



Eylül 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

Ticaret savaşına ilişkin gelişmeler gündemde yer almaya devam ediyor. ABD'nin Çin ve AB ile yaşadığı gerilim devam ederken, ABD ve Meksika arasında anlaşma sağlanması ticaret savaşını endişelerini bir miktar hafifletti.

Fed'in 1 Ağustos'ta sona eren toplantısına ilişkin tutanaklarda korumacı ticaret önlemlerinin yaratacağı risklere dikkat çekildi. Fed'in Eylül ayında faiz artırımına gideceğine kesin gözüyle bakılıyor.

Jackson Hole ekonomi sempozyumunda konuşan Fed Başkanı Powell, işgücü piyasasındaki olumlu görünümün sürmesi halinde kademeli faiz artışlarına devam edileceğini belirtti.

ABD'de daha önce %4,1 olarak açıklanan ikinci çeyrek büyümesi %4,2 ile piyasa beklentisinin üzerine revize edildi.

Almanya'da ve Euro Alanı genelinde ekonomik toparlanmanın devam ettiğine işaret eden veriler bölge ekonomisine ilişkin olumlu görüşleri destekledi.

Gelişmekte olan ülke borsa endeksleri Ağustos ayında baskı altında kaldı.

Çin'de son açıklanan veriler ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret ediyor.

Petrol fiyatları petrol arzına yönelik belirsizliklerle Ağustos ayında yükselirken, altın fiyatları ABD dolarının seyrine paralel olarak dalgalı bir görünüm sundu.

## Türkiye Ekonomisi

İşsizlik oranı Mayıs döneminde %9,7 düzeyinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranındaki yükseliş bu dönemde de devam etti.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Haziran'da yıllık bazda %3,2 arttı.

Temmuz'da ihracat yıllık bazda %11,6 oranında artarken, ithalat %6,7 geriledi. Dış ticaret açığı bu dönemde %32,6 daraldı. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı Ağustos'ta da %58 oranında azaldı.

Cari açık Haziran'da yıllık bazda %21,6 gerileyerek 2,97 milyar USD ile piyasa beklentilerinin bir miktar altında gerçekleşti. Mayıs'ta 58,2 milyar USD olan 12 aylık kümülatif cari açık Haziran'da 57,4 milyar USD'ye indi.

Merkezi yönetim bütçesi Temmuz ayında fazla verdi. Yedi aylık bütçe açığı ise yıllık bazda %85 oranında genişledi.

Ağustos'ta TÜFE'deki aylık artış %2,30 ile piyasa beklentilerine yakın düzeyde gerçekleşti. TÜFE'deki yıllık artış Ağustos ayında %17,90 düzeyinde gerçekleşerek yükselişini sürdürdü. Bu dönemde Yİ-ÜFE de yıllık bazda %32,1 oranında arttı.

S&P ve Moody's Türkiye'nin kredi notunu birer basamak düşürdü. S&P not görünümünü durağan olarak teyit ederken, Moody's durağandan negatife revize etti.

Yurt içi piyasalardaki yoğun satış baskısının devam etmesi nedeniyle TCMB ve BDDK bir dizi yeni önlem açıkladı.

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

### Ticaret savaşına ilişkin gelişmeler gündemdeki yerini koruyor.

Küresel ekonomide ticaret savaşına ilişkin gelişmeler sıcaklığını korurken, ABD ile Meksika'nın Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması'nın (NAFTA) değiştirilmesi için uzlaşması ticaret savaşını gerilimini bir miktar hafifletti. Öte yandan, Ağustos ayında ABD'nin Rusya, İran ve Türkiye'ye yönelik yaptırım açıklamaları gündemde ön plana çıkan diğer gelişmeler oldu.

ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşını gerilimi küresel piyasalara yön vermeye Ağustos ayında da devam etti. ABD'nin 200 milyar USD tutarındaki Çin ürünlerinin ithalatına yönelik daha önce %10 olarak açıklamış olduğu gümrük vergisi oranını %25'e çıkardığını ilan etmesinin ardından Çin 60 milyar USD'lik ABD ürününe %5-25 arasında vergiyle karşılık vereceğini açıkladı. Öte yandan, ay ortasında ABD ve Çin arasındaki müzakerelerin yeniden başlayacağı haberi piyasalara olumlu yansırken, 23 Ağustos'ta Çin Ticaret Bakanlığı'nın ithalat hacmi 16 milyar USD olan ABD menşeli ürüne %25 gümrük vergisinin yürürlüğe girdiğini açıklaması ve ay sonunda Trump'ın Çin ile ticaret müzakereleri yapmak için doğru bir zaman olmadığını ifade etmesi iki ülkenin yakın zamanda uzlaşmaya varacağına ilişkin beklentileri olumsuz etkiledi.

Ticaret savaşının ABD-AB ayağında ise Temmuz sonunda taraflar arasında yapılan müzakerelerden olumlu sonuç alınmıştı. Ancak, Trump'ın AB'den ithal edilen otomobillere %25 ek gümrük vergisi getirileceğini açıklaması ve AB Komisyonu Sözcüsü Rosario'nun ABD'nin Avrupa menşeli ürünlere ek vergi uygulaması halinde AB'nin aynı hızla yanıt vereceğini ifade etmesi iki taraf arasındaki gerilimi yeniden artırdı.

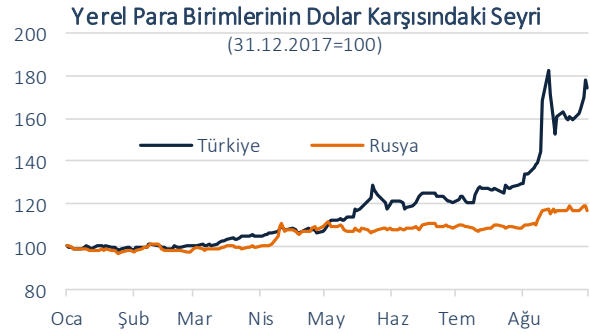
Diğer taraftan, ABD ile Meksika, NAFTA'nın güncellenmesi konusunda 27 Ağustos'ta anlaşma sağladı. Taraflar arasındaki görüşmelerin daha çok otomotiv sektörü başlığında devam ettiği biliniyordu. Anlaşmanın ardından ABD'li bir yetkilinin verdiği bilgilere göre; anlaşma kapsamında otomotiv sektöründe kullanılan parçaların %75'inin Kuzey Amerika'da üretilmesi zorunlu hale getirilerek bu parçaların üretiminde çalışan işçilerin asgari ücretlerinde artış yapılması öngörülüyor.

### ABD yaptırımları...

ABD, İngiltere'de eski bir Rus casusuna yönelik suikast girişiminde kimyasal silah kullanıldığı ve uluslararası hukukun ihlâl edildiği gerekçesiyle Rusya'ya karşı ek yaptırım kararı aldığını açıkladı. Kararın ardından Rus rublesi ABD doları karşısında Nisan 2016'dan bu yana en düşük düzeyine geriledi. Rusya Maliye Bakanı Siluanov Rusya'ya yönelik yaptırımlar nedeniyle dolar kullanımını azaltacaklarını söyledi.

ABD ile Türkiye arasında yaşanan gerilim Ağustos ayında belirgin biçimde arttı. ABD Türkiye'de ev hapsinde tutulan rahibin salıverilmesi talebinin gerçekleşmemesi

üzerine Türkiye'ye yönelik yaptırım kararlarını uygulamaya koydu. Ayrıca, TL'deki değer kaybı nedeniyle Türkiye'den yapılan alüminyum ve çelik ithalatına uygulanan gümrük vergisi oranlarının 2 katına çıkarılarak sırasıyla %20 ve %50 düzeyine yükseltildiği açıklandı. Türkiye'den ABD'ye bir heyet gönderilmesine karşın görüşmelerde ilerleme kaydedilememesi de Türk varlıkları üzerindeki satış baskısını artırdı.



