



Nisan 2018

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

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

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

Ayşim Kalkan
Uzman Yardımcısı
aysim.kalkan@isbank.com.tr

Küresel Ekonomi

Fed Mart toplantısında politika faiz oranını 25 baz puan artırdı. Üyelerin yılsonu faiz seviyesi öngörüsü ise artış beklentisine karşılık aynı kaldı.

ABD öncülüğünde dış ticarete korumacı eğilimlerin güçlenmesi küresel ekonomiye ilişkin risklerin artmasına neden olurken, küresel kriz sonrasında ABD’de devreye alınan finansal düzenlemelerin gevşetilmesi doğrultusunda adımlar atılıyor.

ABD’de ekonomi gündemi kadar siyaset gündemi de yoğun. Dışişleri Bakanı’nın görevden alınmasıyla başlayan çalkantılar ABD dolarını baskı altında bıraktı. Öte yandan, Kuzey Kore ile müzakere edilebileceğine ilişkin haberler küresel ekonomiye ve piyasalara yönelik bir risk unsurunun ortadan kalkabileceği umudunu artırdı.

Avrupa Merkez Bankası Mart toplantısında politika faizinde ve varlık alım programında bir değişiklik yapmazken, toplantının ardından yayımladığı nottan “gerekmesi halinde varlık alım tutarının artırılabilirliği” ifadesini çıkardı.

Ekonomik aktivite ve enflasyon göstergeleri ECB’nin yakın vadede para politikasında hızlı bir normalleşme imkanının olmayacağına işaret ediyor.

Petrol fiyatları Mart ayının ikinci yarısında yukarı yönlü bir seyir izledi. OPEC üretiminin düşmesinin yanı sıra üretim kısıntılarının daha uzun bir süre devam edebileceğine ilişkin haberler fiyatlara yukarı yönlü destek sağladı.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi geçtiğimiz yılın son çeyreğinde zincirlenmiş hacim endeksine göre bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7,3 ile beklentiler paralelinde büyüdü. Yıl genelinde büyüme oranı ise %7,4 düzeyinde gerçekleşti.

İşgücü piyasasında yıllık bazda gözlenen iyileşme eğilimi geçtiğimiz yılın Aralık döneminde de sürdü. İşsizlik oranı %10,4 olurken, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %9,9 ile Mart 2016’dan bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

TÜİK, sanayi üretim endeksini baz yılı 2015 olacak şekilde güncelledi. Yeni seriye göre takvim etkisinden arındırılmış endeks Ocak’ta yıllık bazda %12 oranında arttı.

Merkezi yönetim bütçesi Şubat ayında 1,9 milyar TL açık verse de geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla daha olumlu bir performans sergiledi. Bu dönemde bütçe gelirleri %30,1, bütçe harcamaları %17 oranında arttı.

Dış ticaret açığı Şubat ayında yıllık bazda %54,2 oranında genişledi. Bu dönemde ihracat hacmi %9, ithalat hacmi %19,7 oranında arttı. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre Mart’ta dış ticaret açığındaki yıllık artış ivme kaybetmekle birlikte sürdü.

Dış ticaret açığına paralel olarak cari açık da genişleme eğilimi sergiliyor. Geçtiğimiz yılın aynı ayında 2,7 milyar USD düzeyinde olan cari açık Ocak 2018’de 7,1 milyar USD ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif cari açık bu dönemde Nisan 2014’ten bu yana en yüksek düzeyine çıktı.

Mart’ta TÜFE aylık bazda %0,99 oranında artarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Yıllık TÜFE enflasyonu yüksek baz etkisiyle %10,23 düzeyinde gerçekleşerek son 8 ayın en düşük seviyesine geriledi.

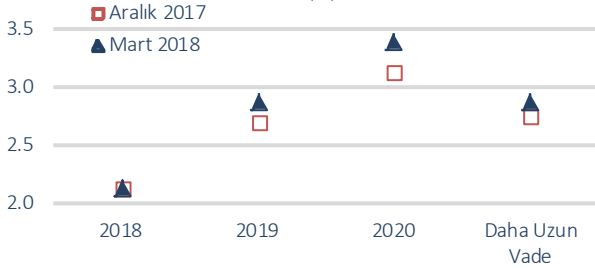
Moody’s 7 Mart’ta Türkiye’nin yatırım yapılabilir seviyenin bir basamak altında olan kredi notunu bir basamak daha aşağı çekerek Ba2 olarak belirledi. Not görünümü durağan olarak belirlendi.

Küresel Ekonomi	2
Türkiye Ekonomisi	
Makro Göstergeler.....	4
Finansal Piyasalar	7
Bankacılık Sektörü.....	8
Genel Değerlendirme	9
Grafikler.....	10
Özet Tablolar.....	12

Fed'in 2018 yılına ilişkin faiz artırımı öngörüsü değişmedi.

ABD Merkez Bankası Fed, Powell başkanlığındaki ilk toplantısında piyasa beklentileri ile uyumlu olarak politika faizini 25 baz puanlık artışla %1,50-1,75 bandına yükseltti. Fed üyelerinin 2018 sonu için medyan faiz seviyesi tahmini ise yükseliş beklentisine rağmen aynı kaldı. Fed üyeleri 2018'de 21 Mart'taki artırımla birlikte toplam üç faiz artırımı öngörmeye devam ediyor. Buna karşılık üyelerin 2019, 2020 ve daha uzun vade için faiz seviyesi projeksiyonlarının yükseliş kaydettiği görüldü. Fed üyelerinin 2018 yılı büyüme tahminlerini %2,5'ten %2,7'ye çıkarırken, aynı dönem için enflasyon tahminlerini %1,9'da bırakması da dikkat çekti. Powell toplantı sonrası yaptığı açıklamada daha önce eski Başkan Yellen'in da konuşmalarında yer verdiği gibi istihdam piyasasındaki güçlenmeye rağmen ücret artışlarının yüksek bir ivme yakalayamamasını şaşkınlıkla karşıladıklarını ifade etti. İşsizlik oranı öngörülerinde yapılan aşağı yönlü revizyonlara karşın enflasyon tahminlerinde önemli bir değişiklik olmadığı da izleniyor. Fed üyelerinin 2019 ve 2020 yıllarına dair kişisel tüketim harcamaları artışı öngörüsü sırasıyla %2,0 (önceki %2,0) ve %2,1 (önceki %2,0) seviyesinde.

Fed Üyelerinin Medyan Politika Faizi Öngörüsü (%)



Fed'in faiz artırımı politikasına ilişkin öngörüler ve artan kamu harcamaları kanalıyla enflasyonist baskıların artacağına işaret eden gelişmeler yılın ilk iki ayında ABD'de tahvil faiz oranlarını yukarı taşıdı. Mart ayıyla birlikte ise faizler dalgalı bir seyir izledi. Bu dönemde ABD dolarında da benzer bir görünüm hâkim oldu. Dış ticarete korumacı önlemlerin alınmaya devam edileceğine yönelik beklentiler ve siyasi gelişmeler dolar üzerinde baskı yarattı. Fed toplantısının ardından da bir miktar düşen DXY endeksi 30 Mart itibarıyla Şubat sonuna kıyasla %0,7, yılsonuna kıyasla %2,3 ekside.

ABD 10-Y Hazine Tahvili ve Dolar Endeksi



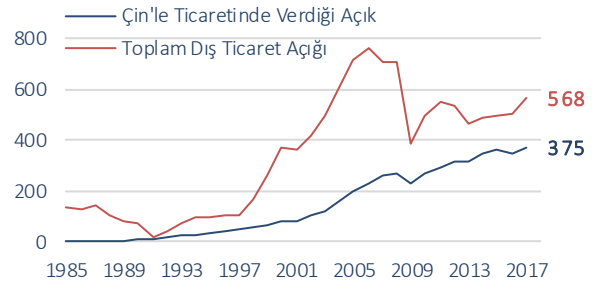
ABD'de ekonomik aktiviteye ilişkin veriler genel olarak olumlu bir görünüm sunmaya devam ediyor. Şubat'ta tarım dışı istihdam öngörülerinin oldukça üzerinde arttı. Enflasyon göstergeleri ise beklenen ivmelenmeyi kaydetmekten uzak kalıyor. Şubat'ta ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış %2,6 ile beklentilerin altında gerçekleşti. Ülkede bu dönemde çekirdek TÜFE'deki yıllık artış %1,8 ile yatay seyredirken, çekirdek kişisel tüketim harcamaları artışı da %1,6 ile öngörüler paralelinde açıklandı.

