



Mayıs 2018

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Başekonomist
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

Nisan ayının son haftalarında gelişmiş ekonomilerin para politikaları piyasaların gündeminde yeniden ilk sıraya yükseldi. Jeopolitik gelişmeler yakından takip edilmeye devam edilirken, korumacı ticaret politikalarına ilişkin haber akışı hafifledi.

Fed üyelerinin Nisan ayında yaptıkları açıklamalar ve ekonomik veri akışı faiz artırım ihtimallerini destekledi. Bu çerçevede, ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi %3 düzeyini aşarken, dolar güçlendi. Mayıs ayı başındaki toplantısında Fed beklentilere paralel olarak para politikasında değişikliğe gitmedi. Toplantı sonrasında yayımlanan notta yer alan ifadeler Fed'in faiz artırımlarında aceleci olmayacağı şeklinde yorumlandı.

ECB Nisan toplantısında öngörülerle uyumlu olarak para politikasında herhangi bir değişiklik yapmadı. EUR/USD paritesi, Euro Alanı'nda ekonomik aktivitenin hız kestiğine dair sinyaller ve "güçlü euro"ya yönelik endişelerin dile getirilmesiyle baskı altında kalıyor.

İngiltere'de enflasyonun beklentilerin altında kalması ve Merkez Bankası Başkanı Carney'in faiz artırımlarının daha geniş bir zaman aralığına yayılabileceğine işaret eden açıklamaları ile Mayıs ayı toplantısında faiz artırım ihtimali hızlı geriledi.

Önde gelen ekonomilerin ilk çeyreğe ilişkin büyüme verileri yakından takip edildi. 2018'in ilk çeyreğinde 2017'nin son çeyreğine kıyasla ABD ve Euro Alanı ekonomileri ivme kaybederken, Çin ekonomisinde yıllık büyüme %6,8 ile yatay seyretti.

IMF, küresel ekonomi için 2018 ve 2019 yılı büyüme tahminlerini %3,9 düzeyinde tuttu. Kuruluş, Türkiye için 2018 yılı büyüme tahminini %4,3'ten %4,4'e yükseltti.

Petrol fiyatları, jeopolitik risklerin artmasının etkisiyle Kasım 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

Türkiye Ekonomisi

İşgücü piyasasında gözlenen iyileşme eğilimi bu yılın Ocak döneminde de sürdü. İşsizlik oranı yıllık bazda 2,2 puan azalarak %10,8 seviyesinde gerçekleşti.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ocak ayında kaydettiği %12'lik yıllık artışın ardından Şubat ayında da %9,9 artarak yılın ilk çeyreğinde ekonomik aktivitedeki güçlü performansın sürdürüğüne işaret etti.

Nisan ayına ilişkin PMI verisi imalat sanayiinde bir yılı aşkın sürenin ardından ilk kez küçülme sinyali verdi.

Dış ticaret açığı ilk çeyrekte yıllık bazda %64 oranında genişledi. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre, Nisan ayında dış ticaret açığındaki yıllık artış %32,8 oldu.

Cari açık Şubat'ta yıllık bazda %61,8 oranında genişleyerek 4,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif cari açık da bu dönemde 53,3 milyar USD'ye ulaştı.

Merkezi yönetim bütçe açığı, ilk çeyrekte %36,9'luk artışla 20,4 milyar TL oldu.

Nisan'da TÜFE aylık bazda %1,87 ile beklentilerin üzerinde arttı. Yıllık TÜFE enflasyonu da %10,85 ile son dört ayın en yüksekinde gerçekleşti.

TCMB 25 Nisan'daki toplantısında Geç Likidite Penceresi faiz oranını 75 baz puan artırarak %13,5'e yükseltti.

Erken seçim kararı alınması ve izleyen haftada TCMB'nin faiz artırması Nisan ayının ikinci yarısında yurt içi finansal piyasalardaki tansiyonu bir miktar azalttı. S&P'nin not indirimi ve enflasyon verisi ise risk algısının bozulmasına neden oldu.

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

Gelişmiş ekonomilerin para politikaları yeniden odakta...

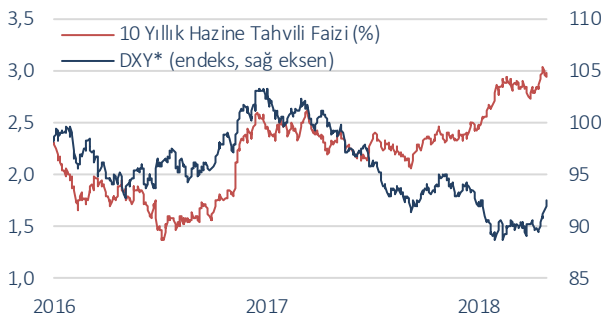
Son aylarda korumacı dış ticaret politikalarının, ABD iç ve dış siyasetinin ve artan jeopolitik risklerin domine ettiği küresel gündemde gelişmiş ülke merkez bankası politikaları genel olarak arka planda kalmıştı. Geçtiğimiz haftalarda ise piyasaların ilgisi beklentilerdeki güncellemelerle birlikte yeniden para politikaları üzerinde yoğunlaştı. Son gelişmeler önde gelen ekonomilerin merkez bankası politikalarındaki ayrışmanın ilerleyen dönemde derinleşebileceğine işaret ediyor. Ayrıca, petrol fiyatlarındaki yükseliş de son dönemde öne çıkıyor.

Fed'den "simetrik" enflasyon hedefi vurgusu...

Nisan ayı içinde Fed yetkililerinin açıklamaları ve ekonomik veri akışı Fed'in faiz artırımı ihtimalinin artmasına neden oldu. Bu dönemde ISM imalat endeksi 57,3, imalat sanayi PMI verisi 56,5 ile yüksek düzeylerdeki seyrini korurken, tüketici güveni aylık bazda zayıflama beklentisine karşılık güçlendi. Enflasyon göstergeleri de Fed'in hedeflerini büyük ölçüde yakaladığına işaret ediyor. Mart'ta yıllık kişisel tüketim harcamaları (PCE) artışı %2 olurken, çekirdek PCE'deki yıllık artış %1,9 ile %2'lik hedefin hemen altında gerçekleşti. Nisan ayı ADP özel sektör istihdam artışı 204 bin kişi ile öngörülerden yüksek bir artış sergiledi. Bu çerçevede, her ne kadar gelecek yıllar için büyüme performansına ilişkin çekinceler gündeme gelse de, bu yıl içinde dördüncü bir faiz artırımı için Fed'in alanının olduğu düşünülüyor. Bu durum doların uluslararası piyasalarda güçlenmesine yol açarken, ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizi Ocak 2014'ten bu yana ilk kez %3 düzeyini aştı.

Fed'in Mayıs ayı toplantısı ise faiz artırımı beklentilerini bir miktar hafifletti. Beklentilere paralel olarak para politikasında bir değişiklik yapmayan Fed toplantı sonrasında yayımlanan notta enflasyon hedefinin %2'nin çevresinde simetrik bir aralık olduğuna vurgu yaparak olası bir hedefi aşma durumunun faiz artırımlarının hızlandırılacağı anlamına gelmeyeceğini ima etti. Söz konusu ifadenin güvercin bir ton taşıdığı değerlendirildi.

ABD 10-Y Hazine Tahvili ve Dolar Endeksi



Euro Alanı enflasyonu ECB öngörülerinden uzaklaşıyor.

Euro Alanı'nda iş dünyasına ve tüketici kesimine yönelik anketler ile enflasyon göstergelerinin ekonominin hız kestiği sinyalini vermesi ve güçlü euroya yönelik yapılan

açıklamalar ECB'nin daha önce öngörülenden güvercin bir para politikası benimseyebileceği şeklinde yorumlanıyor. Yıllık TÜFE artışı da Nisan ayında öncü verilere göre %1,2 değerini alarak %1,3 olan beklentilerin ve Mart ayı gerçekleşmesinin altında kaldı. Draghi Mart ayı toplantısının ardından yılın geri kalanında enflasyonun %1,5 civarında seyredeceğini öngördüklerini belirtmişti. Euro Alanı Sentix güven endeksi Nisan'da art arda üçüncü ayında gerilerken, özellikle geleceğe dönük değerlendirmelerdeki bozulma dikkat çekti. Almanya'da da yatırımcıların güvenini ölçen ZEW endeksi Kasım 2012'den bu yana en düşük seviyesine indi.