ABD ayrıca, İran'a yönelik yaptırım kararını 7 Ağustos itibarıyla yürürlüğe koyduğunu açıkladı. Buna göre; ABD, İran'ın ABD doları, altın ve değerli metal, çelik ve kömür gibi ürünlerle ticaret yapmasına yasak getirdi. Havacılık ve otomotiv sektörlerinde İran'a destek verenlere de yaptırım uygulanacağı açıklanırken, ABD Başkanı Trump, ABD'nin yaptırım konusunda kararlı olduğunu ve İran'la ilişkilerini sonlandırmayanların ciddi sonuçlarla karşı karşıya kalacağını belirtti. Kasım ayı başında yaptırımların enerji sektörünü de kapsayacak şekilde genişletilmesi bekleniyor.

### Fed Başkanı'ndan kademeli faiz artırımını vurgusu...

Fed'in 1 Ağustos'ta sona eren toplantı tutanakları Eylül ayı toplantısında faiz artışı yapılacağı beklentilerini destekledi. Tutanaklarda Fed yetkililerinin mevcut ekonomik görünümün faiz artırımını desteklediği görüşünü taşıdığı görülürken, korumacı ticaret önlemlerinin yaratacağı risklere dikkat çekildi. Bu doğrultuda, uluslararası ticaret geriliminde artış olursa kademeli faiz artışlarına ara verilebileceği belirtildi.

ABD'de her yıl düzenlenen Jackson Hole ekonomi sempozyumunda konuşan Fed Başkanı Jerome Powell, işgücü piyasasındaki olumlu görünümün sürmesi halinde kademeli faiz artışlarına devam edileceğini belirtti. Faiz artırımında aceleci olunmasının ekonomik büyümeyi sınırlandıracağını söyleyen Powell, yavaş davranılmasının ise aşırı ısınmaya yol açacağını ifade etti. Faiz kararlarında her iki olasılığı da dikkate aldıklarını vurgulayan Powell, %2'lik hedefe yaklaşan enflasyonun daha da hızlanması yönünde açık bir işaret bulunmadığını sözlerine ekledi. Powell'in açıklamaları faiz artırımlarında öngörülen patikanın dışına çıkılmayacağı ve dolayısıyla sürpriz bir faiz artışı ihtimalinin düşük olduğu yönünde algılandı. 2018 yılı içinde daha önce iki kez faiz artıran Fed'in, Eylül ve Aralık aylarında olmak üzere bu yıl 2 kez daha faizleri yükseltmesi bekleniyor.

**ABD’de ekonomik veriler...**

ABD’de daha önce %4,1 olarak açıklanan ikinci çeyrek büyümesi %4,2 ile piyasa beklentisinin üzerine revize edildi. Bu gelişmede, özellikle kamu harcamaları ve yatırımlara yönelik yukarı yönlü revizyonun rol oynadığı görüldü. ABD’de ikinci çeyrek büyümesinin ardından açıklanan çekirdek PCE verisinin de yüksek seviyelerini koruması Fed’in yol haritasında bir değişiklik olmadığına işaret etti. ABD’de dayanıklı mal siparişleri Temmuz’da aylık bazda %1,7 gerileyerek beklentilerden olumsuz bir tablo çizdi. Ağustos ayı tüketici güven endeksinin ise 133,4 ile Ekim 2000’den bu yana en yüksek seviyesine çıkması olumlu bir gelişme olarak kaydedildi.

**Euro Alanı ekonomisinde toparlanma sinyalleri...**

Euro Alanı genelinde ekonomik büyüme yılın ikinci çeyreğinde çeyreklik bazda %0,4, yıllık bazda ise %2,2 olarak revize edildi. Yukarı yönlü revizyonda Avrupa ekonomisinin lokomotif konumunda olan Almanya’daki güçlü büyümenin etkili olduğu görülüyor. Almanya’da ve Euro Alanı genelinde ekonomik toparlanmanın devam ettiğine işaret eden veri açıklamaları bölge ekonomisine ilişkin olumlu görüşleri desteklerken, sanayi üretiminin beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmesi negatif bir gelişme olarak kaydedildi. Bölgede enflasyon Ağustos ayında %2,0 ile ECB’nin hedefi ile uyumlu gerçekleşirken işsizlik oranı Temmuz’da %8,2 oldu. Bölgede çekirdek (enerji, gıda, tütün ve alkol hariç) enflasyon ise %1 ile düşük seyrini sürdürdü.

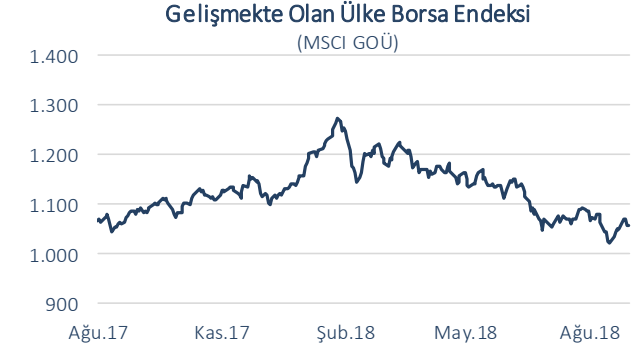
**Çin ekonomisinde ivme kaybı sürüyor.**

Sanayi üretimindeki artışın Temmuz ayında yıllık %6,0 ile beklentilerin bir miktar altında kalması Çin’de ekonomik aktivitedeki ivme kaybı görüşlerini destekledi. Temmuz’da perakende satışlar da öngörülerin altında kalarak yıllık %8,8 artışla bir önceki aya göre ivme kaybına işaret etti. Caixin PMI ülkede imalat sanayi faaliyetlerinin 14 ayın en düşük hızında artacağına sinyalini verdi. ABD ve Çin arasındaki ticaret geriliminin tırmandığı ve borçlanma maliyetlerinin yükseldiği bir konjunktürde ülkede ekonomik aktiviteye ilişkin endişeler sürüyor.

**Gelişmekte olan ülke piyasaları baskı altında...**

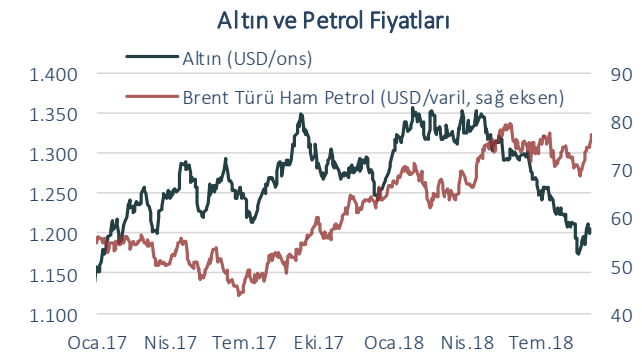
Gelişmekte olan ülke borsa endeksleri Arjantin ve Türkiye piyasasında son dönemde yaşanan dalgalanmanın etkileri, Çin ekonomisindeki yavaşlama sinyalleri ve küresel ticaret savaşının olumsuz yansımaları ile Ağustos ayının ilk yarısında baskı altında kaldı. MSCI gelişmekte olan ülkeler borsa endeksinde Ağustos ortasında satış baskısının hızlandığı ve endeksin Ocak ayında ulaştığı zirvesine göre %20’nin üzerinde düşüş kaydederek ayı piyasasına girdiği görüldü. 16 Ağustos’ta bir yılı aşkın sürenin en düşük seviyesine gerileyen endeks ayın ikinci yarısında kayıplarını bir miktar telafi etti. Ay sonunda ABD ile Meksika’nın ticaret anlaşması üzerine uzlaşmaya varması gelişmekte olan ülke piyasalarına bir miktar

destek sağladı.

**Altın fiyatları bir yılı aşkın sürenin en düşük seviyesinde.**

Temmuz ayının son haftasında ticaret savaşına ilişkin gerilimin nispeten azalması ve ABD ham petrol stoklarının 3 yıldan uzun sürenin en düşük seviyesine inmesi petrol fiyatlarını desteklese de, Ağustos’un ilk yarısında ABD’nin Rusya ve İran’a yönelik açıkladığı yaptırım kararlarının yanı sıra Çin ve ABD arasındaki ticaret savaşına ilişkin gelişmelerin etkisiyle petrol fiyatları düşüş kaydetti. Ayın ikinci yarısında İran ve Venezuela’nın petrol arzına yönelik belirsizliklerle petrol fiyatları yeniden yükselişe geçti. Brent türü ham petrolün varil fiyatı Ağustos’ta Temmuz sonuna göre %5,1 oranında artarak 31 Ağustos’ta 76,2 USD düzeyinde gerçekleşti.