Uluslararası ticaret savaşları ihtimali gündemde...

ABD'de vergi reformunun Aralık'ta yasallaşmasının ardından Başkan Trump'ın diğer seçim vaatlerini de hayata geçirebileceğine yönelik beklentiler güçlenmişti. İzleyen dönemde yaşanan gelişmeler bu beklentileri haklı çıkarır nitelikte oldu. Dış ticaret tarafında alınan korumacı önlemler ve finansal regülasyonların esnetilmesine yönelik atılan adımlar Trumponomics'in bir süre daha piyasaları yeni belirsizlikler eşliğinde meşgul edeceğine işaret ediyor.

Trump'ın, 1 Mart'ta çelik ve alüminyum üreticileriyle yaptığı toplantıda duyurduğu gümrük vergisini artırma planı bir hafta içerisinde yasalastı. İlgili düzenleme ile çelik ve alüminyum ithalatına sırasıyla %25 ve %10 oranlarında gümrük vergisi getirildi. Öte yandan ABD; AB'nin yanı sıra, Güney Kore ve Brezilya'nın da dahil olduğu bir grup ülkeyi Mayıs'a kadar çelik ve alüminyum gümrük vergisinden muaf tutma kararı aldı. İlerleyen günlerde Trump bilgi teknolojileri ile elektronik ve telekomünikasyon ürünleri başta olmak üzere Çin'den ithal edilen 100 kadar ürüne gümrük vergisi getirmeyi ve bazı yatırım kısıtlamaları koymayı öngören genelgeyi imzaladı. Çin karşılık olarak ABD'den ithal edilen meyve, şarap ve kuruyemiş gibi 128 ürüne vergi koydu. Çin ile ticaretinde 2017 yılında 375 milyar USD açık veren ABD'nin yapısal nitelik kazanmış olan bu dengesizliği 100 milyar USD kadar azaltmakta kararlı olduğu izleniyor.

ABD'nin Dış Ticaret Açığı (milyar USD)



Söz konusu gelişmeler küresel ölçekte korumacı ticaret önlemlerinin yaygınlaşması riskini besleyerek dünya ekonomisi için kötümser senaryoların gündeme gelmesine neden oluyor. Bu çerçevede özellikle Çin'den ve Avrupa Birliği'nden gelen açıklamalar yakından takip ediliyor. Mart ayının son haftasında yapılan ikili

görüşmeler kapsamında Çin'den çeşitli taleplerde bulunan ABD yönetimi, ABD'li şirketlerin Çin finans piyasalarına erişiminin artırılmasını talep etti. Tarafların müzakereye açık bir yaklaşım sergilemesi olası bir ticaret savaşına ilişkin endişeleri bir miktar hafifletiyor.

Finansal deregülasyonlar...

Trump'ın bir diğer seçim vaadinin hayata geçirilme sürecinde de son dönemde önemli yol kat edildi. ABD Senatosu, küresel kriz sonrasında devreye alınan finansal düzenlemelerin gevşetilmesi doğrultusunda yapılacak bazı değişiklikleri içeren yasa tasarısını Mart ortasında onayladı. Tasarıya göre "sistemik önem taşıyan banka" olmanın aktif büyüklüğü önkoşulu 50 milyar USD'den 250 milyar USD'ye yükseltilirken, aktif büyüklüğü 10 milyar USD'nin altındaki finansal kuruluşlar spekülasyon alım satım işlemlerine kısıtlama getiren Volcker Kuralı'ndan* muaf tutulacak. Cumhuriyetçilerin kontrolünde olan Temsilciler Meclisi'nin daha agresif değişiklikler önererek bu tasarının revize edilmesini isteyebileceği düşünülüyor.

ABD'de siyasi gündem...

ABD'de ekonomi gündemi kadar siyaset gündemi de yoğun. Dışişleri Bakanı'nın görevden alınması, Ulusal Güvenlik Danışmanı'nın da görevine son verileceği haberleri ve güçlü doları savunan Larry Kudlow'un Trump'ın ekonomi başdanışmanlığına getirilmesi piyasaları baskı altında bırakan gelişmeler oldu. Ayrıca, Güney Kore'nin arabuluculuğuyla birlikte Kuzey Kore ve ABD arasındaki gerginliğin bir miktar hafifleyebileceği gündeme geldi. Kuzey Kore Devlet Başkanı Kim'in nükleer denemelerini durdurma taahhüdü vermesi ve bunun üzerine Trump'ın Kim'le görüşmeyi kabul etmesi küresel ekonomiye ve piyasalara yönelik bir risk unsurunun ortadan kalkabileceği umudunu güçlendirdi.

ECB sözlü yönlendirmesinde ton değişti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı para politikası toplantısında faiz oranlarında ve varlık alım programında beklenildiği üzere değişiklik yapmadı. Öte yandan, toplantı sonrasında yayımladığı nottan "gerekmesi halinde varlık alım tutarının artırılabilirliği" ifadesini çıkardı. "Varlık alımlarının gerekli görülmesi durumunda daha uzun bir süre devam edebileceği"ne dair söylem ise korundu. Toplantı sonrasında yaptığı konuşmasında Draghi enflasyonda yukarı yönlü ivmenin henüz yakalanmadığının altını çizdi. Enflasyonun yılın geri kalanında %1,5 civarında seyredeceğini öngördüklerini belirten Draghi yaptığı bir diğer açıklamasında eurodaki değerlenmeyi ima ederek döviz piyasasındaki oynaklığın riskleri arttırdığına dikkat çekmeye devam ediyor. 30 Mart itibarıyla 1,23 düzeyinde bulunan EUR/USD paritesi Mart 2017'yi 1,06'dan tamamlamıştı.

Ekonomik aktivite ve enflasyon göstergeleri ECB'nin yakın vadede para politikasında hızlı bir normalleşme ihtimalinin azaldığına işaret ediyor. Euro Alanı'nda sanayi

üretimi Ocak'ta aylık bazda beklentilerin üzerinde düşerken, güven göstergelerinde bir miktar zayıflama göze çarpıyor. Bölgede yıllık TÜFE artışı Şubat'ta %1,1'e gerilerken, enerji ve işlenmemiş gıda hariç enflasyon %1,2 ile yatay seyretti.

Brexit koşulları üzerinde büyük ölçüde anlaşma sağlandı.

Avrupa Birliği ile İngiltere, Brexit sürecine dair koşullar üzerinde İrlanda başlığı dışında anlaşmaya vardı. Buna göre İngiltere Mart 2019'dan 2020 sonuna kadar çıkış sürecini tamamlayacak. Tarafların öngörülenden daha yapıcı bir uzlaşma elde etmesi sterlini dolar karşısında bir ay aşkın sürenin en yükseğine taşıdı.

Çin'de yoğun ekonomi ve siyaset gündemi...

Çin'de son dönemde açıklanan veriler genel olarak olumlu bir görünüm sunuyor. Ülkede yıllık TÜFE artışı Şubat'ta %2,9 ile Kasım 2013'ten bu yana en yüksek düzeyine çıkarken, sanayi üretimi ve perakende satışlar Ocak-Şubat döneminde güçlü bir performans sergiledi. Yılın ilk iki ayında ihracatta ve ithalattaki yıllık artışlar %20'nin üzerine çıktı. İhracatın seyrinde ilerleyen dönemde korumacı ticaret politikalarına dair gelişmelerin olumsuz etkisinin gözlemlenebileceği düşünülüyor.

Ekonomik veri akışına ek olarak Çin'de siyasi gelişmeler de gündem yaratıyor. Çin Parlamentosu Başkan Xi Jinping'in süresiz olarak ülkeyi yönetmesinin önünü açan düzenlemeyi kabul etti. Bu düzenleme ile ülkenin hayata geçirmeyi hedeflediği reformlar konusunda daha hızlı hareket edebileceğini düşünenler olduğu gibi, karar alma mekanizmalarının zarar göreceğini savunanlar da mevcut.

Çin'de görev alanının genişletilmesi gündemde olan Merkez Bankası'nın başkan değişimi de takip edildi. Zhou'nun 15 yıllık görev döneminin ardından ona yakın bir isim olan Yi Gang başkanlık görevini devralıyor.

Petrol fiyatlarında dalgalı seyir...

