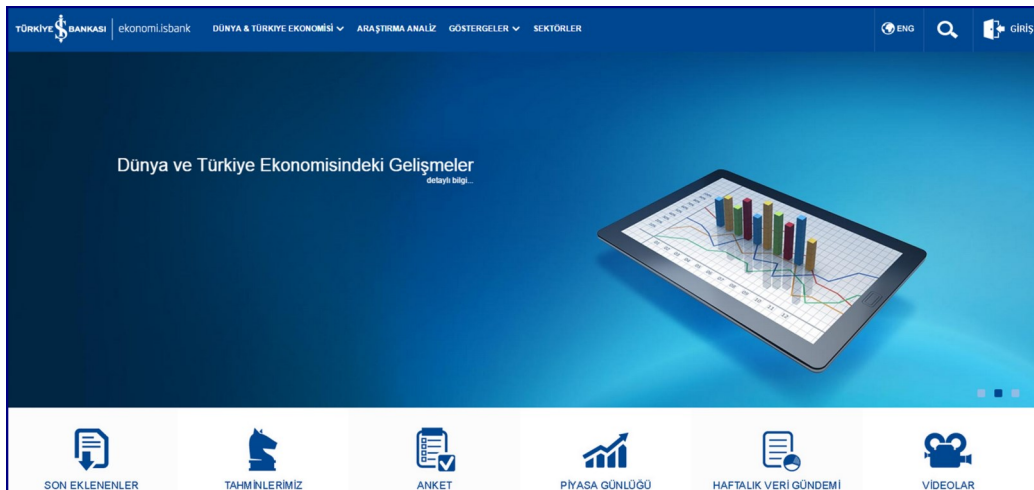
2016 yılına küresel piyasalar olumsuz bir başlangıç yapmıştır. Ancak, Şubat ayı ortasından itibaren küresel risk algısının bir miktar iyileşme eğilimine girdiği görülmüştür. Önde gelen merkez bankalarının genişletici yöndeki politika kararları ile ekonomiye destek sağlamaya devam edeceği yönündeki beklentiler bu eğilimi desteklemiştir. Bu gelişmeler ışığında, küresel piyasalarda yukarı yönlü bir seyir izlenmiştir. Ancak, piyasalarda çok hızlı yön değişikliklerinin yaşandığı bir ortamda bu durumun kalıcı olup olmayacağına ilişkin soru işaretleri sürmektedir.

Yılın başından bu yana yurt içi piyasalarda ise dalgalanmaların benzer ülkelere kıyasla sınırlı düzeyde kaldığı görülmüştür. Bununla birlikte, jeopolitik endişeler Türkiye ekonomisinin görünümüne ilişkin belirsizliklerin artmasına neden olmaktadır. Mevcut konjonktürde, daha yüksek ve sürdürülebilir bir büyüme performansına kavuşmak açısından yapısal reformların öneminin daha da arttığı düşünülmektedir.

Tahminlerimiz (%)	2015	2016
Büyüme	4.0	3.5
Cari Açık/GSYH	4.5	5.5
Enflasyon	8,8 (G)	7.5

(G) Gerçekleşme
Enflasyon tahmini dönem sonuna ilişkindir.

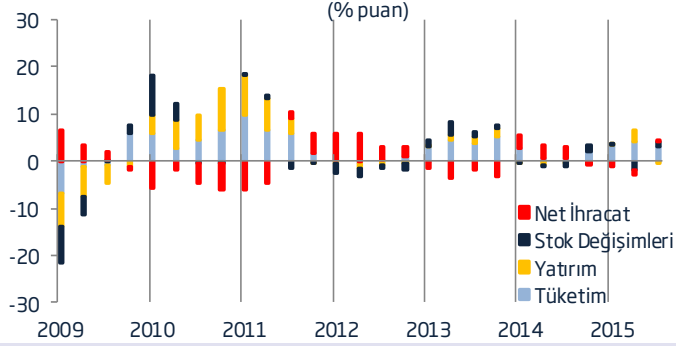
Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.



