

Dünya

Türkiye

- ◆ Ağustos ortasında yayımlanan Temmuz toplantı tutanakları Fed yetkilileri arasında faiz artırımı konusunda henüz görüş birliği olmadığını göstermiştir. Tutanaklar Fed'in faiz artırımına gitmek için hızlı hareket etmeyeceği yönünde yorumlanmıştır. Diğer taraftan, Fed'in önemli yetkililerinin son dönemde yaptıkları açıklamalar faiz artırımının öngörüldüğü kadar uzak bir tarihte olmayabileceğine işaret etmektedir.
- ◆ Daha önce %1,2 olarak açıklanan ABD ekonomisinde ikinci çeyrek büyüme oranı %1,1'e revize edilmiştir. Bu dönemde hanehalkı tüketim harcamaları ile ihracat büyümeyi desteklerken, stoklarda yaşanan hızlı düşüş büyüme performansı üzerinde baskı yaratmıştır.
- ◆ ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos ayında beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Bu dönemde, işsizlik oranı %4,9 düzeyinde kalırken, ücret artışlarındaki zayıflama dikkat çekmiştir.
- ◆ İngiltere Merkez Bankası'ndan (BoE) Brexit sonrası beklenen hamleler gelmiştir. BoE, Ağustos ayı başında yaptığı toplantıda politika faizi oranını %0,25'e çekerken varlık alım programının büyüklüğünü de 60 milyar sterlin artırarak 435 milyar sterline çıkarmıştır.
- ◆ Euro Alanı'nda enflasyon öncü verilere göre Ağustos ayında da düşük düzeyini korumuştur. Öte yandan, bölge bankalarına yönelik gerçekleştirilen stres testi sonuçları 2 yıl öncesine kıyasla daha olumlu bir görünüm sunmuştur.
- ◆ Başlıca üretici ülkelerin petrol piyasasına istikrar kazandırmak için Eylül ayı sonunda görüşeceklerini açıklaması petrol fiyatlarına destek sağlamıştır. Altın fiyatları ise Fed'in faiz artırım beklentileriyle Ağustos ayında baskı altında kalmıştır.
- ◆ Sanayi üretimi Haziran'da takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %1,1 artmıştır. İlk çeyrekte %4,7 olan sanayi üretimindeki yıllık büyüme hızı ikinci çeyrekte ivme kaybederek %2,5'e inmiştir.
- ◆ Temmuz ayında ihracat yıllık bazda %11,5 oranında, ithalat da %19,7 oranında azalmıştır. İthalatın ihracattan daha hızlı düşmesi dış ticaret açığının daralmasına imkan vermiştir. Böylece, geçtiğimiz yılın Temmuz ayında 7,1 milyar USD olan dış ticaret açığı, bu yılın aynı ayında 4,8 milyar USD'ye gerilemiştir.
- ◆ Geçtiğimiz yılın Haziran ayında 3,2 milyar USD olan cari açık bu yılın aynı döneminde 4,9 milyar USD'ye çıkmıştır. Böylece, cari açık Temmuz 2015'ten bu yana ilk defa yıllık bazda artış kaydetmiştir. Yılın ilk yarısında ise, cari açık 2015'in aynı dönemine göre %12,9 oranında azalarak 19,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif verilere göre, 10 aydır aralıksız daralan cari açık Haziran'da 29,4 milyar USD'ye yükselmiştir.
- ◆ Temmuz ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %6,1 artış kaydederken, giderler %6,8 azalmıştır. Böylece, geçtiğimiz yılın Temmuz ayında 5,4 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yılın aynı ayında 129 milyon TL fazla vermiştir. Yılın ilk 7 aylık döneminde de bütçe 1,3 milyar TL tutarında fazla vermiştir.
- ◆ TÜFE Ağustos'ta aylık bazda %0,29 düşüş kaydederek Haziran 2015'ten bu yana en hızlı gerilemeyi sergilemiştir. Bu dönemde, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise %0,08 ile sınırlı bir yükseliş kaydetmiştir.
- ◆ TCMB, Ağustos toplantısında faiz koridorunun üst bandında 25 baz puan indirmeye gitmiştir. Böylece koridorun üst bandında Mart ayından bu yana yapılan indirimler 225 baz puana ulaşmıştır.

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
eren.demir@isbank.com.tr

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

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

Küresel ekonominin gündeminde Fed bulunuyor.

ABD Merkez Bankası (Fed) küresel ekonominin gündeminde en ön sırada yer almaktadır. 2015 Aralık ayında faiz arttırdıktan sonra 2016 yılında faiz artırımlarına devam edileceği yönünde sinyal veren Fed, henüz bu yönde bir adım atmamıştır. Özellikle ekonomideki toparlanmanın sürdürülebilirliğine ve enflasyona ilişkin kaygıların etkisiyle faiz artırım konusunda temkinli davranan Fed üyelerinin kararlarında, küresel ekonomik görünüme yönelik belirsizlerin sürmesi de etkili olmaktadır.

Son dönemde açıklamalarda bulunan Fed üyelerinin faiz artırım sürecinin yakında yeniden başlayacağına işaret etmeleriyle birlikte Eylül ayındaki toplantıda Fed'den yeni bir hamle gelebileceği yönündeki beklentiler artmıştır. Ağustos ayı içerisinde önde gelen Fed üyelerinin mevcut konjonktürün faiz artırımına yeniden başlanması için uygun olduğunu dile getirmesi de piyasalar tarafından yakından izlenmiştir. New York Fed Başkanı Dudley'nin yanı sıra Atlanta Fed Başkanı Lockhart faiz artırım için uygun koşulların oluşmaya başladığını, önümüzdeki dönemde açıklanacak verilerin iyileşmenin sürdüğüne işaret etmesi durumunda artışın Eylül ayında dahi gerçekleşebileceğini ifade etmişlerdir.

Fed Başkanı Yellen'in Jackson Hole konuşması...

26 Ağustos'ta Jackson Hole'da konuşan Fed Başkanı Janet Yellen, faiz artırımını destekleyen faktörlerin son aylarda güç kazandığını ve ekonominin istihdam ile büyüme hedefine yaklaştığını belirtmiştir. Yellen'in faiz artırım konusunda net bir tarih vermekten kaçındığı görülürken, açıklamanın ardından faiz artırım beklentilerinin yükseldiği izlenmiştir. Öte yandan, Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gidebileceğine ilişkin beklentilerdeki yükselişe karşın piyasadaki hakim olan görüş yeni hamlenin Aralık ayında yapılabileceği yönündedir.

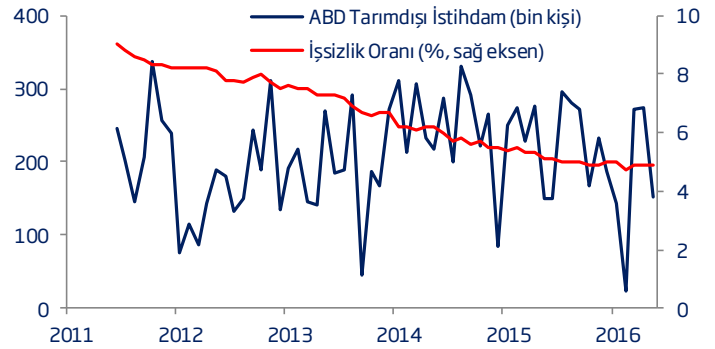
ABD ekonomisinden karışık sinyaller...

Daha önce %1,2 olarak açıklanan ABD ekonomisinde ikinci çeyrek büyüme oranı %1,1'e revize edilmiştir. Bu dönemde hanehalkı tüketim harcamaları ile ihracat büyüme desteklerken, stoklarda yaşanan hızlı düşüş büyüme performansı üzerinde baskı yaratmıştır. Ayrıca, özel yatırımlar ile kamu harcamalarında kaydedilen düşüş de büyümeyi aşağı yönlü etkilemiştir. Öte yandan, Temmuz ayına ait veriler, konut piyasasının istikrar kazanmakta olduğunu gösterirken, sanayi üretiminde henüz taşların kalıcı biçimde yerine oturmadığı yorumlarına yol açmıştır. Dayanıklı tüketim malı siparişleri ise yılın ilk yarısındaki zayıf seyrinin ardından Temmuz ayında %4,4 ile beklentilerin üzerinde artmıştır. Ticari uçak siparişlerinde belirgin artış gözlenirken, iş araçlarına ve makinelerine artan talep

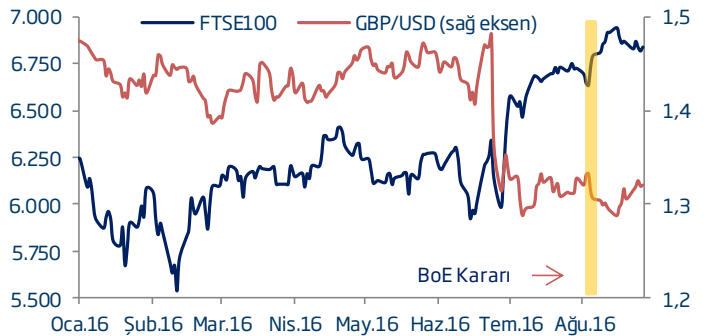
önümüzdeki dönem büyümesine ilişkin beklentileri güçlendirmiştir.

Tarım dışı istihdam.....

ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos ayında beklentilerin altında kalmıştır. Mayıs ayına ilişkin hayal kırıklığı yaratan verinin ardından Haziran ve Temmuz aylarında güçlü bir görünüm sergileyen tarım dışı istihdamının Ağustos'ta zayıf kalması Eylül ayına ilişkin faiz artırım beklentilerini azaltmıştır. Ağustos ayında işsizlik oranı %4,9 düzeyinde kalırken, ücret artışları bu dönemde %0,1 olmuştur.

ABD İstihdam Piyasası Göstergeleri**BoE faiz oranını indirdi.**

İngiltere Merkez Bankası (BoE) 4 Ağustos'taki toplantısında 7 yıl aradan sonra ilk kez faiz indirimine giderek politika faizini %0,5'ten %0,25'e çekmiştir. BoE ayrıca varlık alım programının büyüklüğünü de yıllık 60 milyar sterlin artırarak 435 milyar sterline çıkarmıştır. Merkez Bankası aynı zamanda 10 milyar sterlinlik yüksek notlu şirket tahvili satın alacağını da duyurmuştur. Başkan Carney karar sonrası yaptığı açıklamada AB'den ayrılma kararı alınmasının ardından ekonomideki görünümün gözle görülür şekilde bozulması nedeniyle bu adımı attıklarını ifade etmiştir. Önümüzdeki dönemde gerekmesi halinde tekrar faiz

İngiltere Borsası ve Sterlin

Kaynak: IMF, Datastream

indirebileceklerini belirten Carney, negatif faiz uygulamasına ihtiyaç duymadıklarının altını çizmiştir. Para politikası kurulu üyeleri yılsonuna kadar yeni bir faiz indirimiyle birlikte faiz oranının %0 seviyesine yaklaşmasını beklemektedir. BoE'nin kararının ardından sterlin önemli ölçüde değer kaybetmiştir.

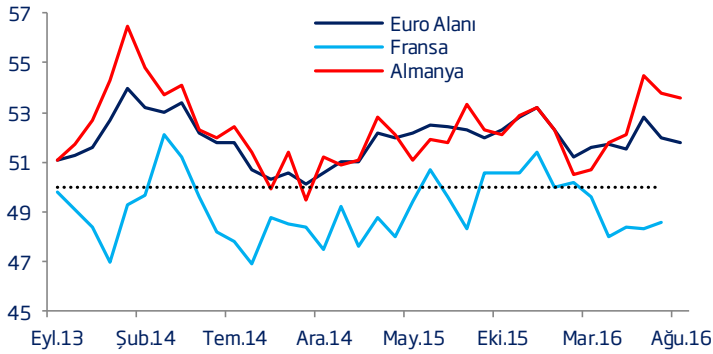
BoE 2016 için %2'lik büyüme tahminini korurken, 2017 içinse tahminini %2,3'ten %0,8'e düşürmüştür.