ABD'nin petrol üretiminde kaydedilen yükseliş Şubat'ta ve Mart ayının ilk yarısında petrol fiyatlarını baskı altında bıraktı. OPEC'in 2018'de petrol arzındaki artışın talepteki büyümeyi aşacağı öngörüsünde bulunması da bu baskıyı pekiştirdi. Mart ayının ikinci yarısında ise Orta Doğu kaynaklı gelişmeler ile OPEC'in üretim kesintisi taahhüdüne uymakta kararlılık göstermesi fiyatları yukarı taşıdı. Şubat'ı aylık bazda %4,1 kayıpla 66 USD'den tamamlayan Brent türü ham petrolün varil fiyatı Mart ayı sonunda %5,1 yükselişle 69 USD düzeyinde gerçekleşti.

(*) Dodd Frank Yasası'nın 619. maddesinde bulunan Volcker Kuralı bankaların yatırım bankacılığı ile ticari bankacılık faaliyetlerini ayırtırmayı hedefliyor.

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

2017 yılında Türkiye ekonomisi %7,4 büyüdü.

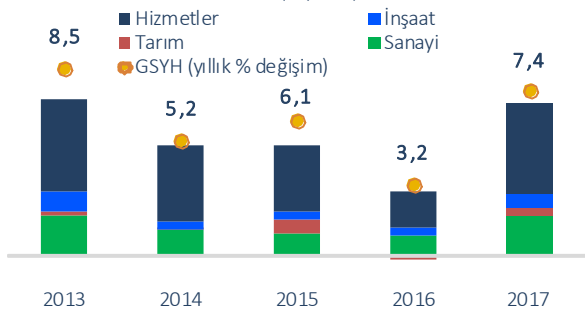
Türkiye ekonomisi geçtiğimiz yılın son çeyreğinde zincirlenmiş hacim endeksine göre bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %7,3 ile beklentiler paralelinde büyüdü. Bir önceki çeyrekte kaydedilen %11,1'lik büyüme %11,3'e, yılın ilk çeyreğindeki %5,3'lük büyüme de %5,4'e revize edildi. Böylece Türkiye ekonomisi yıl genelinde %7,4 oranında büyümüş oldu. 2017'de yakalanan büyüme ivmesinde alınan tedbirlerin de desteğiyle iç tüketimde ve yatırımlarda yaşanan canlanma belirleyici oldu. Düşük baz etkisi de 2017 yılında büyümenin yüksek düzeylere ulaşmasında rol oynadı.

Harcamalar yöntemine göre GSYH'ye bakıldığında özel tüketim harcamalarının yıl genelinde büyümeyi yukarı çeken temel unsur olduğu görülüyor. Son çeyrekte büyümeye 4,1 puan katkıda bulunan özel tüketim harcamaları yıl genelinde de 3,7 puan katkı sağladı. Özel tüketim harcamalarının ardından yatırım harcamaları 2017'de büyümeyi önemli ölçüde destekledi. Dördüncü çeyrekte inşaat yatırımları hız kesmekle birlikte yıl genelinde büyümeyi güçlü bir şekilde yukarı çekti.

Harcamalar Yöntemiyle Büyümeye Katkılar	(% puan)					
	2016		2017			
	Yıllık	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık
Tüketim	3,5	3,6	1,3	7,4	5,2	4,4
Özel	2,2	2,4	1,7	6,6	4,1	3,7
Kamu	1,2	1,2	-0,4	0,8	1,1	0,7
Yatırım	0,7	0,9	2,0	3,8	1,8	2,2
Stok Değişimi	0,3	-1,3	0,3	-0,3	3,4	0,7
Net İhracat	-1,3	2,1	1,8	0,4	-3,1	0,1
İhracat	-0,4	2,3	2,4	3,7	1,9	2,6
İthalat	-0,9	-0,2	-0,5	-3,3	-5,0	-2,4
GSYH	3,2	5,3	5,4	11,3	7,3	7,4

Üretim yöntemine göre de, 2017 büyümesine en yüksek katkı turizmdeki toparlanmaya da bağlı olarak 4,1 puan ile hizmetler sektöründen gelirken, sanayi sektörü büyümeyi 1,8 puan yukarı çekti. 2017'de inşaat ve tarım sektörleri büyümeye sırasıyla 0,7 ve 0,3 puan katkı sağladı. Geçtiğimiz yıl tarım büyümeyi 0,2 puan aşağı çekmişti.

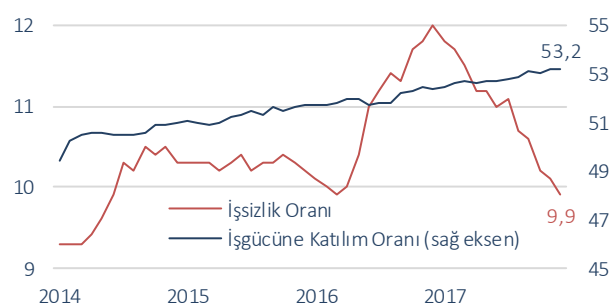
Üretim Yöntemiyle GSYH'ye Katkı



İşsizlik oranı Aralık döneminde %10,4 oldu.

İşgücü piyasası güçlü performansını Aralık döneminde de sürdürdü. Bu dönemde işsizlik oranı bir önceki yılın aynı dönemine göre 2,3 puan gerileyerek %10,4 oldu. Toplam istihdamın özellikle hizmetler sektörünün desteğiyle 1,6 milyon kişi artması işsizlik oranındaki gerilemede belirleyici oldu. Öte yandan, işgücüne katılım oranının bir önceki yıla göre yüksek seviyesi işsizlik oranındaki düşüş hızını bir miktar sınırladı. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranının 4,8 puan azalarak %19,2 ile Mayıs 2016 döneminden bu yana en düşük düzeyine gerilemesi dikkat çekti. Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre de işsizlik oranı aylık bazda 0,2 puan azalışla %9,9 ile tek hanelere gerileyerek 1,5 yılı aşkın bir sürenin en düşük seviyesine indi.

İşgücü Piyasaları



Sanayi üretimi Ocak ayında yıllık bazda %12 arttı.

TÜİK, sanayi üretim endeksini baz yılı 2015 olacak şekilde güncelledi. Yeni seriye göre, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ocak'ta yıllık bazda %12 arttı. Mineral ürünler, gıda ve hazır giyim sektörleri bu dönemde imalat sanayi üretimine verdiği katkıyla öne çıktı. Gerçekleştirilen revizyonla birlikte yeni sanayi üretim verisinin yeni GSYH serisiyle daha uyumlu bir görünüm sergilediği görülüyor.

İmalat PMI Mart'ta geriledi.

Mart ayında imalat PMI 51,8 seviyesine gerileyerek sektördeki büyümenin bir önceki aya göre yavaşlamasına rağmen sürdürdüğüne işaret etti. Üretim hacmi, yeni siparişler ve istihdamdaki artışlar büyümenin devam etmesinde etkili oldu. Ocak ve Şubat ayında söz konusu veri Mart 2011 yılından bu yana en yüksek seviyelerinde bulunuyordu.

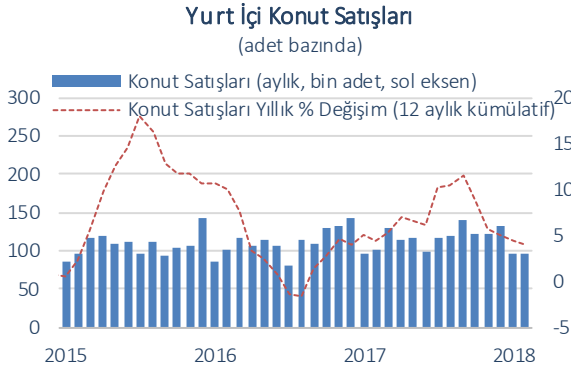
Güven göstergelerinde bozulma...

Tüketici güven endeksi Mart'ta aylık bazda %1,3 düşüşle 71,3 olarak açıklandı. Sektörel güven endeksleri de bu dönemde geriledi. Hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörleri güven endekslerindeki aylık düşüşler sırasıyla %1,6, %1,9 ve %5,9 oranında gerçekleşti.

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

Konut satışları Şubat'ta yıllık bazda %5,4 azaldı.

TÜİK'in açıkladığı konut satış istatistiklerine göre Türkiye genelinde konut satışları Şubat'ta yıllık bazda %5,4 oranında azalarak 95.953 adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %27,8 oranında daralırken, diğer satışlar %8,4 artış kaydetti. Yabancılara yapılan konut satışları %32,4 ile hızlı artarken, en fazla konutu Irak vatandaşları almaya devam etti.