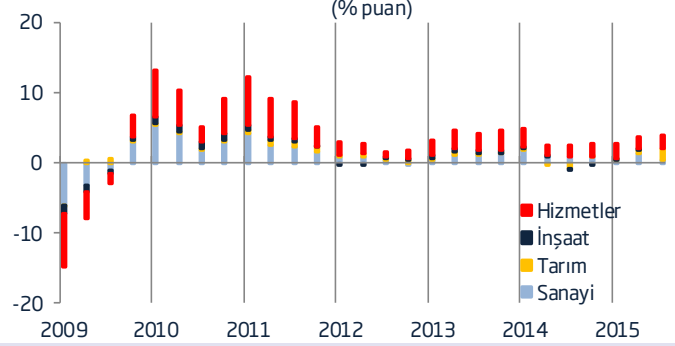
The screenshot shows the website interface for Türkiye Bankası's economic analysis section. The header includes the bank's logo, navigation links for 'DÜNYA & TÜRKİYE EKONOMİSİ', 'ARAŞTIRMA ANALİZ', 'GÖSTERGELER', and 'SEKTÖRLER', along with a search icon and a 'Giriş' button. The main content area features a blue background with the title 'Dünya ve Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler' and a 3D bar chart on a tablet. Below the chart, there are six navigation icons: 'SON EKLENENLER', 'TAHMİNLERİMİZ', 'ANKET', 'PIYASA GÜNLÜĞÜ', 'HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ', and 'VIDEOLAR'.