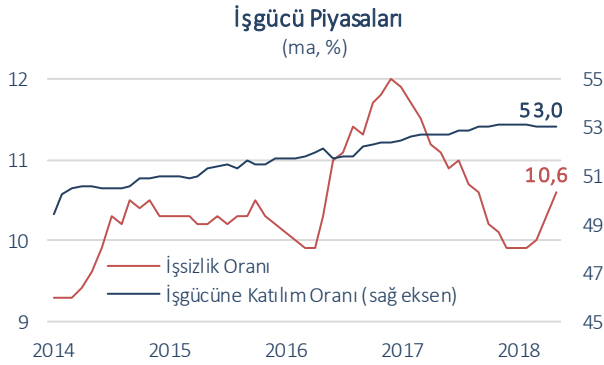
Altın fiyatları ise Ağustos ayında ABD dolarının hareketlerine paralel dalgalı bir görünüm sundu. Ay ortasında ABD dolarındaki değerlenmenin sürmesiyle baskı altında kalarak 1.174 USD/ons ile 2017 başından bu yana en düşük seviyesine gerileyen fiyatlar, ayın kalanında kayıplarını bir miktar telafi etti. Altın fiyatları Ağustos’ta aylık bazda %1,9 oranında gerileyerek ayı 1.201 USD/ons düzeyinden tamamladı.



## Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

## İşsizlik oranı Mayıs döneminde %9,7 oldu.

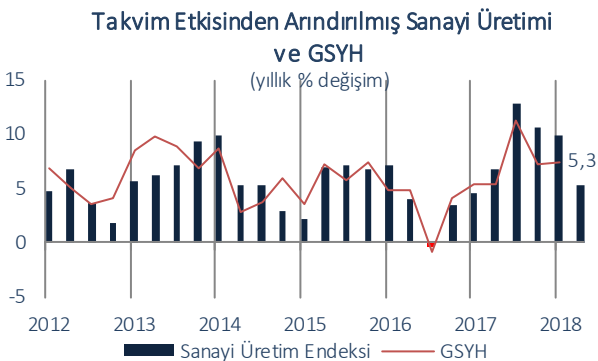
İşsizlik oranı Mayıs döneminde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 0,5 puan azalarak %9,7 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde işgücüne katılma oranı 0,3 puan yükselerek %53,3 oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı da 2 puan düşüğe %17,8 düzeyine indi. Öte yandan, mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergelerinde Mart ayından bu yana görülen bozulma eğilimi bu dönemde de devam etti. Mayıs döneminde mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %10,6 düzeyinde gerçekleşerek Eylül 2017'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.



## Sanayi üretimi ikinci çeyrekte yıllık bazda %5,3 arttı.

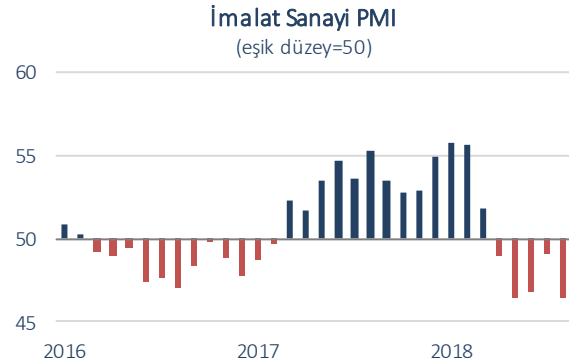
Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Haziran ayında yıllık bazda %3,2 ile beklentilerin altında artış kaydetti. Bu dönemde, imalat sanayiinde yer alan 24 alt sektörün yarısında üretim azaldı. Yıllık bazda en güçlü üretim artışı %39,8 ile tütün ürünlerinin imalatında gerçekleşirken en hızlı gerileme %15,7 ile mobilya imalatında oldu. Toplam artışa en yüksek katkıyı ise 1 puan ile gıda ürünleri imalatının yaptığı görülüyor. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere bakıldığında son iki ayda sanayi üretimi endeksinin aylık bazda gerilediği izleniyor.

İkinci çeyrek itibarıyla değerlendirildiğinde sanayi üretimindeki artışın %5,3 ile birinci çeyrekteki %9,9'luk artışın altında kaldığı izleniyor. Bu dönemde ana sanayi grupları arasında ara malı ve sermaye malı imalatındaki güç kaybı öne çıkıyor.



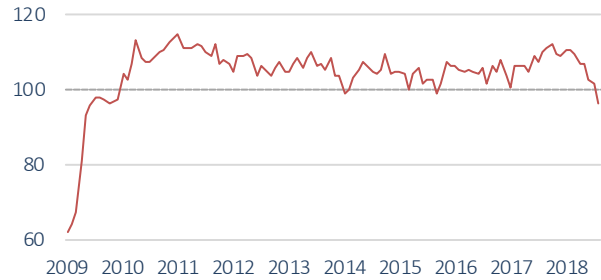
## İmalat PMI art arda beşinci ayında da sektörde yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti.

Temmuz'da bir miktar toparlanma kaydederek 49 düzeyine çıkan imalat sektörü PMI Ağustos'ta yeniden gerileyerek 46,4 düzeyinde gerçekleşti. Böylece söz konusu veri art arda beşinci ayında da eşik değerinin altında kalarak sektörde yavaşlamanın sürdüğü sinyali verdi. Endeksin alt kalemleri incelendiğinde üretim ve toplam yeni siparişlerde ivme kaybı izlenirken, yeni ihracat siparişlerinde artış gözlemlendi. Bu dönemde büyük ölçüde döviz kurlarındaki yukarı yönlü hareketlerin etkisiyle girdi maliyetlerinde ve nihai ürün fiyatlarında rekor yükselişler göze çarptı.



## Güven endekslerinde düşüş...

Son dönemde TL'de yaşanan değer kaybı tüketici ve reel kesim güvenini olumsuz etkiliyor. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi Ağustos'ta yaklaşık üç yıldır ilk kez 100 düzeyinin altına indi. Aylık bazda 5,2 puan gerileyerek 96,3 düzeyinde gerçekleşen endeks Haziran 2009'dan bu yana en düşük seviyesinde bulunuyor. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış sektörel güven endeksleri de gerilerken, tüketici güveni 68,3 ile yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Tüketici güveninin alt kalemlerinden tüketici fiyatlarının seyrine ilişkin değerlendirmelerin hızlı kötüleşme sergilemesi dikkat çekti.

Reel Kesim Güven Endeksi  
(ma)

## Konut satışları yükselmeye devam ediyor.

Mayıs'tan bu yana konut sektörüne yönelik teşvik ve satış kampanyalarının etkisiyle yükselen konut satışları bu

## Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

trendini Temmuz'da da devam ettirdi. Türkiye genelinde satışlar yıllık bazda %6,9 oranında artarak 123.878 adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ipotekli konut satışları yıllık bazda %21,2 azalırken, diğer satışlar %20,9 yükseldi.

**Konut fiyatları reel bazda gerilemesini sürdürdü.**

TCMB tarafından açıklanan konut fiyatları istatistiklerine göre, konut fiyatlarındaki artış Haziran ayında da enflasyon oranının altında kaldı. Hedonik konut fiyatları (kalite etkisinden arındırılmış fiyatlar) ülke genelinde aylık bazda %0,57, yıllık bazda ise %9,36 oranında arttı. İstanbul yıllık bazda %3,7 fiyat artışıyla Haziran ayında da en düşük yıllık konut fiyat değişiminin yaşandığı iller arasında yer aldı. Diğer taraftan, Ankara ve İzmir'de fiyat artışları bu dönemde sırasıyla %7,30 ve %15,02 düzeyinde gerçekleşti.