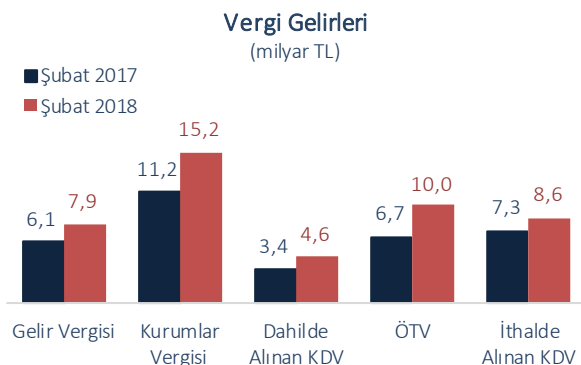
TCMB tarafından açıklanan konut fiyatları istatistiklerine göre, Ocak 2018'de hedonik* konut fiyatları ülke genelinde aylık bazda %0,6, yıllık bazda ise %10,12 oranında artış kaydetti. Bu dönemde özellikle Trakya'da ve İzmir'de yıllık bazda konut fiyatlarının hızlı arttığı görülürken, İstanbul en düşük yıllık konut fiyat değişiminin yaşandığı iller arasında yer aldı.

Beyaz eşya sektöründe iç talep zayıf...

Beyaz eşya sektörüne yönelik teşvikin sona ermesinin ardından yurt içi satışlarda görülen gerileme eğilimi devam ediyor. Şubat ayında yurt içi satışlar ÖTV indiriminin başladığı geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %17 düştü. Sektörde ihracat ise aynı dönemde %16 artış kaydetti. Beyaz eşya üretimi yurt içi talepteki düşüşün etkisiyle Şubat'ta yıllık bazda %2 oranında geriledi.

Merkezi yönetim bütçesi Şubat'ta açık verdi.

Merkezi yönetim bütçesi Şubat ayında 1,9 milyar TL açık verse de geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla daha olumlu bir performans sergiledi. Şubat 2017'de bütçe açığı 6,8 milyar TL düzeyindeydi. Bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki hızlı yükselişin verdiği destekle yıllık bazda %30,1



oranında genişlerken, harcamalar aynı dönemde %17 arttı. Şubat ayında geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %31,4 ile yüksek oranda gerçekleşen vergi gelirlerindeki artışa en büyük katkıyı 10 puan ile kurumlar vergisi sağladı.

Şubat'ta dış ticaret açığı 5,8 milyar USD oldu.

İhracat hacmi Şubat'ta yıllık bazda %9 oranında artarak 13,2 milyar USD olurken, ithalat hacmi %19,7 yükselerek 18,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece Ocak ayında %100'ün üzerinde artan dış ticaret açığı Şubat'ta yıllık bazda %54,2 oranında genişleyerek 5,8 milyar USD oldu. Motorlu kara taşıtları ihracatı yıllık bazda %26,2 artış ile tutar bazında en çok ihracat yapılan fasıl oldu. Şubat ayında demir-çelik ithalatı hızlı yükselerek ithalattaki artışa 3,7 puan ile en fazla katkı sağlayan kalem oldu.

İthalattaki Yıllık Artışa Katkıları
(Şubat 2018, % puan)

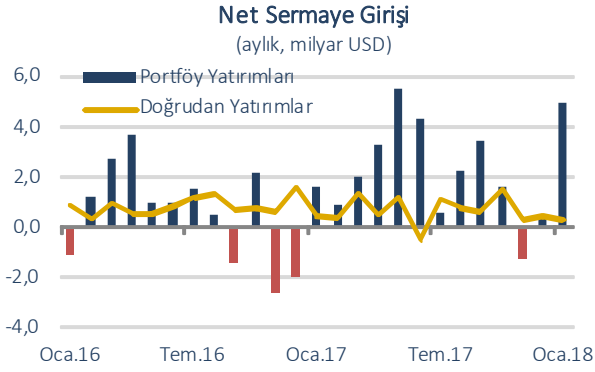
Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret istatistiklerine göre Mart'ta dış ticaret açığı yıllık bazda genişleme eğilimini sürdürerek 5,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ihracat %8 artarak 15,6 milyar USD olurken, ithalat %12,8 artarak 21,4 milyar USD oldu. Böylece ilk çeyrekte ihracatta ve ithalatta geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla kaydedilen artışlar sırasıyla %9,1 ve %22,8 düzeyinde gerçekleşti.

Cari açık Ocak ayında 7,1 milyar USD oldu.

Cari açıktaki genişleme eğilimi 2018'in ilk ayında devam etti. Geçtiğimiz yılın aynı ayında 2,7 milyar USD düzeyinde olan cari açık Ocak 2018'de 7,1 milyar USD ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Dış ticaret hacminde yaşanan gelişmeler cari açığın seyrinde belirleyici olmayı sürdürdü. 12 aylık kümülatif cari açık 51,6 milyar USD ile Nisan 2014'ten bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Net enerji ve altın ticareti hariç 12 aylık kümülatif cari açık da 5,9 milyar USD ile düşük düzeyde kalmakla birlikte genişlemesini sürdürdü.

Cari açığın finansmanında 2017'nin son aylarının aksine Ocak ayında güçlü bir görünüm izlendi. Portföy yatırımları 4,9 milyar USD ile yüksek düzeyde gerçekleşirken, diğer yatırımlar kalemi cari açığın finansmanına 7,5 milyar USD ile önemli oranda katkı sağladı.

(* Hedonik konut fiyat endeksi kalite etkisinden arındırılmış fiyat değişimlerini ölçmek amacıyla kullanılmaktadır.)



TÜFE Mart ayında beklentiler paralelinde gerçekleşti.

Mart'ta TÜFE aylık bazda %0,99 oranında artarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Geçtiğimiz ay hızlı yükselen Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) bir miktar ivme kaybetmesine karşın Mart ayında %1,54 yükseldi.

2018 yılı başından bu yana yıllık enflasyonda gözlenen gerileme eğilimi Mart ayında da devam etti. Yıllık TÜFE enflasyonu yüksek baz etkisiyle %10,23 düzeyinde gerçekleşerek son 8 ayın en düşük seviyesine geriledi.

Mart'ta tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydederken, gıda grubu enflasyonun seyrinde etkili olmayı sürdürdü. Bu dönemde gıda ve alkolsüz içecekler grubu aylık bazda %2,03 oranında artarak ana harcama grupları arasında Mart ayı enflasyonuna 48 baz puan ile en fazla katkı yapan grup oldu.

TCMB'den enflasyonda katılık vurgusu...

TCMB Para Politikası Kurulu, 7 Mart'ta yaptığı toplantısında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Bu çerçevede, politika faizi %8'de, faiz koridorunun alt ve üst sınırları sırasıyla %7,25 ve %9,25 düzeyinde tutuldu. Geç likidite penceresi borç verme faiz oranı da %12,75 seviyesinde kaldı. Toplantı sonrası yayımlanan metne, enflasyonun ana eğilimine ilişkin göstergelerin katılık sergilediğine ve çekirdek enflasyonun yüksek seyrettiğine ilişkin ifadenin eklenmesi dikkat çekti. Ayrıca, enflasyon görünümünde baz etkisi ve geçici faktörlerden bağımsız, belirgin bir iyileşme ve hedeflerle uyum sağlanana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla korunacağını altı tekrar çizildi. Kurul, ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği vurgusunu yineledi.

Piyasanın yılsonu enflasyon beklentisi %9,49...

TCMB'nin Mart ayı Beklenti Anketi sonuçlarına göre, Türkiye ekonomisinin bu yılı ve gelecek yılı sırasıyla %4,6 ve %4,5 ile potansiyeline yakın bir büyümeyle kapatacağı öngörülüyor. Piyasanın yılsonu TÜFE beklentisi ise sınırlı oranda gerileyerek %9,49 oldu. Öte yandan, son aylarda cari açığındaki artış eğilimi beklentilerde de bozulmaya yol açtı. Piyasanın 2018 yılı için cari açık beklentisi Şubat ayına kıyasla 3 milyar USD artarak 48,2 milyar USD oldu.

Moody's Türkiye'nin kredi notunu düşürdü.

Moody's Türkiye'nin yatırım yapılabilir seviyenin bir basamak altında olan kredi notunu 7 Mart'ta bir basamak daha aşağı çekerek Ba2 olarak belirledi. Not görünümünü durağan olarak açıklayan Moody's not indirimine gerekçe olarak ülkenin kurumsal direncinin azalmasını, siyasi riskin artmasını ve yüksek cari açık ile borç birikiminin ülkeyi dış şoklara karşı dayanıksız kılmasını gösterdi.