Büyüme

Harcamalar Yöntemiyle GSYH'ye Katkı

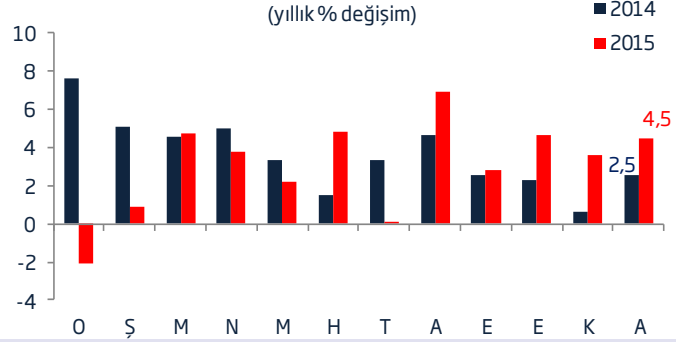


Üretim Yöntemiyle GSYH'ye Katkı

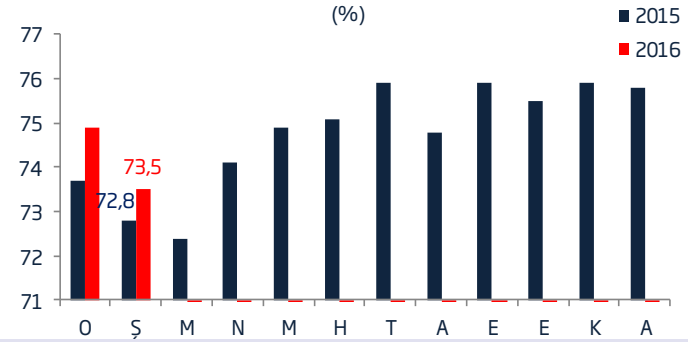


Sınai Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı

Sanayi Üretimi*

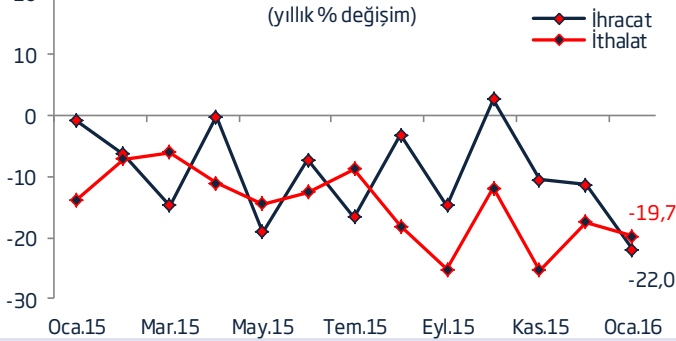


İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

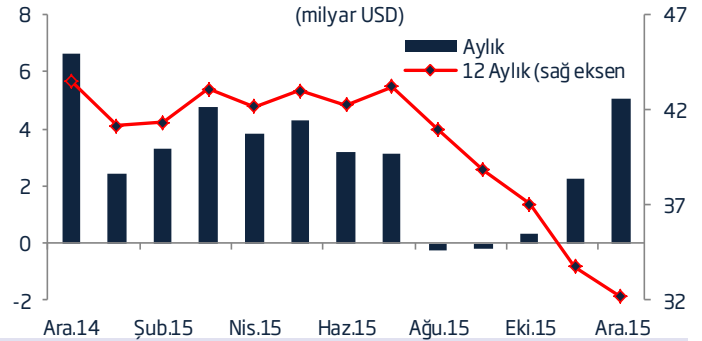


Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

Dış Ticaret

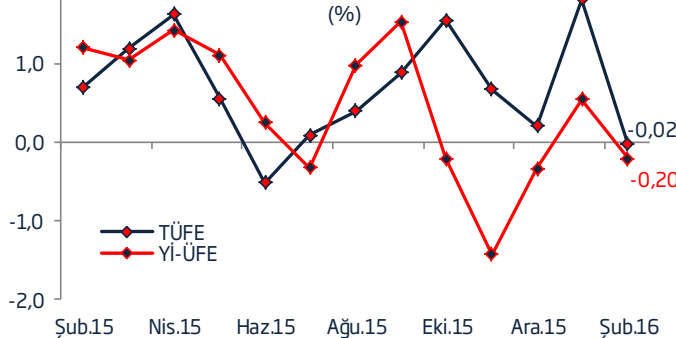


Cari Açık

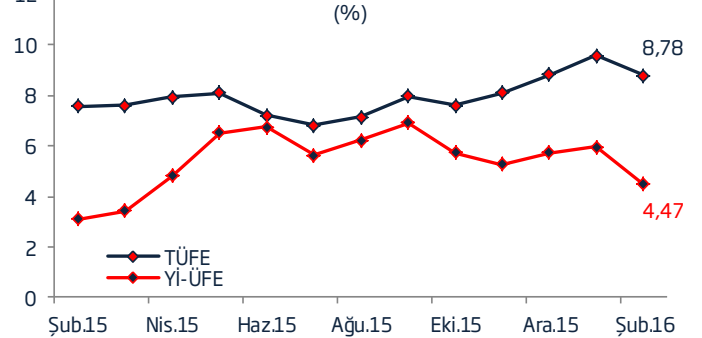


Enflasyon

Aylık Enflasyon



Yıllık Enflasyon

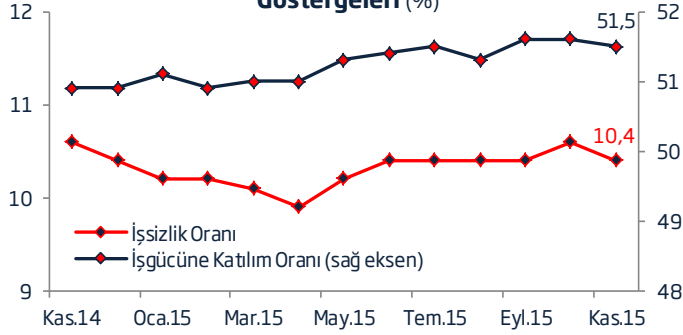


(*) Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre

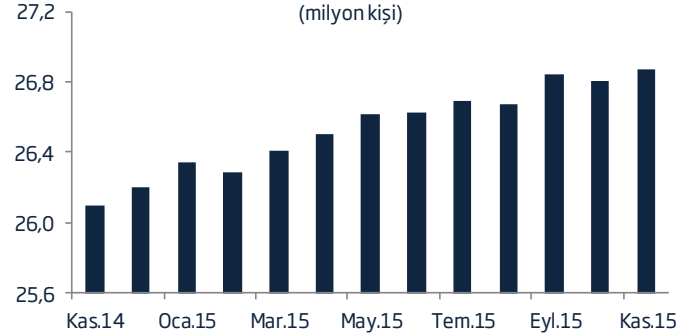
Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

İşgücü Piyasaları

Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Göstergeleri (%)

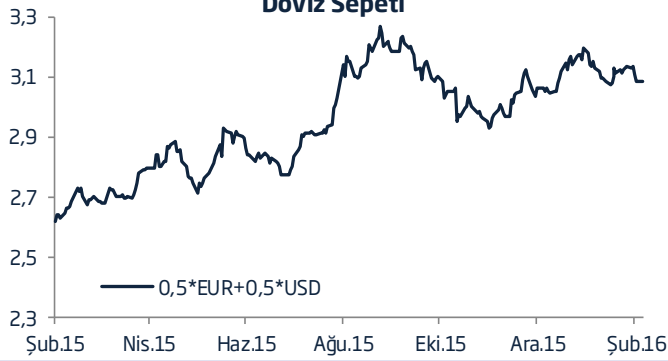


Mevsimsellikten Arındırılmış İstihdam (milyon kişi)