**Merkezi yönetim bütçesi Temmuz ayında fazla verdi.**

Temmuz'da **bütçe** gelirleri yıllık bazda %17,9 oranında artarak 61,8 milyar TL olurken, harcamalar aynı dönemde %17,8 oranında genişleyerek 60,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Böylece geçtiğimiz yıl Temmuz ayında 926 milyon TL olan merkezi yönetim bütçe fazlası, bu yılın aynı döneminde 1,1 milyar TL oldu. Faiz harcamalarındaki yükseliş bütçe fazlasını sınırlandırırken, faiz dışı fazla Temmuz'da %38,6 oranında genişleyerek 9,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

**Merkezi Yönetim Bütçesi**

	Ocak-Temmuz		%
	2017	2018	
<b>Harcamalar</b>	<b>376,0</b>	<b>460,4</b>	<b>22,5</b>
Faiz Harcamaları	32,8	42,0	28,1
Faiz Dışı Harcamalar	343,2	418,5	21,9
<b>Gelirler</b>	<b>351,7</b>	<b>415,4</b>	<b>18,1</b>
Vergi Gelirleri	292,1	349,2	19,5
Diğer Gelirler	59,5	66,3	11,3
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-24,3</b>	<b>-45,0</b>	<b>85,0</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>8,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>-</b>

Ocak-Temmuz döneminde ise bütçe görünümünde geçtiğimiz yıla kıyasla kaydedilen bozulmanın sürdüğü izleniyor. İlk 7 ayda bütçe gelirlerinde kaydedilen %18,1'lik artışa karşın, aynı dönemde bütçe harcamaları %22,5 oranında genişledi. Böylece, geçtiğimiz yılın Ocak-Temmuz döneminde 24,3 milyar TL olan bütçe açığı, bu yılın aynı döneminde 20,7 milyar TL genişleyerek 45 milyar TL oldu. 2017'nin ilk 7 ayında 8,4 milyar TL fazla veren faiz dışı denge de bu yılın ilk 7 ayında 3 milyar TL açık verdi.

**Dış ticaret açığı yıllık bazda %32,6 oranında daraldı.**

Temmuz'da ihracat yıllık bazda %11,6 oranında artarken, ithalat %6,7 geriledi. **Dış ticaret** açığı bu dönemde %32,6 ile Kasım 2015'ten bu yana gözlenen en hızlı düşüşünü

kaydederek 6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Temmuz 2017'de %58,7 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı bu yılın aynı döneminde %70,2'ye çıktı.

Temmuz'da yatırım malı ithalatı %9, ara malı ithalatı %4,5 oranında daraldı. Tüketim malı ithalatındaki düşüşün de hız kazanarak yıllık bazda %15,3 olduğu izlendi. Tüketim malı ithalatındaki düşüşte otomotiv sektörünün önemli rol oynadığı görülüyor.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret istatistiklerine göre dış ticaret açığındaki daralma Ağustos'ta da devam etti. Dış ticaret açığı yıllık bazda %58 oranında daraldı. Bu dönemde ihracat %6,5, ithalat %22,4 oranında geriledi.

**Dış Ticaret Dengesi**

(milyar USD)

	Ağustos		Δ (%)	Ocak-Ağustos		Δ (%)
	2017	2018		2017	2018	
İhracat	13,2	12,4	-6,5	103,2	108,7	5,3
İthalat	19,2	14,9	-22,4	149,0	158,0	6,0
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	<b>-5,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-58,0</b>	<b>-45,7</b>	<b>-49,2</b>	<b>7,7</b>
<b>Karşılama Oranı (%)</b>	<b>69,1</b>	<b>83,3</b>	<b>-</b>	<b>69,3</b>	<b>68,8</b>	<b>-</b>

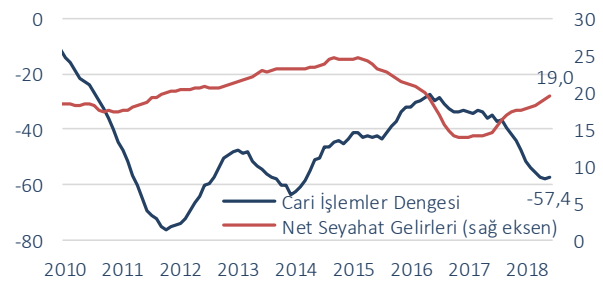
**Haziran'da cari açık beklentilerden olumlu...**

Geçtiğimiz yılın Eylül ayından bu yana yıllık bazda artış eğiliminde olan cari işlemler açığı Haziran'da geriledi. **Cari açık** bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %21,6 oranında düşerek 2,973 milyar USD ile beklentilerin bir miktar altında gerçekleşti. Bu gelişmede, dış ticaret dengesindeki iyileşme etkili oldu. 2017 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında Ocak-Mayıs döneminde %63 genişleyen dış ticaret açığı Haziran ayında %4,9 geriledi. Parasal olmayan net altın ithalatı da bu dönemde hızlı bir düşüş sergiledi.

Mayıs'ta 58,2 milyar USD olan 12 aylık kümülatif cari açık Haziran'da 57,4 milyar USD'ye indi. Net enerji ve altın ticareti hariç cari açık ise 7,2 milyar USD oldu. Bu dönemde net seyahat gelirlerinin 19 milyar USD'ye yükseldiği görülüyor.

**Cari İşlemler Dengesi**

(milyar USD, 12 aylık kümülatif)



Haziran'da cari açığın finansmanına rezerv varlıklar, doğrudan yatırımlar ile net hata ve noksan kalemleri katkıda bulundu. Rezerv varlıklar Haziran ayında 7 milyar USD azaldı. Doğrudan yatırımlarda net sermaye girişi

Kaynak: TÜİK, Datastream, TCMB, Ticaret Bakanlığı



## Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

Haziran'da 951 milyon USD oldu. Bu dönemde net hata ve noksan kaleminin cari açığın finansmanına katkısı ise 455 milyon USD düzeyinde gerçekleşti.

**TÜFE enflasyonu Ağustos ayında beklentiler paralelinde...**

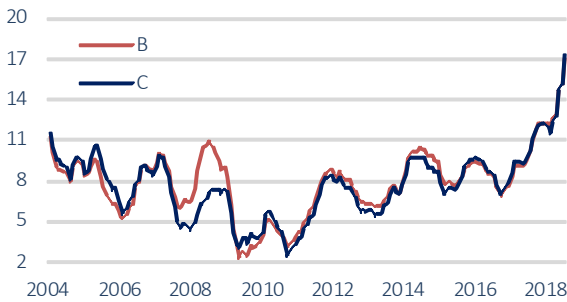
Ağustos'ta TÜFE'deki aylık artış %2,30 ile piyasa beklentilerine yakın düzeyde gerçekleşti. Yurt içi ÜFE'deki (Yi-ÜFE) aylık artış da bu dönemde %6,60 seviyesine çıktı.

TÜFE'deki yıllık artış Ağustos ayında hız kazanmayı sürdürerek %17,9 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde Yi-ÜFE yıllık bazda %32,1 oranında arttı. Böylece, TÜFE ve Yi-ÜFE'deki artış oranları 2003 bazlı serinin yeni en yüksek seviyelerine ulaştı.

Ağustos ayında giyim ve ayakkabı dışında tüm ana harcama grupları enflasyonu yukarı yönlü etkiledi. En yüksek yukarı yönlü katkıları sırasıyla 80 ve 56 baz puan ile ulaştırma ve konut grubundan geldi. Ev eşyası ile lokanta ve oteller grupları da enflasyonu toplamda 49 baz puan yukarı çekti. Gıda fiyatlarının aylık enflasyona katkısı ise 2 baz puan ile sınırlı kaldı. Aylık bazda %1,59 oranında gerileyen giyim ve ayakkabı fiyatları enflasyonu 11 baz puan aşağı çekti.

Mevsimsel ürünler hariç tutulduğunda aylık TÜFE enflasyonu %3,01'e yükseliyor. Bu paralelde TCMB tarafından yakından takip edilen çekirdek enflasyon göstergelerindeki yukarı yönlü seyir de sürüyor. İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç çekirdek grupta (B) yıllık enflasyon %16,95 olurken; enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç çekirdek grupta (C) yıllık TÜFE artışı %17,22'ye ulaştı.

**Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri**  
(yıllık % değişim)



Ağustos ayında tekstil, ana metaller ile kok ve rafine petrol ürünleri aylık Yi-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı yapan alt gruplar oldu.

