



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

Küresel Ekonomi

Ticaret savaşları küresel ekonominin başlıca gündem maddesi olmaya devam ediyor. ABD ve Çin arasında gerilim devam ederken, ABD ile AB arasındaki tansiyon düştü.

Fed 1 Ağustos'ta sona eren para politikası toplantısında politika faizini beklentilere paralel değiştirmede. Fed'in önceki toplantı tutanaklarına kıyasla daha şahin bir dil kullandığı dikkat çekerken, bu gelişme bir sonraki toplantının düzenleneceği Eylül ayında ABD'de politika faizinin artırılacağı yönündeki beklentileri destekledi.

ECB Temmuz ayı toplantısında faiz oranlarında ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. ECB 2019 yazına kadar faiz oranlarında artırım yapılmayacağına yönelik söylemini yineledi.

BoE Ağustos toplantısında politika faizini piyasa beklentileriyle uyumlu bir şekilde 25 baz puan artırarak %0,75 düzeyine çıkardı.

BoJ Temmuz sonundaki para politikası toplantısında tahvil alım programının esnek bir şekilde uygulanması kararı aldı.

Çin'de ekonomik aktivitedeki ivme kaybı sürüyor. Çin ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla 0,1 puan hız keserek %6,7 oranında büyüdü.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm raporunun Temmuz ayı güncellemesinde uluslararası ticarete yaşanan gerilimin küresel ekonomik büyümeyi olumsuz etkileyebileceğine dikkat çekti. Kuruluş, 2018 ve 2019 yılları için dünya ticaret hacmi artışı tahminlerini aşağı yönlü revize ederken, küresel büyüme tahminlerini değiştirmede.

Temmuz ayında ticaret savaşları endişeleriyle küresel ekonomiye ilişkin beklentilerin bozulması petrol fiyatlarını aşağı yönlü etkilerken, ABD'nin İran'a yönelik ambargosu bu etkiyi sınırlandırdı.

Türkiye Ekonomisi

Nisan döneminde işsizlik oranı %9,6 seviyesine geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış veriler ise işsizlik oranında bozulmaya işaret ediyor.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Mayıs'ta yıllık bazda %6,4 artış kaydetti.

Haziran ayında ihracat hacmi yıllık bazda %1,3 daralarak 13 milyar USD, ithalat hacmi %3,8 oranında gerileyerek 18,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece Haziran ayında dış ticaret açığı %9,1 oranında daraldı. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı Temmuz'da da %32,4 oranında daraldı.

Cari açık Mayıs'ta yıllık bazda %9,6 artarak 5,9 milyar USD ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif cari açık ise yıllık bazda 21,4 milyar USD artarak 57,6 milyar USD ile son dört yılı aşkın bir sürenin en yüksek düzeyine çıktı. Net enerji ve altın ticareti hariç cari açık ise 7,5 milyar USD oldu.

Merkezi yönetim bütçe açığı Haziran'da yıllık bazda %86,5 oranında genişleyerek 25,6 milyar TL oldu. Bu dönemde faiz dışı açık 23,2 milyar TL'ye çıktı. Yılın ilk yarısında da bütçe açığı yıllık bazda %82,6 artarak 46,1 milyar TL olarak kaydedildi.

Temmuz'da TÜFE'deki aylık artış %0,55 ile piyasa beklentilerinin altında kaldı. TÜFE'deki yıllık artış Temmuz ayında %15,85 düzeyinde gerçekleşerek yükselişini sürdürdü. Bu dönemde Yİ-ÜFE de yıllık bazda %25 oranında arttı.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu bir basamak düşürürken, not görünümünü "negatif" olarak belirledi.

TCMB 24 Temmuz'daki PPK toplantısında politika faizini %17,75'te bıraktı.

Ticaret savaşları gündeme hâkim olmaya devam ediyor.

Ticaret savaşı endişeleri Temmuz ayında da küresel ekonomi gündeminde öne çıktı. ABD'nin 6 Temmuz itibarıyla Çin'den ithal ettiği yıllık 34 milyar USD tutarındaki ürüne gümrük vergisi uygulamaya başlaması gerilimin artarak sürmesine neden oldu. ABD'nin 200 milyar USD tutarındaki 5 bine yakın Çin menşeli ürüne %25 oranında ek vergi uygulayacağı yönündeki haberler de risk algısında bozulmaya yol açtı.

Ticaret savaşında bir başka cephe de ABD ile Avrupa Birliği (AB) arasında açılmıştı. Avrupa Komisyonu AB ülkelerinin çelik ithalatını sınırlayan geçici önlem paketini kabul etmişti. Diğer taraftan, Temmuz sonunda ABD ile AB arasında yapılan müzakerelerden olumlu sonuç alındı. Trump görüşme sonrası yaptığı açıklamada, AB ile otomobil harici endüstriyel ürünlere konulan gümrük vergilerini ve diğer kısıtlamaları sıfırlamaya çalışmak konusunda uzlaştıklarını ifade ederken AB'nin ABD'den soya fasulyesi ithalatına yeniden başlayacağını belirtti.

Fed faiz oranını değiştirmede.

Fed 1 Ağustos'ta sona eren toplantısında politika faizini beklentilere paralel %1,75-2,00 bandında sabit bıraktı. Toplantı sonrası yayımlanan notta hanehalkı tüketim harcamalarının güçlendiğini ifade eden Fed, ABD ekonomisinde büyümenin canlı seyrettiğini ve enflasyonun %2'lik hedefe yakınsadığını belirtti. Fed'in önceki toplantılarına kıyasla daha şahin bir dil kullanması bir sonraki toplantının düzenleneceği Eylül ayında ABD'de politika faizinin artırılacağı yönündeki beklentileri destekledi. Bu gelişmenin yanı sıra ABD Hazinesi'nin üçüncü çeyrekte küresel piyasalardan daha fazla borçlanacağını açıklamasının etkisiyle tahvil faizleri yükseldi. Toplantının ardından ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faizi 7 haftalık bir aradan sonra ilk kez %3'ü gördü.

ABD'de büyüme ve enflasyon verileri para politikasındaki normalleşme adımlarını destekliyor.

ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde öncü verilere göre %4,1 ile öngörüler doğrultusunda büyüme kaydetti. Bu güçlü performansa tüketim harcamaları ve net ihracatın katkısı yüksek oldu. Üçüncü çeyreğe ilişkin veriler de ülkede iktisadi faaliyetin olumlu seyrettiğine işaret ediyor. Satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) hizmet ve imalat sektörlerinde büyüme sinyali vermeye devam ediyor. Öte yandan, tarım dışı istihdam artışı Temmuz'da beklentilerin altında kaldı. İşsizlik oranı ise bu dönemde aylık bazda 0,1 puan gerileyerek %3,9 oldu.

Ekonomik aktivitedeki güçlü görünüm paralelinde enflasyon göstergeleri ABD'de para politikasındaki normalleşme adımlarını destekliyor. Fed'in yakından izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksindeki yıllık artış Haziran'da %1,9 düzeyinde gerçekleşti.

ECB para politikasında bir değişiklik yapmadı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz ayı toplantısında faiz oranlarında ve varlık alım programında değişikliğe gitmedi. ECB 2019 yazına kadar faiz oranlarında artırım yapılmayacağına yönelik söylemini yineledi. ECB Başkanı Mario Draghi toplantı sonrası yaptığı açıklamalarda, Euro Alanı'nda ekonomik büyümenin sağlam bir patikada ilerlediğini, enflasyona ilişkin belirsizliğin azaldığını ifade etti. Orta vadede enflasyonun kademeli olarak yükselerek hedeflenen düzeye yakınsayacağını belirten Draghi, finansal piyasalardaki dalgalanmaları yakından izlemeye devam edeceklerini söyledi.

Euro Alanı'nda büyüme ikinci çeyrekte ivme kaybetti.