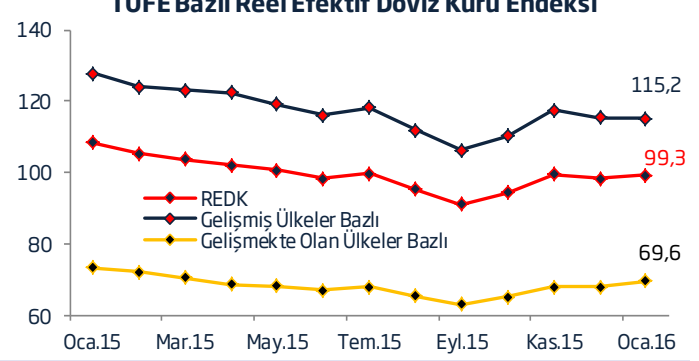


Döviz

Döviz Sepeti

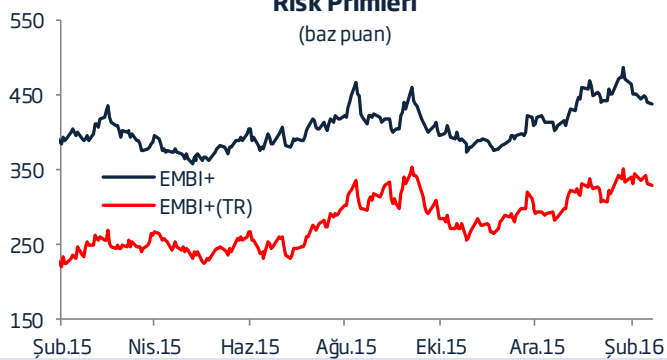


TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi



Risk Göstergeleri

Risk Primleri (baz puan)

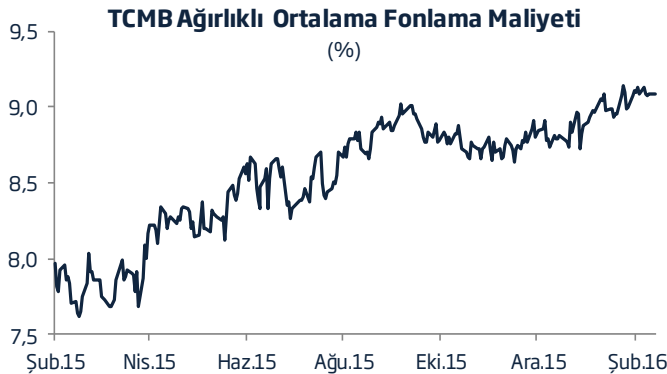


VIX



Faizler

TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)

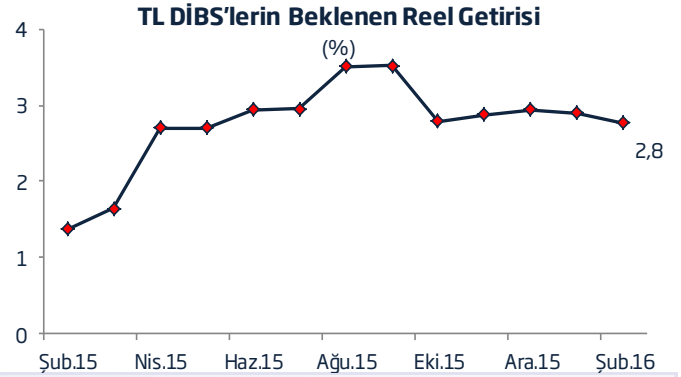
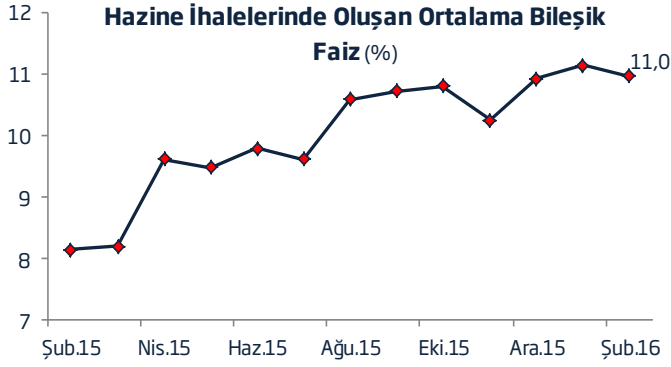