**TCMB ve BDDK'dan önlemler...**

TCMB, 6 Ağustos'ta yaptığı düzenlemeye göre zorunlu karşılıklarda rezerv opsiyonu mekanizması kapsamında döviz tesis etme imkânı oranı üst sınırını %45'ten %40'a düşürdü. Kurlarda yaşanan dalgalanmanın sürmesinin ardından TCMB 13 Ağustos'ta finansal piyasaların etkin işleyişi ve bankalara likidite yönetiminde esneklik

sağlanması amacıyla zorunlu karşılık oranlarını TL için 250 baz puan, belirli vadelerdeki yabancı para diğer yükümlülükler için ise 400 baz puan indirdiğini açıkladı. TCMB ayrıca TL ve döviz likidite yönetimi başlıkları altında kapsamlı bir önlem paketi duyurdu. Bu çerçevede, bankalara TL cinsi teminatlarının yönetimi konusunda esneklik tanınırken, döviz depo piyasasında TCMB aracılığıyla birbirinden borç alıp veren bankalara da çeşitli seçenekler sunuldu. 6 Ağustos'ta zorunlu karşılıklarda gittiği düzenlemeyle piyasaya 2,2 milyar USD likidite sağlayan TCMB, 13 Ağustos'ta aldığı önlemlerle de 10 milyar TL, 6 milyar USD ve 3 milyar USD karşılığı altın cinsinden likidite sağlanmış olacağını açıkladı.

BDDK ise 13 Ağustos'ta yaptığı düzenlemeyle yurt içi bankaların TL verip döviz aldıkları swap ve swap benzeri işlemler toplamını banka özkaynaklarının %50'si ile sınırlandırdı. BDDK, 15 Ağustos'ta ise söz konusu oranı %25'e revize etti. İzleyen günlerde BDDK konu ile ilgili yeni bir açıklama yaparak oran hesaplamasında kullanılan kalemlere bankaların vadede TL alım yönünde gerçekleştirecekleri forward, opsiyon ve bu gibi swap dışındaki türev işlemlerini de dahil ettiğini duyurdu.

**Stopaj oranlarında değişiklik...**

31 Ağustos'ta Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı kararına göre mevduata uygulanan faiz gelirlerindeki vergi oranlarında 3 ay süreyle değişiklik yapıldı. TL mevduatın faiz gelirlerindeki gelir vergisi stopaj oranı düşürülürken, DTH'inki artırıldı.

**S&P ve Moody's Türkiye'nin kredi notunu indirdi.**

S&P ve Moody's 17 Ağustos'ta Türkiye'nin kredi notunda birer kademe indirim gerçekleştirdi. Böylece Türkiye'nin kredi notu S&P'ye göre B+, Moody's'e göre Ba3 oldu. Türkiye'nin kredi notu görünümünü S&P durağan olarak teyit ederken, Moody's durağandan negatife revize etti. İlgili kuruluşlar kararlarına gerekçe olarak TL'deki zayıflama ile birlikte enflasyon göstergelerindeki bozulmanın süreceği öngörülerini ve yüksek cari açığı gösterdi. S&P'nin gelecek yıl Türkiye ekonomisinin küçüleceğini tahmin etmesi dikkat çekti.

## Türkiye Ekonomisi - Finansal Piyasalar

	31.Tem	31.Ağu	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	319	575	256 bp ▲
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	20,78%	24,47%	369 bp ▲
BIST-100	96.952	92.723	-4,4% ▼
USD/TL	4,9098	6,5180	32,8% ▲
EUR/TL	5,7500	7,5929	32,1% ▲
Döviz Sepeti*	5,3347	7,1636	34,3% ▲

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

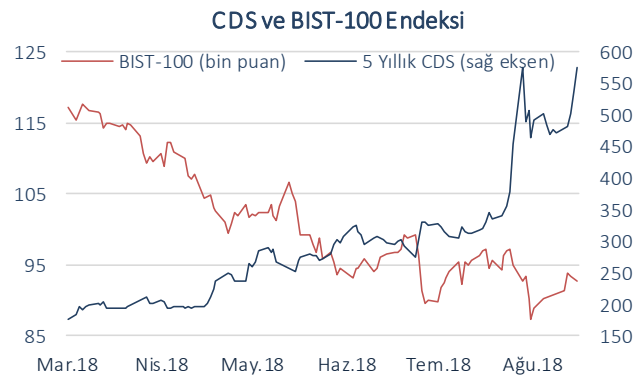
### Yurt içi piyasalar baskı altında...

Yurt içi piyasalar gerek uluslararası piyasalarda ticaret savaşına ilişkin yaşanan gelişmelerle gerekse Türkiye'ye özgü nedenlerle son dönemde yoğun baskı altında kaldı. Küresel piyasalarda ticaret savaşına ilişkin gerilimin artmasına ek olarak ABD'nin Türkiye'ye yönelik yaptırımda bulunmasıyla TL cinsi varlıklar sert satışlarla karşılaştı. Ayrıca, Moody's ve S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu düşürmesi ve Fitch'in bankacılık sitemine ilişkin olumsuz değerlendirmeleri TL cinsi varlıklar üzerindeki satış baskısını önemli ölçüde artırdı. Bu doğrultuda, 24 Ağustos itibarıyla Temmuz sonuna kıyasla yurt dışı yerleşiklerin DiBS ve hisse senedi piyasalarında toplamda 542,9 milyon USD net satış gerçekleştirdiği görüldü. Söz konusu piyasalardaki yurt dışı yerleşiklerin toplam menkul kıymet stoku ise 24 Ağustos haftasında 39,2 milyar USD'ye gerileyerek Mart 2009'dan bu yana en düşük düzeyine indi.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Ağustos ayını 256 baz puanlık yükselişle 575 düzeyinden tamamladı. Böylece CDS primi Ekim 2008 yılından bu yana en yüksek düzeyine ulaştı.

### BIST-100 endeksi dalgalı bir görünüm sundu.

BIST-100 endeksi Ağustos ayında dalgalı bir seyir izledi. BIST-100 endeksi ay sonuna doğru bir miktar toparlansa da Temmuz ayına kıyasla %4,4 oranında gerileyerek Ağustos'u 92.723 seviyesinden tamamladı.

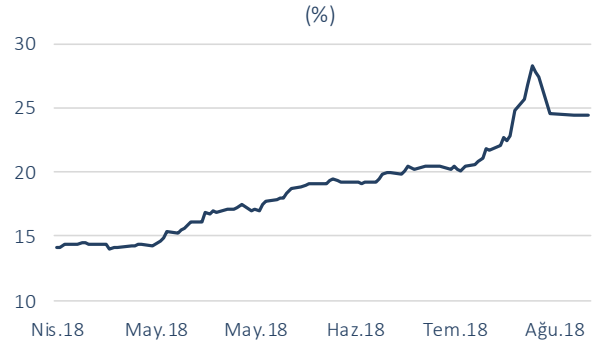


### Tahvil faizlerindeki yükseliş Ağustos'ta hız kazandı.

Tahvil faizlerinde yılın ikinci çeyreğinden bu yana görülen yükselme eğilimi Ağustos'ta hız kazandı. Bu dönemde, yurt içi piyasalarda risk algısındaki bozulmaya paralel 10

yıllık tahvilin faizi %20 düzeyini aşarak tarihi seviyelere çıktı. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi de Temmuz sonuna kıyasla 369 baz puan yükselerek 31 Ağustos'ta günü %24,5 düzeyinden kapattı.