Gelişmekte Olan Ülke Kredi Notları (Moody's)

Baa3*	Endonezya, Güney Afrika, Kazakistan, Romanya
Ba1	Fas, Paraguay, Portekiz, Rusya
Ba2	Azerbaycan, Brezilya, Gürcistan, Hırvatistan, Türkiye
Ba3	Bangladeş, Bolivya, G. Kıbrıs, Senegal, Sırbistan

(*) En düşük yatırım yapılabilir kredi notu seviyesi

Kaynak: Datastream, TCMB, Reuters

	28.Şub	30.Mar	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	167	194	27 bp ▲
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	13,03%	14,03%	100 bp ▲
BİST-100	118.951	114.930	-3,4% ▼
USD/TL	3,8065	3,9614	4,1% ▲
EUR/TL	4,6426	4,8719	4,9% ▲
Döviz Sepeti*	4,2245	4,4167	4,5% ▲

(*) (0,5 USD/TL + 0,5 EUR/TL)

Yurt içi piyasalarda satış baskısı...

Mart ayında ABD'de gümrük vergisi düzenlemesine ilişkin haberlerin yanı sıra küresel siyasi gelişmelerin ve gelişmiş ülke merkez bankalarının politikalarına yönelik beklentilerin yurt içi piyasalardaki yansımaları izlendi. Bunlara ek olarak, sınır ötesi operasyon, Moody's'in not indirimi, cari açığı genişleme eğiliminin sürmesi ve yurt içi siyasi gelişmeler piyasalardaki risk algısının son dönemde bozulmasına sebep oldu. Söz konusu gelişmeler paralelinde TL cinsi varlıkların baskı altında kaldığı görüldü. 2 ve 9 Mart ile sona eren haftalarda yurt dışı yerleşiklerin DİBS ve hisse senedi piyasalarında sırasıyla toplam 584 milyon USD ve 237 milyon USD'lik net satış gerçekleştirdikleri görüldü. İzleyen iki haftada ise DİBS ve hisse senedi piyasalarında sınırlı da olsa net girişler izlendi.

CDS primleri Mart ayında 27 baz puan arttı.

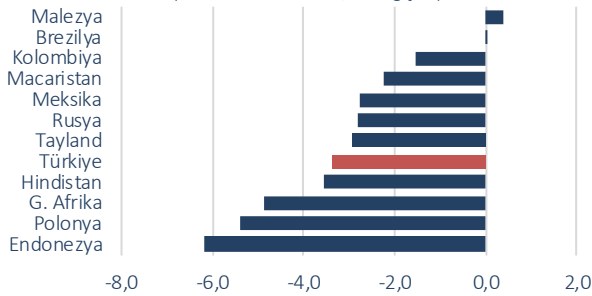
CDS primleri Mart ayında yurt içi piyasalara yönelik risklerin artmasına paralel yukarı yönlü bir seyir izledi. 28 Mart'ta 201 ile son 4 ayın en yüksek seviyesine çıkan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Mart ayını 27 baz puan yükselişle 194 düzeyinden tamamladı.

BİST-100 endeksi nispeten zayıf seyretti.

Şubat ayı sonuna doğru yükselen BİST-100 endeksi Mart'ta dalgalı bir görünüm sergiledi. BİST-100 endeksinin ayın son haftasında hızlı gerilediği görüldü. Şubat sonuna göre %3,4 oranında gerileyen endeks 30 Mart itibarıyla 114.930 seviyesinde gerçekleşti.

GOÜ Borsa Performanslarının Karşılaştırması

(28.02.18-30.03.18, % değişim)

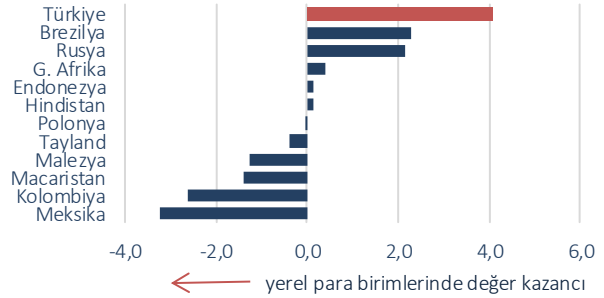


TL'de hızlı değer kaybı...

Mart ayında TL cinsi varlıklara olan ilginin azalmasıyla TL'nin baskı altında kaldığı izlendi. Mart'ın ilk haftasında ABD dolarının uluslararası piyasalardaki seyrine paralel dalgalı bir görünüm sunan USD/TL, 12 Mart'ta olumsuz bir tablo çizen cari açık verisiyle hızlı yükseldi. Takip eden günlerde yurt içindeki siyasi ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yükselişini sürdüren USD/TL, 23 Mart'ta 4,03 ile tarihi yüksek seviyeye çıktı. İzleyen günlerde dalgalı bir seyir izleyen dolar kuru, 29 Mart'ta açıklanan büyüme verisinin ardından bir miktar gevşedi. EUR/TL ise ay boyunca yükselme eğilimi sergiledi. USD/TL ve EUR/TL aylık bazda sırasıyla %4,1 ve %4,9 oranında yükselerek Mart ayını 3,96 ve 4,87 düzeyinden kapattı.

USD / GOÜ Para Birimleri

(28.02.18-30.03.18, % değişim)



2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi hızlı yükseldi.

Mart ayında 6 milyar TL'lik borç ödemesine karşılık 6,6 milyar TL iç borçlanma yapmayı planlayan Hazine'nin 13 Mart'ta gerçekleştirdiği 5 yıllık sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz %13,30 oldu. Hazine, 20 Mart'taki iki ihalesi ile Mart ayı borçlanma programını öngörülere paralel tamamladı. İhalelere talep son dönemde artan faizlerin de etkisiyle güçlü gerçekleşirken, ihalelerin ardından TL'nin bir miktar değer kazandığı görüldü. Mart başından beri yükselme eğiliminde olan 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 28 Mart'ta %14,3 ile son 4 ayın en yüksek değerini aldı. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi Şubat sonuna kıyasla 100 baz puan yükselerek Mart ayını %14,03 düzeyinden kapattı.

2 Yıllık Gösterge Tahvilin Bileşik Faizi

(%)

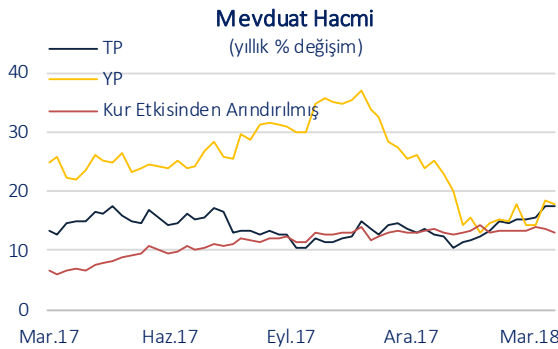


Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Sektörü

Mevduat hacmi 1.888 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

BDDK tarafından yayımlanan Haftalık Bülten verilerine göre, 23 Mart itibarıyla toplam mevduat hacmi 2017 sonuna göre %4,8 oranında genişleyerek 1.888 milyar TL oldu. Kur etkisinden arındırıldığında mevduat hacmi artışının %2,8'e gerilediği görülüyor. Bu dönemde TP mevduat hacmi %3,8 genişlerken, USD bazında YP mevduat hacmi ise %1,7 oranında yükselerek 222 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

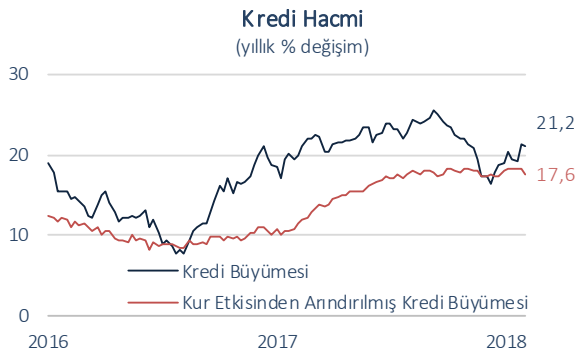
Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre mevduat hacmi 284 milyar TL (%17,7) arttı. Söz konusu genişlemenin 151 milyar TL'si TP mevduattan kaynaklanırken, YP mevduatın 16 milyar USD artış kaydettiği gözlemlendi.



Kredi hacmi yıllık bazda %21,2 artış kaydetti.