2 Yıl Vadeli Gösterge Tahvilin Bileşik Faizi (%)

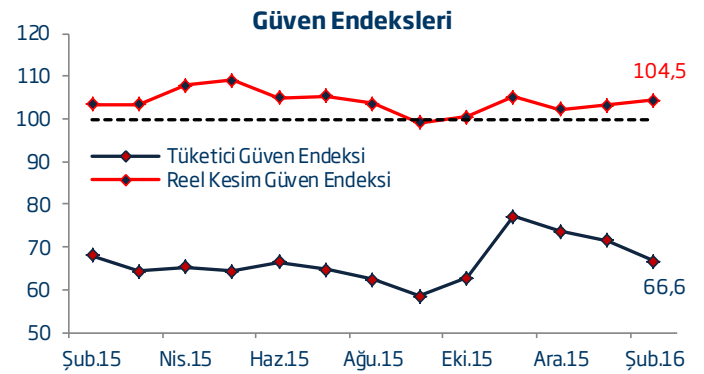
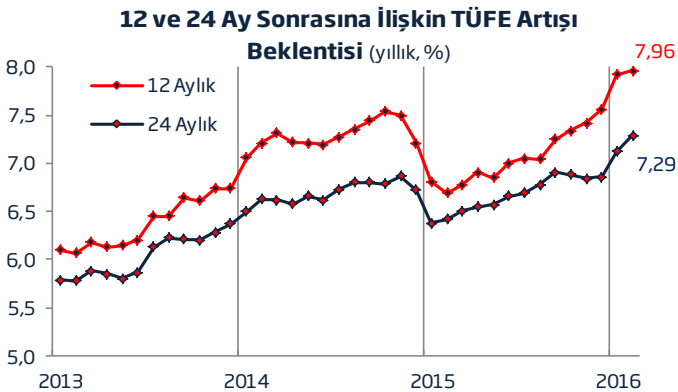
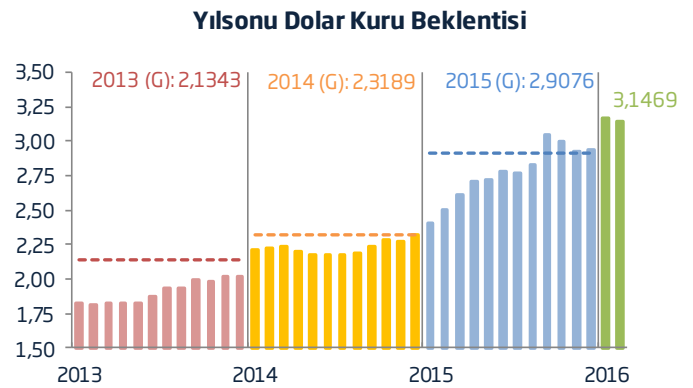
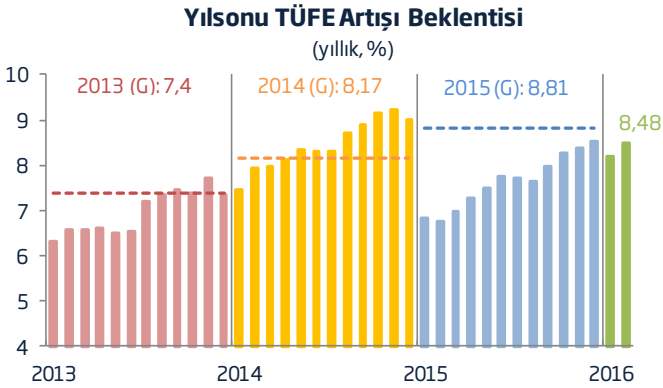
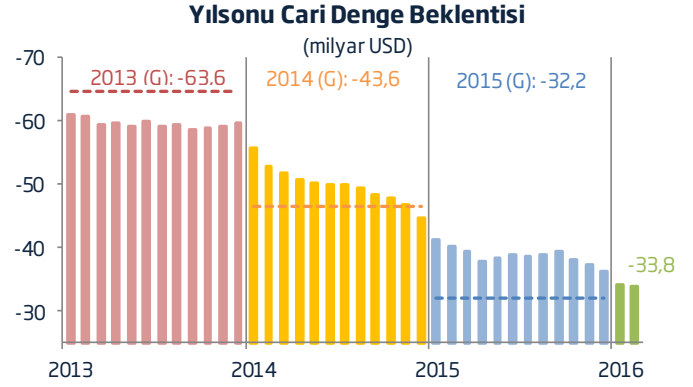
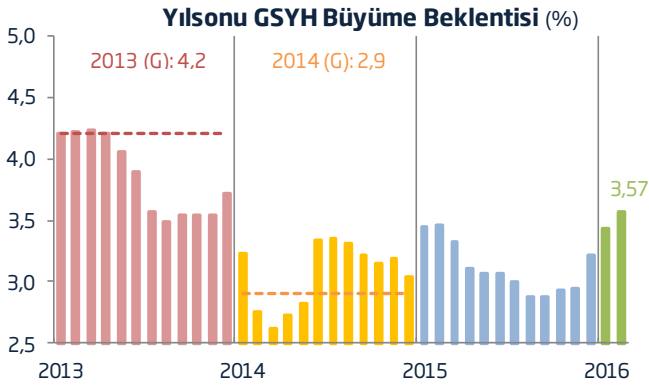