Euro Alanında enflasyon düşük düzeylerde...

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 20-21 Temmuz'da gerçekleştirdiği toplantının tutanaklarına göre, para politikasında herhangi bir değişikliğe gidilmezken Brexit'in etkileri tartışılmış ve enflasyona ilişkin değerlendirmeler ön plana çıkmıştır. Brexit kararının sonrasında piyasalarda gözlenen oynaklığın azaldığı ve kayıpların telafi edildiği belirtilmiştir. Enflasyonun pozitif tarafta gerçekleşmesi olumlu karşılanırken, deflasyon tehlikesinin henüz ortadan kalkmadığı ifade edilmiştir. Bölgede yıllık enflasyon öncü veriye göre Ağustos ayında %0,2 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Bölgede iktisadi faaliyet yılın ikinci yarısında da genişlemeyi sürdürmektedir. Euro Alanı imalat PMI verisi 50 eşik değerinin üzerinde seyretmesine karşın Temmuz ve Ağustos aylarında ivme kaybetmiştir. Benzer bir durum Almanya ekonomisi için de söz konusudur. Öte yandan, Fransa'da imalat sanayi daralmaya devam etmektedir.

Euro Alanı İmalat Sanayi PMI



Avrupa'da bankacılık stres testi sonuçları...

Avrupa Bankacılık Otoritesi 51 bankanın "stres testi" sonuçlarını açıklamıştır. Test kapsamında bankalar üç yılı kapsayan ekonomik şoklarla karşı karşıya bırakılarak, bu şokların ana sermaye üzerindeki etkisi değerlendirilmiştir. ECB yetkilisi Nouy yaptığı açıklamada, bankacılık sektörünün ekonomik şoklara karşı iki yıl öncesine göre daha dirençli olduğunu ve şoklara dayanmada daha başarılı olabileceğini söylemiştir.

Test sonucuna göre oluşturulan sıralamada alt sıralarda ağırlıklı olarak İtalya, İrlanda, İspanya ve Avusturya bankaları

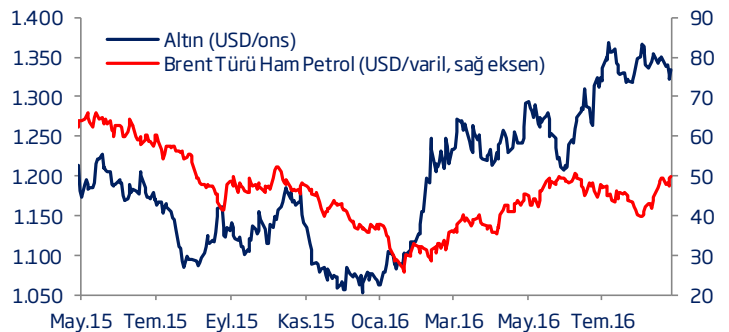
yer almıştır. İtalyan bankası Banca Monte dei Paschi di Siena SpA stres testinde tüm sermayesini kaybetme riskiyle karşı karşıya kalan tek banka olarak en kötü performansı sergilemiştir. Stres testi sonuçları bölge bankalarının kriz durumunda yeterli sermayeye sahip olacağını gösterse de, düşük seviyedeki faiz oranlarının kârlılık üzerinde yarattığı baskı sektörü zorlamaktadır.

Petrol ve altın fiyatları...

Ağustos ayında petrol fiyatları belirgin biçimde artış kaydetmiştir. Ayın ilk yarısında Suudi Arabistan Enerji Bakanı'nın petrol fiyatlarının arz fazlası nedeniyle yeniden 40 USD/varil seviyelerine inmesinden çekinildiği yönünde verdiği demeç, petrol fiyatlarının hızlı bir şekilde yükselmesine olanak sağlamıştır. İzleyen günlerde Rusya Enerji Bakanı Aleksander Novak'ın petrol piyasasına istikrar kazandırmak için görüşmelerin devam ettiği açıklaması da fiyatları desteklemiştir. Eylül ayı sonunda OPEC üyesi olan ve olmayan ülkeler arasında petrol piyasasına yeniden istikrar kazandırmak için yapılması planlanan görüşmelere bu sefer İran'ın da aktif bir şekilde katılacağı ve arz fazlasını azaltmaya yönelik ortak bir politika geliştirilebileceğine yönelik görüşlerin güçlenmesiyle birlikte petrol fiyatları 2016'nın en yüksek seviyelerine yaklaşmıştır. Diğer taraftan, ABD dolarının güçlenmesi ve zaman zaman gündeme gelen arz fazlasına ilişkin endişeler fiyat üzerinde baskı yaratmaktadır. Brent türü petrolün varil fiyatı 31 Ağustos itibarıyla 46,1 USD düzeyinde gerçekleşmiş ve yılsonuna kıyasla %24,7, Temmuz sonuna kıyasla %12,1 artış kaydetmiştir.

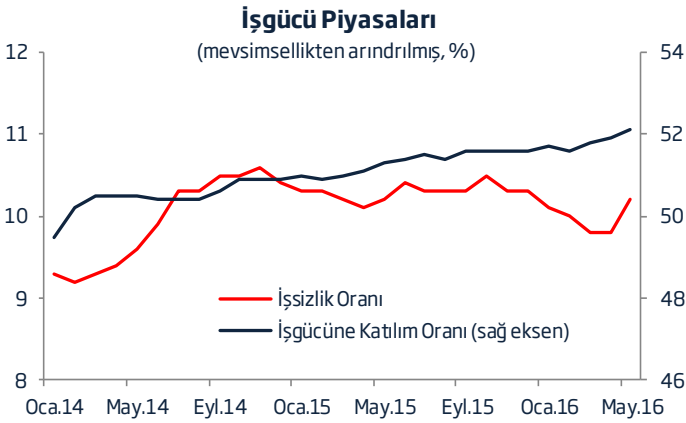
ABD dolarındaki güçlenme eğilimi altın fiyatları üzerinde de son dönemde bir miktar baskı yaratmıştır. Ağustos ayı başında 1.367 USD seviyesine yükselen altının ons fiyatı, izleyen günlerde zayıflayarak ay sonunda 1.308 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Altın ve Petrol Fiyatları



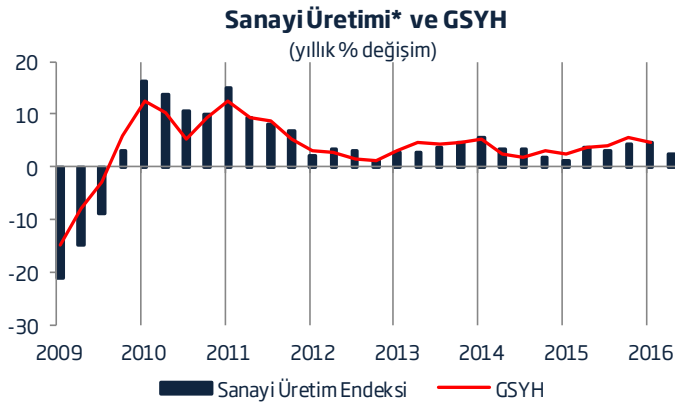
İşsizlik oranı Mayıs'ta %9,4...

Mayıs döneminde işsizlik oranı yıllık bazda 0,1 puan yükselerek %9,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. İşgücüne katılım oranının ise bu dönemde 0,8 puan ile hızlı artması olumlu bir gelişme olmuştur. Mevsim etkilerinden arındırılmış istihdam göstergelerinde bozulma gözlenmesi de dikkat çekmiştir. Nitekim, işsizlik oranı Mayıs'ta bir önceki aya kıyasla 0,4 puan yükselerek %10,2 olurken, genç nüfusta işsizlik oranı Kasım 2008'den bu yana en sert aylık artışını sergileyerek %19,1 düzeyine çıkmıştır.



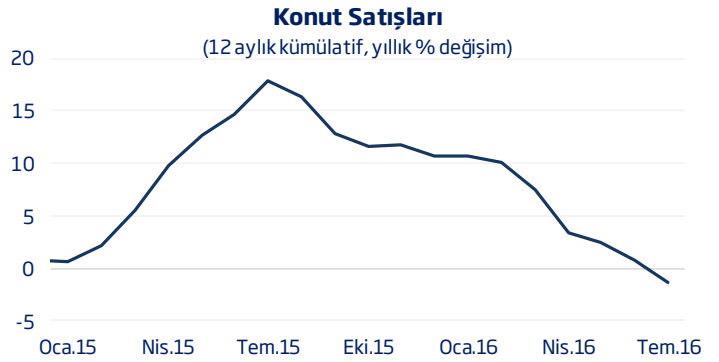
Sanayi üretiminde ivme kaybı...

Haziran'da sanayi üretimi takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %1,1 ile sınırlı bir artış kaydetmiştir. Bu durum iktisadi faaliyetin ivme kaybettiğine işaret etmiştir. Bu dönemde enerji üretimi ve madencilik sanayi üretimini desteklediği görülürken, imalat sanayi genel endeks üzerinde aşağı yönlü baskı yaratmıştır. Böylece, yılın ilk çeyreğinde %4,7 olan sanayi üretimi artışı yılın ikinci çeyreğinde zayıflayarak %2,5'e inmiştir. Mevcut göstergeler ışığında, Türkiye ekonomisinin yılın ikinci çeyreğini %3 civarında bir büyüme performansı ile tamamladığını tahmin etmekteyiz.



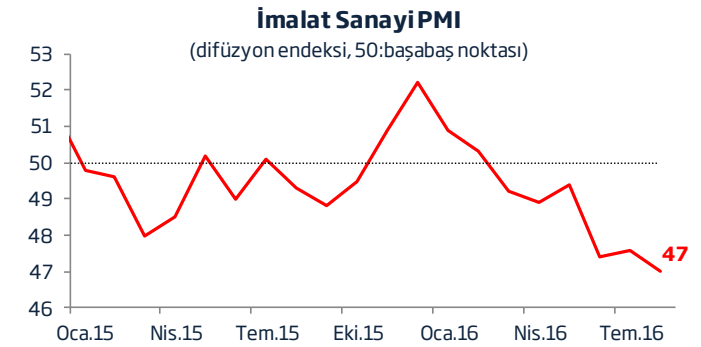
Konut satışlarında düşüş...

Türkiye genelinde konut satışları Temmuz ayında bayram tatilinin ve bozulan risk algısının etkisiyle geçtiğimiz yılın aynı aya göre %15,8 azalarak 81.343 adet olmuştur. İpotekli satış olarak nitelendirilen kredili satışlar bu dönemde %22,8lik düşüşle 23.756 adet olarak gerçekleşmiştir.



İmalat PMI 47'ye indi.

İmalat sanayi PMI endeksi Ağustos ayında 47 seviyesine inerek sektördeki daralmanın altıncı ayına taşındığına işaret etmiştir. 2009 yılından bu yana kaydedilen en düşük düzeye inen endekste, üretim ve yeni siparişlerdeki düşüş dikkat çekmektedir. Öte yandan yeni ihracat siparişlerinin 2016 yılında ilk defa artış kaydetmesi olumlu bir gelişme olmuştur.



Güven endeksleri...

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre reel kesim güven endeksi Ağustos'ta gerilemiştir. Toplam sipariş miktarında yaşanan düşüşün yanı sıra stoklardaki yükseliş reel kesim güvenini önemli ölçüde sınırlamıştır. Tüketici güveni ise, Ağustos ayında %11,1 oranında yükselerek 74,4 düzeyine çıkmıştır. Endeks böylece Kasım 2015'ten bu yana en hızlı aylık artışını kaydetmiştir.