ECB 26 Nisan'da sona eren toplantısında öngörülerle uyumlu olarak para politikasında herhangi bir değişiklik yapmadı. ECB Başkanı Draghi toplantı sonrası yaptığı açıklamalarda, enflasyonda ikna edici bir artış olmamasına rağmen orta vadede %2'lik hedefe ulaşılacağına inandığını belirtti. Son dönemde Draghi ve diğer ECB yetkilileri tarafından güçlü euronun enflasyondaki toparlanmayı geciktirdiği sıkça dile getiriliyor. Ayrıca, ABD öncülüğünde artan korumacı politikaların da euronun dolar karşısında değer kazanmasında rol oynadığı yorumları yapılıyor. Böyle bir ortamda, ECB'nin genişletici para politikasından çıkış stratejisine ilişkin belirsizliklerin bir süre daha gündemde kalmaya devam edeceği düşünülüyor. EUR/USD paritesi bu çerçevede 1 Mayıs'ta Ocak ayından bu yana ilk kez 1,20 seviyesinin altına geriledi. Doların uluslararası piyasalarda değer kazanma eğilimi sergilemesi de bu durumu pekiştiriyor.

BoE'nin Mayıs'ta faiz artırma ihtimali hızlı geriledi.

Brexit sonrası süreçte en düşük 1,15'i gören GBP/USD paritesi, 17 Nisan tarihinde 1,4376 ile Brexit kararından bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Bu gelişmede, AB'den çıkış sürecinin öngörülenden daha ılımlı gerçekleşeceği ve İngiltere Merkez Bankası'nın sıkı para politikası izleyeceğine yönelik beklentiler rol oynadı. Öte yandan, ilerleyen günlerde yıllık TÜFE artışının Mart ayında %2,5 ile %2,7 olan piyasa beklentisinin altında kalması ve İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney'in faiz artırımlarının daha geniş bir zaman aralığına yayılabileceğine işaret eden açıklamaları Merkez Bankası'nın Mayıs toplantısında politika faizini yükseltme ihtimalinin azalmasına ve dolayısıyla sterlinin değer kaybetmesine neden oldu. GBP/USD 3 Mayıs itibarıyla 1,36 düzeyinde bulunuyor.

BoJ enflasyon hedefi için artık zaman vermiyor.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) da son toplantısında para politikasını değiştirmede. Öte yandan, 2019 mali yılında %2'lik enflasyon hedefine ulaşılacağı ifadesini karar metninden çıkardı. BoJ Başkanı Kuroda enflasyon hedefine ulaşılmasının zamanlamasına ilişkin görüşünde değişiklik olmadığını ancak, beklenti yönetimi çerçevesinde zaman hedefinin metinden çıkarıldığını belirtti.

(*) ABD dolarının, euro, Japon yeni, İngiliz sterlini, Kanada doları, İsveç kronu ve İsviçre frangından oluşan kur sepetine karşı değerini gösteren endekstir.

Önde gelen ekonomilerin ilk çeyrek GSYH'leri...

ABD ekonomisi ilk çeyrekte yıllıklandırılmış olarak çeyreklik bazda %2,3 büyüyerek piyasa tahmininin (%2) üzerinde bir performans sergiledi. Ülke ekonomisi geçtiğimiz yılın son çeyreğinde %2,9 büyümüştü. 2018'in ilk çeyreğinde tüketim harcamalarının %1,1 ile yaklaşık son beş yılın en düşük artışını kaydetmesi GSYH verisine ilişkin olumlu değerlendirmeleri gölgeledi. İşgücü piyasasındaki güçlü görünüm ve güven göstergelerinin yüksek seyrine dayanarak tüketim harcamalarının ikinci çeyrekte hız kazanması bekleniyor. Ayrıca ikinci çeyrek itibarıyla Trump'ın vergi indirimlerinin olumlu etkisinin gözlenmeye başlanacağı ve kamu harcamalarının büyümeye olan desteğinin artacağı düşünülüyor.

Euro Alanı ekonomisi ilk çeyrekte çeyreklik bazda %0,4 ile öngörülerle uyumlu bir büyüme performansı kaydetti. Bölge ekonomisi son çeyreğe gelen revizyonla birlikte 2017'nin son üç çeyreğinde de %0,7'şer büyümüştü. Yıllık büyüme ise 2018'in ilk çeyreğinde %2,5 düzeyinde gerçekleşti. Büyümedeki ivme kaybının aşağı yönlü bir trendin habercisi olmaktan ziyade normalden soğuk geçen kış mevsimine bağlı bir düzeltme olduğu yorumları yapılsa da politika yapımcıların bu konuda temkinli olacağını düşünüyoruz.

Çin ekonomisi ilk çeyrekte %6,8 ile tahminlerin üzerinde büyüdü. Ülke ekonomisi 2017'nin son çeyreğinde de %6,8'lik büyüme kaydetmişti. Güçlü iç talebe ve politika yapımcıların konut sektöründeki ısınmayı önleme amacıyla aldıkları önlemlere rağmen, gayrimenkul yatırımlarının canlılığını koruması ilk çeyrekte ekonomik aktiviteyi destekledi. Hükümet'in yılsonu büyüme hedefi %6,5 düzeyinde.

IMF, küresel ekonomik büyüme tahminlerini değiştirmede.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunun Nisan ayı güncellemesinde küresel ekonomi için 2018 ile 2019 yılları için büyüme tahminlerini %3,9'da tuttu. Kuruluş, artan korumacı ticaret politikalarına karşın küresel ticaretin gerek bu yıl gerekse gelecek yıl Ocak ayı tahminlerine kıyasla daha hızlı büyüyeceğini öngördü. Böylece Kuruluş, Ekim'den bu yana dünya ticaret hacmi artışı tahminlerini 2018 ve 2019 yılları için sırasıyla 1,1 ve 0,8 puan yükseltmiş oldu. Ticaret ile yatırımlara ilişkin olumlu değerlendirmelerine paralel olarak IMF, enflasyon öngörülerini de bu yıl için bir miktar yukarı çekti.

IMF gelişmiş ekonomilerde 2016'nın ortasından itibaren görülen büyüme trendinin iki yıl daha sürmesini bekliyor. Gelişmekte olan ülkelerin büyüme ivmelerini büyük ölçüde koruyacaklarını tahmin eden Kuruluş, Brezilya ile Güney Afrika'ya dair büyüme öngörülerini belirgin biçimde yükseltti. Kuruluş Türkiye'ye yönelik büyüme beklentisini ise bu yıl için 0,1 puan yukarı yönlü, 2019 için 0,3 puan aşağı yönlü güncellerken bu dönemde enflasyonun çift hanelerde kalacağını tahmin ediyor.

IMF Tahminleri

	Nisan Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2018	2019	2018	2019
Büyüme				
Dünya	3,9	3,9	0,0	0,0
GE	2,5	2,2	0,2	0,0
ABD	2,9	2,7	0,2	0,2
Euro Alanı	2,4	2,0	0,2	0,0
İngiltere	1,6	1,5	0,1	0,0
Japonya	1,2	0,9	0,0	0,0
GOE	4,9	5,1	0,0	0,1
Rusya	1,7	1,5	0,0	0,0
Çin	6,6	6,4	0,0	0,0
Brezilya	2,3	2,5	0,4	0,4
Türkiye	4,4	4,0	0,1**	-0,3**
Enflasyon				
GE	2,0	1,9	0,1	-0,2
GOE	4,6	4,3	0,1	0,0
Dünya Ticaret Artışı	5,1	4,7	0,5	0,3

(*) Ocak ayı tahminlerine kıyasla değişimleri göstermektedir. (GE) Gelişmiş ekonomiler
(**) Mart ayında açıklanan tahminlerden fark (GOE) Gelişmekte olan ekonomiler

Jeopolitik gelişmeler ve petrol fiyatları...