Kaynak: BİST, Datastream, JP Morgan, Reuters, TCMB, TÜİK

Bono-Tahvil



Beklenti Anketi ve Diğer Öncü Göstergeler



Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2010	2011	2012	2013	2014	15-Ç1	15-Ç2	15-Ç3
GSYH (milyar USD)	731,6	774,0	786,3	823,0	799,0	181,1	180,7	184,2
GSYH (milyar TL)	1.099	1.298	1.417	1.567	1.747	444,6	482,4	518,6
Büyüme Oranı (%)	9,2	8,8	2,1	4,2	2,9	2,5	3,8	4,0
Enflasyon (%)						Ara.15	Oca.16	Şub.16
TÜFE (yıllık)	6,40	10,45	6,16	7,40	8,17	8,10	8,81	8,78
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	8,87	13,33	2,45	6,97	6,36	5,25	5,71	4,47
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Eyl.15	Eki.15	Kas.15
İşsizlik Oranı (%)	10,0	8,5	8,8	9,1	10,4	10,4	10,6	10,4
İşgücüne Katılım Oranı (%)	47,1	47,2	48,5	48,5	50,9	51,6	51,6	51,5
Döviz Kurları						Ara.15	Oca.16	Şub.16
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	119,1	102,7	110,2	100,9	105,5	98,4	99,3	
USD/TL	1,5413	1,8934	1,7819	2,1323	2,3290	2,9207	2,9635	2,9638
EUR/TL	2,0600	2,4497	2,3508	2,9370	2,8297	3,1867	3,2321	3,2334
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	1,8007	2,1716	2,0664	2,5347	2,5794	3,0537	3,0978	3,0986
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Kas.15	Ara.15	Oca.16
İhracat	113,9	134,9	152,5	151,8	157,6	145,4	143,9	141,2
İthalat	185,5	240,8	236,5	251,7	242,2	211,0	207,2	203,9
Dış Ticaret Dengesi	-71,7	-105,9	-84,1	-99,9	-84,6	-65,6	-63,3	-62,7
Karşılama Oranı (%)	61,4	56,0	64,5	60,3	65,1	68,9	69,4	69,2
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Eki.15	Kas.15	Ara.15
Cari İşlemler Dengesi	-44,6	-74,4	-48,0	-63,6	-43,6	-37,1	-33,8	-32,2
Finans Hesabı	-45,1	-66,1	-48,9	-62,3	-42,1	-30,0	-23,3	-22,6
Doğrudan Yatırımlar (net)	-7,6	-13,8	-9,2	-8,8	-5,5	-10,1	-11,2	-11,5
Portföy Yatırımları (net)	-16,1	-22,2	-41,0	-24,0	-20,1	7,0	13,3	15,4
Diğer Yatırımlar (net)	-34,2	-28,3	-19,6	-39,5	-16,0	-17,0	-14,6	-14,6
Rezerv Varlıklar (net)	12,8	-1,8	20,8	9,9	-0,5	-9,8	-10,8	-11,8
Net Hata ve Noksan	-0,5	8,3	-0,9	1,4	1,6	7,1	10,5	9,7
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-6,1	-9,6	-6,1	-7,7	-5,5	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Kas.15	Ara.15	Oca.16
Harcamalar	294,4	314,6	361,9	408,2	448,8	447,2	506,0	42,5
Faiz Harcamaları	48,3	42,2	48,4	50,0	49,9	51,3	53,0	5,6
Faiz Dışı Harcamalar	246,1	272,4	313,5	358,2	398,8	396,0	453,0	36,9
Gelirler	254,3	296,8	332,5	389,7	425,4	441,8	483,4	46,7
Vergi Gelirleri	210,6	253,8	278,8	326,2	352,5	372,7	407,5	39,7
Bütçe Dengesi	-40,1	-17,8	-29,4	-18,5	-23,4	-5,4	-22,6	4,2
Faiz Dışı Denge	8,2	24,4	19,0	31,4	26,5	45,8	30,4	9,8
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-3,6	-1,4	-2,1	-1,2	-1,3	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Kas.15	Ara.15	Oca.16
İç Borç Stoku	352,8	368,8	386,5	403,0	414,6	439,5	440,1	443,1
Dış Borç Stoku	120,7	149,6	145,7	182,8	197,5	236,8	237,5	242,8
Toplam Borç Stoku	473,6	518,4	532,2	585,8	612,1	676,2	677,6	685,8