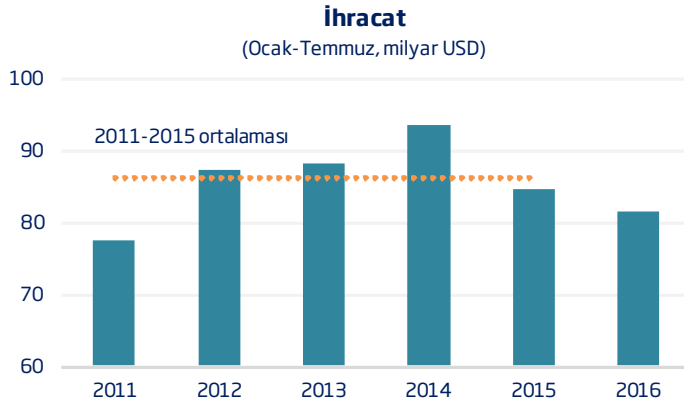
(*) Takvim etkisinden arındırılmış.
Kaynak: Datastream, Markit, TCMB, TÜİK

Dış Ticaret Dengesi	(milyar USD)		
	Temmuz		Değişim
	2015	2016	(%)
İhracat	11,1	9,9	-11,5
İthalat	18,2	14,6	-19,7
Dış Ticaret Dengesi	-7,1	-4,8	-32,5
Karşılama Oranı (%)	61,1	67,3	-

Dış ticaret açığında daralma...

Temmuz ayında ihracat yıllık bazda %11,5 oranında, ithalat da %19,7 oranında azalmıştır. İthalatın ihracattan daha hızlı düşmesi dış ticaret açığının daralmasına imkan vermiştir. Böylece, geçtiğimiz yılın Temmuz ayında 7,1 milyar USD olan dış ticaret açığı, bu yılın aynı ayında 4,8 milyar USD'ye gerilemiştir.

İlk 7 ay itibarıyla 81,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşen ihracat hacmi 2011 yılından bu yana en zayıf performansını sergilemiştir. Bu dönemde ihracat yıllık bazda %3,6, ithalat %8,6 oranında düşüş kaydetmiştir. Böylece dış ticaret açığı ilk 7 ayda %18,9 oranında daralarak 32,8 milyar USD'ye gerilemiştir.



Altın ihracatında güçlü artış...

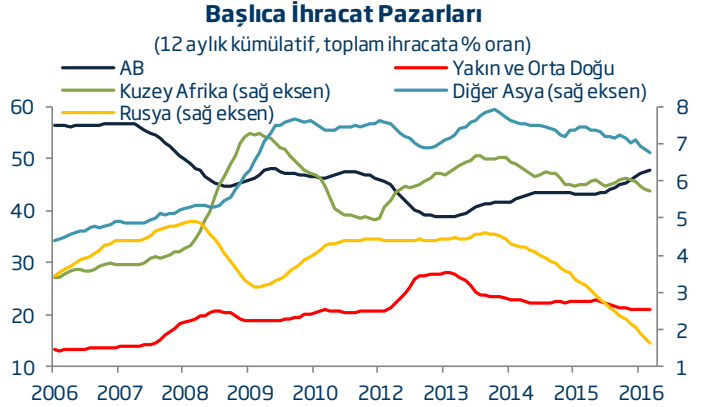
Temmuz'da ihracattaki düşüşte 9 günlük bayram tatili de rol oynamıştır. Nitekim takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ihracattaki azalma bu dönemde geçen yılın aynı ayına göre %6,8 oranında gerçekleşmiştir. Temmuz'da başlıca ihracat kalemlerinin hemen hepsinde düşüş yaşanmıştır. Makine, demir-çelik, elektronik ve hazır giyim bu dönemde ihracat hacmi düşen başlıca sektörler olmuştur. Diğer taraftan, otomotiv ile kıymetli metal ihracatında kaydedilen yükseliş ihracat hacmindeki daralmayı sınırlandırmıştır. Özellikle altın ihracatının yıllık bazda 689 milyon USD artması ön plana çıkan bir gelişme olmuştur.

İlk 7 ay itibarıyla en fazla ihracat sırasıyla otomotiv, kıymetli metaller ve makine sektörleri tarafından yapılmıştır. Bu dönemde de en fazla ihracat gerçekleştirilen ilk 10 sektörün 7'sinde ihracat hacminin daralması, ihracat kaybının

sektörlerin geneline yayıldığına işaret etmektedir.

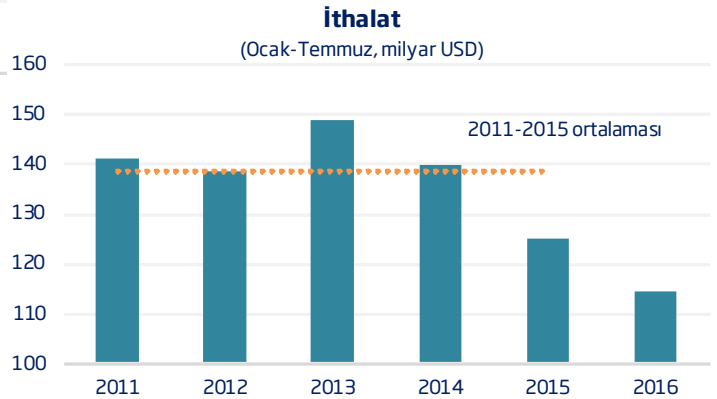
AB ülkelerinin ihracat içindeki payı artıyor.

Son dönemde artma eğiliminde olan AB ülkelerine yönelik ihracat Temmuz ayında düşüş kaydetmiş olsa da, bu bölgeye yönelik ihracattaki kayıp diğer ülke gruplarına kıyasla daha sınırlı olmuştur. Bu sayede, toplam ihracat hacmimiz içinde AB ülkelerinin payı yükselme eğilimini korumuş ve ilk 7 ayda %48,6 olmuştur.



Enerji ithalatındaki düşüş sürüyor.

Düşük düzeylerdeki seyrini sürdüren emtia fiyatlarına bağlı olarak mineral yakıtlar ve yağlar ithalatı gerilemeye devam etmektedir. Böylece, Temmuz ayında da makine en fazla ithalatın yapıldığı fasıl olmuştur. Mineral yakıtlar ve yağlar ithalatı Temmuz'da yıllık bazda %31,1 oranında daralırken, Ocak-Temmuz dönemindeki düşüş %36,5 olmuştur. İlk 7 ayda toplam ithalat hacmi 10,7 milyar USD azalırken, bu kalemdeki düşüş 8,6 milyar USD olmuştur.



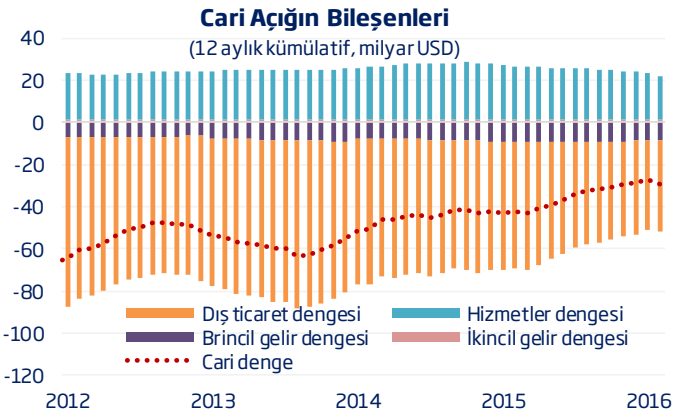
Beklentiler...

Temmuz ayında dış ticaret açığında kaydedilen daralmaya karşın ihracattaki azalış dikkat çekmiştir. Bu durumun ne ölçüde geçici faktörlerden kaynaklandığının değerlendirilmesi açısından önümüzdeki dönemde açıklanacak verilerin izlenmesi büyük önem taşımaktadır.

Cari açık beklentileri aştı.

Geçtiğimiz yılın Haziran ayında 3,2 milyar USD olan cari açık bu yılın aynı döneminde 4,9 milyar USD'ye çıkmıştır. Böylece cari açık Temmuz 2015'ten bu yana ilk defa yıllık bazda artış kaydetmiştir. Yılın ilk yarısında ise, cari açık geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %12,9 oranında azalarak 19,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir.

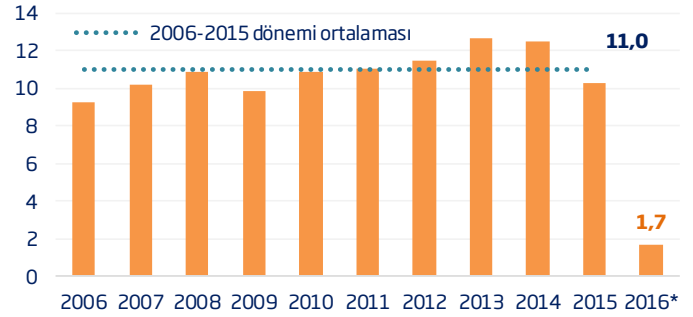
12 aylık kümülatif verilere göre, 10 aydır aralıksız daralan cari açık Haziran'da yeniden artış kaydetmiştir. 12 aylık açık bu dönemde 29,4 milyar USD'ye yükselmiştir.



Haziran'da cari açıktaki yükselişte seyahat gelirlerinde yaşanan sert düşüş büyük ölçüde etkili olmuştur. Geçen senenin Haziran ayında 2,2 milyar USD olan net seyahat gelirleri bu yılın aynı döneminde %51,2'lik azalışla 1,1 milyar USD'ye gerilemiştir.

İlk 6 ay itibarıyla Rusya'dan gelen turist sayısındaki düşüş yıllık bazda %86 olmuştur. Bu dönemde toplam turist sayısındaki azalış 3,6 milyon kişi olurken, Rusya'dan gelen turist sayısı yaklaşık 1,1 milyon kişi gerilemiştir. 2006-2015 döneminde Rus turistlerin toplam içindeki payı %11 iken, bu yılın ilk yarısı itibarıyla bu pay %1,7 düzeyine inmiştir. Son dönemde Rusya ile ilişkilerin normalleşmesi için atılan adımların ardından tarifersiz (charter) uçak seferlerinin başlamasıyla birlikte bu oranın yeniden yükselebileceği tahmin edilmektedir. Ancak, geçmişteki seviyelere ulaşılmasının zaman alacağı düşünülmektedir.

Rusya'dan Gelen Yabancı Ziyaretçilerin Oranı (%)



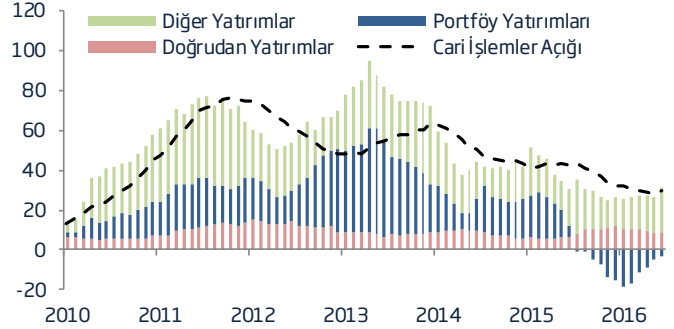
Haziran'da dış ticaret gelişmeleri cari açığı sınırlı da olsa artırıcı yönde etkilemiştir. Bu dönemde ithalattaki artış parasal olmayan altın ihracatındaki yükselişle kısmen dengelenmiştir. 12 aylık kümülatif verilere bakıldığında ise net altın ticaretinin cari açığı daraltıcı etkisinin halen sürdüğü görülmektedir.

Portföy yatırımlarında 1 milyar USD'ye yaklaşan sermaye girişi....