Suriye kaynaklı ABD-Rusya gerilimi ve ABD'nin İran'a yönelik yeniden sert yaptırımlar uygulayabileceğine dair beklentiler piyasalar üzerinde baskı yarattı. ABD'nin Rusya'ya dair söylemleri, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısını olumsuz yönde etkiledi. İran gerilimi ise daha çok petrol fiyatlarında hissedildi. ABD'de artan petrol kuyusu sayısına rağmen Nisan'da petrol fiyatları hızlı yükseldi. Orta Doğu kaynaklı artan jeopolitik risklerin yanı sıra OPEC'in üretim kesintisi taahhüdüne uymakta kararlılık göstermesi fiyatları yukarı taşıdı. Nisan ayını aylık bazda %10'un üzerinde bir yükselişle 76,6 USD'den tamamlayan Brent türü ham petrolün varil fiyatı Mayıs ayının ilk günlerinde bir miktar gerilese de Kasım 2014'ten bu yana en yüksek seviyelerinde seyretmeye devam ediyor.

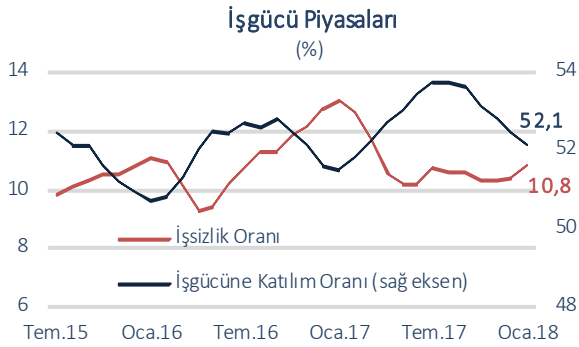
Petrol Fiyatları
(Brent, USD/varil)



Uluslararası siyasette son dönemde olumlu gelişmeler de yaşanıyor. Kuzey Kore ve Güney Kore liderlerinin on yılı aşkın bir sürenin ardından ilk kez görüşmesi son haftalarda küresel risk algısını destekleyen bir unsur oldu.

İşsizlik oranı %10,8 oldu.

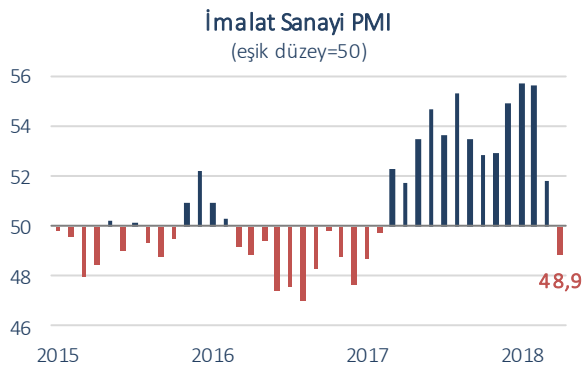
Ocak döneminde işsizlik oranı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 2,2 puan azalarak %10,8 seviyesinde gerçekleşti. Bu gelişmede, toplam istihdamın yıllık bazda 1,4 milyon kişi artması belirleyici oldu. Diğer taraftan, son beş aydır gerileyen işgücüne katılım oranınının 2017 yılına göre yüksek seviyelerde bulunması işsizlik oranınının düşüş hızını sınırlandırdı. Bu dönemde, 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı da 4,6 puan gerileyerek %19,9 oldu. Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise işsizlik oranı bir önceki aya göre değişmeyerek %9,9 ile tek hanelerdeki seyrini sürdürdü.

**Sanayi üretiminde olumlu seyir Şubat ayında da sürdü.**

Takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi Şubat ayında yıllık bazda %9,9 arttı. Bu dönemde, ana sanayi gruplarından sermaye malları üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %12,3 ile en fazla artış gösteren kalem olarak yatırım talebine ilişkin olumlu bir görünüm sundu. Aynı dönemde imalat sanayi %10,4 oranında büyüme kaydederken, dayanıklı tüketim malları üretimi gerileyen tek ana sanayi grubu oldu. Yılın ilk iki aylık döneminde sanayi üretimindeki yıllık artış düşük baz etkisinin de katkısıyla %10,9 düzeyinde gerçekleşti.

İmalat PMI sektöründe daralmaya işaret etti.

Mart ayında 51,8 olan imalat PMI Nisan ayında 48,9'a gerileyerek Şubat 2017'den bu yana ilk kez imalat sanayiinde faaliyet koşullarının zorlaştığına işaret etti. Anket katılımcıları bu durumun piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklandığı belirtilirken, yeni sipariş hacmi ve istihdamdaki yavaşlamanın endeksteki düşüşte



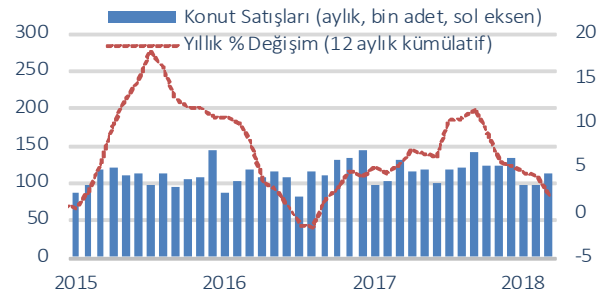
etkili olduğu görüldü. Öte yandan, üretimdeki artışın ve ihracat siparişlerinin güçlü düzeyde seyretmesi olumlu gelişmeler olarak kaydedildi.

Güven göstergelerinde düşüş...

Yurt içinde reel kesim güven endeksi Nisan'da aylık bazda 0,7 puan gerileyerek 111,2 seviyesinde gerçekleşti. Son 3 aya yönelik toplam sipariş miktarında iyileşme dikkat çekerken, genel gidişatta hızlı bozulma görüldü. Aynı dönemde imalat sanayiinde kapasite kullanım oranı (KKO) ise bir önceki aya göre 0,5 puan azalarak %77,3 düzeyinde gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanan sektörel güven endeksleri de hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörlerinde güvenin bozulduğuna işaret etti.

Konut satışları Mart'ta yıllık bazda %14 azaldı.

TÜİK'in açıkladığı konut satış istatistiklerine göre, Türkiye genelinde konut satışları Mart ayında yıllık bazda %14 oranında azalarak 110.905 adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %35 oranında daralırken, diğer satışlar %0,5 ile sınırlı oranda düşüş kaydetti. Yabancılar yapılan konut satışları artmaya devam ederek %15,8 oranında yükselirken, en fazla konutu Irak vatandaşları almaya devam etti.

Yurt İçi Konut Satışları


TMCB tarafından açıklanan konut fiyatları istatistiklerine göre, Şubat ayında hedonik* konut fiyatları ülke genelinde aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %9,5 oranında arttı. Böylece konut fiyatlarındaki artış enflasyon oranının altında kalmaya devam etti.

Beyaz eşya sektöründe iç talep zayıf seyrediyor.

Beyaz eşya sektörüne yönelik teşvikin sona ermesinin ardından yurt içi satışlarda görülen gerileme eğilimi devam ediyor. Mart ayında yurt içi satışlar geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %24 düşüş kaydetti. Bu dönemde ihracat ise %9 oranında artarak 1,58 milyon adet olarak gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde yurt içi satışlar %19 gerilerken, ihracat %10 yükseldi.

Merkezi yönetim bütçesi yılın ilk çeyreğinde 20,4 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında yıllık bazda %3,6 artışla 20,2 milyar TL açık verdi. Bu dönemde gelirlerdeki artışın harcamalardaki artışı aştığı görüldü. Yılın ilk

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

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

çeyreğinde de, bütçe performansının geçtiğimiz yıla kıyasla zayıf bir performans sergilediği izlendi. 2017'nin Ocak-Mart döneminde 14,9 milyar TL düzeyinde olan merkezi yönetim bütçe açığı bu yılın aynı döneminde %36,9 genişleyerek 20,4 milyar TL'ye çıktı. Geçen yılın aksine bu yılın ilk çeyreğinde özelleştirme geliri bulunmaması bütçe dengesini olumsuz etkileyen bir gelişme oldu. Vergi gelirlerindeki olumlu görünüm ise sürdü. Yılın ilk çeyreğinde vergi gelirlerinin yıllık büyüme hızı %20'ye yaklaştı.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Ocak-Mart		%
	2017	2018	
Harcamalar	159,7	187,9	17,7
Faiz Harcamaları	18,8	22,3	18,3
Faiz Dışı Harcamalar	140,8	165,6	17,6
Gelirler	144,7	167,4	15,7
Vergi Gelirleri	121,6	145,8	19,9
Diğer Gelirler	23,1	21,6	-6,4
Bütçe Dengesi	-14,9	-20,4	36,9
Faiz Dışı Denge	3,9	1,9	-52,5

Dış ticaret dengesindeki bozulma sürüyor.