Euro Alanı ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3 büyüyerek yaklaşık son iki yılın en zayıf performansını sergiledi. Bölge ekonomisi ilk çeyrekte %0,4'lük bir büyüme kaydetmişti. İktisadi faaliyetteki görece ivme kaybına rağmen artan enerji maliyetlerinin de etkisiyle enflasyon göstergeleri yüksek düzeylerde bulunuyor. Haziran'da %2'ye çıkan yıllık TÜFE enflasyonu Temmuz ayında %2,1 ile Aralık 2012'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. İstihdam göstergeleri de genel olarak olumlu bir tablo çiziyor. Bölgede işsizlik oranı Haziran'da %8,3 ile son dokuz buçuk yılın en düşük seviyelerindeki seyrini sürdürdü.

Euro Alanı'nda GSYH Büyümesi
(çeyreklik % değişim, mevsimsellikten arındırılmış)

**BoE beklentilere paralel olarak faiz artırdı.**

İngiltere Merkez Bankası (BoE) 2 Ağustos'taki toplantısında piyasa öngörülerine uyumlu olarak politika faizini 25 baz puan artırarak %0,75 düzeyine çıkardı. İktisadi faaliyetin birinci çeyrekteki ivme kaybının ardından toparlanma kaydettiğini belirten BoE, Brexit belirsizliği sürerken sıkılaştırma yönünde aceleci davranmayacaklarını ifade etti. Merkez Bankası'nın %2 olan enflasyon hedefine karşılık Haziran ayında yıllık TÜFE enflasyonu %2,4 düzeyinde gerçekleşmişti.

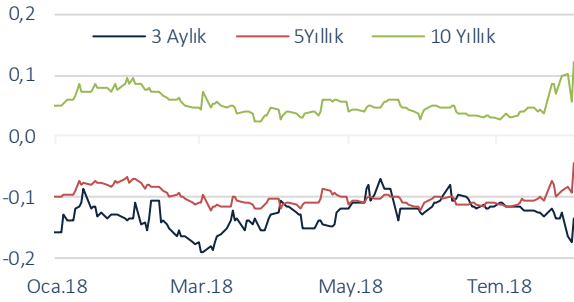
BoJ varlık alım programını esnetti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) Temmuz sonundaki para politikası toplantısında tahvil alım programının esnek bir şekilde uygulanması kararı aldı. Faiz oranlarını bir süre daha "çok düşük" seviyelerde tutmaya devam edeceğini

Küresel Ekonomi

taahhüt eden BoJ uzun vadeli faiz oranlarının ekonomik aktivite ve fiyat gelişmelerine bağlı olarak dalgalanma gösterebileceğini belirtti. Bu açıklamalara paralel olarak 10 yıl vadeli Hazine tahvil faizi 2 Ağustos'ta gün içinde %0,145 ile son 18 ayın en yükseğine çıktı. Aynı gün BoJ olağandışı işlemlerde 400 milyar yen değerinde 10 yıllık tahvil alımı teklif ederek faiz oranlarındaki yükselişi sınırlandırma amacıyla harekete geçti. Eylül 2016'da aldığı kararla Merkez Bankası getiri eğrisi kontrollü parasal genişleme uygulamasına geçmiş ve 10 yıl vadeli Hazine tahvili faizlerini %0 düzeyinde tutacak şekilde bir tahvil alım politikası izleyeceğini duyurmuştu.

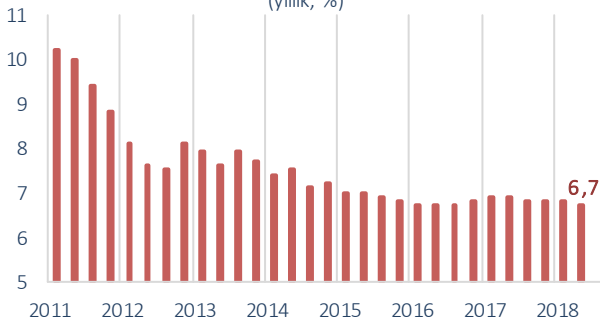
Japonya'da Hazine Gösterge Tahvili Faizleri (%)



Çin'de büyüme ivme kaybediyor.

Çin'de ikinci çeyrekte ekonomik büyüme %6,7 ile beklentileri karşılamakla birlikte üç çeyrektir yakalanan %6,8 değerinin altında kaldı. Aşırı riskli borçlanmaların önüne geçmeye çalışan Çin yönetiminin attığı adımların da etkisiyle ülkede üçüncü çeyrekte de ekonomik aktivitenin bir miktar ivme kaybettiği öngörülüyor. Temmuz ayı Caixin imalat PMI verisi de son sekiz ayın en düşüğünde açıklanarak olumsuz beklentileri destekledi.

Çin'de GSYH Büyümesi (yıllık, %)



IMF küresel büyüme tahminini korudu.

Dünya Ekonomik Görünüm raporunun Temmuz ayı güncellemesini yayımlayan IMF, küresel büyüme tahminini bu yıl ve gelecek yıl için %3,9 düzeyinde korudu. Son dönemde şiddetlenen uluslararası ticaret geriliminin küresel ekonomik aktiviteyi çevreleyen en büyük tehdit olduğunu belirten Kuruluş dünya ticaret hacmindeki genişleme öngörüsünü 2018 ve 2019 için sırasıyla 0,3 ve 0,2 puan aşağı yönlü revize etti.

IMF'nin başta Euro Alanı ülkeleri olmak üzere gelişmiş ekonomilerin 2018 yılı büyüme öngörülerini aşağı çekmesi dikkat çekti. Gelişmiş ekonomilerde fiyatların Nisan ayı öngörülerine kıyasla daha hızlı yükseleceği tahmininde bulunan IMF, Türkiye gibi yüksek dış açığı olan bazı ülkeler için mali koşulların sıkılaştığını vurguladı. Raporda, Türkiye için 2018 yılı büyüme tahmini 0,2 puan düşürülerek %4,2'ye indirildi.

IMF Tahminleri

	Temmuz Tahminleri (%)		Değişim* (% puan)	
	2018	2019	2018	2019
Büyüme				
Dünya	3,9	3,9	0,0	0,0
GE	2,4	2,2	-0,1	0,0
ABD	2,9	2,7	0,0	0,0
Euro Alanı	2,2	1,9	-0,2	-0,1
İngiltere	1,4	1,5	-0,2	0,0
Japonya	1,0	0,9	-0,2	0,0
GOE	4,9	5,1	0,0	0,0
Rusya	1,7	1,5	0,0	0,0
Çin	6,6	6,4	0,0	0,0
Brezilya	1,8	2,5	-0,5	0,0
Türkiye	4,2	3,9	-0,2	-0,1
Enflasyon				
GE	2,2	2,2	0,2	0,3
GOE	4,4	4,4	-0,2	0,1
Dünya Ticaret Artışı	4,8	4,5	-0,3	-0,2

(* Nisan ayı tahminlerine kıyasla değişimi göstermektedir. (GE) Gelişmiş ekonomiler (GOE) Gelişmekte olan ekonomiler

Petrol fiyatları ticaret savaşı endişelerinin etkisi altında...

Brent türü petrolün varil fiyatı Haziran sonuna kıyasla %6,4 oranında gerileyerek 72,5 USD düzeyinden Temmuz ayını tamamladı. Bu dönemde ABD'nin İran'a yönelik ambargosundan destek bulan petrol fiyatları, ticaret savaşlarının küresel ekonomiye ilişkin beklentileri olumsuz etkilemesiyle birlikte aşağı yönlü baskı altında kaldı. Suudi Arabistan'ın ham petrol üretimini OPEC'in üretimi artırma kararının üzerinde genişletmesi ve Libya limanlarının yeniden açılması da arz kaygılarını azaltarak fiyatların gerilemesinde rol oynadı. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in İran'dan petrol alımlarını sona erdirmek için daha fazla zamana ihtiyacı olan ülkelere muafiyet tanıyabileceklerini söylemesi İran kaynaklı riskleri bir miktar dengeledi.