Portföy yatırımlarında Haziran'da 996 milyon USD sermaye girişi kaydedilmiştir. Yurt dışı yerleşikler kamu borçlanma senetleri ile hisse senedi piyasasında sınırlı miktarda satış yapmıştır. Öte yandan, yurt dışında ihraç edilen tahvil ve bonolar vasıtasıyla genel hükümet ve bankacılık

Cari Açığın Finansmanı

(12 aylık kümülatif, milyar USD)



Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

(12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)			
	Aralık 2015	Haziran 2016	Aralık 2015	Haziran 2016
Cari İşlemler Dengesi	-32.241	-29.416	-	-
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	20.410	30.595	100,0	100,0
-Doğrudan Yatırımlar	11.807	8.880	57,8	29,0
-Portföy Yatırımları	-15.498	-3.372	-	-
-Diğer Yatırımlar	14.739	22.681	72,2	74,1
-Net Hata ve Noksan	9.383	2.411	46,0	7,9
-Diğer	-21	-5	0,1	0,0
Rezervler⁽¹⁾	11.831	-1.179	-	-

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.

Kaynak: Datastream, TCMB

sektörü sırasıyla 1 milyar USD ve 235 milyon USD tutarında net borçlanmıştır. Yılın ilk yarısında da, portföy yatırımlarında 8,3 milyar USD tutarında net sermaye girişi yaşanmıştır.

Doğrudan yatırımlar...

Doğrudan yatırımlardaki ivme kaybının sürmesine bağlı olarak bu kalemin cari açığa katkısı yılın ilk yarısında 2,3 milyar USD olmuştur.

Diğer yatırımlar tarihi seviyede...

Haziran'da diğer yatırımlar kaleminde 8,9 milyar USD ile tarihi yüksek seviyede sermaye girişi yaşanmıştır. Bu gelişmede, yurt içi bankaların yurt dışı bankalar nezdinde tuttıkları mevduatın 4,8 milyar USD düzeyinde azalması önemli rol oynamıştır. Ayrıca, yurt içi yerleşikler yurt dışından 3,7 milyar USD tutarında kredi kullanmıştır. Bankacılık sektörü 1,8 milyar USD, bankacılık dışı sektörler 2,1 milyar USD tutarında net kredi kullanmıştır.

Mayıs'ta yaklaşık son 3 yılın en düşük seviyesine inen bankacılık sektörünün 12 aylık kümülatif uzun vadeli borç çevirme oranı Haziran'da %186'ya yükselmiştir. Bankacılık dışı sektörlerde ise bu oran %174 seviyesindedir.

Merkez bankası rezervlerinde artış...

Haziran'da rezervler 3,7 milyar USD artmıştır. Yılın ilk yarısında rezervlerdeki yükseliş 8,5 milyar USD olmuştur. Haziran'da net hata ve noksan kaleminde 1,5 milyar USD'lik sermaye çıkışı yaşanmıştır.

Beklentiler...

Turizm gelirlerindeki düşüşün cari denge üzerindeki etkisi yaz aylarıyla birlikte belirgin biçimde hissedilmeye başlanmıştır. Rusya ile ilişkilerde son dönemde yaşanan olumlu gelişmelere rağmen turizm gelirlerinin toparlanmasının zaman alacağı öngörüsü paralelinde söz konusu etkinin önümüzdeki dönemde devam edeceğini düşünüyoruz.

Ödemeler Dengesi	(milyon USD)				
	Haziran 2016	Ocak - Haziran 2015 2016		% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-4.942	-21.886	-19.061	-12,9	-29.416
Dış Ticaret Dengesi	-5.228	-25.424	-20.306	-20,1	-43.039
Hizmetler Dengesi	1.194	8.590	4.875	-43,2	20.403
Seyahat (net)	1.068	7.947	4.706	-40,8	18.007
Birincil Gelir Dengesi	-997	-5.573	-4.502	-19,2	-8.453
İkincil Gelir Dengesi	89	521	872	67,4	1.673
Sermaye Hesabı	0	-1	15	-	-5
Finans Hesabı	-6.475	-13.284	-17.415	31,1	-27.010
Doğrudan Yatırımlar (net)	-271	-5.197	-2.270	-56,3	-8.880
Portföy Yatırımları (net)	-996	3.840	-8.286	-	3.372
Net Varlık Edinimi	167	2.615	735	-71,9	4.249
Net Yükümlülük Oluşumu	1.163	-1.225	9.021	-	877
Hisse Senetleri	-59	-67	782	-	-1.546
Borç Senetleri	1.222	-1.158	8.239	-	2.423
Diğer Yatırımlar (net)	-8.889	-7.379	-15.321	107,6	-22.681
Efektif ve Mevduatlar	-4.026	-603	-5.982	892,0	-3.295
Net Varlık Edinimi	-5.526	8.863	-1.107	-	5.001
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.500	9.466	4.875	-48,5	8.296
Merkez Bankası	-37	-291	-178	-38,8	-803
Bankalar	-1.463	9.757	5.053	-48,2	9.099
Yurt Dışı Bankalar	-1.958	7.963	3.680	-53,8	5.659
Yabancı Para	-2.205	5.863	-231	-	-1.386
Türk Lirası	247	2.100	3.911	86,2	7.045
Yurt Dışı Kişiler	495	1.794	1.373	-23,5	3.440
Krediler	-3.694	-5.943	-7.709	29,7	-15.379
Net Varlık Edinimi	75	704	242	-65,6	330
Net Yükümlülük Oluşumu	3.769	6.647	7.951	19,6	15.709
Bankacılık Sektörü	1.789	3.356	342	-89,8	1.934
Bankacılık Dışı Özel Sektörler	2.129	3.704	8.503	129,6	15.472
Ticari Krediler	-1.155	-677	-1.686	149,0	-3.957
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-14	-156	56	-	-50
Rezerv Varlıklar (net)	3.681	-4.548	8.462	-	1.179
Net Hata ve Noksan	-1.533	8.603	1.631	-81,0	2.411

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

Kaynak: Datastream, TCMB

Bütçe Temmuz ayında fazla verdi.

Temmuz ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %6,1'lik artış kaydederken, bütçe giderleri bu dönemde %6,8 azalmıştır. Böylece, geçtiğimiz yılın Temmuz ayında 5,4 milyar TL açık veren merkezi yönetim bütçesi bu yılın aynı ayında 129 milyon TL fazla vermiştir.

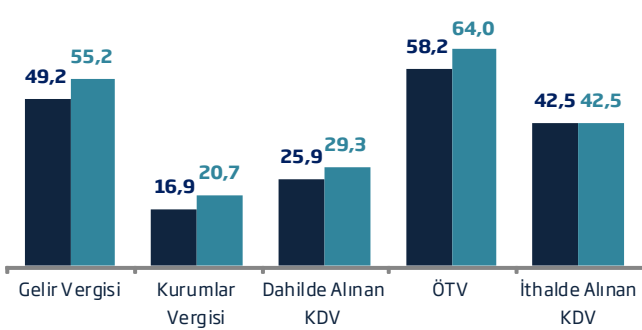
2015 yılının ilk 7 ayında 4,6 milyar TL açık veren bütçe, bu yılın aynı döneminde 1,3 milyar TL tutarında fazla vermiştir. Ocak-Temmuz döneminde faiz dışı fazla 31,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşerek yılsonu hedefinin %121'ine ulaşmıştır.

Vergi gelirlerinde yatay seyir...

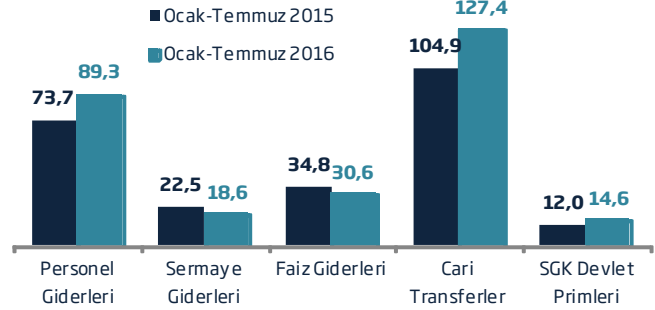
Temmuz'da vergi gelirleri bir önceki yıla kıyasla yatay bir seyir izlemiştir. Bu dönemde, dahilde alınan katma değer vergisinden (KDV) elde edilen gelir %38,9 artarken, ithalde alınan KDV ve özel tüketim vergisinden elde edilen gelir düşüş kaydetmiştir. Temmuz'da toplam bütçe gelirlerde yaşanan artışta vergi dışı gelirler önemli rol oynamıştır. Nitekim, vergi dışı gelirler geçen yılın aynı ayına göre 2,3 milyar TL artarak 6,4 milyar TL olmuştur.

Ocak-Temmuz döneminde de %38,3 yükseliş kaydeden vergi dışı gelirler toplam merkezi yönetim bütçe gelirlerini önemli ölçüde desteklemiştir. Aynı dönemde vergi gelirlerindeki büyüme %9,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Vergi Gelirleri
(milyar TL)



Bütçe Harcamaları
(milyar TL)



Bütçe giderlerinde düşüş...

Bütçe giderlerinin Temmuz'da yıllık bazda %6,8 oranında azalması dikkat çeken bir gelişme olmuştur. Faiz harcamalarındaki %16,9'luk düşüşün bu gelişmede büyük rol oynadığı görülmektedir. Faiz hariç giderlerdeki yıllık azalış ise %5,5 ile sınırlı düzeyde gerçekleşmiştir. SGK devlet primi giderlerinde %20,3, personel giderlerinde de %15,1 oranında artış yaşanırken, diğer tüm gider kalemleri yıllık bazda düşüş kaydetmiştir. Özellikle sermaye giderleri hızlı düşüş eğilimi sergilemektedir. Nitekim, bu kalem yıllık bazda 2,5 milyar TL azalarak 2,9 milyar TL düzeyine inmiştir. Sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderlerinin yarattığı baskıya rağmen cari transferler de geçen yılki seviyenin altında kalmıştır.

İlk 7 ayda ise, bütçe giderleri geçen seneye kıyasla %12,1 oranında artmıştır. Faiz giderleri bu dönemde %12 oranında azalırken, faiz hariç giderler %15,5 yükselmiştir. Personel giderleri, SGK devlet primi giderleri ve cari transferler yıllık artış hızının %20'nin üzerinde gerçekleştiği kalemler olmuştur.

Beklentiler...

2016'da vergi gelirlerindeki artış zayıf bir performans sergilerken vergi dışı gelirlerin bu kaybı telafi ettiği görülmektedir. Nitekim, vergi dışı gelirler ilk 7 ayda yılsonu hedefinin yaklaşık %80'ine ulaşmıştır. Harcama tarafında da hedeflerden önemli bir sapma meydana gelmemesi bütçe disiplininin korunduğuna işaret etmektedir.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Temmuz			Ocak-Temmuz			2016 Bütçe	
	2015	2016	% Değişim	2015	2016	% Değişim	Hedefi	Gerç./Hedef (%)
Harcamalar	45,5	42,4	-6,8	282,2	316,3	12,1	570,5	55,4
Faiz Harcamaları	5,1	4,2	-16,9	34,8	30,6	-12,0	56,0	54,6
Faiz Dışı Harcamalar	40,5	38,2	-5,5	247,4	285,7	15,5	514,5	55,5
Gelirler	40,1	42,5	6,1	277,6	317,5	14,4	540,8	58,7
Vergi Gelirleri	36,0	36,1	0,3	230,7	252,7	9,5	459,2	55,0
Diğer Gelirler	4,1	6,4	56,5	46,9	64,9	38,3	81,7	79,4
Bütçe Dengesi	-5,4	0,1	-	-4,6	1,3	-	-29,7	-
Faiz Dışı Denge	-0,4	4,3	-	30,2	31,9	5,6	26,3	121,1

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: Maliye Bakanlığı, Datastream

Ağustos	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2015	2016	2015	2016
Değişim (%)				
Aylık	0,40	-0,29	0,98	0,08
Yılsonuna Göre	5,27	4,53	6,19	3,49
Yıllık	7,14	8,05	6,21	3,03
Yıllık Ortalama	7,88	7,98	6,14	4,51

Ağustos'ta TÜFE'de düşüş...