Mart'ta dış ticaret açığı Şubat ayına kıyasla önemli bir değişim göstermeyerek 5,9 milyar USD ile öncü verilerle uyumlu düzeyde açıklandı. Yıllık bazda dış ticaret açığındaki genişleme önceki aylara kıyasla hız keserek %28,8 oldu. İhracat bu dönemde %7,7 artarak 15,6 milyar USD'ye, ithalat %12,7 artışla 21,4 milyar USD'ye yükseldi.

Dış Ticaret Dengesi

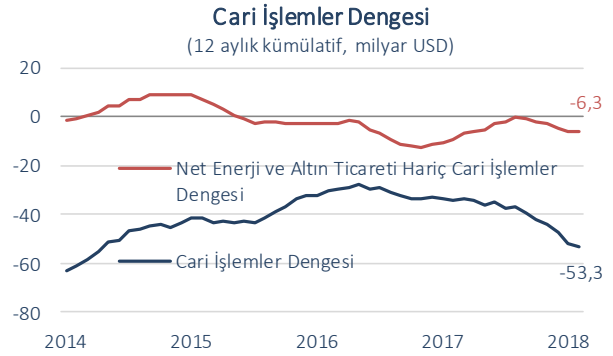
	(milyar USD)					
	Nisan		Δ (%)	Ocak-Nisan		Δ (%)
	2017	2018		2017	2018	
İhracat	12,8	13,9	8,6	50,6	55,1	8,8
İthalat	17,8	20,5	15,4	68,2	82,4	20,8
Dış Ticaret Dengesi	-5,0	-6,7	32,8	-17,6	-27,4	55,2
Karşılama Oranı (%)	71,8	67,6	-	74,2	66,8	-

Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret istatistiklerine göre Nisan'da dış ticaret açığı yıllık bazda hızlı genişleme eğilimini sürdürerek 6,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ihracat %8,6 artarak 13,9 milyar USD olurken, ithalat %15,4 artarak 20,5 milyar USD oldu. Böylece yılın ilk dört ayında ihracatta ve ithalatta geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla kaydedilen artışlar sırasıyla %8,8 ve %20,8 düzeyinde gerçekleşti.

Cari açık Şubat ayında 4,2 milyar USD oldu.

Cari açık Şubat'ta bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %61,8 oranında artarak 4,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu gelişmede, geçtiğimiz yıla kıyasla yüksek seyreden petrol fiyatları ve parasal olmayan altın ithalatının etkisiyle genişleyen dış ticaret açığı belirleyici oldu. Parasal olmayan net altın ithalatı geçen yılın aynı ayına

kıyasla yaklaşık 700 milyon USD artış kaydetti. Öte yandan, seyahat gelirlerindeki toparlanma cari açıktaki genişlemeyi sınırlandırmaya devam etti. 12 aylık kümülatif cari açık Şubat'ta 53,3 milyar USD ile Nisan 2014'ten bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Net enerji ve altın ticareti hariç tutulduğunda ise, bu dönemde cari açık 6,3 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.



Cari açığın finansmanı tarafında doğrudan yatırımlardaki zayıf seyir dikkat çekerken, portföy yatırımlarında da ivme kaybı izlendi. Ocak ayında 7,4 milyar ile güçlü sermaye girişinin kaydedildiği diğer yatırımlar kalemi Şubat'ta cari açığın finansmanına 3,1 milyar USD tutarında katkı sağladı. Rezerv varlıklarda Şubat'ta 263 milyon USD ile sınırlı miktarda düşüş kaydedilirken, net hata ve noksan kaleminde 1,4 milyar USD'lik sermaye girişi yaşandı.

TÜFE artışı Nisan ayında beklentileri aştı.

Nisan'da TÜFE aylık bazda %1,87 oranında artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. TÜFE'deki aylık artışın Reuters anketine göre %1,6, TCMB Beklenti anketine göre %1,23 olması bekleniyordu. Yı-ÜFE'deki aylık artış da Nisan'da %2,6 düzeyinde gerçekleşti.

2018 yılı başından bu yana yıllık enflasyonda gözlenen gerileme eğilimi Nisan ayında sona erdi. Yıllık TÜFE enflasyonu Nisan ayında %10,85 düzeyinde gerçekleşerek bu yılın en yükseğine çıktı. Yıllık Yı-ÜFE artışı da yükselmeye devam ederek Nisan ayında %16,37'e ulaştı.

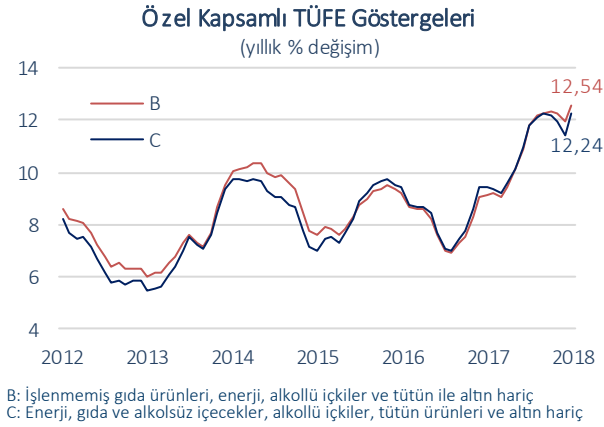
Nisan	TÜFE		Yurt İçi ÜFE		
	(değişim %)	2017	2018	2017	2018
Aylık		1,31	1,87	0,76	2,60
Yılsonuna Göre		5,71	4,69	7,19	8,03
Yıllık		11,87	10,85	16,37	16,37
Yıllık Ortalama		8,66	11,06	8,01	15,36

Nisan ayında gıda ve alkolsüz içecekler grubu ile haberleşme haricindeki diğer tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Bu dönemde aylık enflasyona en fazla katkısı giyim ve ayakkabı grubu sağlarken, ulaştırma grubundaki fiyat gelişmeleri de TÜFE'deki yükselişte rol oynadı. Mevsimsel olarak fiyatların aylık bazda %10,4 oranında yükseldiği giyim ve ayakkabı grubunun aylık enflasyona katkısı 66

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

baz puan oldu.

TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerindeki ivme kaybı Nisan ayında sona erdi. B endeksindeki yıllık artış Nisan ayında %12,54 düzeyinde gerçekleşirken, C endeksindeki yıllık artış % 12,24 düzeyine çıktı. Enerji ve gıda gibi fiyat hareketlerinin dalgalı olduğu harcama gruplarını dışarda bırakan çekirdek göstergelerin yönünü yeniden yukarı çevirmiş olması enflasyonun izleyen dönemde güçlü kalacağı görüşlerini destekliyor.



TCMB'nin yıl sonu enflasyon tahmini %8,4'e yükseldi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), 25 Nisan'daki toplantısında Geç Likidite Penceresi borç verme faiz oranını 75 baz puan artırarak %13,5'e yükseltti. Toplantı sonrası yayımlanan metinde; enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seyre dikkat çekilirken, ithalat fiyatlarındaki yükselişin fiyatlama davranışı üzerinde risk oluşturduğunun altı çizildi. TCMB, bu doğrultuda 30 Nisan'da yayımladığı 2018'in ikinci Enflasyon Raporunda, yılsonu enflasyon tahminini Ocak ayındaki tahmine kıyasla 0,5 puanlık artışla %8,4'e yükseltti. Söz konusu artışın 0,4 puanının petrol fiyatları ve döviz kuru kaynaklı gelişmelerle TL cinsi ithalat fiyatlarındaki artışa bağlı olduğu açıklandı. TCMB Başkanı Murat Çetinkaya raporun tanıtımında yaptığı konuşmada para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini ve 2019 yılsonu enflasyon tahminini %6,5 olarak koruduklarını belirtti.

Para politikasının izleyen dönemde sadeleştirilmesi gündemde. Ay sonunda açıklanan TCMB PPK toplantı özetinde konunun yer almasının yanı sıra Enflasyon Raporu sunumunda Başkan Çetinkaya sadeleştirme konusunda yapılacak şeyin öngörülebilirliği artırabilecek tek bir kanaldan fonlamanın gerçekleştirilmesi olduğunu ve bu nihai adıma oldukça yakın olduklarını ifade etti.

Piyasanın yılsonu enflasyon beklentisi %10,1 oldu.