Brent Türü Ham Petrol (USD/varil)

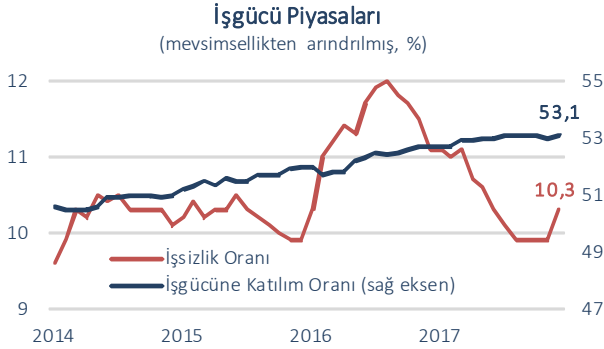


Kaynak: Datastream, IMF

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

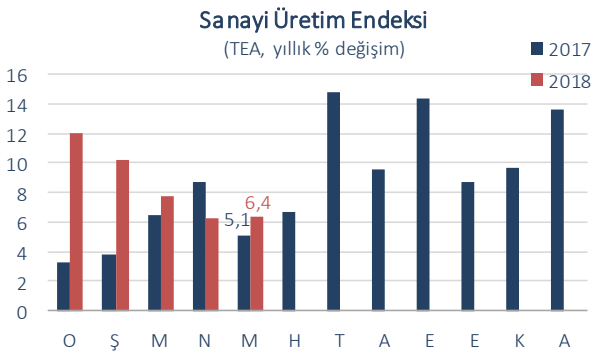
İşsizlik oranı Nisan döneminde %9,6 oldu.

Nisan döneminde işsizlik oranı Şubat ayından bu yana devam eden gerilemesini sürdürerek %9,6 ile yaklaşık son iki yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde söz konusu oran %10,5 düzeyindeydi. Son bir yıllık dönemde toplam istihdamın 852 bin kişi arttığı görülüyor. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise istihdam göstergelerindeki bozulma dikkat çekiyor. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı bir önceki döneme göre 0,4 puan yükselerek %10,3 olurken, istihdam edilen kişi sayısı 34 bin kişi azaldı.



Sanayi üretimi Mayıs ayında yıllık bazda %6,4 arttı.

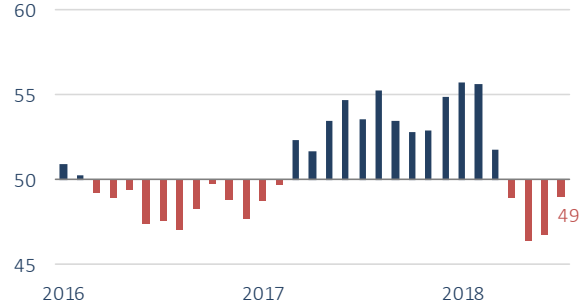
Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Mayıs ayında %6,4 ile beklentilerin üzerinde bir artış kaydetti. Bu dönemde, imalat sanayiinde yer alan 24 alt sektörün 20'sinde üretim artarken, yıllık bazda en güçlü üretim artışı %40,7 ile bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatında gerçekleşti. Büyümeye etki bakımından değerlendirildiğinde toplam artışa 1,4 puanlık katkı yapan gıda ürünleri imalatının öne çıktığı görülüyor. Öte yandan, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler sanayi üretiminin bir önceki aya göre gerilediğine işaret ediyor.



İmalat PMI Temmuz ayında bir miktar toparlandı.

İmalat sektörü PMI Temmuz'da Haziran ayına kıyasla 2,2 puan artarak 49 değerini alırken, eşik değerinin altında kalarak sektörde yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Endeksin alt kalemleri incelendiğinde üretim ve toplam yeni siparişlerdeki düşüşün bir önceki aya kıyasla daha ılımlı gerçekleştiği görülüyor. Bu dönemde dış talebin güçlenmesi olumlu bir gelişme olarak kaydedilirken, döviz

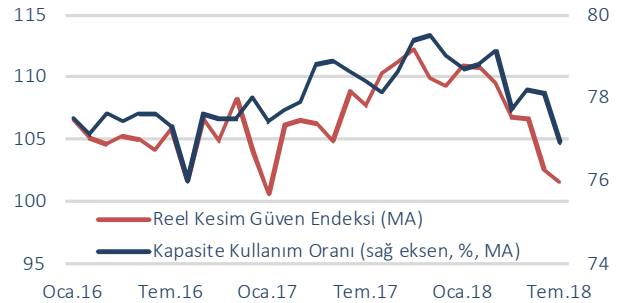
kurlarındaki yukarı yönlü hareketin enflasyonist baskıları artırarak sektörü olumsuz yönde etkilemeye devam ettiği görülüyor.

İmalat Sanayi PMI
(eşik düzey=50)

KKO Temmuz ayında geriledi.

Temmuz ayına ilişkin imalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) ve reel kesim güven endeksi verileri iktisadi faaliyetteki ivme kaybının devam ettiğine işaret ediyor. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış KKO bir önceki aya göre 1,2 puan azalarak %76,9 düzeyinde gerçekleşti. Mal gruplarına göre incelendiğinde, tüm gruplarda KKO'nun azaldığı görülüyor. Aynı dönem için, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi de aylık bazda %1 oranında gerileyerek 101,5 seviyesinde izlendi. Stoklardaki artış ve toplam sipariş miktarındaki bozulma endekste düşüşte ön plana çıktı.

Öncü Göstergeler



Konut satışları Haziran ayında da yükseldi.

Türkiye genelinde konut satışları konut sektörüne yönelik teşvik ve satış kampanyalarının etkisiyle Mayıs ayının ardından Haziran'da da yükseldi. Türkiye genelinde satışlar yıllık bazda %22,4 oranında artarak 119.413 adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde faiz indirimlerinin etkisiyle ipotekli konut satışları yıllık bazda %35,3 oranında artarken, diğer satışlar %15,1 yükseldi.

TCMB tarafından açıklanan konut fiyatları istatistiklerine göre, Mayıs ayında hedonik konut fiyatları (kalite etkisinden arındırılmış fiyatlar) ülke genelinde aylık bazda %1,23, yıllık bazda ise %9,52 oranında arttı. Üç büyük ildeki fiyat gelişmelerine bakıldığında, konut fiyatlarındaki reel düşüş İstanbul'da yıllık %7,8'e ulaştı. Bir süredir Ankara ve İstanbul'dan ayrılan İzmir'de de fiyat artışlarının hız kestiği dikkat çekti.

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

Bütçe Haziran'da 25,6 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe açığı Haziran ayında yıllık bazda %86,5 oranında genişleyerek 25,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe harcamaları %33,8 oranında genişleyerek 77,2 milyar TL'ye çıkarken, bütçe gelirleri %17,3 artışla 51,5 milyar TL oldu. Geçtiğimiz yılın Haziran ayında 12,5 milyar olan faiz dışı açık da bu yılın aynı ayında %86,5 artarak 23,2 milyar TL'ye çıktı.

Yılın ilk yarısında da bütçe performansının geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla bozulduğu görülüyor. Bu dönemde bütçe harcamaları %23,2 oranında genişlerken, bütçe gelirleri %18,2 yükseldi. Böylece, Ocak-Haziran 2017'de 25,2 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, bu yılın aynı döneminde 46,1 milyar TL olarak kaydedildi. Faiz dışı bütçe açığı bu dönemde 12,3 milyar TL'ye ulaştı.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Ocak-Haziran		%
	2017	2018	
Harcamalar	324,4	399,7	23,2
Faiz Harcamaları	27,0	33,8	25,3
Faiz Dışı Harcamalar	297,4	365,9	23,0
Gelirler	299,2	353,6	18,2
Vergi Gelirleri	246,1	294,8	19,8
Diğer Gelirler	53,1	58,8	10,6
Bütçe Dengesi	-25,2	-46,1	82,6
Faiz Dışı Denge	1,8	-12,3	-

Haziran'da dış ticaret açığı yıllık bazda daraldı.

Haziran ayında ihracat hacmi yıllık bazda %1,3 daralarak 13 milyar USD, ithalat hacmi %3,8 oranında gerileyerek 18,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece Haziran ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,1 oranında daralarak 5,5 milyar USD oldu. Bu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı %70,2 düzeyine yükseldi.

Haziran ayında yatırım malı ithalatı %6,3 oranında gerilerken, ara malı ithalatı %2,5 ile sınırlı oranda daraldı. Diğer taraftan, tüketim malı ithalatındaki düşüşün hız kazanarak yıllık bazda %13,9 azaldığı izlendi.

Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret istatistiklerine göre dış ticaret açığındaki daralma Temmuz'da hızlanarak devam etti. Dış ticaret açığı yıllık bazda %32,4 oranında daraldı. Bu dönemde ihracat %11,8 artarken, ithalat hacmi %6,4 oranında daraldı.

Dış Ticaret Dengesi	(milyar USD)					
	Temmuz		Δ (%)	Ocak-Temmuz		Δ (%)
	2017	2018		2017	2018	
İhracat	12,6	14,1	11,8	90,0	96,3	7,1
İthalat	21,5	20,1	-6,4	108,3	143,1	10,2
Dış Ticaret Dengesi	-8,9	-6,0	-32,4	-39,8	-46,7	17,4
Karşılama Oranı (%)	58,7	70,1	-	69,3	67,3	-

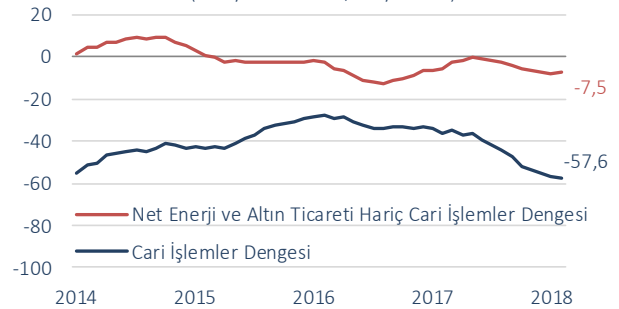
12 aylık kümülatif cari açık 57,6 milyar USD...

Cari açık Mayıs'ta bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %9,6 oranında artarak 5,9 milyar USD ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde cari açıktaki genişleme önceki aylara kıyasla bir miktar ivme kaybetti. Bu gelişmede, dış ticaret açığındaki yıllık artışın yavaşlaması etkili oldu. Parasal olmayan altın kaleminin cari denge üzerindeki olumsuz etkisinin ise Mayıs ayında da sürdüğü görüldü. Ayrıca, net seyahat gelirleri geçtiğimiz yıla kıyasla %47,8 artış kaydederek cari dengedeki bozulmayı sınırlandırdı.

12 aylık kümülatif cari açık 57,6 milyar USD ile dört yılı aşkın bir sürenin en yüksek seviyesine çıktı. Net enerji ve altın ticareti hariç cari açık ise 7,5 milyar USD oldu.

Cari İşlemler Dengesi

(12 aylık kümülatif, milyar USD)



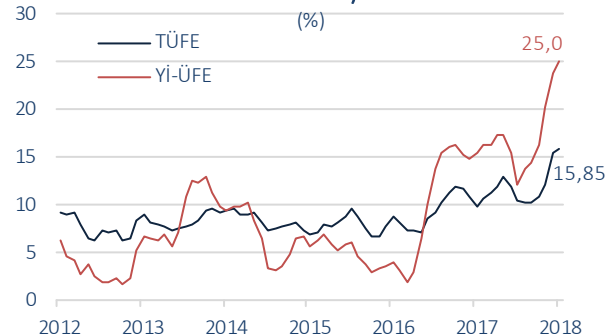
Rezervler ve net hata noksan Mayıs ayında cari açığın finansmanında önemli rol oynadı. Söz konusu iki kalemin cari açığın finansmanına katkısı sırasıyla 2,8 milyar USD ve 3,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde net sermaye girişi doğrudan yatırımlarda 429 milyon USD, diğer yatırımlar kaleminde 255 milyon USD oldu.

TÜFE Temmuz ayında beklentilerin altında...

Temmuz'da TÜFE'deki aylık artış %0,55 ile piyasa beklentilerinin altında kaldı. Reuters anketine göre TÜFE'deki aylık artışın %0,9 olması bekleniyordu. Yurt içi ÜFE'deki (Yİ-ÜFE) aylık artış da bu dönemde %1,77 seviyesinde gerçekleşerek yükseliş eğilimini sürdürdü.

TÜFE'deki yıllık artış Temmuz ayında %15,85 düzeyinde gerçekleşerek yükselişini sürdürdü. Bu dönemde Yİ-ÜFE yıllık bazda %25 oranında arttı. Böylece, TÜFE ve Yİ-ÜFE'deki artış oranları 2003 bazlı serinin yeni en yüksek seviyelerine ulaştı.

Yıllık Enflasyon (%)



Temmuz ayında giyim ve ayakkabı, gıda ile haberleşme dışında tüm ana harcama gruplarında fiyatların yükseldiği izlendi. Aylık bazda en hızlı fiyat artışı (%2,26) turizm sektöründe yaşanan toparlanmanın etkisiyle lokanta ve oteller grubunda gerçekleşti. TÜFE sepetinde ağırlığı yüksek olan ulaştırma grubu da 19 baz puan ile aylık enflasyona en fazla katkı veren grup oldu. Aylık bazda % 3,07 gerileyen giyim ve ayakkabı fiyatları, enflasyonu 21 baz puan sınırlandırdı.

Üretici enflasyonun yükselişini sürdürerek yıllık bazda %25'e ulaşması, tüketici fiyatları üzerindeki maliyet baskısının önümüzdeki dönemde de süreceğine işaret ediyor. Ayrıca, TL'deki değer kaybı da enflasyon üzerindeki yukarı yönlü riskleri besliyor. Doğalgaz ve elektrik fiyatlarında yapılan artışların etkilerini de hesaba kattığımızda yıllık enflasyonun Ağustos ayında da yükselişini sürdüreceğini öngörüyoruz.

TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunu yayımladı.

TCMB, 31 Temmuz'da yayımladığı 2018'in üçüncü Enflasyon Raporunda, yılsonu enflasyon tahminini Nisan ayındaki tahmine kıyasla 5 puanlık artışla %13,4'e yükseltti. 2019 tahminini de 2,8 puan artırarak %9,3'e çıkardı. 2020 yılı için enflasyon tahminini %6,7 olarak açıklayan TCMB orta vadede %5 düzeyini hedefliyor. Enflasyon tahminlerindeki yukarı yönlü güncellemelerde petrol fiyatları ve döviz kuru gelişmelerinin yanı sıra gıda fiyatlarının ve bozulan fiyatlama davranışlarının etkili olduğu görülüyor. Önümüzdeki dönemde fiyat istikrarı açısından maliye politikalarının ve makroihtiyati önlemlerin de yüksek önem taşıyacağına dikkat çeken TCMB Başkanı Çetinkaya gerekirse ilave sıkılaştırmaya gidilebileceğini belirtti.

TCMB politika faizini değiştirmede.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), 24 Temmuz'daki toplantısında para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmeyerek politika faizini %17,75 düzeyinde sabit tuttu. Toplantı sonrası yayımlanan notta iktisadi faaliyetteki dengelenme sürecine atıfta bulunularak iç talep koşullarının enflasyon üzerindeki baskısının hafifleyeceği ifade edildi. Buna karşılık, genel fiyatlama davranışları ve beklentilerdeki bozulma nedeniyle sıkı para politikasının uzun bir müddet daha korunması gerekebileceği vurgulandı. Ayrıca, TCMB'nin son yayımladığı tutanağa maliye politikalarında izlenecek yol haritasının enflasyonu düşürücü yönde etkileyebileceğini eklemesi dikkat çekti.

Fitch Türkiye'nin kredi notunu indirdi.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu 13 Temmuz'da ekonomik istikrarı bozucu risklerdeki artışı gerekçe göstererek "BB+" seviyesinden "BB" seviyesine indirdi. "Durağan" olan kredi notu görünümü de "negatif" olarak değiştirildi. Fitch değerlendirmesinde; cari açığı artışı, küresel dış finansman ortamının daha zorlayıcı bir hal alması, enflasyondaki yükseliş ve TL'deki değer kaybının önemli miktarda döviz borcu bulunan özel sektörde yarattığı etki

nedeniyle makroekonomik istikrar üzerindeki aşağı yönlü risklerin arttığını belirtti.

20 Temmuz'da 24 Türk bankasının kredi notunda da indirime giden kuruluş 30 Temmuz'da yayımladığı raporda Türk bankalarının kredi notunun düşürülmesine neden olan unsurların bankaların kredi notunu etkilemeye devam ettiğini ifade etti. Raporda, TL'de yaşanan değer kaybı, yükselen faiz oranları ve yavaşlayan ekonomik aktivitenin bankaların performansı, varlık kalitesi, sermaye yapısı, fonlama ve likiditesi üzerinde risk oluşturmaya devam ettiği kaydedildi.