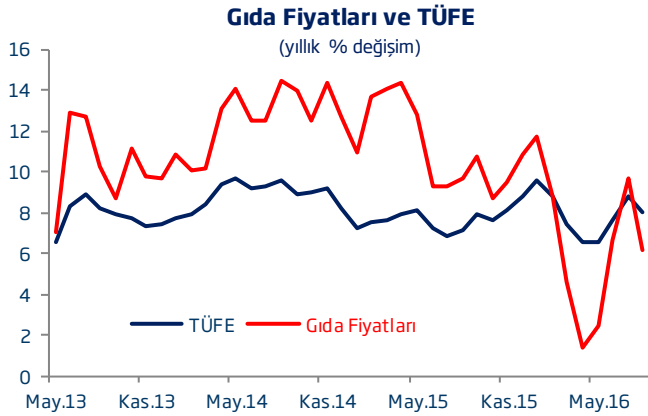
TÜFE Ağustos ayında piyasa beklentisiyle uyumlu bir şekilde aylık bazda %0,29 düşüş kaydederek Haziran 2015'ten bu yana en hızlı gerilemeyi sergilemiştir. Bu dönemde, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise %0,08 ile sınırlı bir yükseliş kaydetmiştir.

Yıllık enflasyon %8,05'e geriledi.

Temmuz'da %8,79 ile yılın ilk ayından bu yana en yüksek düzeyine çıkan yıllık TÜFE enflasyonu Ağustos'ta %8,05 düzeyine inmiştir. Yİ-ÜFE'de de yıllık enflasyon olumlu baz etkisiyle birlikte bir önceki aya göre 93 baz puanlık düşüşle %3,03'e gerilemiştir.

TÜFE'deki aşağı yönlü harekette gıda ve giyim fiyatları etkili oldu.

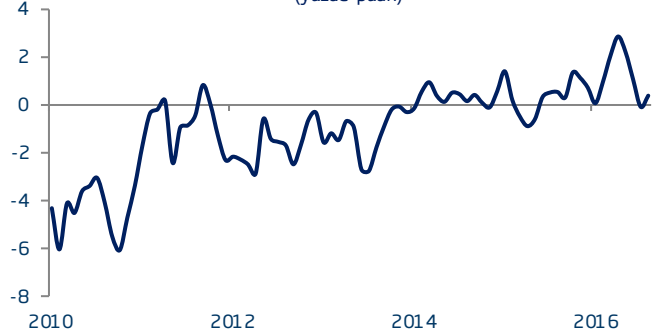
Ağustos ayında bir önceki aya kıyasla %1,92 oranında düşen gıda fiyatları TÜFE'deki gerilemeye 40 baz puan ile en fazla katkıyı sağlayan harcama grubu olmuştur. Giyim ve ayakkabı fiyatları da mevsimsel etkilere bağlı olarak aylık bazda %4,69 oranında düşüş sergilemiş ve TÜFE'yi aşağı yönlü etkileyen bir diğer önemli alt kalem olarak karşımıza çıkmıştır.



Aynı dönemde gıda ve alkolsüz içecekler ile giyim ve ayakkabı dışında kalan harcama gruplarının tamamında ise yükseliş kaydedilmiştir. Temmuz ayında sigara fiyatlarına yapılan zammın etkisi Ağustos ayına da yansımıştır. Bu çerçevede, alkollü içecekler ve tütün grubu TÜFE'yi 15 baz puan yükseltici etkide bulunmuştur.

Çekirdek Enflasyon (I) ile Manşet Enflasyon Arasındaki Fark

(yüzde puan)

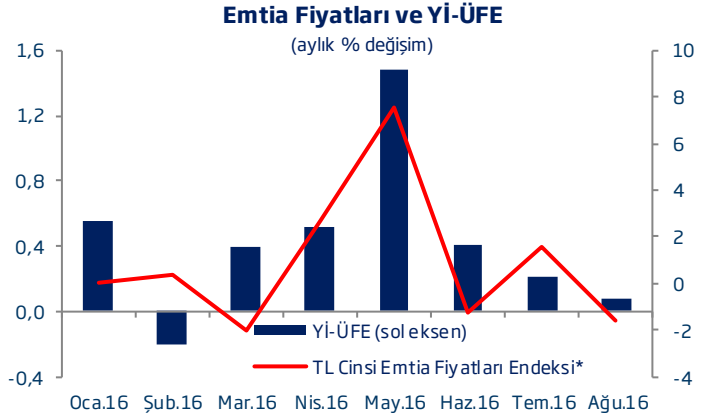


Çekirdek enflasyon göstergelerinde olumlu görünüm...

Çekirdek enflasyon göstergelerinde iyileşme Ağustos'ta da sürmüştür. Döviz sepeti kaynaklı etkilerin hafiflediğinin izlendiği bu dönemde TCMB'nin yakından izlediği H ve I endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %8,21 ve %8,41 ile son bir yılın en düşük düzeylerine gerilemiştir.

Yİ-ÜFE'deki seyri enerji fiyatları destekledi.

Enerji fiyatları Yİ-ÜFE'yi Ağustos'ta düşürücü yönde etkilemiştir. Başta elektrik, gaz üretim ve dağıtım alt sektörü olmak üzere ilgili kalemlerde aylık bazda düşüşler yaşanmıştır. Bu dönemde, Yİ-ÜFE artışına en fazla katkıyı ise tekstil ve giyim eşyası sektörleri sağlamıştır.



Eylül'de enflasyon görünümü bir miktar bozulabilir.

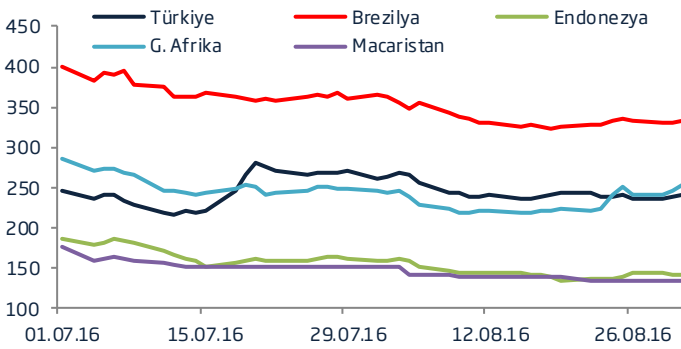
Ağustos'ta gıda ile giyim ve ayakkabı sektörlerinde izlenen aşağı yönlü hareket enflasyon görünümünü desteklemiştir. Eylül ayında ise özellikle gıda enflasyonunda mevsimsel faktörlerle birlikte artış gözlenebileceğini tahmin ediyoruz. Ayrıca, petrol fiyatları ile Fed'in faiz kararına yönelik beklentilerdeki seyir de bu dönemde enflasyon göstergeleri üzerinde belirleyici olabilecek dış faktörler arasında yer almaktadır.

Siyasi ve jeopolitik gelişmelerin etkisi sınırlı...

Temmuz ayı ortasında yaşanan gelişmelerin ardından bozulan yurt içine yönelik risk algısı ilerleyen dönemde tedrici bir iyileşme sergilemiştir. Bu dönemde, jeopolitik gelişmeler gündemi önemli ölçüde meşgul etmekle birlikte piyasalarda ciddi dalgalanmalar gözlenmemesi olumlu bir gelişme olarak kayda geçmiştir. Türkiye'nin yatırım yapılabilir kredi notunu kaybedebileceğine yönelik artan endişeler ise Moody's'in 5 Ağustos'ta kredi notuna ilişkin bir güncellemeye gitmemesi ve Fitch'in 19 Ağustos'ta yalnızca not görünümünde aşağı yönlü bir düzeltme yapmasıyla birlikte bir miktar durulmuştur. Bu süreçte ayın ilk yarısında TL toparlanma gösterirken, BİST-100 endeksi de kayıplarının bir kısmını telafi etmiştir. Öte yandan, ayın ikinci yarısında uluslararası piyasalarda doların değer kazanmasının ve gelişmekte olan ülke hisse senedi piyasalarına girişlerin zayıflamasının da etkisiyle yurt içi piyasalarda genel olarak zayıf bir seyir izlenmiştir.

Gelişmekte Olan Ülkelerde CDS Primleri

(baz puan)

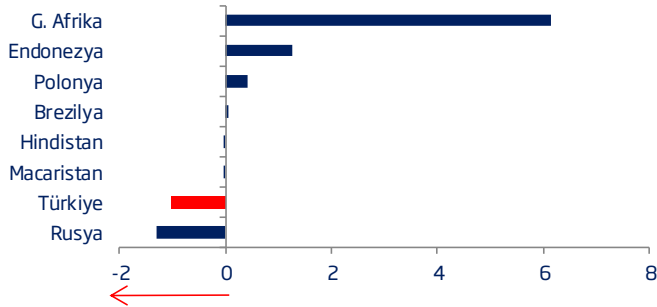


TL'de güçlenme...

20 Temmuz'da 3,0955 ile tarihi yüksek seviyesine çıkan USD/TL kuru, izleyen dönemde küresel piyasalarda yaşanan gelişmelerin de etkisiyle aşağı yönlü bir seyir izleyerek 18 Ağustos'ta gün içinde 2,9118 düzeyine kadar inmiştir. Ayın kalan kısmında ise TL dolar karşısında bir miktar değer kaybetmiştir. 31 Ağustos itibarıyla USD/TL kuru Temmuz sonuna kıyasla %1 gerileyerek 2,9570 olmuştur.

USD / GOÜ Para Birimleri

(29.07.16 - 31.08.16, % değişim)

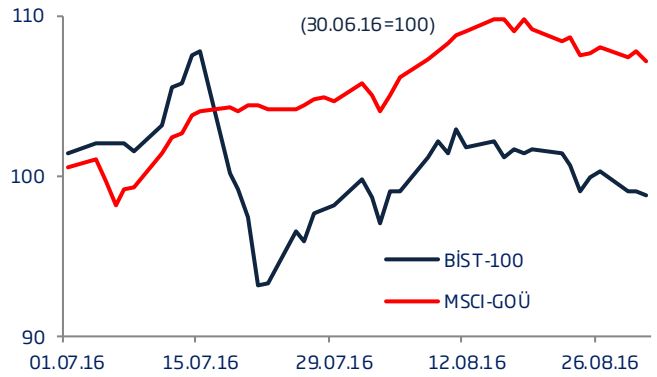


yerel para birimlerinde değer kazancı

BİST-100 endeksi...

Temmuz ayını %1,8 oranında düşüşle tamamlayan BİST-100 endeksi, Ağustos ayının özellikle ilk yarısında yukarı yönlü hareket etmiştir. Rusya ile ilişkilerde normalleşme süreci de hisse senedi piyasasını desteklemiştir. Turizm sektörüne dair iyimser beklentiler özellikle havacılık sektörü hisselerinde hızlı yükselişleri beraberinde getirmiştir. 31 Ağustos itibarıyla BİST-100 endeksi Temmuz sonuna göre %0,7 yükselerek 75.968 düzeyinde gerçekleşmiştir.

BİST-100 ve GOÜ Borsaları Endeksi



2 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranı %9 civarında...

Ağustos ayının ilk haftasında enflasyonda yaşanan beklenmedik yükselişin yanı sıra Moody's'in olası bir indirim için Türkiye'yi izlemeye almasının yarattığı baskının etkisiyle tahvil ve bono faizlerinde yukarı yönlü bir seyir hâkim olmuştur. İzleyen dönemde ise, yurt içine yönelik risk algısındaki iyileşme faiz oranlarının yeniden gerilemesine olanak sağlamıştır. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 31 Ağustos itibarıyla Temmuz sonuna kıyasla 17 baz puan gerileyerek %9,07 seviyesinde gerçekleşmiştir.