### 2 Yıllık Gösterge Tahvilin Bileşik Faizi

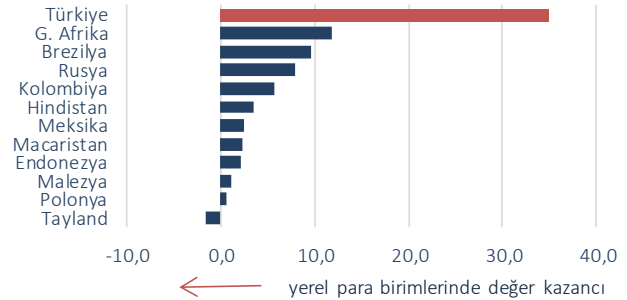


### TL'de sert değer kaybı...

Son dönemde TL'de görülen zayıflama eğilimi Ağustos ayında ivme kazandı. Özellikle 10 Ağustos'ta ABD Başkanı Donald Trump'ın, ABD'nin Türkiye'den aldığı alüminyum ve çeliğe uygulanan gümrük vergilerinin 2 katına çıkarılacağını ve Türkiye ile olan ilişkilerin iyi durumda olmadığını açıklaması bu gelişmede etkili oldu. TL, ay ortası itibarıyla TCMB ve BDDK'nın önlemlerinin etkisiyle bir miktar gevşese de derecelendirme kuruluşlarından gelen not indirimleri ve Arjantin pesosunun değer kaybının gelişmekte olan ülke para birimlerine olan talebi azaltması ile ABD doları karşısında gerilemeyi sürdürdü. USD/TL aylık bazda %32,8 oranında yükselerek Ağustos ayını 6,52 seviyesinden tamamladı.

### USD / GOÜ Para Birimleri

(31.07.18-31.08.18, % değişim)

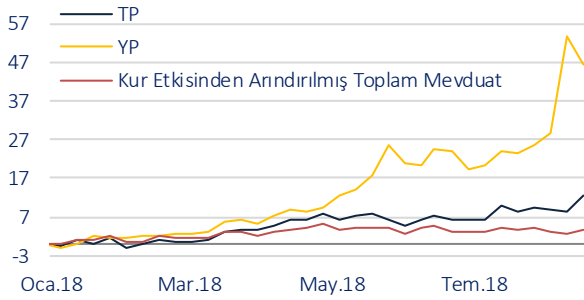


## Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Sektörü

### YP mevduat son iki ayda 17 milyar USD civarında azaldı.

BDDK tarafından yayımlanan Haftalık Bülten verilerine göre, 17 Ağustos itibarıyla mevduat hacmi 2017 sonuna kıyasla %28 oranında genişleyerek 2.306 milyar TL düzeyine çıktı. Kur etkisinden arındırıldığında ise mevduat hacmi artışı aynı dönem itibarıyla %3,9'a geriliyor. Bu dönemde TP mevduat hacmi %12,5 oranında artarken, USD bazında YP mevduat hacmi %6,4 oranında daralarak 204 milyar USD düzeyine indi. Son iki ayda YP mevduat hacmindeki düşüşün 17 milyar USD civarında olduğu görülüyor.

**Mevduat Hacmi**  
(2017 sonuna göre % değişim)

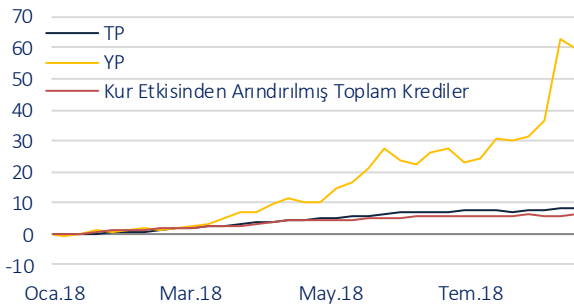


Mevduat hacmi bir önceki yılın aynı dönemine göre % 35,3 oranında arttı. Kur etkisinden arındırıldığında ise söz konusu oranın %6,5'e gerilediği görülüyor. 17 Ağustos itibarıyla TP mevduat hacmi yıllık bazda %17 oranında artış kaydederken, USD bazında YP mevduat hacmi %6,5 oranında daraldı.

### Kredi hacmi yıllık bazda %34,5 genişledi.

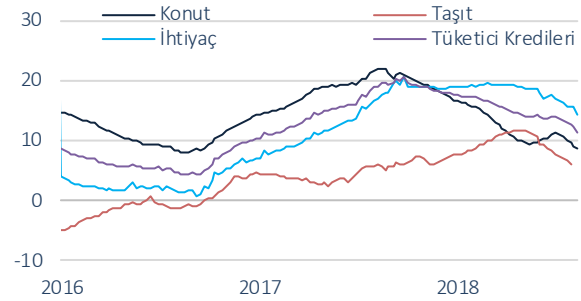
Toplam kredi hacmindeki genişleme 17 Ağustos itibarıyla kur artışının etkisiyle yılsonuna göre %25,2'ye ulaştı. Bu dönemde 2.672 milyar TL'ye çıkan kredi hacmindeki yıllık artış ise %34,5 düzeyinde gerçekleşti. Kur etkisinden arındırılmış kredi hacmi de yılsonuna göre %6,3, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %11,5 oranında artış kaydetti. TP krediler yılsonuna göre %8,2 genişleyerek 1.548 milyar TL olurken, USD bazında YP krediler %2,4 ile sınırlı artış kaydederek 191 milyar USD oldu.

**Kredi Hacmi**  
(2017 sonuna göre % değişim)



Konut kredilerindeki yıllık artış %8,6 ile yaklaşık son iki yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Taahhüt kredileri yıllık bazda %6 ile bu yılın en yavaş büyümesini kaydederken, tüketici kredilerinin %50'sini oluşturan ihtiyaç kredilerindeki yıllık artış %11,4'e geriledi.

**Tüketici Kredileri**  
(yıllık % değişim)



### Takipteki alacaklar oranı %2,9...

Haziran sonundan beri yükselme eğiliminde olan takipteki alacaklar oranı son iki haftada hafif gerileyerek 17 Ağustos haftasında %2,9 düzeyinde gerçekleşti. Aynı tarih itibarıyla söz konusu oran bireysel kredilerde %3,39, ticari kredilerde %2,80 olarak kaydedildi.

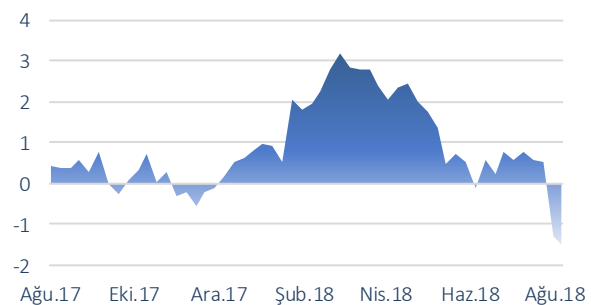
**Takipteki Alacaklar Oranı**  
(%)



### Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 17 Ağustos 2018 itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-)40.095 milyon USD, bilanço dışında ise (+)38.636 milyon USD oldu. Böylece, bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (-)1.460 milyon USD düzeyinde gerçekleşti.

**Yabancı Para Net Genel Pozisyonu**  
(milyar USD)





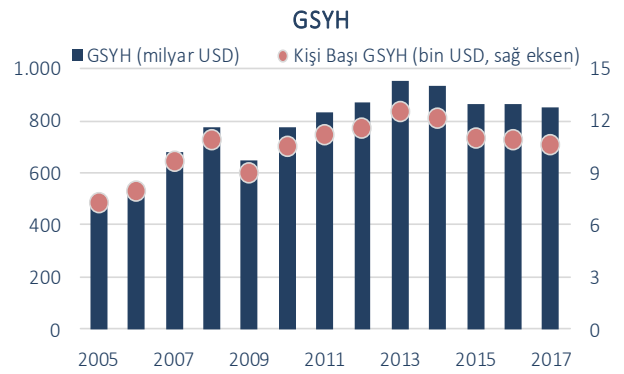
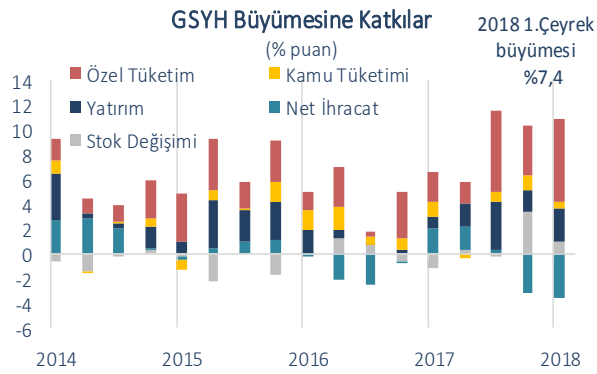
## Genel Değerlendirme

Ticaret savaşı endişeleri ve ABD'nin İran'a yönelik yaptırımlarını öncekinden daha ağır koşullarla devreye alması küresel ekonomiye dair riskleri canlı tutmaya devam ederken; gelişmekte olan ülkeler son haftalarda olumsuz haber akışı içinde öne çıkıyor. Eylül'de faiz artırması beklenen Fed para politikasındaki normalleşme adımlarına devam ederken, diğer önde gelen merkez bankalarının politikaları da küresel likidite açısından geçmiş yıllardan farklı bir tablo çiziyor. Bu doğrultuda gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısının belirgin bir şekilde baskı altında kaldığı izleniyor.