	29.Haz	31.Tem	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	296	319	23 bp ▲
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	19,25%	20,78%	153 bp ▲
BIST-100	96.520	96.952	0,4% ▲
USD/TL	4,5862	4,9098	7,1% ▲
EUR/TL	5,3570	5,7500	7,3% ▲
Döviz Sepeti*	4,9716	5,3264	7,1% ▲

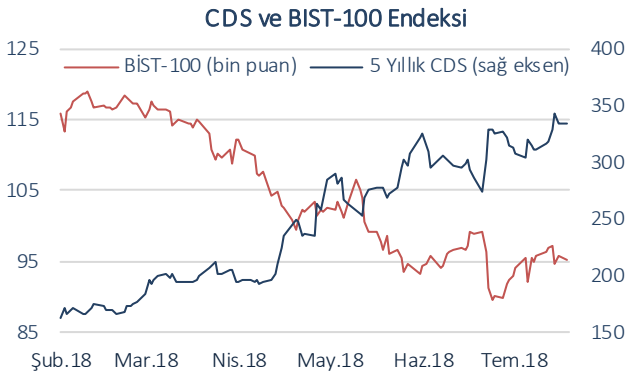
(*) (0,5 USD/TL + 0,5 EUR/TL)

Yurt içi piyasalara yönelik risk algısında bozulma...

Ticaret savaşlarına ilişkin gerilimin daha da derinleşmesi küresel piyasaları baskı altında bıraktı. Yurt içi piyasaların seyrinde ise ticaret savaşına yönelik gelişmelerin yansımalarının yanı sıra seçimlerin tamamlanmasının ardından yeni ekonomi politikalarına ilişkin belirsizlikler, enflasyon ve cari denge göstergelerindeki bozulmanın devam etmesi, Fitch'in not indirimi ve gerilen ABD-Türkiye ilişkilerinin etkileri izlendi. Söz konusu gelişmeler paralelinde piyasalardaki risk algısının bozulduğu gözlenirken, TL cinsi varlıklar baskı altında kaldı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Haziran sonundan bu yana 23 baz puan artarak Temmuz ayını 319 seviyesinden tamamladı.

BIST-100 endeksi dalgalı seyretti.

Haziran ayının ortasından bu yana yükselme eğiliminde olan BIST-100 endeksi özellikle Temmuz'un ikinci haftasında yurt içi piyasalara yönelik risk algısındaki bozulmaya paralel hızlı düşüşler kaydetti. Ayın ikinci yarısında kayıplarını geri alan endeks Temmuz ayını hafif yükselerek 96.952 seviyesinden kapattı.

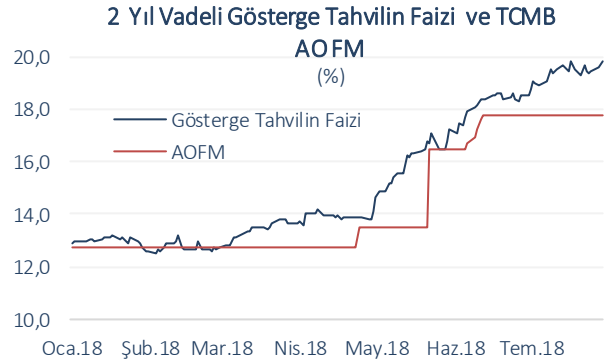


Tahvil faizlerindeki yükseliş sürüyor.

Yüklü miktarda borç ödemesinin bulunduğu Temmuz ayında tahvil ihraç takvimi yoğun olan Hazine gerçekleştirdiği 6 ihale ile yurt içi piyasalarda 17,5 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplamda 21,7 milyar TL ile 20,9 milyar TL olan öngörüsünün üzerinde borçlanma gerçekleştirdi. Bu dönemde ihalelerde oluşan bileşik faizin yükseldiği görüldü.

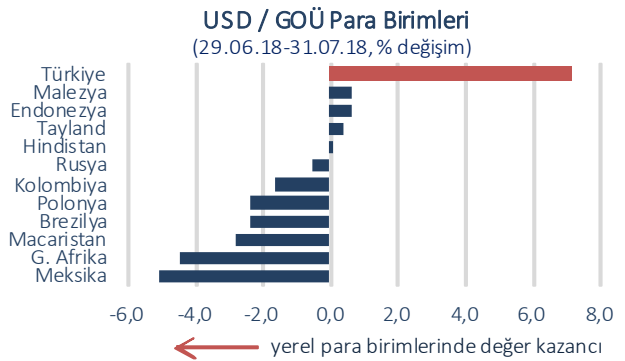
Yurt dışındaki gelişmelerin yanı sıra Türkiye'ye özgü gelişmeler borçlanma maliyetleri üzerinde baskı

yaratmaya Temmuz ayında da devam etti. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi geçtiğimiz ay sonuna kıyasla 153 baz puan yükselerek Temmuz'u %20,78 düzeyinden kapattı.



TL, Temmuz ayında baskı altında kaldı.

Seçimlerin ardından siyasi belirsizliğin ortadan kalkmasıyla ve OHAL'in sona ereceği beklentisiyle TL, ABD doları ve euro karşısında değer kazanmıştı. Ancak, beklentilerin oldukça üzerinde gelen Temmuz enflasyon verisiyle TL'de başlayan değer kaybetme eğilimi Temmuz ayı ortalarında hız kazandı. Bu gelişmelerin yanı sıra cari açığın son dört yılın en yüksek seviyelerindeki seyrini sürdürmesi ve ticaret savaşları endişeleri döviz kurları üzerinde yukarı yönlü baskıları artırdı. İlerleyen günlerde, Fed Başkanı Powell'ın konuşması ve ekonomi yönetiminden gelen yapıcı açıklamaların TL'yi bir miktar desteklediği görüldü. Ancak, TCMB'nin faiz kararı ve ABD'nin Türkiye'ye yaptırım uygulayacağını açıklaması TL'deki değer kaybının sürmesinde etkili oldu. Bu çerçevede, USD/TL ve EUR/TL aylık bazda sırasıyla %7,1 ve %7,3 oranında yükseldi.



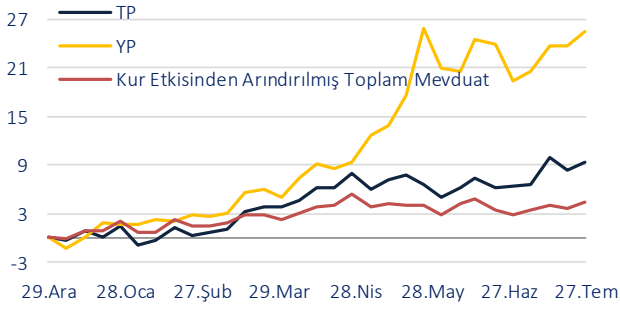
Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Sektörü

Mevduat hacmi 2.103 milyar TL oldu.

BDDK tarafından yayımlanan Haftalık Bülten verilerine göre, 27 Temmuz itibarıyla mevduat hacmi 2017 sonuna kıyasla %16,7 oranında genişleyerek 2.103 milyar TL düzeyine çıktı. Kur etkisinden arındırıldığında ise mevduat hacmi artışı aynı dönem itibarıyla %4,3'e geriliyor. Bu dönemde TP mevduat hacmi %9,4 oranında artarak 1.069 milyar TL'ye çıkarken, USD bazında YP mevduat hacmi %1,7 oranında daralarak 215 milyar USD düzeyine indi.

Mevduat Hacmi

(2017 sonuna göre % değişim)



Bir önceki yılın aynı dönemine göre ise mevduat hacmi %24,7 oranında arttı. Kur etkisinden arındırıldığında ise söz konusu oranın %8'e gerilediği görülüyor. 27 Temmuz itibarıyla TP mevduat hacmi yıllık bazda %15,3 oranında artış kaydederken, USD bazında YP mevduat hacmi %0,8 oranında daraldı.