TCMB'nin yayımladığı Nisan ayı Beklenti Anketi sonuçlarına göre, yılsonu büyüme tahmini geçtiğimiz aya kıyasla 0,1 puan artarak %4,7'ye yükseldi. Mart ayında %9,5 olan piyasanın yılsonu TÜFE beklentisi ise Nisan ayında yükselerek %10,1 ile TCMB'nin tahminin oldukça üzerinde oldu.

Son aylarda cari açıktaki yaşanan artış eğiliminin beklentilerde yükselişe yol açtığı gözleniyor. Piyasanın 2018 yılı için cari açık tahmini 2,6 milyar USD artarak 50,8 milyar USD oldu. Kurlardaki hızlı artışın da beklentilere yansdığı görüldü. Geçtiğimiz ay 4,10 olan 2018 yılsonu USD/TL kuru öngörüsü 4,22'ye yükseldi.

S&P Türkiye'nin notunu indirdi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye'nin "BB" olan yabancı para cinsinden kredi notunu "BB-"ye indirdi. Diğer taraftan, not görünümünün "durağan" olduğunu açıkladı. Not indirimine gerekçe olarak enflasyon görünümü ile cari ve mali dengelerdeki bozulmaları gerekçe gösteren kuruluş, TL'deki bozulmanın sürmesi, özel sektörün kırılganlıklarının artması ve mali görünümün daha da bozulması halinde kredi notunun yeniden indirilebileceğini açıkladı. Öte yandan, S&P enflasyon oranının %5'lik hedefe yaklaşması ve Türkiye'nin dış dengesinin sürdürülebilir şekilde düzmesi durumunda ülkenin kredi notunun yükseltilebileceğini belirtti.

	30.Mar	30.Nis	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	191*	194	3 bp ▲
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	14,03%	14,29%	26 bp ▲
BIST-100	114.930	104.283	-9,3% ▼
USD/TL	3,9614	4,0653	2,6% ▲
EUR/TL	4,8719	4,9117	0,8% ▲
Döviz Sepeti**	4,4167	4,4885	1,6% ▲

(*) 29 Mart kapanış verisi (**) (0,5 USD/TL + 0,5 EUR/TL)

Erken seçim kararı yurt içi piyasalara olumlu yansıdı.

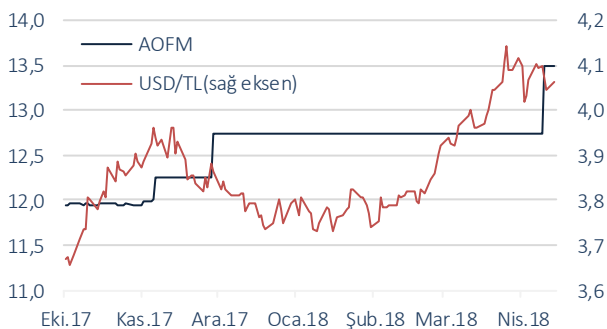
Küresel ticaret savaşı endişelerinin devam etmesinin yanı sıra ABD'nin Rusya'ya yönelik yeni yaptırımlara başvurmasına ve Suriye'ye ilişkin gelişmelere bağlı olarak yurt içi piyasaların Nisan ayı ortasına dek baskı altında kaldığı görüldü.

18 Nisan'da açıklanan erken seçim kararının siyasi belirsizliğin ortadan kalkacağına yönelik beklentileri desteklemesi yurt içi piyasalardaki satış baskısını hafifletti. TCMB'nin GLP faiz oranını artırması da Nisan ayının son haftasında yurt içi piyasalara destek oldu.

Döviz kurlarında dalgalı seyir...

TL cinsi varlıklara olan ilginin azalmasıyla birlikte TL'nin Mart ayının ardından Nisan ayında da baskı altında kaldığı görüldü. TL, ABD doları ve euro karşısında hızlı değer kaybederek 11 Nisan tarihinde USD/TL 4,1920, EUR/TL 5,1914 ile tarihi yüksek seviyesine çıktı. Ancak, takip eden günlerde gelen erken seçim kararı ve TCMB'nin faizi yukarı çektikten sonra piyasayı GLP'den fonlamaya devam etmesi TL'ye destek sağladı. 30 Nisan itibarıyla ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %13,5 olurken, USD/TL ve EUR/TL sırasıyla 4,07 ve 4,91 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, S&P'nin Türkiye'nin notunu indirmesi ve ABD dolarının uluslararası piyasalarda güçlenmesi Mayıs ayına TL'nin baskı altında başlamasına neden oldu.

AOFM ve USD/TL'nin Seyri



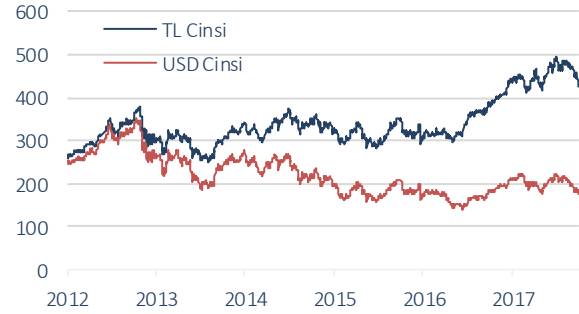
BIST-100 endeksinde sert düşüş...

Hisse senedi piyasaları Nisan ayında yoğun satış baskısı altında kaldı. Ayın başında, jeopolitik gelişmelere Türkiye'ye özgü kaygıların da eşlik etmesi TL cinsi varlıkların diğer gelişmekte olan ülke varlıklarından

olumsuz yönde ayrışmasına neden oldu. Erken seçim kararı oluşan olumsuz havayı bir miktar dağıtmış olsa da küresel borsa endekslerinde yaşanan satışlar BIST-100 endeksi yönünü tekrar aşağı çevirdi. 2013 Aralık ayından bu yana en kötü aylık performansını sergileyen endeks, Nisan ayını %9,3 düşüşle 104.283 düzeyinden tamamladı.

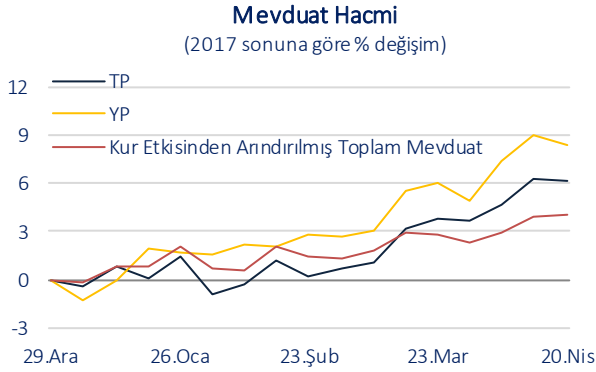
BIST-100 Endeksi

(19.02.09=100)



Mevduat hacmi 2017 sonuna göre %7,2 arttı.

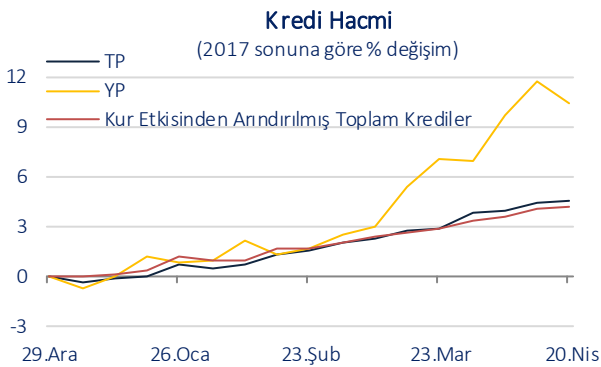
BDDK tarafından yayımlanan Haftalık Bülten verilerine göre, 20 Nisan itibarıyla toplam mevduat hacmi 2017 sonuna göre %7,2 oranında genişleyerek 1.931 milyar TL oldu. Kur etkisinden arındırıldığında mevduat hacmi artışı aynı dönem itibarıyla %4,0 düzeyine geriliyor. Bu dönemde TP mevduat hacmi %6,1 oranında artarak 1.038 milyar TL olurken, USD bazında YP mevduat hacmi %1,5 oranında genişleyerek 221 milyar USD'yi aştı.



Yıllık artış hızına bakıldığında toplam mevduat hacminin %17,7 oranında genişlediği görülüyor. Bu dönemde TP mevduat hacmi %16,9 oranında artarken, USD bazında YP mevduat hacmi %6,2 oranında yükseldi.