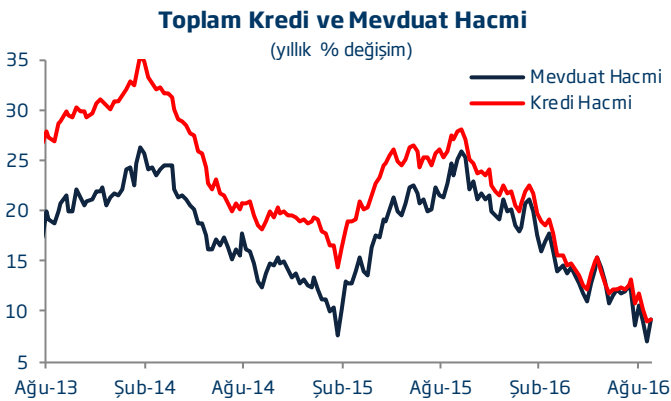
TCMB faiz koridorunun üst bandındaki indirimlerini Ağustos'ta da sürdürdü.

TCMB 23 Ağustos'taki Para Politikası Kurulu toplantısında beklentilere paralel olarak faiz koridorunun üst bandı olan borç verme faizindeki indirimlerine devam etmiştir. Böylece borç verme faizinde Mart'tan bu yana yapılan indirimler 225 baz puana ulaşmıştır.

Merkez Bankası enflasyon görünümüne bağlı olarak sıkı likidite politikası duruşunun sürdürüleceğini belirtmiştir. TCMB, 15 Temmuz sonrasında piyasalarda izlenen bozulmanın, küresel risk iştahındaki artış ve uygulamaya koyulan politika önlemleri sayesinde büyük ölçüde telafi edildiğini ifade etmiştir. İç talebin son dönemde bir miktar yavaşladığını belirten TCMB, kredi büyüme hızının makul düzeylerde seyrettiği değerlendirmesini yinelemiştir.

TP mevduattaki hızlı artış sürdü.

Mevduat hacmi 26 Ağustos haftasında bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,2 oranında genişleyerek 1.422 milyar TL olmuştur. Bu dönemde TP mevduat yıllık bazda %20,6 oranında büyüyerek Mayıs 2011'den bu yana en hızlı artışını kaydetmiştir. YP mevduatın USD karşılığının ise aynı dönemde yıllık bazda daralma eğilimini sürdürmesi tasarruf sahiplerinin yabancı para mevduattan TP mevduata geçiş yaptıklarına işaret etmektedir. Bu gelişmelere bağlı olarak, TP mevduatın toplam mevduat hacmi içindeki payı 26 Ağustos haftasında yükselişini sürdürmüş ve %59 düzeyinde gerçekleşmiştir.



Yıllık kredi büyümesi ivme kaybetmeye devam ediyor.

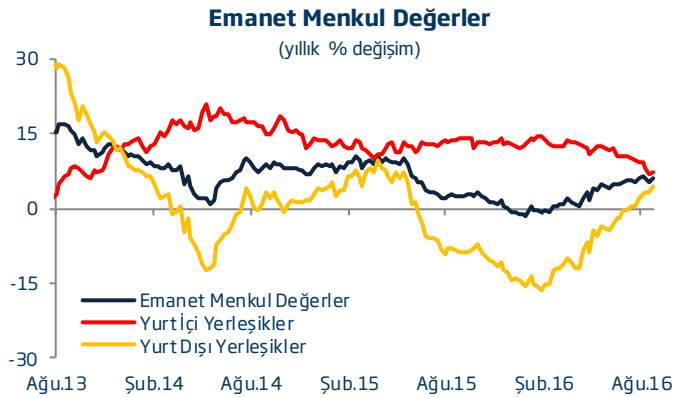
Kredi hacmi 26 Ağustos haftasında yıllık bazda %9,2 oranında artarak 1.615 milyar TL olmuştur. Büyüme hızındaki yavaşlamanın kredi türlerinin geneline yayıldığı izlenmektedir. Kredilerdeki artışta önemli rol oynayan ticari kredilerdeki genişleme %10,8 olurken, tüketici kredilerinde yıllık büyüme oranı %4,8 ile sınırlı kalmıştır.

Alınan son önlemlerle birlikte konut kredilerinde bir miktar toparlanma gözlenmiştir. Konut kredisi faizleri son bir ayda 150 baz puana civarında gerilerken, konut kredilerinde 26 Ağustos haftasında tutar bazında izlenen artış bir yılı aşkın sürenin en olumlu performansına işaret etmiştir.



Sektörün tahsili gecikmiş alacaklar oranı %3,18...

Haziran ayının ilk haftasında %3,34 düzeyine kadar çıkan sektörün tahsili gecikmiş alacaklar oranı 29 Temmuz haftasında %3,14'e kadar gerilemişti. Son haftalarda ise söz konusu oranda önemli bir değişiklik kaydedilmemiştir. Bankacılık sisteminin aktif kalitesine ilişkin bilgi veren tahsili gecikmiş alacaklar oranı 26 Ağustos itibarıyla %3,18 düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu oran, aynı dönemde bireysel kredilerde %4,6, ticari kredilerde ise %2,7 olmuştur.

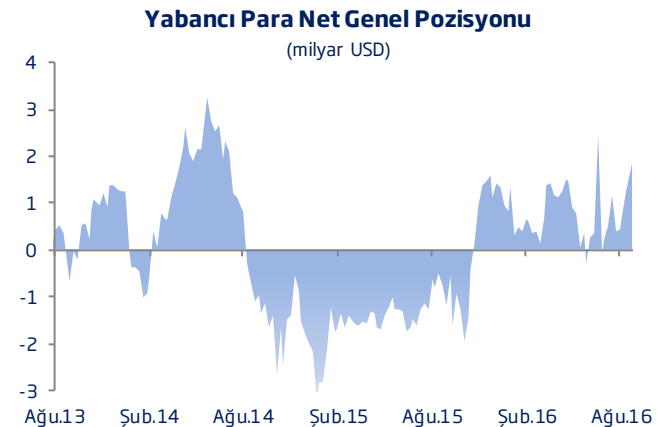


Menkul kıymetler portföyü...

Bankaların emanet menkul kıymet portföyü Ağustos ayında yükselmeye devam etmiştir. Söz konusu kaleme 26 Ağustos haftasında yıllık bazda %6,1'lik yükseliş izlenmiştir. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin menkul kıymet alımları yıllık bazda %7,4, yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet portföyü de %4,6 oranında artış kaydetmiştir.

Yabancı para net genel pozisyonu...

26 Ağustos itibarıyla yabancı para pozisyonu bilanço içi kalemlerde (-)13.681 milyon USD, bilanço dışında ise (+)14.846 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece, bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (+)1.165 milyon USD olmuştur.



Kaynak: BDDK Haftalık Bülten

Ağustos ayında küresel ekonominin gündeminde Fed'in muhtemel faiz artırımını yeniden ilk sıraya yükselmiştir. Yakın döneme kadar Fed'in faiz artırımını için aceleci davranmayacağına, hatta 2017 yılını bekleyebileceğine yönelik görüşler ön plana çıkmaktaydı. Ancak, Ağustos ayı içerisinde Fed'in önemli isimlerinin art arda yaptıkları açıklamalar Eylül toplantısında faiz artırım seçeneğinin masada olduğunu ortaya koymuştur. Öte yandan, Jackson Hole toplantısında konuşan Fed Başkanı Janet Yellen, güvercin tutumunu koruyarak faiz patikasına yönelik sinyal vermekten kaçınırken, makroekonomik verileri işaret etmiştir. Beklentilerin altında gelen Ağustos ayı tarım dışı istihdam verisi de Fed'in bekleme tercih edeceği yönündeki beklentilere destek olmuştur. Bu çerçevede, her ne kadar Ağustos'un ikinci yarısından itibaren Eylül ayındaki toplantıya yönelik faiz artırım beklentilerinde artış yaşansa da, Fed'in bu toplantıda da faizleri değiştirmeyeceği öngörüsü ağır basmaktadır.

Tahminlerimiz (%)	2015 (G)	2016
Büyüme	4,0	3,5
Cari Açık/GSYH	4,5	5,0
Enflasyon	8,8	7,5

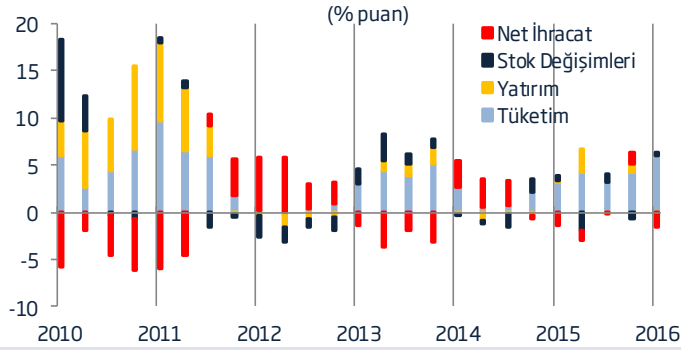
(G) Gerçekleşme
Enflasyon tahmini dönem sonuna ilişkindir.

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

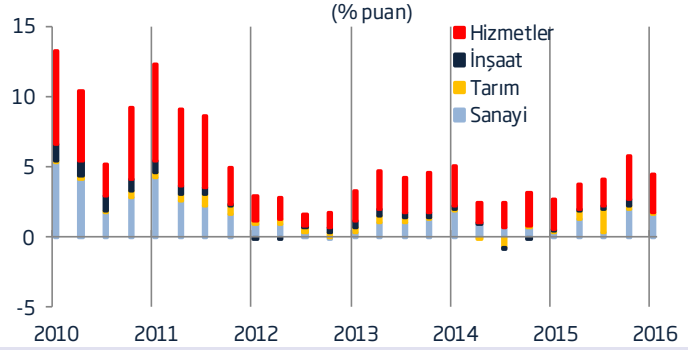
The screenshot displays the website's interface. At the top, there is a navigation bar with the logo and name of Türkiye İş Bankası, the URL 'ekonomi.isbank', and several menu items: 'DÜNYA & TÜRKİYE EKONOMİSİ', 'ARAŞTIRMA ANALİZ', 'GÖSTERGELER', and 'SEKTÖRLER'. On the right side of the navigation bar, there are icons for 'ENG', a search icon, and a 'Giriş' (Login) button. The main content area features a large blue background with the text 'Dünya ve Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler' and a 3D bar chart on a tablet. Below the main content, there is a horizontal menu with six icons and labels: 'SON EKLENENLER', 'TAHMİNLERİMİZ', 'ANKET', 'PİYASA GÜNLÜĞÜ', 'HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ', and 'VIDEOLAR'.