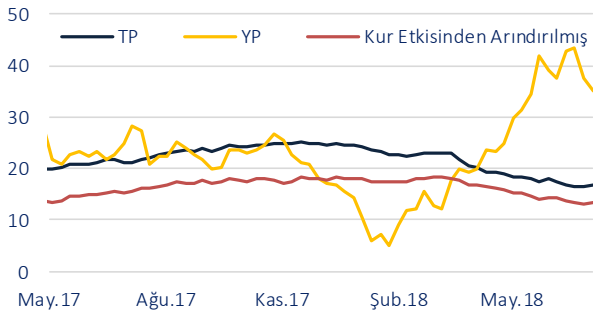
Kredi hacmi yıllık bazda %25 genişledi.

Toplam kredi hacmi 27 Temmuz itibarıyla yılsonu göre %15,5 oranında genişleyerek 2.466 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Kur etkisinden arındırılmış kredi hacmi ise bu dönemde %6,2 oranında artış kaydetti. 27 Temmuz haftasında TP krediler %7,8 genişleyerek 1.543 milyar TL düzeyine çıkarken, USD bazında YP krediler %2,8 artarak 192 milyar USD oldu.

Yıllık bazda incelendiğinde ise kredi hacmi artışı 27 Temmuz itibarıyla %25 düzeyinde bulunuyor. Kur etkisinden arındırıldığında ise söz konusu oran %12,3'e geriliyor. Bu dönemde TP kredilerin yıllık artış hızı %15,9 düzeyinde bulunurken, USD bazında YP krediler %4,7 oranında yükseldi.

Kredi Hacmi

(yıllık % değişim)



BDDK'dan tüketici kredilerine yeni düzenleme...

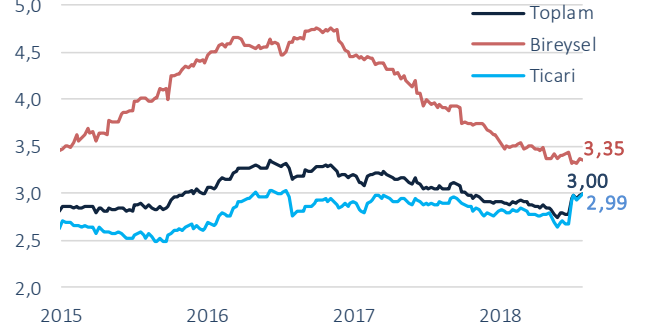
BDDK 2 Ağustos'ta yayımladığı kredi işlemlerine ilişkin yönetmelik değişikliğine göre tüketici kredilerinin vadelerine üst sınır getirmeyi tasarlıyor. Buna göre bazı amaçlar hariç tüketici kredilerinin ve taşıt kredilerinin azami vade süresi sırasıyla 36 ve 48 ay olarak belirlendi. Ayrıca taslakta kredi kartları ile ilgili olarak, kredi kartları ile gerçekleştirilecek işlemlerde taksitlendirme süresinin 12 ayı geçmemesini içeren bir madde yer alıyor.

Takipteki alacaklar oranı yükseldi.

2018 yılı boyunca genellikle gerileme eğilimindeki takipteki alacaklar oranında Haziran sonundan beri görülen yükselme eğilimi devam ediyor. Söz konusu kalem 27 Temmuz haftasında %3 ile Ekim 2017'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Aynı tarih itibarıyla takipteki alacaklar oranı bireysel kredilerde %3,35, ticari kredilerde %2,99 olarak kaydedildi.

Takipteki Alacaklar Oranı

(%)

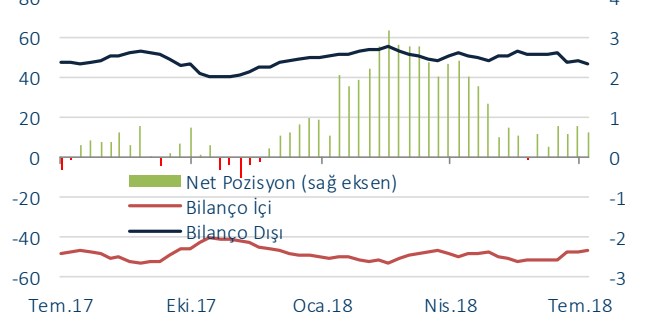


Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 27 Temmuz 2018 itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-)46.402 milyon USD, bilanço dışında ise (+)47.017 milyon USD oldu. Böylece, bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (+)615 milyon USD düzeyinde gerçekleşti.

Yabancı Para Genel Pozisyonu

(milyar USD)



Genel Değerlendirme

Ticaret savaşı endişeleri zaman zaman umut verici haberlerle hafiflese de küresel ekonomiye yönelik risk algısını olumsuz etkilemeye devam ediyor. ABD ile AB arasında tansiyon düşerken ABD ile Çin arasındaki gerginliğin devam ettiği izleniyor. Diğer yandan, gelişmiş ülke merkez bankaları da gündeme yön veriyor. Fed'in son para politikası toplantısının ardından Eylül'de faiz artırma ihtimali hızlı bir şekilde artarken, ECB 2019'un ortalarına kadar faiz oranlarını düşük seviyede tutmaya devam edeceği taahhüdünü yineledi. BoJ varlık alım programını esnek bir yapıda uygulayacağını duyurdu. Bu hamle normalleşme yönünde bir algının oluşmasına neden olurken, BoE Ağustos toplantısında para politikasında sıkılaşmaya gitti. Bu paralelde Haziran ayından bu yana gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısının belirgin bir şekilde baskı altında kaldığı izleniyor. Önümüzdeki dönemde de ABD dolarının güçlenme eğilimine girmesi durumunda gelişmekte olan para birimleri üzerindeki risklerin artabileceği yorumları yapılıyor.

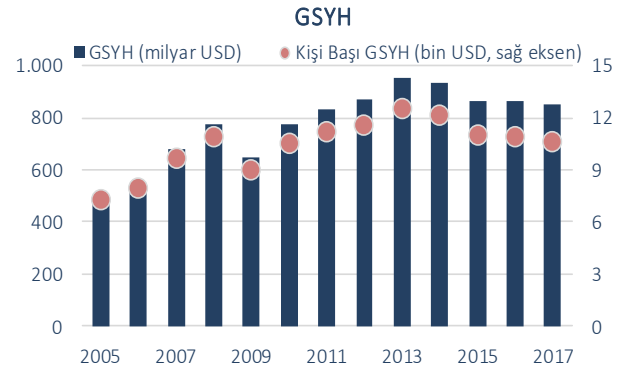
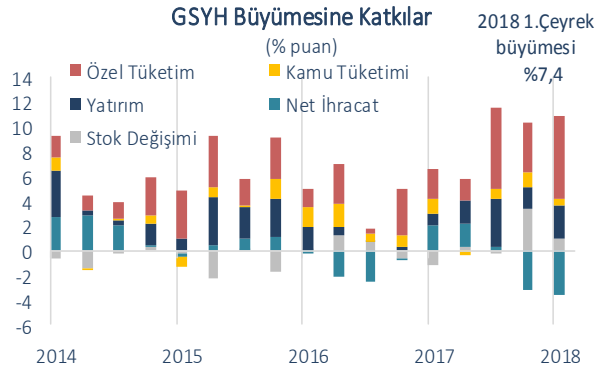
Seçimlerin geride kalmasının ardından yurt içinde gözler ekonomi yönetiminin atacağı adımlara çevrildi. Yeni Orta Vadeli Program görüşmelerinin başlaması, BDDK tarafından hayata geçirmesi beklenen makroihtiyati önlemler ve 100 günlük icraat planı takip edildi. Öte yandan söz konusu gelişmeler ABD ile gerilen diplomatik ilişkiler nedeniyle arka planda kaldı. Yaptırım kararlarıyla Türkiye'ye yönelik risk algısının hızlı bozulduğu izlendi.

Son aylarda ekonomik aktivitede gözlenen ılımlı ivme kaybı sert iniş senaryolarının güç kaybetmesini sağlıyor. Sanayi üretiminde ikinci çeyreğin ilk iki ayında kaydedilen ortalama artış yıllık bazda %6,3 olurken, PMI verisi Temmuz'da 50 düzeyinin hemen altında gerçekleşti. Söz konusu yavaşlama, enflasyon görünümü için destekleyici bir faktör olarak karşımıza çıkıyor. Sıkı para politikasının, aynı yönde bir maliye politikası ve makroihtiyati önlemlerle etkinliğinin artırılması yönünde atılacak adımlar da piyasalarda yakından izlenecek.