Kredi hacminin yıllık büyüme hızı %20,6 oldu.

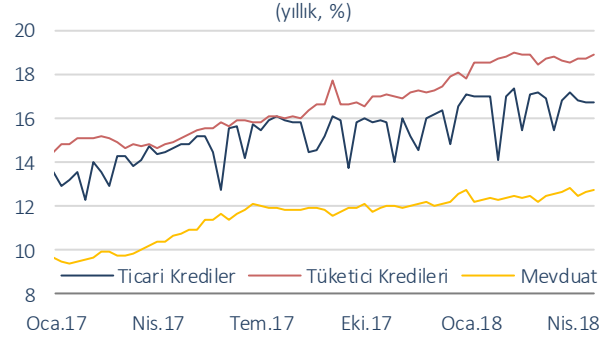
20 Nisan 2018 itibarıyla toplam kredi hacmi yılsonuna göre %6,5 oranında genişleyerek 2.272 milyar TL oldu. Kur etkisinden arındırıldığında ise, bu kalemtedeki artışın %4,1'e gerilediği görülüyor. Bu dönemde TP krediler %4,5 oranında genişlerken, USD bazında YP krediler %3,3 oranında arttı.



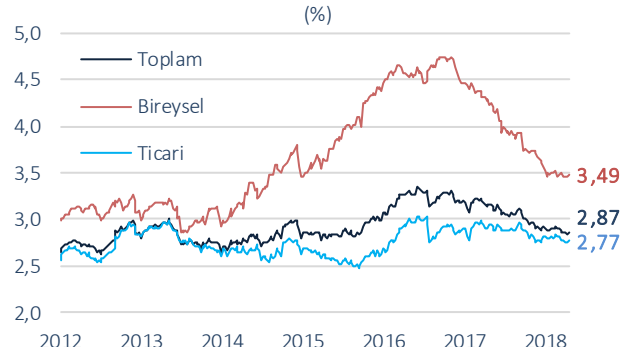
Döviz kurlarındaki gelişmelerin de etkisiyle Şubat ayı ortasından bu yana %20 civarında seyreden yıllık kredi hacmi artışı, 20 Nisan 2018 itibarıyla %20,6 düzeyinde bulunuyor. Kur etkisinden arındırıldığında söz konusu oran %16,3'e geriliyor. TP kredilerin yıllık artış hızında yılbaşından beri görülen gerileme eğilimi devam ediyor. İlgili artış oranı %19,2 ile son bir yılın en düşük seviyesinde bulunuyor.

Finansal piyasalardaki oynaklık faiz oranları üzerinde baskı oluşturuyor.

Kur ile enflasyondaki yüksek seyir borçlanma maliyetleri üzerinde yukarı yönlü baskı yaratıyor. 2017'nin ortasından itibaren nispeten yatay seyreden mevduat faiz oranlarının da son dönemde sınırlı da olsa yukarı yönlü bir eğilim sergilediği izleniyor.

Kredi ve Mevduat Faiz Oranları**Takipteki alacaklar oranı %2,87...**

20 Nisan 2018 itibarıyla brüt takipteki alacaklar bakiyesi geçen yılın aynı dönemine göre %9,3 oranında artarak 66,5 milyar TL oldu. Şubat ayından bu yana kurların kredi hacmini yukarı çekmesine bağlı olarak gerileyen takipteki alacaklar oranı 20 Nisan haftasında sınırlı biçimde yükselerek %2,87 düzeyinde gerçekleşti. Aynı tarih itibarıyla takipteki alacaklar oranı bireysel kredilerde %3,49, ticari kredilerde %2,77 olarak kaydedildi.

Takipteki Alacaklar Oranı**Yabancı para net genel pozisyonu...**

Yabancı para net genel pozisyonu 20 Nisan 2018 itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-) 45.183 milyon USD, bilanço dışında ise (+) 47.186 milyon USD oldu. Böylece, bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (+) 2.003 milyon USD düzeyinde gerçekleşti.

Genel Değerlendirme

Son haftalarda gelişmiş ekonomilerin para politikalarına ilişkin beklentiler yeniden küresel gündemde ilk sıraya yükseldi. ABD öncülüğünde artan korumacı ticaret politikaları ve jeopolitik gelişmeler bir miktar arka planda kalmakla birlikte yakından izlenmeye devam edildi.

Son dönemde önde gelen ekonomilerin uygulayacakları para politikalarına dair piyasa beklentilerinde güncellemeler yaşandı. Fed yetkililerinin Nisan ayı içindeki açıklamaları ve ABD ekonomisindeki güçlü görünüm Fed'in bu yıl içinde dört faiz artırımını gerçekleştireceği yönündeki beklentileri desteklerken, ECB'nin hızlı bir normalleşmeye gidemeyeceğine ilişkin işaretler arttı. Enflasyon hedefine ulaşma tarihine dair öngörüsünü açıklamalarından kaldıran Japonya Merkez Bankası'nın çıkış stratejisine yönelik belirsizliklerin de arttığı değerlendiriliyor. İngiltere'de piyasaların BoE'nin Mayıs faiz artırımına atfettiği yüksek olasılık, enflasyon verisi ve Başkan Carney'in konuşmasıyla hızlı geriledi.

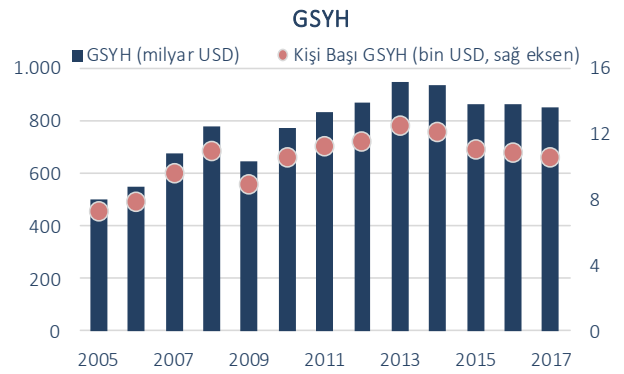
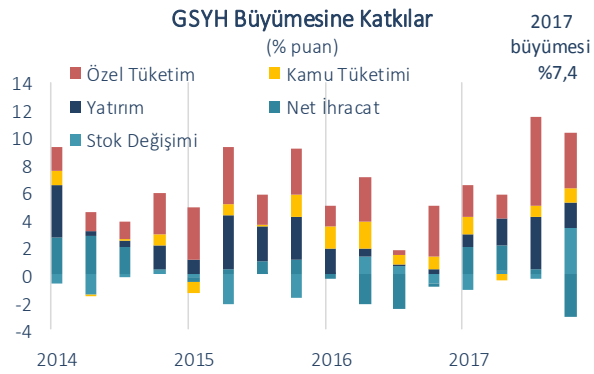
Jeopolitik gelişmeler Kuzey Kore ve Güney Kore görüşmesi dışında alışıldığı üzere risk algısını bozar nitelikteydi. Nisan ayında Suriye kaynaklı ABD-Rusya geriliminin tırmanması ve ABD'nin İran'a yönelik sert açıklamaları piyasalarda oynaklığın artmasına neden oldu. Korumacı ticaret politikaları eşliğinde ABD ile Çin arasında yükselen tansiyon ise son haftalarda bir miktar hafiflemekle birlikte süreceğe benziyor.

Yurt içinde ekonomik aktivitenin 2018 yılının ilk çeyreğinde geçtiğimiz sene yakaladığı ivmeyi büyük ölçüde koruduğu gözlemlendi. Nitekim, sanayi üretimi yılın ilk iki ayında güçlü bir görünüm sundu. PMI verileri de ilk çeyrekte olumlu performans sergiledi. Öte yandan, Nisan ayıyla birlikte iktisadi faaliyetteki ivme kaybı sinyalleri belirginleşiyor. Bu dönemde PMI verisi imalat sanayiinde bir yılı aşkın sürenin ardından ilk kez küçülmeye işaret ederken, güven endeksleri de genel olarak zayıf seyretti. Ayrıca, para politikasında sıkı duruşun sürdürülmesine rağmen Nisan ayında enflasyon yüksek düzeylerde kalmaya devam etti. İlave genişleyici maliye politikalarının bütçe disiplini üzerindeki etkileri de önümüzdeki dönemde yakından izlenecek. Erken seçim kararıyla seçim sürecinin kısılmasının orta vadede bütçe açığı üzerindeki yukarı yönlü riskleri sınırlandırabileceğini düşünüyoruz.