(1) 12 aylık kümülatif

(2) Yılbaşından itibaren kümülatif

(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göre.

Kaynak: Datastream, Hazine Müsteşarlığı, Maliye Bakanlığı, Reuters, TCMB, TÜİK,

BDDK TARAFINDAN AÇIKLANAN AYLIK BÜLTEN VERİLERİNE GÖRE BANKACILIK SEKTÖRÜ

(milyar TL)	2010	2011	2012	2013	2014	Ara.15	Oca.16	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	1.006,7	1.217,7	1.370,7	1.732,4	1.994,3	2.357,5	2.375,4	19,1
Krediler	525,9	682,9	794,8	1.047,4	1.240,7	1.485,0	1.498,0	20,7
TP Krediler	383,8	484,8	588,4	752,7	881,0	1.013,4	1.017,0	15,4
Pay (%)	73,0	71,0	74,0	71,9	71,0	68,2	67,9	-
YP Krediler	142,1	198,1	206,4	294,7	359,7	471,5	481,0	33,7
Pay (%)	27,0	29,0	26,0	28,1	29,0	31,8	32,1	-
Takipteki Alacaklar	20,0	19,0	23,4	29,6	36,4	47,5	49,3	35,3
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	3,7	2,7	2,9	2,8	2,9	3,1	3,2	-
Menkul Değerler	287,9	285,0	270,0	286,7	302,3	329,7	334,8	10,8
PASİF TOPLAMI	1.006,7	1.217,7	1.370,7	1.732,4	1.994,3	2.357,5	2.375,4	19,1
Mevduat	617,0	695,5	772,2	945,8	1.052,7	1.245,4	1.249,8	18,7
TP Mevduat	433,5	460,0	520,4	594,1	661,3	715,4	722,0	9,2
Pay (%)	70,3	66,1	67,4	62,8	62,8	57,4	57,8	-
YP Mevduat	183,5	235,5	251,8	351,7	391,4	530,0	527,8	34,9
Pay (%)	29,7	33,9	32,6	37,2	37,2	42,6	42,2	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	3,1	18,4	37,9	60,6	89,3	97,8	98,1	9,9
Bankalara Borçlar	122,4	167,4	173,4	254,2	293,2	361,3	366,6	25,0
Repodan Sağlanan Fonlar	57,5	97,0	79,9	119,1	137,4	156,7	163,7	19,1
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	134,5	144,6	181,9	193,7	232,0	262,3	264,3	13,9
Net Dönem Kârı/Zararı	22,1	19,8	23,5	24,7	24,6	26,1	2,5	-
RASYOLAR (%)								
Krediler/GSYH	47,9	52,6	56,1	66,8	71,0			
Krediler/Aktifler	52,2	56,1	58,0	60,5	62,2	63,0	63,1	-
Menkul Kıymet/Aktifler	28,6	23,4	19,7	16,6	15,2	14,0	14,1	-
Mevduat/Pasifler	61,3	57,1	56,3	54,6	52,8	52,8	52,6	-
Krediler/Mevduat	85,2	98,2	102,9	110,7	117,9	119,2	119,9	-
Sermaye Yeterliliği	19,0	16,6	17,9	15,3	16,3	15,6	15,2	-

(1) Yılısonuna göre % değişim



YASAL UYARI

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.