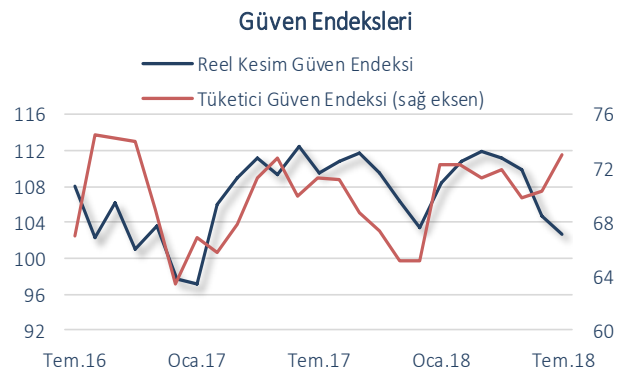
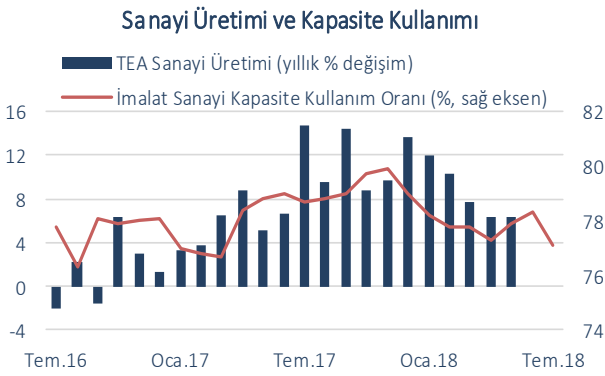
Tahminlerimiz (%)	2017 (G)	2018
Büyüme	7,4	4,1
Cari Açık/GSYH	5,6	6,0
Enflasyon (yıllık)	11,9	14,0

(G) Gerçekleşme

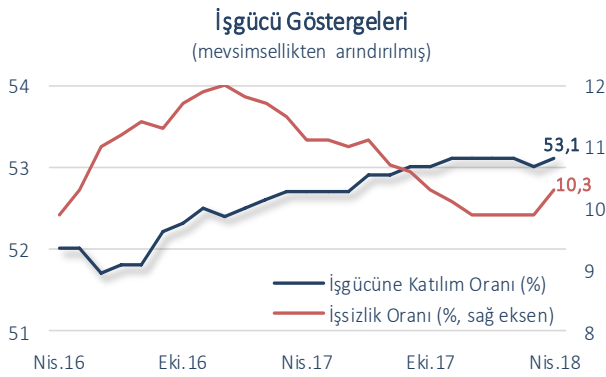
Büyüme



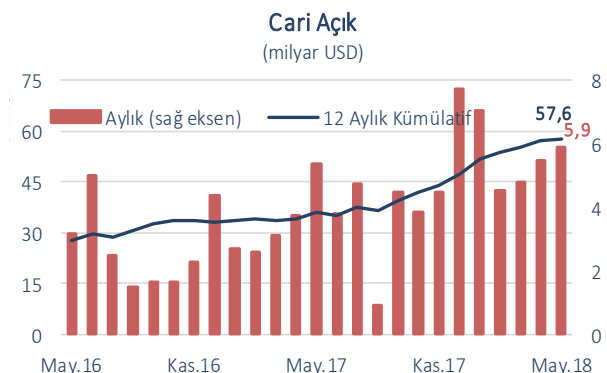
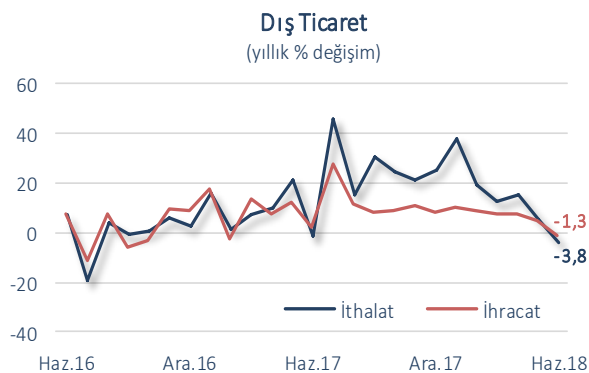
Öncü Göstergeler



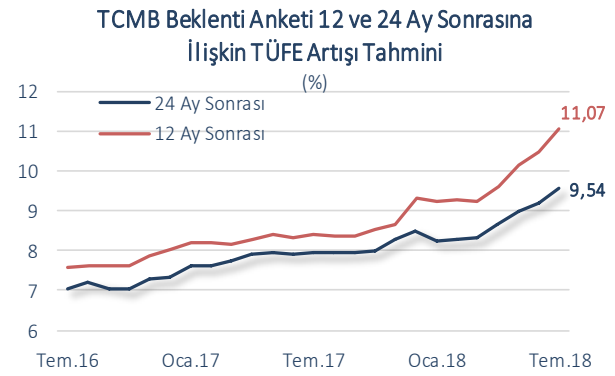
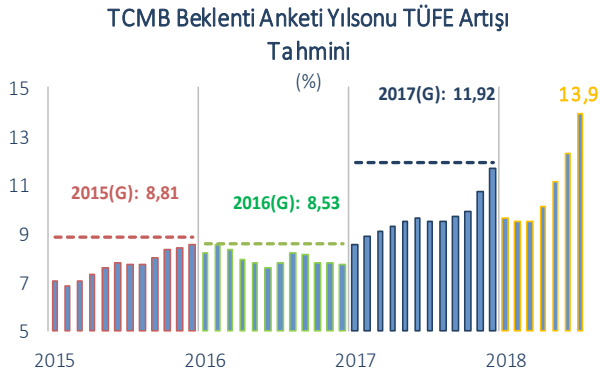
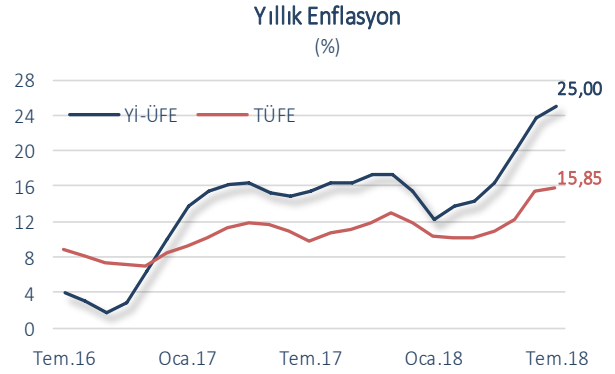
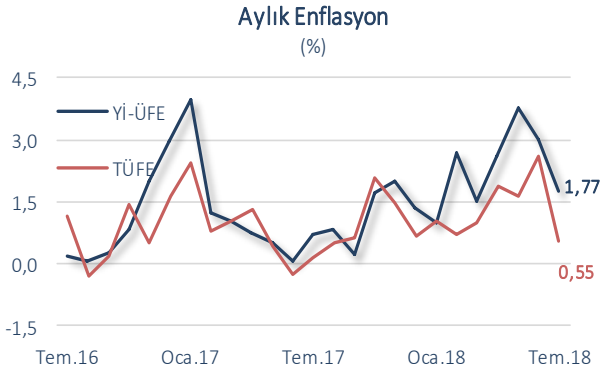
İşgücü Piyasaları