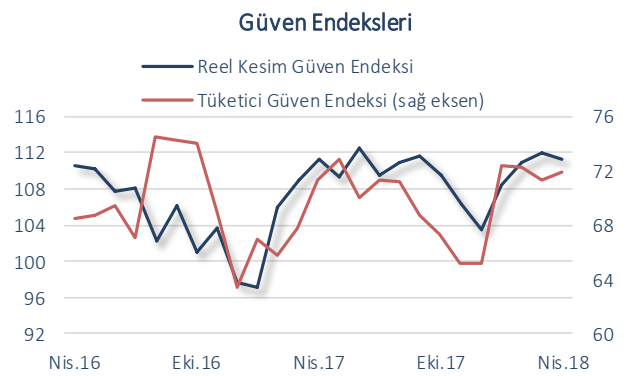
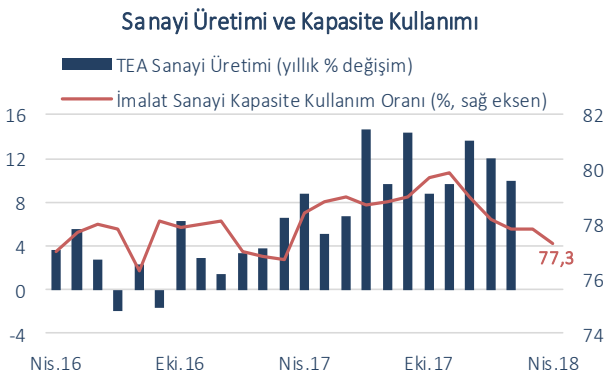
Tahminlerimiz (%)	2017 (G)	2018
Büyüme	7,4	4,1
Cari Açık/GSYH	5,6	5,5
Enflasyon (yılsonu)	11,9	10,2

(G) Gerçekleşme

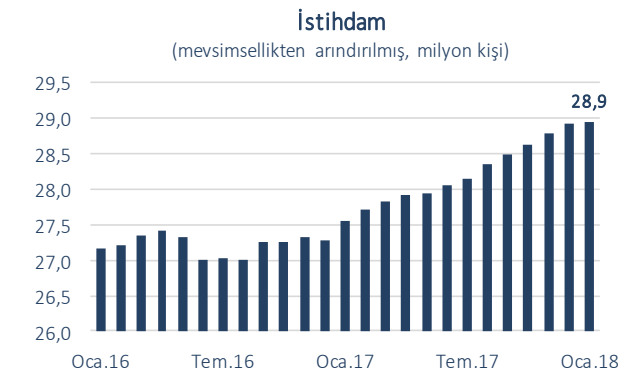
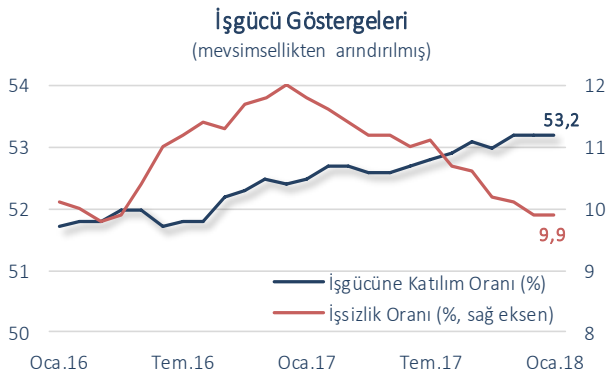
Büyüme



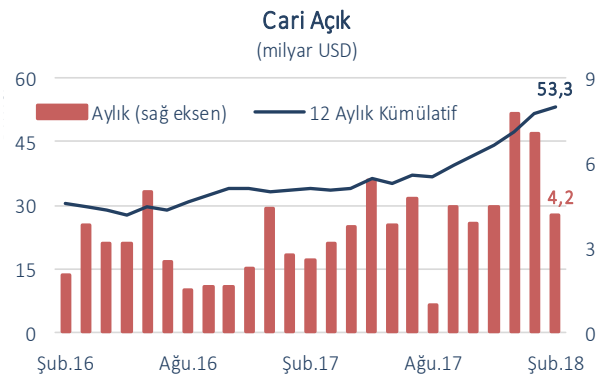
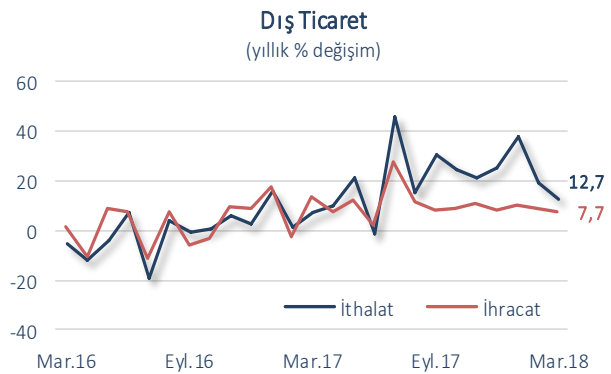
Öncü Göstergeler



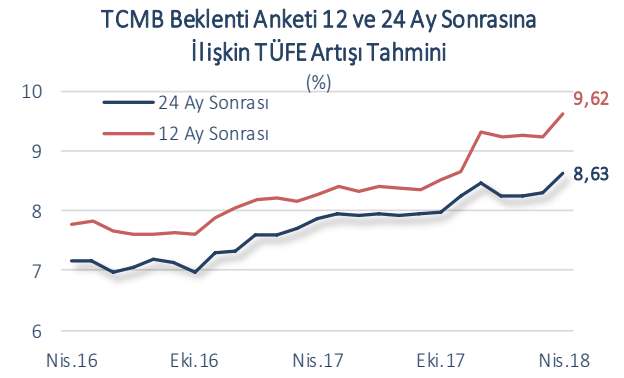
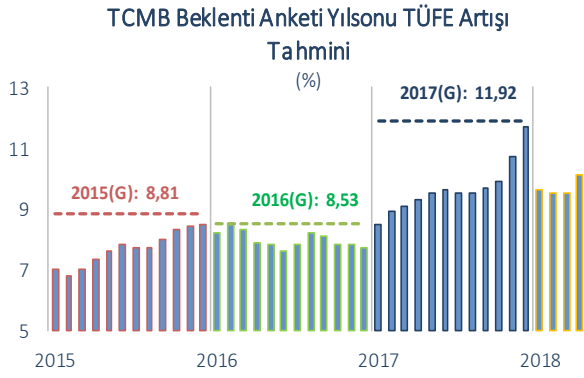
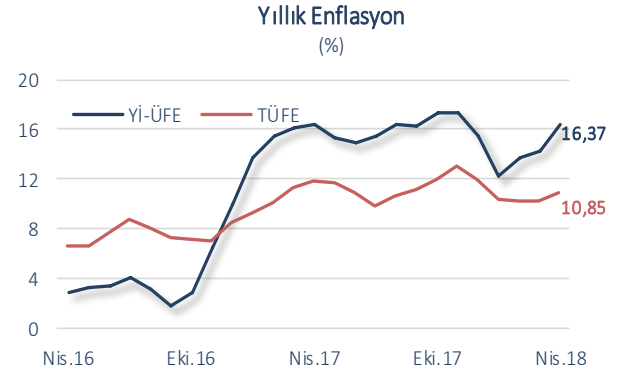
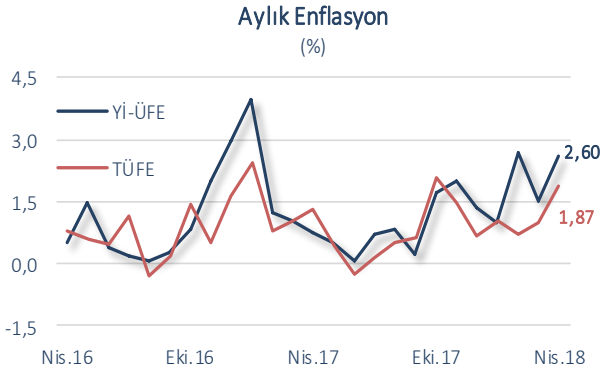
İşgücü Piyasaları