Büyüme

Harcamalar Yöntemiyle GSYH'ye Katkı

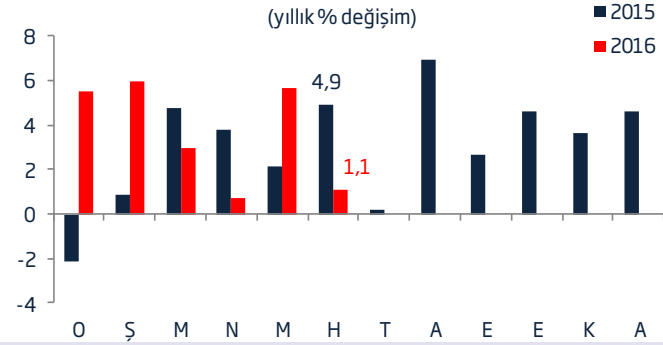


Üretim Yöntemiyle GSYH'ye Katkı

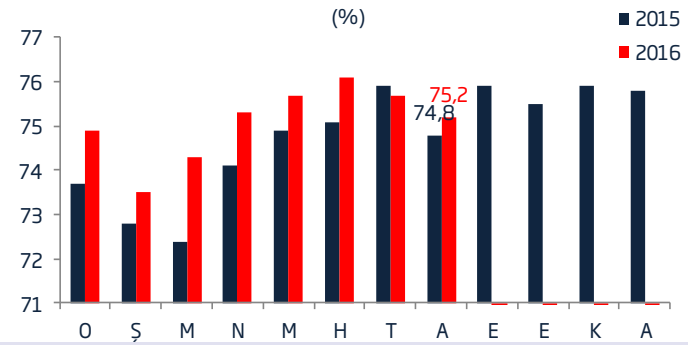


Sınai Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı

Sanayi Üretimi*

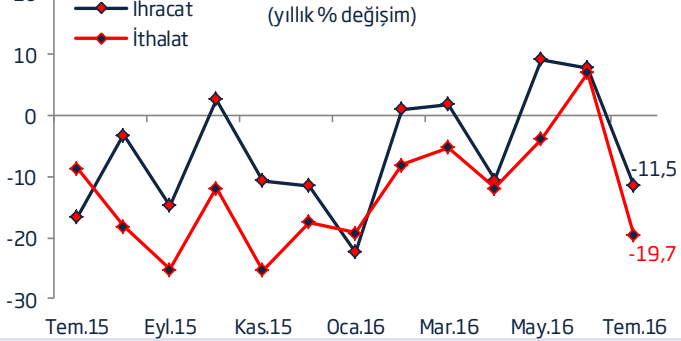


İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

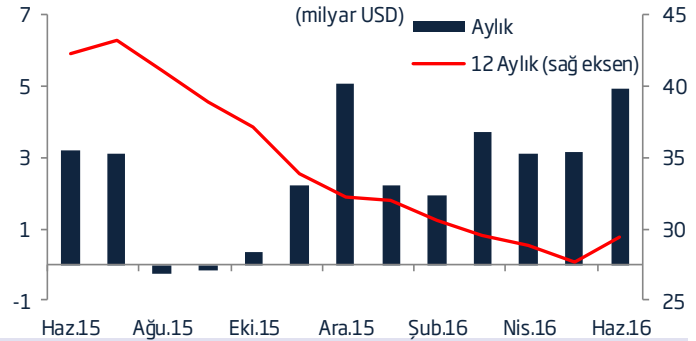


Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

Dış Ticaret

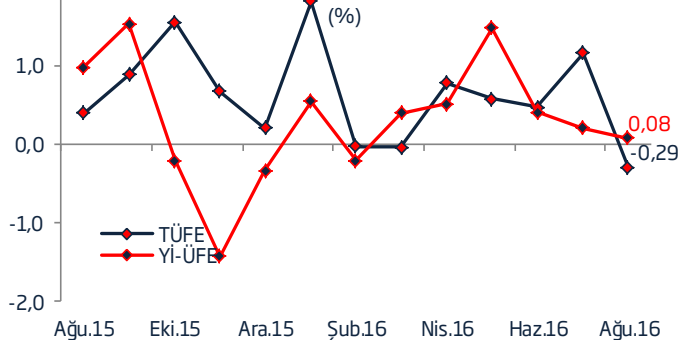


Cari Açık

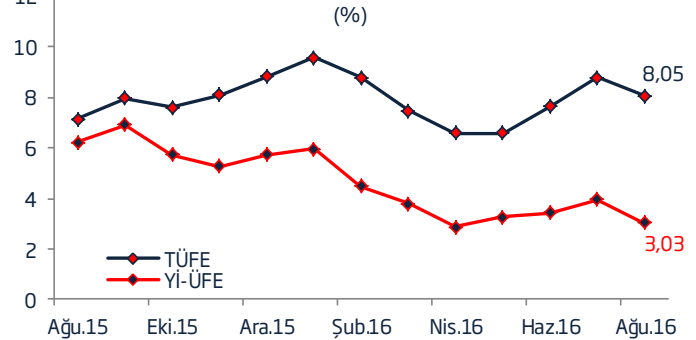


Enflasyon

Aylık Enflasyon



Yıllık Enflasyon

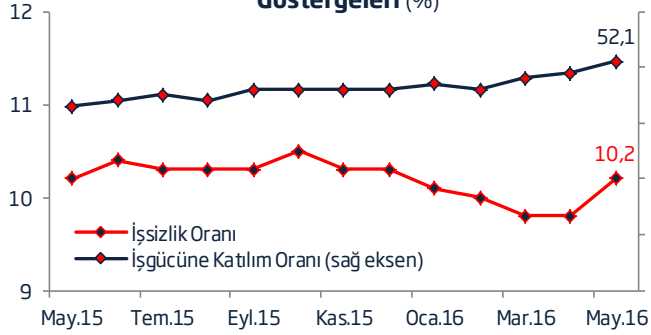


(*)Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre

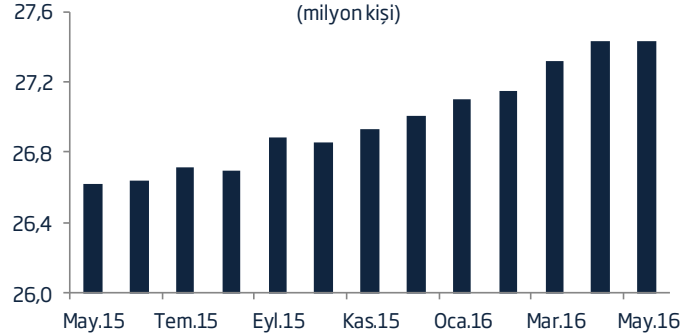
Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

İşgücü Piyasaları

Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Göstergeleri (%)

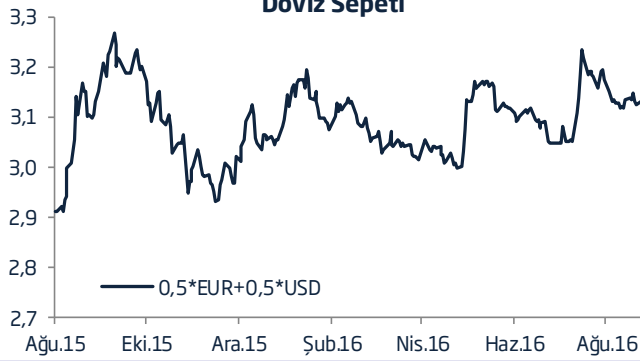


Mevsimsellikten Arındırılmış İstihdam (milyon kişi)

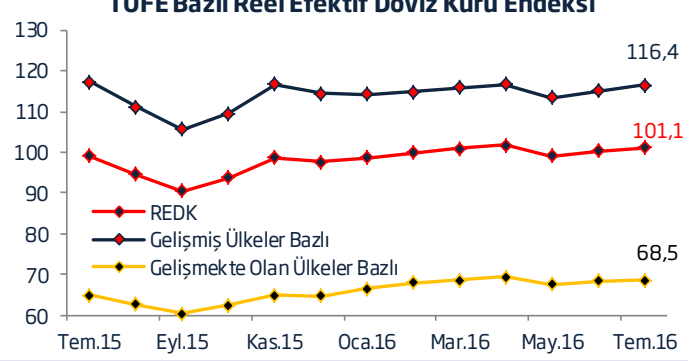


Döviz

Döviz Sepeti

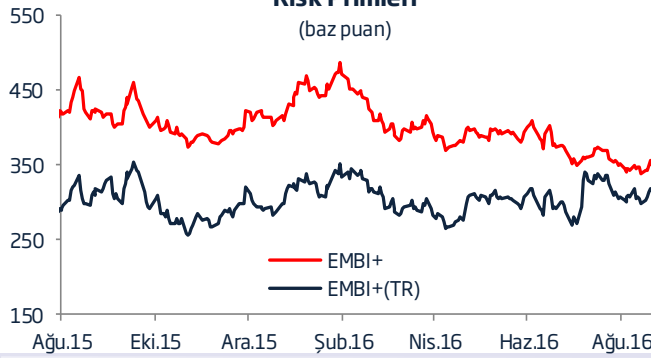


TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi



Risk Göstergeleri

Risk Primleri (baz puan)

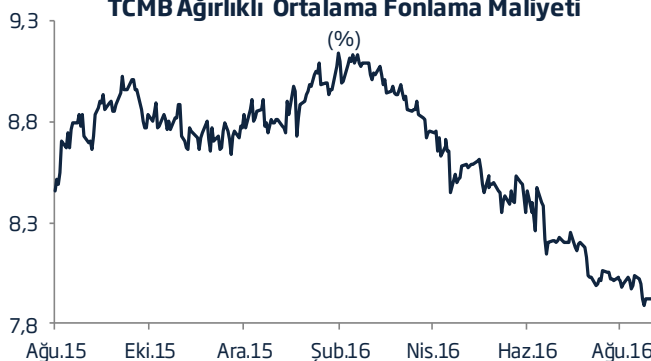


VIX

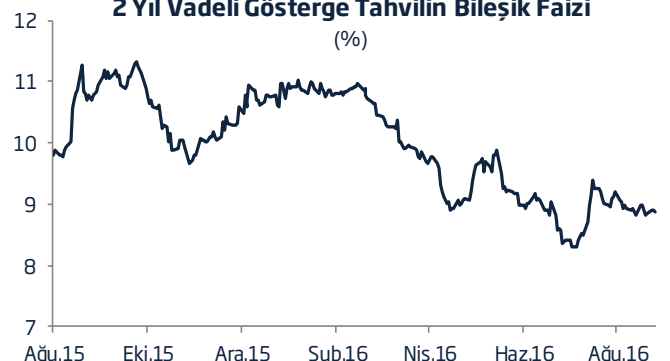


Faizler

TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)

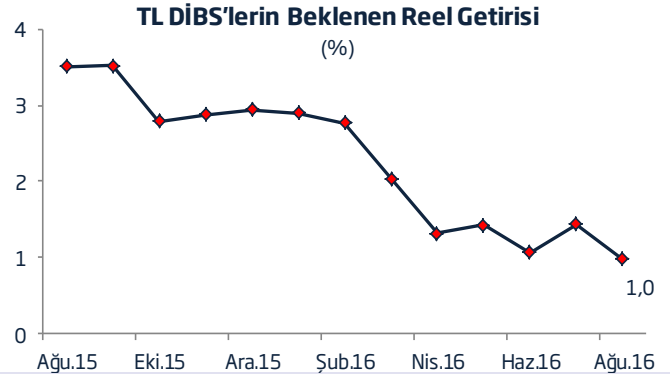
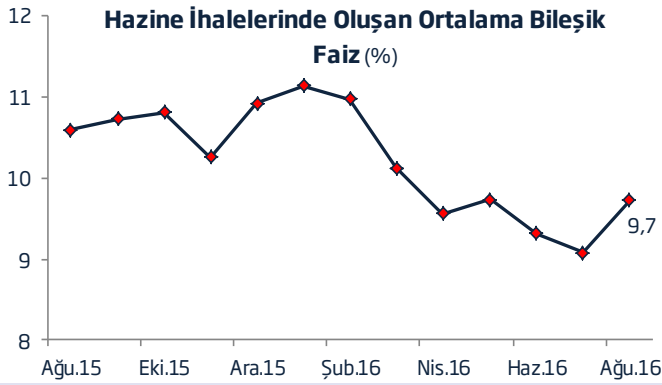