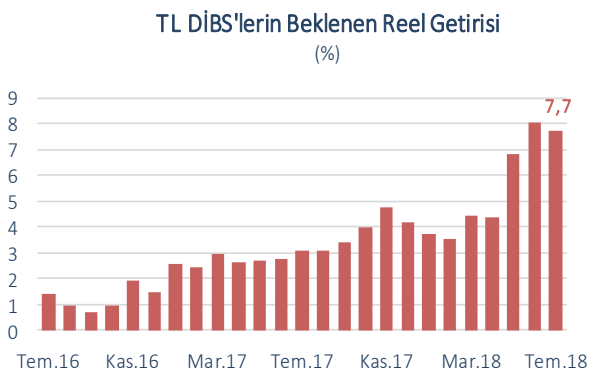
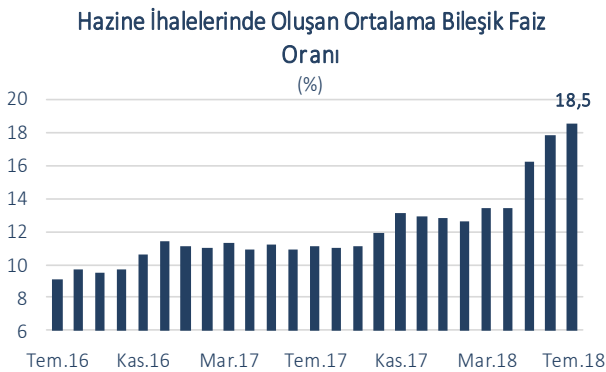
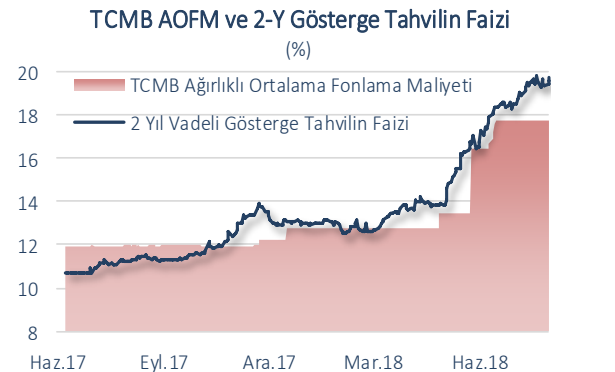
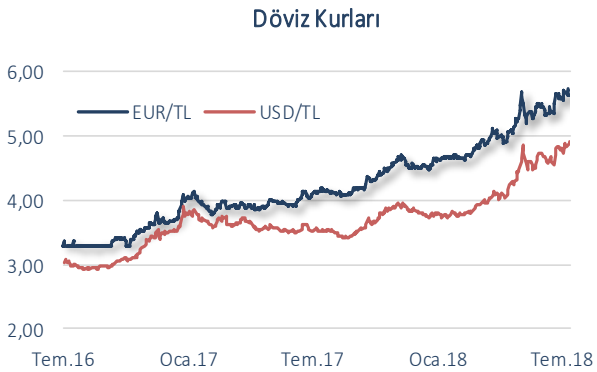
Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi



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	208		
GSYH (milyar TL)	1.810	2.045	2.339	2.609	3.105	793		
Büyüme Oranı (%)	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4	7,4		
Enflasyon (%)						May.18	Haz.18	Tem.18
TÜFE (yıllık)	7,40	8,17	8,81	8,53	11,92	12,15	15,39	15,85
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	6,97	6,36	5,71	9,94	15,47	20,16	23,71	25,00
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Şub.18	Mar.18	Nis.18
İşsizlik Oranı (%)	9,1	10,3	10,2	12,0	9,9	9,9	9,9	10,3
İşgücüne Katılım Oranı (%)	48,5	51,0	51,7	52,4	53,1	53,1	53,0	53,1
Döviz Kurları						May.18	Haz.18	Tem.18
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	101,0	105,2	97,9	91,8	85,2	78,2	77,1	
USD/TL	2,1485	2,3378	2,9189	3,5176	3,7916	4,5375	4,5812	4,9090
EUR/TL	2,9605	2,8288	3,1708	3,7102	4,5530	5,2966	5,3488	5,7438
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	2,5545	2,5833	3,0448	3,6139	4,1723	4,9170	4,9650	5,3264
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Nis.18	May.18	Haz.18
İhracat	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	161,3	162,0	161,8
İthalat	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	248,0	249,2	248,4
Dış Ticaret Dengesi	-99,9	-84,6	-63,4	-56,1	-76,8	-86,7	-87,2	-86,6
Karşılama Oranı (%)	60,3	65,1	69,4	71,8	67,1	65,0	65,0	65,1
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Mar.18	Nis.18	May.18
Cari İşlemler Dengesi	-63,6	-43,6	-32,1	-33,1	-47,4	-55,4	-57,1	-57,6
Finans Hesabı	-62,7	-42,6	-22,4	-22,1	-46,4	-47,4	-44,2	-42,7
Doğrudan Yatırımlar (net)	-9,9	-6,1	-12,9	-10,2	-8,2	-7,1	-7,2	-6,5
Portföy Yatırımları (net)	-24,0	-20,2	15,7	-6,3	-24,5	-22,6	-18,8	-12,3
Diğer Yatırımlar (net)	-38,7	-15,9	-13,3	-6,5	-5,6	-12,9	-19,8	-20,3
Rezerv Varlıklar (net)	9,9	-0,5	-11,8	0,8	-8,2	-4,9	1,7	-3,6
Net Hata ve Noksan	1,0	1,1	9,8	11,0	0,9	7,9	12,9	14,8
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,6	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Nis.18	May.18	Haz.18
Harcamalar	408,2	448,8	506,3	583,7	677,7	255,2	322,5	399,7
Faiz Harcamaları	50,0	49,9	53,0	50,2	56,7	25,4	31,4	33,8
Faiz Dışı Harcamalar	358,2	398,8	453,3	533,4	621,0	229,8	291,1	365,9
Gelirler	389,7	425,4	482,8	554,4	630,3	232,0	302,1	353,6
Vergi Gelirleri	326,2	352,5	407,8	458,7	536,0	190,9	252,1	294,8
Bütçe Dengesi	-18,5	-23,4	-22,6	-29,3	-47,4	-23,2	-20,5	-46,1
Faiz Dışı Denge	31,4	26,5	30,4	21,0	9,3	2,2	11,0	-12,3
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,0	-1,1	-1,5	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Nis.18	May.18	Haz.18
İç Borç Stoku	403,0	414,6	440,1	468,6	535,4	553,1	556,4	561,2
Dış Borç Stoku	183,2	197,9	238,1	291,3	341,0	368,1	402,6	408,6
Toplam Borç Stoku	586,2	612,5	678,2	760,0	876,5	921,1	959,0	969,8

(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	May.18	Haz.18	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	3.640	3.672	12,7
Krediler	1.047	1.241	1.485	1.734	2.098	2.339	2.353	12,1
TP Krediler	753	881	1.013	1.131	1.414	1.507	1.513	7,0
Pay (%)	71,9	71,0	68,2	65,2	67,4	64,4	64,3	-
YP Krediler	295	360	472	603	684	832	840	22,9
Pay (%)	28,1	29,0	31,8	34,8	32,6	35,6	35,7	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	29,6	36,4	47,5	58,2	64,0	82,9	73,5	14,9
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	2,8	2,9	3,1	3,2	3,0	3,4	3,0	-
Menkul Değerler	287	302	330	352	402	420	432	7,5
PASİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	3.640	3.672	12,7
Mevduat	946	1.053	1.245	1.454	1.711	1.893	1.899	11,0
TP Mevduat	594	661	715	845	955	993	1.004	5,1
Pay (%)	62,8	62,8	57,4	58,1	55,8	52,4	52,8	-
YP Mevduat	352	391	530	609	756	901	896	18,4
Pay (%)	37,2	37,2	42,6	41,9	44,2	47,6	47,2	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	61	89	98	116	145	176	176	20,9
Bankalara Borçlar	254	293	361	418	475	572	581	22,3
Repodan Sağlanan Fonlar	119	137	157	138	99	96	210	112,9
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	194	232	262	300	359	387	395	9,9
Net Dönem Kârı/Zararı	24,7	24,6	26,1	37,5	49,1	23,8	28,9	-
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	64,3	64,1	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,6	15,2	14,0	12,9	12,3	11,5	11,8	-
Mevduat/Pasifler	54,6	52,8	52,8	53,2	52,5	52,0	51,7	-
Krediler/Mevduat	110,7	117,9	119,2	119,3	122,6	123,5	123,9	-
Sermaye Yeterliliği	15,3	16,3	15,6	15,6	16,9	15,9	16,3	-

(1) Yılsonuna göre % değişim

Kaynak: BDDK, 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.