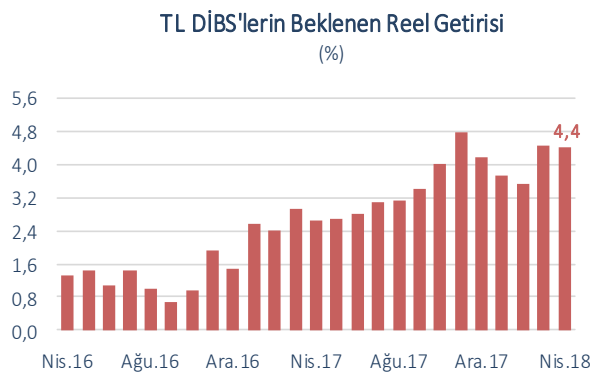
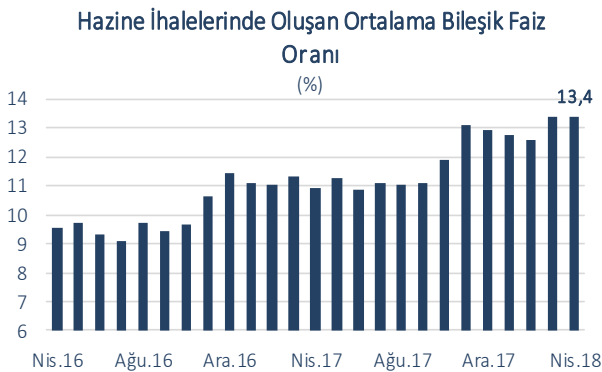
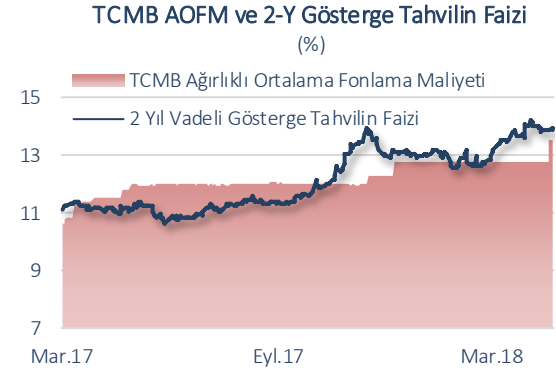
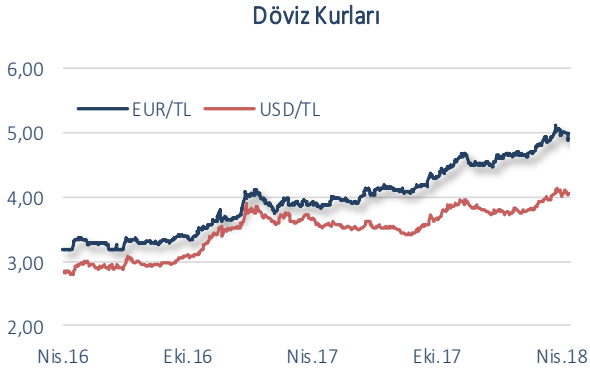
Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi



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 (%)						Şub.18	Mar.18	Nis.18
TÜFE (yıllık)	7,40	8,17	8,81	8,53	11,92	10,26	10,23	10,85
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	6,97	6,36	5,71	9,94	15,47	13,71	14,28	16,37
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri								Oca.18
İşsizlik Oranı (%)	9,1	10,3	10,2	12,0	9,9			9,9
İşgücüne Katılım Oranı (%)	48,5	51,0	51,7	52,4	53,2			53,2
Döviz Kurları						Şub.18	Mar.18	Nis.18
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	101,0	105,2	97,9	92,1	85,1	85,0	83,4	
USD/TL	2,1485	2,3378	2,9189	3,5176	3,7916	3,8065	3,9614	4,0653
EUR/TL	2,9605	2,8288	3,1708	3,7102	4,5530	4,6426	4,8719	4,9117
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	2,5545	2,5833	3,0448	3,6139	4,1723	4,2245	4,4167	4,4885
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Oca.18	Şub.18	Mar.18
İhracat	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	158,2	159,3	160,4
İthalat	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	239,7	242,8	245,3
Dış Ticaret Dengesi	-99,9	-84,6	-63,4	-56,1	-76,8	-81,5	-83,6	-84,9
Karşılama Oranı (%)	60,3	65,1	69,4	71,8	67,2	66,0	65,6	65,4
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)							Oca.18	Şub.18
Cari İşlemler Dengesi	-63,6	-43,6	-32,1	-33,1	-47,4		-51,8	-53,3
Finans Hesabı	-62,7	-42,6	-22,4	-22,1	-46,3		-49,4	-49,1
Doğrudan Yatırımlar (net)	-9,9	-6,1	-12,9	-10,2	-8,2		-8,1	-7,4
Portföy Yatırımları (net)	-24,0	-20,2	15,7	-6,3	-24,3		-27,6	-26,5
Diğer Yatırımlar (net)	-38,7	-15,9	-13,3	-6,5	-5,5		-11,9	-12,6
Rezerv Varlıklar (net)	9,9	-0,5	-11,8	0,8	-8,2		-1,8	-2,6
Net Hata ve Noksan	1,0	1,1	9,8	11,0	1,1		2,3	4,2
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,6		-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Oca.18	Şub.18	Mar.18
Harcamalar	408,2	448,8	506,3	583,7	677,7	56,5	119,4	187,9
Faiz Harcamaları	50,0	49,9	53,0	50,2	56,7	6,0	12,7	22,3
Faiz Dışı Harcamalar	358,2	398,8	453,3	533,4	621,0	50,5	106,7	165,6
Gelirler	389,7	425,4	482,8	554,4	630,3	58,2	119,2	167,4
Vergi Gelirleri	326,2	352,5	407,8	458,7	536,0	52,0	104,6	145,8
Bütçe Dengesi	-18,5	-23,4	-22,6	-29,3	-47,4	1,7	-0,2	-20,4
Faiz Dışı Denge	31,4	26,5	30,4	21,0	9,3	7,7	12,5	1,9
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,0	-1,1	-1,5	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Oca.18	Şub.18	Mar.18
İç Borç Stoku	403,0	414,6	440,1	468,6	535,4	539,8	543,9	550,4
Dış Borç Stoku	183,2	197,9	238,1	291,3	341,0	352,9	353,0	362,7
Toplam Borç Stoku	586,2	612,5	678,2	760,0	876,5	892,7	896,9	913,1

(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	Şub.18	Mar.18	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	3.296	3.375	3,6
Krediler	1.047	1.241	1.485	1.734	2.098	2.145	2.196	4,7
TP Krediler	753	881	1.013	1.131	1.414	1.447	1.464	3,5
Pay (%)	71,9	71,0	68,2	65,2	67,4	67,5	66,7	-
YP Krediler	295	360	472	603	684	697	732	7,1
Pay (%)	28,1	29,0	31,8	34,8	32,6	32,5	33,3	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	29,6	36,4	47,5	58,2	64,0	75,9	65,7	2,6
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	2,8	2,9	3,1	3,2	3,0	3,4	2,9	-
Menkul Değerler	287	302	330	352	402	403	407	1,3
PASİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	3.296	3.375	3,6
Mevduat	946	1.053	1.245	1.454	1.711	1.745	1.777	3,9
TP Mevduat	594	661	715	845	955	967	983	3,0
Pay (%)	62,8	62,8	57,4	58,1	55,8	55,4	55,3	-
YP Mevduat	352	391	530	609	756	778	794	5,0
Pay (%)	37,2	37,2	42,6	41,9	44,2	44,6	44,7	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	61	89	98	116	145	154	162	11,3
Bankalara Borçlar	254	293	361	418	475	485	500	5,2
Repodan Sağlanan Fonlar	119	137	157	138	99	92	95	-4,0
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	194	232	262	300	359	376	376	4,6
Net Dönem Kârı/Zararı	24,7	24,6	26,1	37,5	49,1	8,4	13,9	-
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	65,1	65,1	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,6	15,2	14,0	12,9	12,3	12,2	12,1	-
Mevduat/Pasifler	54,6	52,8	52,8	53,2	52,5	52,9	52,7	-
Krediler/Mevduat	110,7	117,9	119,2	119,3	122,6	122,9	123,6	-
Sermaye Yeterliliği	15,3	16,3	15,6	15,6	16,9	16,7	16,6	-

(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.