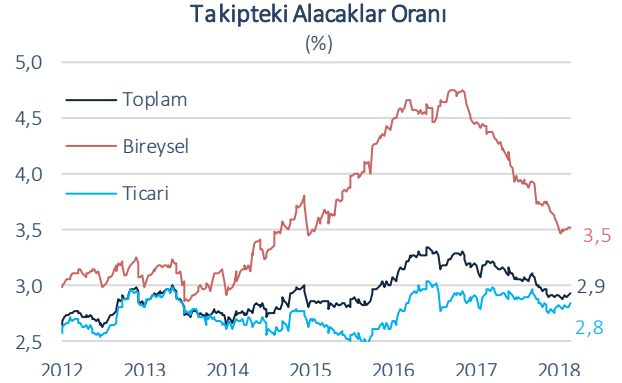
23 Mart itibarıyla toplam kredi hacmi yılsonuna göre %4,3 (91 milyar TL) genişleyerek 2.225 milyar TL düzeyine çıktı. Kur etkisinden arındırıldığında ise artış oranı %2,8'e geriliyor. Bu dönemde TP krediler %2,9 (41,1 milyar TL), USD bazında YP krediler ise %2,7 (4,9 milyar USD) oranında arttı.

23 Mart'ta %21,2 oranında gerçekleşen kredi hacmi artış hızı kur etkisinden arındırıldığında %17,6'ya geriliyor. Bu dönemde %21,8 oranında artan TP krediler güçlü seyrini sürdürdü. Son dönemde hızlı yükselen USD bazında YP krediler ise 23 Mart haftasında bir miktar yavaşladı. Söz konusu kalemde yıllık artış oranı %9,5 düzeyinde.



Takipteki alacaklar oranı %2,87 seviyesinde...

23 Mart itibarıyla brüt takipteki alacaklar bakiyesi 65,2 milyar TL, takipteki alacaklar oranı %2,87 seviyesinde gerçekleşti. 23 Mart itibarıyla takipteki alacaklar oranı bireysel kredilerde %3,5, ticari kredilerde %2,77 olarak kaydedildi.

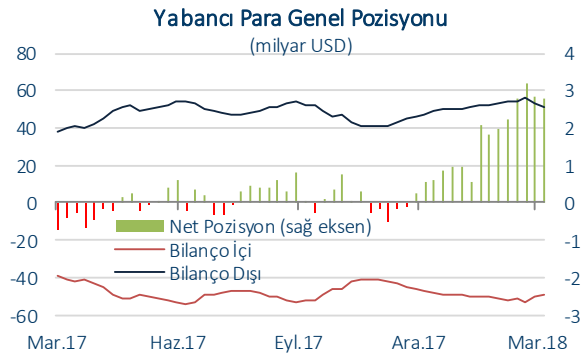


Menkul kıymet portföyü...

Bankaların menkul kıymet portföyü 23 Mart itibarıyla yılsonuna göre %2,9 oranında genişledi. Bu dönemde satılmaya hazır menkul kıymetler portföyünün %3,3 oranında gerilediği, teminata verilen menkul kıymetler portföyünün ise %3,5 arttığı görüldü.

Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 23 Mart itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-)48.798 milyon USD, bilanço dışında ise (+)51.601 milyon USD oldu. Böylece, bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (+)2.803 milyon USD düzeyinde gerçekleşti.



Kaynak: BDDK Haftalık Bülten

Genel Değerlendirme

ABD’de Başkan Trump piyasalar için daha fazla belirsizlik anlamına gelebilecek seçim vaatlerini hayata geçirmeye devam ediyor. Trump yönetiminin dış ticarete aldığı ve almayı planladığı korumacı önlemler küresel ekonomi açısından risk teşkil ediyor. Çin ve AB gibi önemli ticaret ortaklarının ABD’nin aldığı tedbirlere vereceği tepkiler önümüzde dönemde dünya ticaret savaşları ihtimalinin ne ölçüde bir ciddiyetle tartışılacağını gösterecek.

ABD’nin iç ve dış siyaset gündemi de piyasalar tarafından yakından takip edilmeye devam ediyor. Dışişleri Bakanı’nın görevden alınması ve bunu izleyen günlerde Ulusal Güvenlik Danışmanı’nın görevinden ayrılması doları baskı altında bıraktı. Öte yandan, 2016 yılından bu yana küresel risk algısının dönem dönem bozulmasına neden olan ABD-Kuzey Kore gerginliğine ilişkin olumlu gelişmeler yaşanıyor. Tarafların Mayıs ayında bir görüşme gerçekleştirmesi bekleniyor.

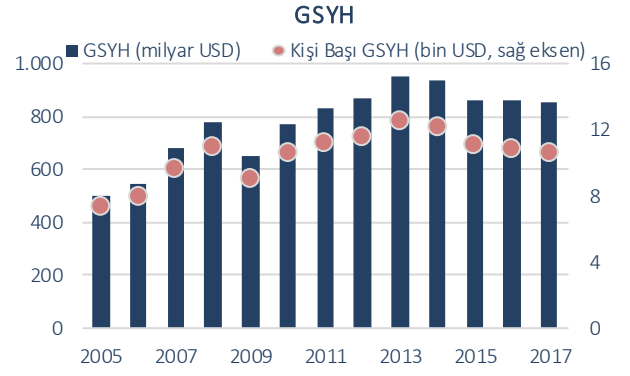
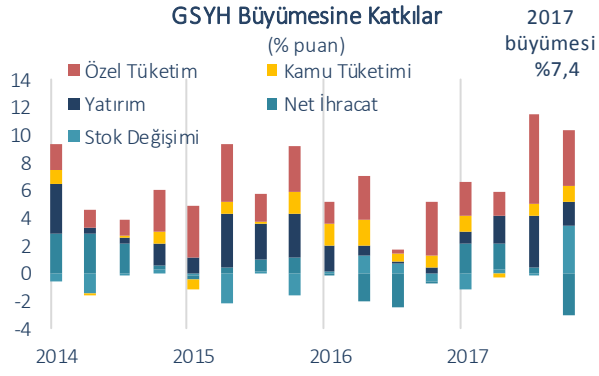
ABD’de ekonomi politikasına dair gelişmeler ile siyasi alandaki atama ve görevden almalar Mart ayında Fed’i bir miktar gölgede bıraktı. Fed’in Powell başkanlığındaki ilk toplantısındaki faiz artırımını piyasaların büyük ölçüde beklediği bir gelişmeydi. Fed üyelerinin tahminleri de 2018 yılında 3 faiz artırımına işaret etmeye devam etti. Euro Alanı’nda ise ECB varlık alımları konusunda söylem değişikliği yaptı. Bununla birlikte, Draghi son haftalardaki konuşmalarında enflasyonun halen istenilen düzeylerde olmadığına ve önümüzdeki dönemde normalleşme sürecinde sürpriz yapmayacaklarına vurgu yapıyor.

Yurt içinde öncü göstergeler yılın ilk çeyreği itibarıyla karışık bir görünüm sunuyor. Ocak ayı sanayi üretimi ve yılın ilk çeyreğine ilişkin PMI verileri sanayi sektörünün yıla güçlü bir başlangıç yaptığı sinyali verirken, dış ticaret açığındaki genişlemenin sürmesi ilk çeyrekte net ihracatın büyümeyi aşağı çekebileceğine işaret ediyor. Şubat ayı merkezi yönetim bütçesinin geçtiğimiz yıla kıyasla iyileşmesi de mali disiplin açısından olumlu bir tablo çizdi. Enflasyon beklentilerindeki katılık ise devam ediyor. Moody’s’in not indirimine, jeopolitik gelişmelere ve gelişmekte olan ülkelere yönelik yatırımcı ilgisindeki dalgalanmalara bağlı olarak son dönemde döviz kurlarında izlenen yukarı yönlü seyir enflasyon görünümü üzerinde risk oluşturuyor. Ayrıca, 2017’de kaydettiği yükseliş eğilimini bu yılın ilk ayında sürdüren cari açığın önümüzdeki dönemde izleyeceği rota da Türkiye ekonomisi için önem taşıyor. Ocak 2018 itibarıyla, beklenen cari açık dahil Türkiye’nin 12 aylık dış finansman ihtiyacının 235 milyar USD’ye ulaşması, küresel likidite koşullarında öngörülen sıkılaşma dikkate alındığında önemli bir kırılma unsuru olarak karşımıza çıkıyor.