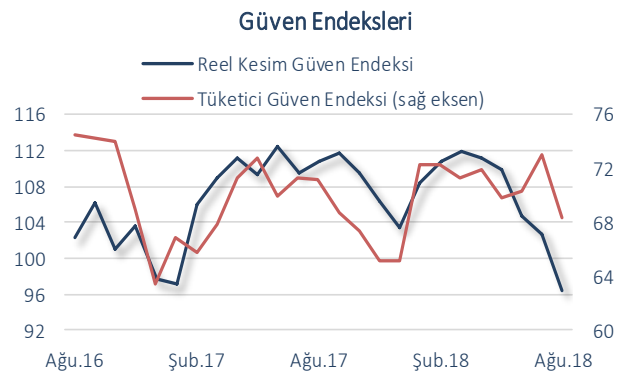
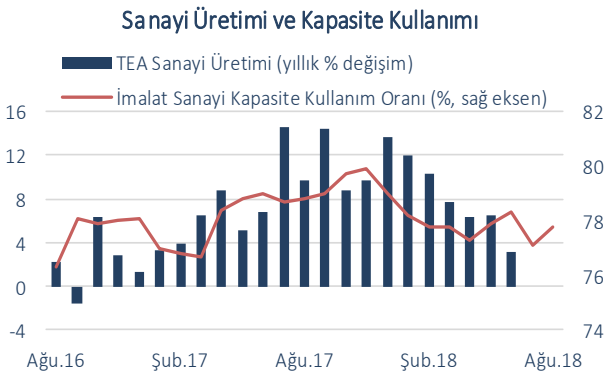
Not indirimlerinin ve finansal piyasalardaki oynaklıkların etkisi altında kalan yurt içi ekonomi gündeminde gözler Eylül ayı içerisinde yayımlanması beklenen yeni Orta Vadeli Program'a çevrildi. Ayrıca, BDDK ve TCMB'nin Türk lirasını desteklemek amacıyla aldıkları önlemler yakından takip ediliyor. Öte yandan ABD ile gerilen diplomatik ilişkiler TL varlıklara yönelik risk algısını olumsuz etkilemeye devam ediyor.

Ekonomik veriler yurt içinde iktisadi faaliyetin ılımlı bir şekilde yavaşlamayı sürdürdüğüne işaret ediyor. Yılın ilk çeyreğinde %9,9 artan sanayi üretimi ikinci çeyrekte %5,3 oranında artış kaydetti. İmalat sanayi PMI verisi son beş aydır 50 düzeyinin altında gerçekleşiyor. Bu paralelde talep yönlü enflasyonist baskıların azalması beklenirken, döviz kurlarındaki gelişmelere bağlı olarak arz yönlü enflasyonist baskıların oldukça arttığı izleniyor.

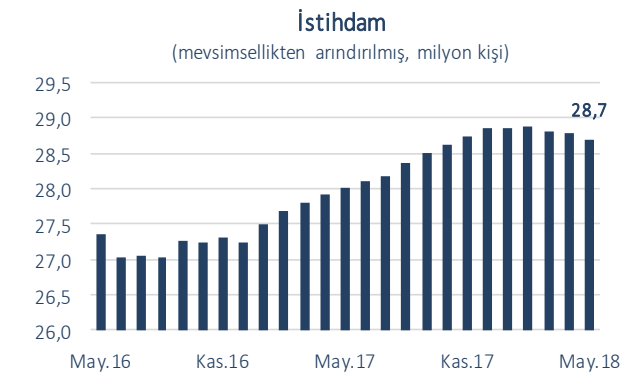
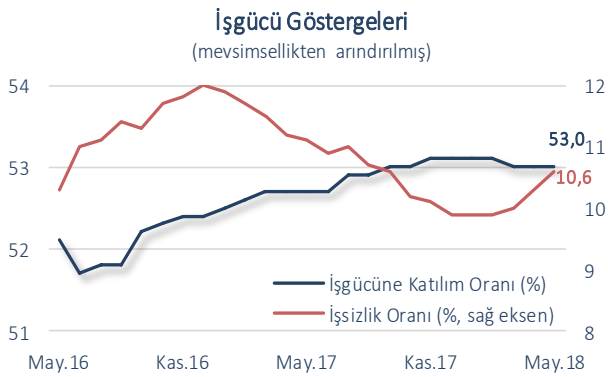
## Büyüme



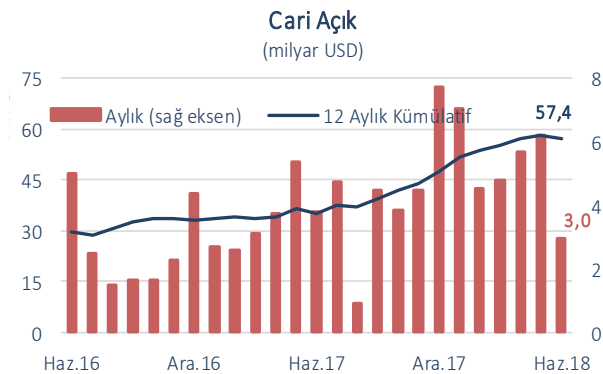
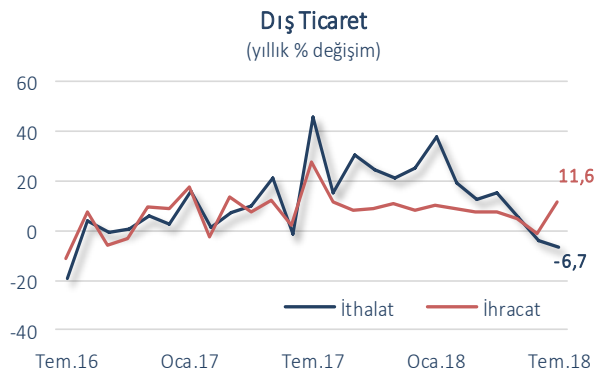
## Öncü Göstergeler