2 Yıl Vadeli Gösterge Tahvilin Bileşik Faizi (%)

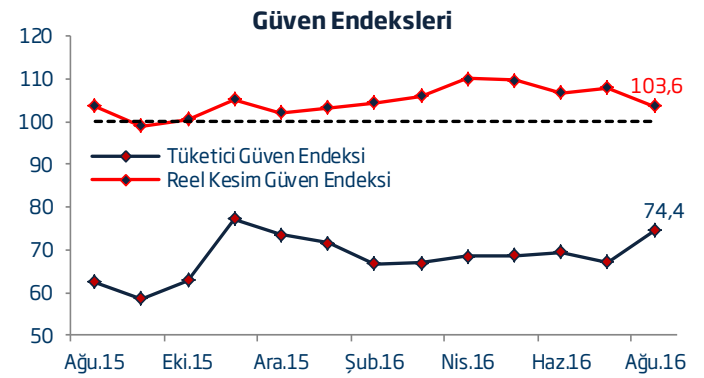
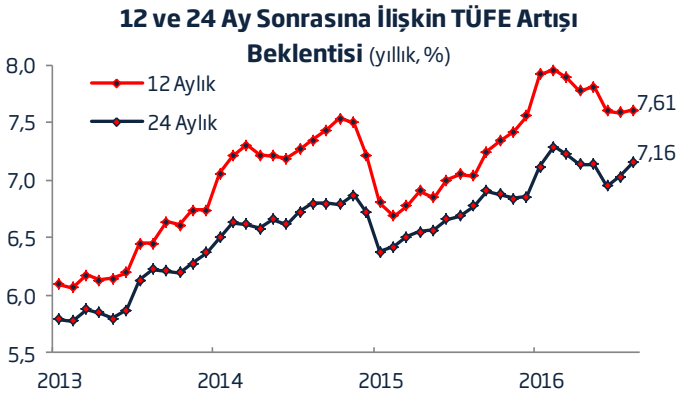
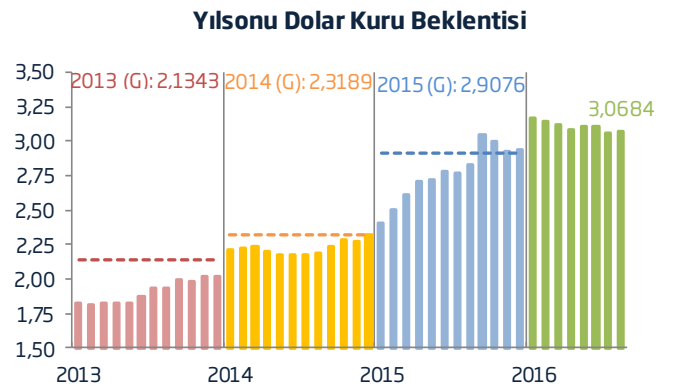
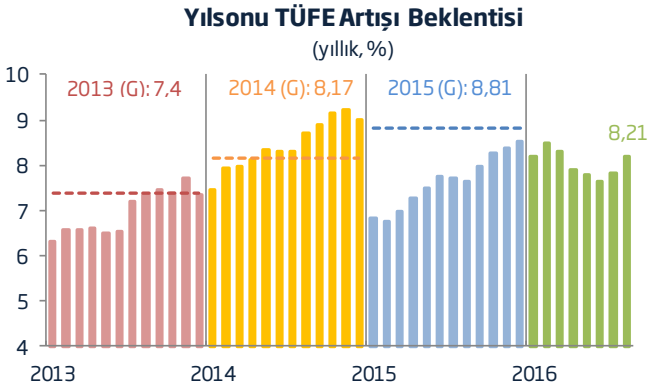
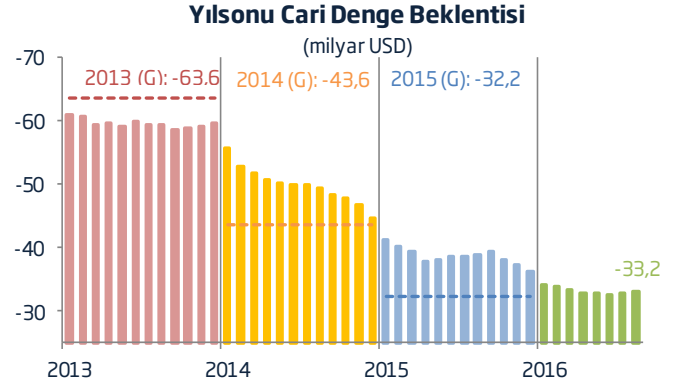
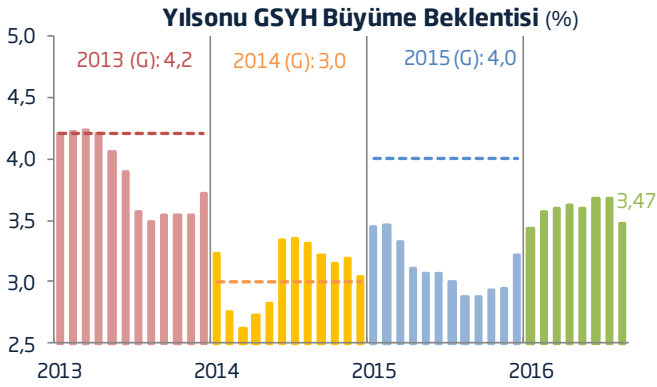


Kaynak: BİST, Datastream, JP Morgan, Reuters, TCMB, TÜİK

Bono-Tahvil



TCMB Beklenti Anketi ve Diğer Öncü Göstergeler



Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2011	2012	2013	2014	2015	16-Ç1	16-Ç2	16-Ç3
GSYH (milyar USD)	774	786	823	799	720	169,5	-	-
GSYH (milyar TL)	1.298	1.417	1.567	1.748	1.954	499,3	-	-
Büyüme Oranı (%)	8,8	2,1	4,2	3,0	4,0	4,8	-	-
Enflasyon (%)								
TÜFE (yıllık)	10,45	6,16	7,40	8,17	8,81	Haz.16	Tem.16	Ağu.16
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	13,33	2,45	6,97	6,36	5,71	6,58	7,64	8,05
						3,25	3,41	3,03
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri								
İşsizlik Oranı (%)	8,5	8,8	9,1	10,4	10,3	Mar.16	Nis.16	May.16
İşgücüne Katılım Oranı (%)	47,2	48,5	48,4	50,9	51,6	9,8	9,8	10,2
						51,8	51,9	52,1
Döviz Kurları								
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	102,8	110,3	100,3	105,0	97,5	Haz.16	Tem.16	Ağu.16
USD/TL	1,8934	1,7819	2,1323	2,3290	2,9207	100,3	101,1	
EUR/TL	2,4497	2,3508	2,9370	2,8297	3,1867	2,8874	3,0152	2,9570
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	2,1716	2,0664	2,5347	2,5794	3,0537	3,2106	3,3476	3,2940
						3,0490	3,1814	3,1255
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)								
İhracat	134,9	152,5	151,8	157,6	143,8	May.16	Haz.16	Tem.16
İthalat	240,8	236,5	251,7	242,2	207,2	140,1	141,1	140,8
Dış Ticaret Dengesi	-105,9	-84,1	-99,9	-84,6	-63,4	-59,5	-57,8	-55,8
Karşılama Oranı (%)	56,0	64,5	60,3	65,1	69,4	70,2	71,0	71,6
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)								
Cari İşlemler Dengesi	-74,4	-48,0	-63,6	-43,6	-32,2	Nis.16	May.16	Haz.16
Finans Hesabı	-66,1	-48,9	-62,3	-42,1	-22,9	-28,8	-27,7	-29,4
Doğrudan Yatırımlar (net)	-13,8	-9,2	-8,8	-5,5	-11,8	-26,4	-24,9	-27,0
Portföy Yatırımları (net)	-22,2	-41,0	-24,0	-20,1	15,5	-9,7	-9,1	-8,9
Diğer Yatırımlar (net)	-28,3	-19,6	-39,5	-16,0	-14,7	8,5	5,0	3,4
Rezerv Varlıklar (net)	-1,8	20,8	9,9	-0,5	-11,8	-17,7	-17,5	-22,7
Net Hata ve Noksan	8,3	-0,9	1,4	1,6	9,4	2,4	2,8	2,4
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-9,6	-6,1	-7,7	-5,4	-4,5	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)								
Harcamalar	314,6	361,9	408,2	448,8	506,0	May.16	Haz.16	Tem.16
Faiz Harcamaları	42,2	48,4	50,0	49,9	53,0	176,0	221,9	316,3
Faiz Dışı Harcamalar	272,4	313,5	358,2	398,8	453,0	19,1	24,2	30,6
Gelirler	296,8	332,5	389,7	425,4	483,4	181,4	230,9	317,5
Vergi Gelirleri	253,8	278,8	326,2	352,5	407,5	156,9	197,7	285,7
Bütçe Dengesi	-17,8	-29,4	-18,5	-23,4	-22,6	5,4	9,1	1,3
Faiz Dışı Denge	24,4	19,0	31,4	26,5	30,4	24,6	33,3	31,9
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,4	-2,1	-1,2	-1,3	-1,2	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)								
İç Borç Stoku	368,8	386,5	403,0	414,6	440,1	May.16	Haz.16	Tem.16
Dış Borç Stoku	149,6	145,7	182,8	197,5	237,5	452,3	453,3	455,3
Toplam Borç Stoku	518,4	532,2	585,8	612,1	677,6	700,5	700,0	711,8

(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)	2011	2012	2013	2014	2015	Haz.16	Tem.16	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	1.217,7	1.370,7	1.732,4	1.994,3	2.357,4	2.477,3	2.497,6	5,9
Krediler	682,9	794,8	1.047,4	1.240,7	1.485,0	1.570,4	1.583,5	6,6
TP Krediler	484,8	588,4	752,7	881,0	1.013,4	1.077,0	1.070,5	5,6
Pay (%)	71,0	74,0	71,9	71,0	68,2	68,6	67,6	-
YP Krediler	198,1	206,4	294,7	359,7	471,5	493,4	513,0	8,8
Pay (%)	29,0	26,0	28,1	29,0	31,8	31,4	32,4	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	19,0	23,4	29,6	36,4	47,5	53,6	52,0	9,4
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	2,7	2,9	2,8	2,9	3,1	3,3	3,2	-
Menkul Değerler	285,0	270,0	286,7	302,3	329,7	331,4	333,3	1,1
PASİF TOPLAMI	1.217,7	1.370,7	1.732,4	1.994,3	2.357,4	2.477,3	2.497,6	5,9
Mevduat	695,5	772,2	945,8	1.052,7	1.245,4	1.311,7	1.324,5	6,4
TP Mevduat	460,0	520,4	594,1	661,3	715,4	768,0	792,1	10,7
Pay (%)	66,1	67,4	62,8	62,8	57,4	58,6	59,8	-
YP Mevduat	235,5	251,8	351,7	391,4	530,0	543,7	532,4	0,5
Pay (%)	33,9	32,6	37,2	37,2	42,6	41,4	40,2	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	18,4	37,9	60,6	89,3	97,8	99,5	103,1	5,4
Bankalara Borçlar	167,4	173,4	254,2	293,2	361,3	363,6	372,0	3,0
Repodan Sağlanan Fonlar	97,0	79,9	119,1	137,4	156,7	154,8	163,4	4,3
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	144,6	181,9	193,7	232,0	262,3	284,5	284,7	8,6
Net Dönem Kârı/Zararı	19,8	23,5	24,7	24,6	26,1	19,0	22,8	-
RASYOLAR (%)								
Krediler/GSYH	52,6	56,1	66,8	63,5	76,0			
Krediler/Aktifler	56,1	58,0	60,5	62,2	63,0	63,4	63,4	-
Menkul Kıymet/Aktifler	23,4	19,7	16,6	15,2	14,0	13,4	13,3	-
Mevduat/Pasifler	57,1	56,3	54,6	52,8	52,8	52,9	53,0	-
Krediler/Mevduat	98,2	102,9	110,7	117,9	119,2	119,7	119,6	-
Sermaye Yeterliliği	16,6	17,9	15,3	16,3	15,6	15,8	15,8	-

(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.