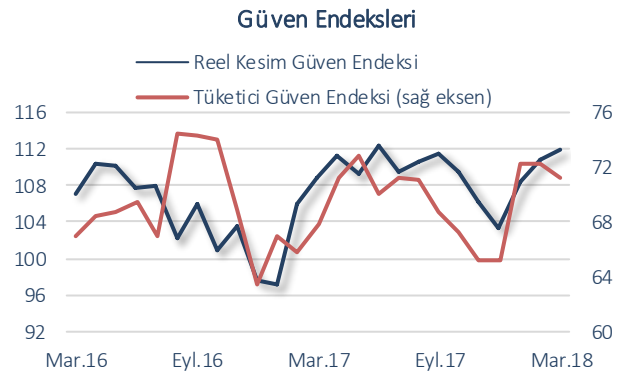
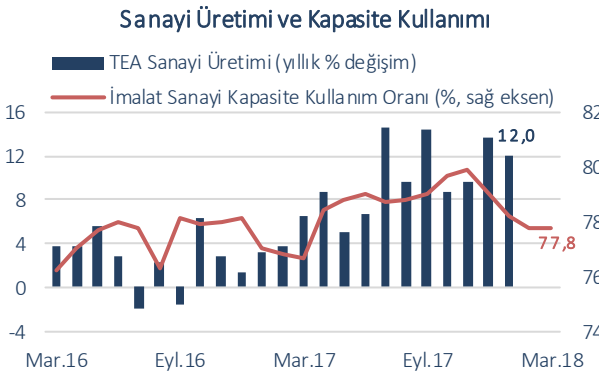
Tahminlerimiz (%)	2017 (G)	2018
Büyüme	7,4	4,1
Cari Açık/GSYH	5,5	5,5
Enflasyon (yıl sonu)	11,9	10,20

(G) Gerçekleşme

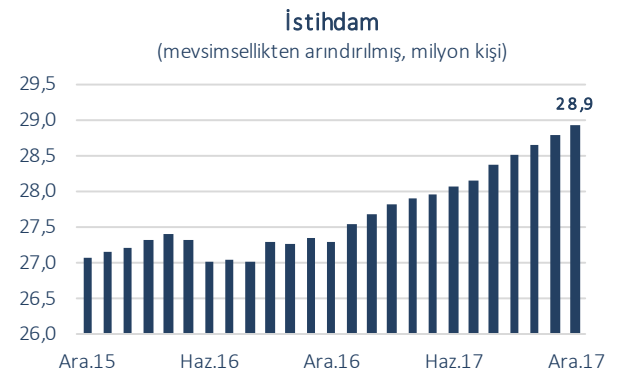
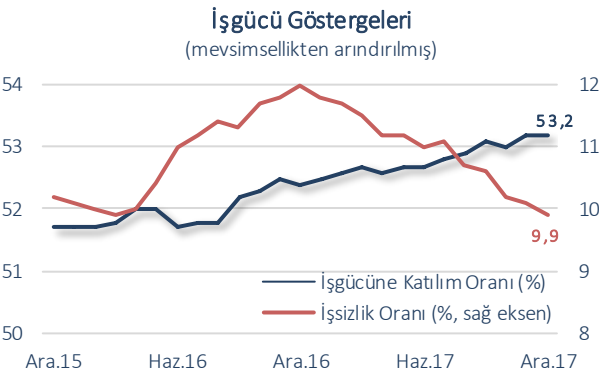
Büyüme



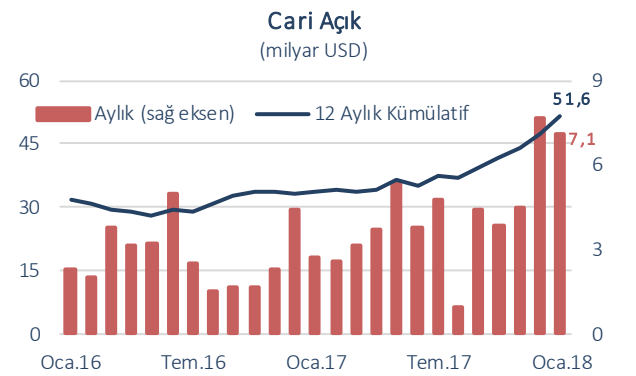
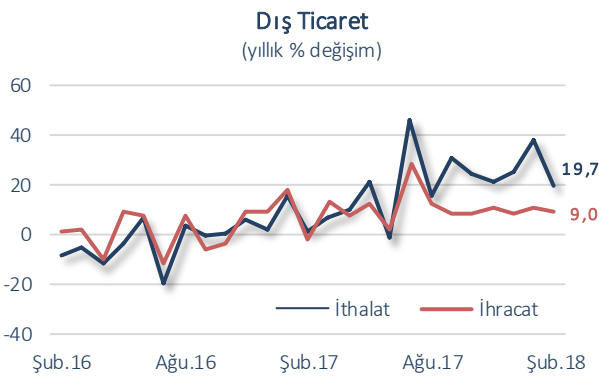
Öncü Göstergeler



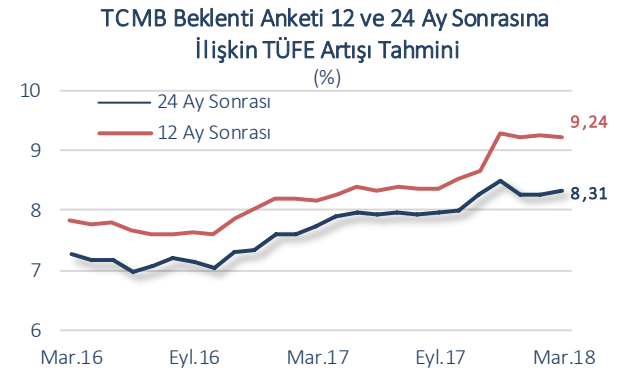
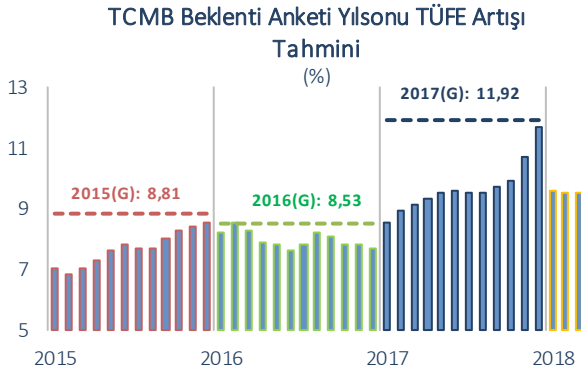
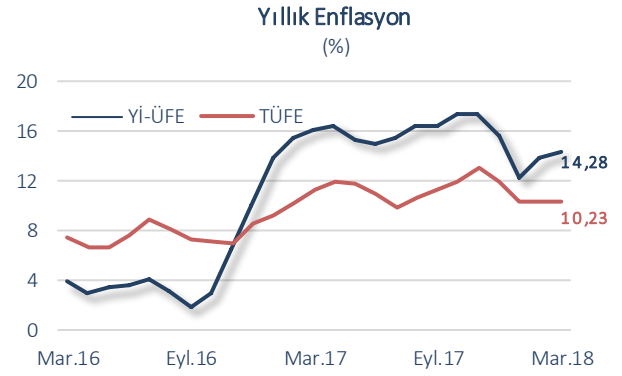
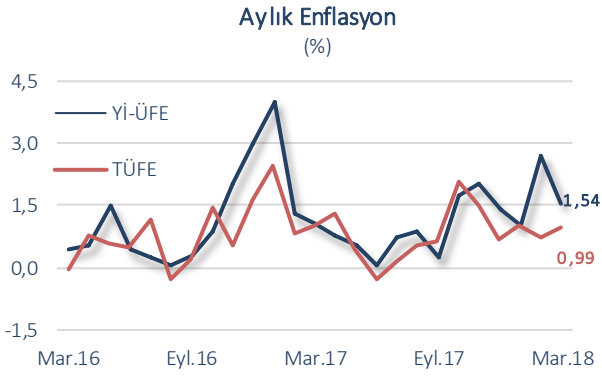
İşgücü Piyasaları



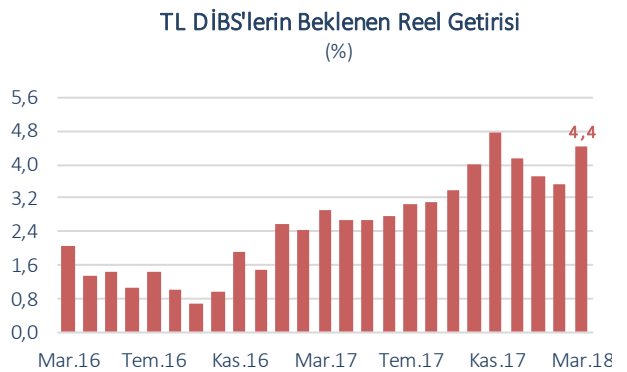
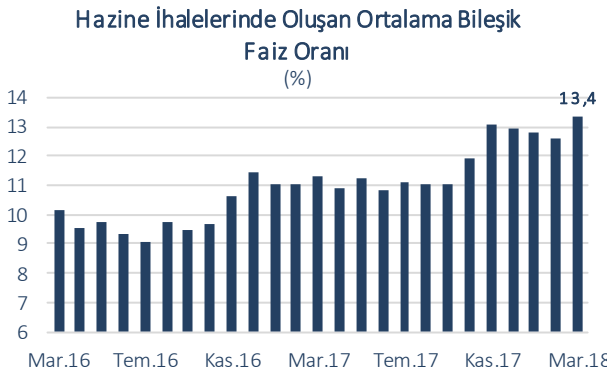
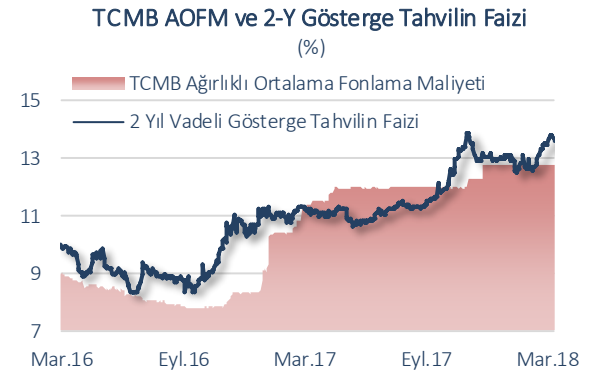
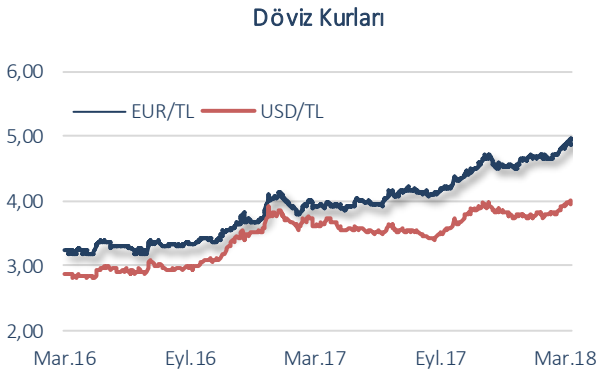
Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi



Enflasyon Göstergeleri



Döviz ve Tahvil Piyasaları



Türkiye Ekonomisi - Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2013	2014	2015	2016	2017	18-Ç1	18-Ç2	18-Ç3
GSYH (milyar USD)	950	935	862	863	851			
GSYH (milyar TL)	1.810	2.045	2.339	2.609	3.105			
Büyüme Oranı (%)	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4			
Enflasyon (%)						Oca.18	Şub.18	Mar.18
TÜFE (yıllık)	7,40	8,17	8,81	8,53	11,92	10,35	10,26	10,23
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	6,97	6,36	5,71	9,94	15,47	12,14	13,71	14,28
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri								
İşsizlik Oranı (%)	9,1	10,3	10,2	12,0	9,9			
İşgücüne Katılım Oranı (%)	48,5	51,0	51,7	52,4	53,2			
Döviz Kurları						Oca.18	Şub.18	Mar.18
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	101,0	105,2	97,9	92,1	85,0	85,5	84,7	
USD/TL	2,1485	2,3378	2,9189	3,5176	3,7916	3,7514	3,8065	3,9614
EUR/TL	2,9605	2,8288	3,1708	3,7102	4,5530	4,6733	4,6426	4,8719
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	2,5545	2,5833	3,0448	3,6139	4,1723	4,2124	4,2245	4,4167
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Oca.18	Şub.18	
İhracat	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0		158,2	159,3
İthalat	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8		239,7	242,8
Dış Ticaret Dengesi	-99,9	-84,6	-63,4	-56,1	-76,8		-81,5	-83,6
Karşılama Oranı (%)	60,3	65,1	69,4	71,8	67,2		66,0	65,6
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Oca.18		
Cari İşlemler Dengesi	-63,6	-43,6	-32,1	-33,1	-47,2			-51,6
Finans Hesabı	-62,7	-42,6	-22,4	-22,1	-47,1			-50,3
Doğrudan Yatırımlar (net)	-9,9	-6,1	-12,9	-10,2	-8,1			-8,0
Portföy Yatırımları (net)	-24,0	-20,2	15,7	-6,3	-24,3			-27,6
Diğer Yatırımlar (net)	-38,7	-15,9	-13,3	-6,5	-6,5			-13,0
Rezerv Varlıklar (net)	9,9	-0,5	-11,8	0,8	-8,2			-1,8
Net Hata ve Noksan	1,0	1,1	9,8	11,0	0,0			1,2
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,5			-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Oca.18	Şub.18	
Harcamalar	408,2	448,8	506,3	583,7	677,7		56,5	119,4
Faiz Harcamaları	50,0	49,9	53,0	50,2	56,7		6,0	12,7
Faiz Dışı Harcamalar	358,2	398,8	453,3	533,4	621,0		50,5	106,7
Gelirler	389,7	425,4	482,8	554,4	630,3		58,2	119,2
Vergi Gelirleri	326,2	352,5	407,8	458,7	536,0		52,0	104,6
Bütçe Dengesi	-18,5	-23,4	-22,6	-29,3	-47,4		1,7	-0,2
Faiz Dışı Denge	31,4	26,5	30,4	21,0	9,3		7,7	12,5
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,0	-1,1	-1,5		-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Oca.18	Şub.18	
İç Borç Stoku	403,0	414,6	440,1	468,6	535,4		539,8	543,9
Dış Borç Stoku	183,2	197,9	238,1	291,3	341,0		352,7	353,0
Toplam Borç Stoku	586,2	612,5	678,2	760,0	876,5		892,6	896,8

(1) 12 aylık kümülatif

(2) Yılbaşından itibaren kümülatif

(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göre.

BDDK Tarafından Açıklanan Aylık Bülten Verilerine Göre Bankacılık Sektörü

(milyar TL)	2013	2014	2015	2016	2017	Oca.18	Şub.18	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	3.248	3.296	1,2
Krediler	1.047	1.241	1.485	1.734	2.098	2.111	2.145	2,2
TP Krediler	753	881	1.013	1.131	1.414	1.422	1.447	2,3
Pay (%)	71,9	71,0	68,2	65,2	67,4	67,4	67,5	-
YP Krediler	295	360	472	603	684	689	697	2,0
Pay (%)	28,1	29,0	31,8	34,8	32,6	32,6	32,5	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	29,6	36,4	47,5	58,2	64,0	74,5	64,7	1,2
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	2,8	2,9	3,1	3,2	3,0	3,4	2,9	-
Menkul Değerler	287	302	330	352	402	402	403	0,3
PASİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	3.248	3.296	1,2
Mevduat	946	1.053	1.245	1.454	1.711	1.714	1.745	2,0
TP Mevduat	594	661	715	845	955	946	967	1,3
Pay (%)	62,8	62,8	57,4	58,1	55,8	55,2	55,4	-
YP Mevduat	352	391	530	609	756	768	778	2,9
Pay (%)	37,2	37,2	42,6	41,9	44,2	44,8	44,6	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	60,6	89,3	97,8	116,3	145,5	151,5	153,9	5,8
Bankalara Borçlar	254	293	361	418	475	477	485	2,0
Repodan Sağlanan Fonlar	119	137	157	138	99	94	92	-6,8
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	194	232	262	300	359	374	376	4,8
Net Dönem Kârı/Zararı	24,7	24,6	26,1	37,5	49,1	4,5	8,4	-
RASYOLAR (%)								
Krediler/GSYH	57,9	60,7	63,5	66,5	67,6			
Krediler/Aktifler	60,5	62,2	63,0	63,5	64,4	65,0	65,1	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,6	15,2	14,0	12,9	12,3	12,4	12,2	-
Mevduat/Pasifler	54,6	52,8	52,8	53,2	52,5	52,8	52,9	-
Krediler/Mevduat	110,7	117,9	119,2	119,3	122,6	123,2	122,9	-
Sermaye Yeterliliği	15,3	16,3	15,6	15,6	16,9	16,8	16,7	-

(1) Yılsonuna göre % değişim

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

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

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.