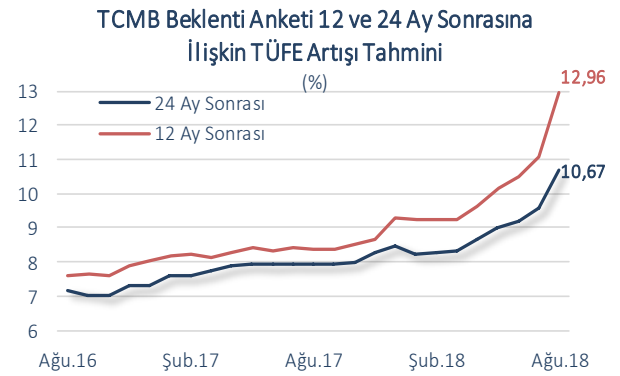
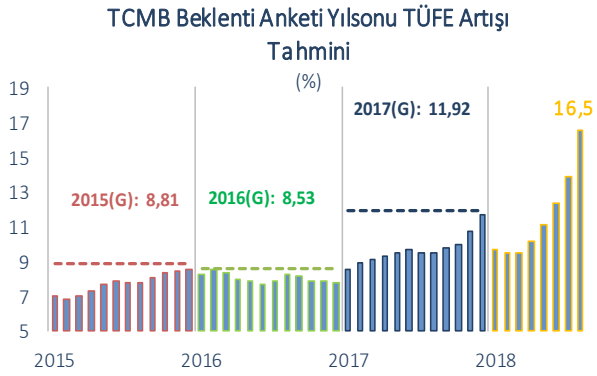
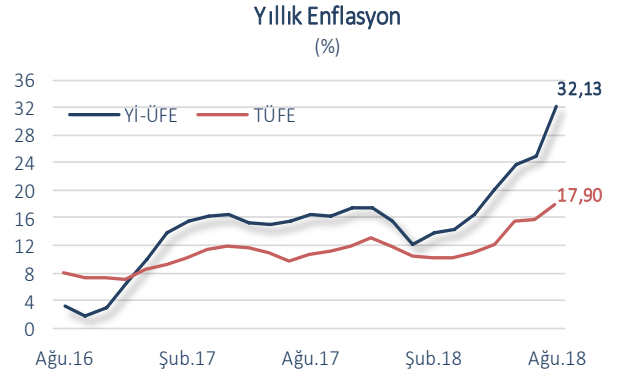
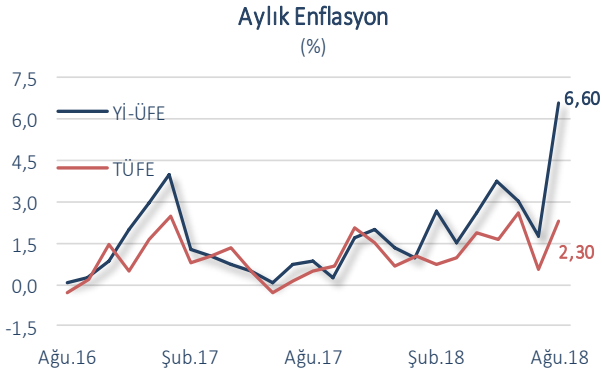
## İşgücü Piyasaları



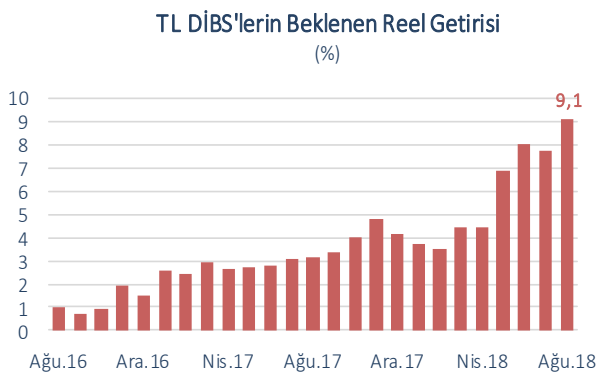
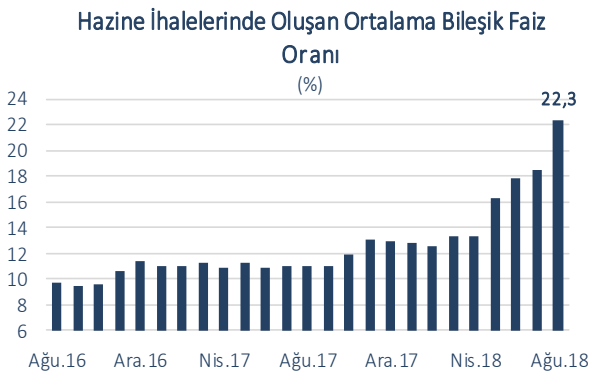
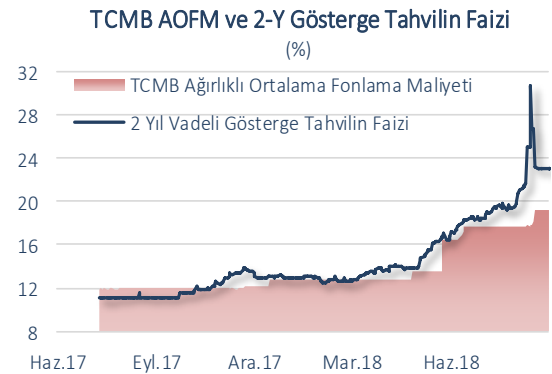
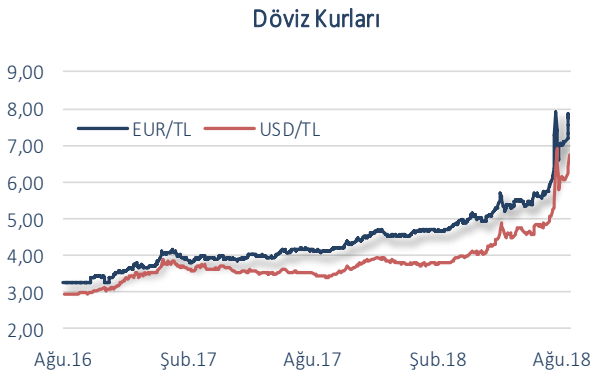
## Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi



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 (%)						Haz.18	Tem.18	Ağu.18
TÜFE (yıllık)	7,40	8,17	8,81	8,53	11,92	15,39	15,85	17,90
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	6,97	6,36	5,71	9,94	15,47	23,71	25,00	32,13
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Mar.18	Nis.18	May.18
İşsizlik Oranı (%)	9,1	10,3	10,2	12,0	9,9	10,0	10,3	10,6
İşgücüne Katılım Oranı (%)	48,5	51,0	51,7	52,4	53,1	53,0	53,0	53,0
Döviz Kurları						Haz.18	Tem.18	Ağu.18
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	100,6	104,8	97,6	91,8	85,2	77,0	75,9	64,8
USD/TL	2,1485	2,3378	2,9189	3,5176	3,7916	4,5812	4,9090	6,6223
EUR/TL	2,9605	2,8288	3,1708	3,7102	4,5530	5,3488	5,7438	7,7050
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	2,5545	2,5833	3,0448	3,6139	4,1723	4,9650	5,3264	7,1636
Dış Ticaret Dengesi <sup>(1)</sup> (milyar USD)						May.18	Haz.18	Tem.18
İhracat	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	162,0	161,8	163,3
İthalat	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	249,2	248,4	247,0
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	<b>-99,9</b>	<b>-84,6</b>	<b>-63,4</b>	<b>-56,1</b>	<b>-76,8</b>	<b>-87,2</b>	<b>-86,6</b>	<b>-83,7</b>
Karşılama Oranı (%)	60,3	65,1	69,4	71,8	67,1	65,0	65,1	66,1
Ödemeler Dengesi <sup>(1)</sup> (milyar USD)						Nis.18	May.18	Haz.18
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-63,6</b>	<b>-43,6</b>	<b>-32,1</b>	<b>-33,1</b>	<b>-47,4</b>	<b>-57,4</b>	<b>-58,2</b>	<b>-57,4</b>
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-62,7</b>	<b>-42,6</b>	<b>-22,4</b>	<b>-22,1</b>	<b>-46,5</b>	<b>-44,2</b>	<b>-42,6</b>	<b>-42,5</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	-9,9	-6,1	-12,9	-10,2	-8,2	-7,1	-6,3	-7,7
Portföy Yatırımları (net)	-24,0	-20,2	15,7	-6,3	-24,5	-18,8	-12,2	-7,1
Diğer Yatırımlar (net)	-38,7	-15,9	-13,3	-6,5	-5,7	-19,9	-20,5	-14,1
Rezerv Varlıklar (net)	9,9	-0,5	-11,8	0,8	-8,2	1,7	-3,6	-13,6
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>9,8</b>	<b>11,0</b>	<b>0,9</b>	<b>13,2</b>	<b>15,6</b>	<b>14,9</b>
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,6	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri <sup>(2)(3)</sup> (milyar TL)						May.18	Haz.18	Tem.18
<b>Harcamalar</b>	<b>408,2</b>	<b>448,8</b>	<b>506,3</b>	<b>584,1</b>	<b>678,3</b>	<b>322,5</b>	<b>399,7</b>	<b>460,4</b>
Faiz Harcamaları	50,0	49,9	53,0	50,2	56,7	31,4	33,8	42,0
Faiz Dışı Harcamalar	358,2	398,8	453,3	533,8	621,6	291,1	365,9	418,5
<b>Gelirler</b>	<b>389,7</b>	<b>425,4</b>	<b>482,8</b>	<b>554,1</b>	<b>630,5</b>	<b>302,1</b>	<b>353,6</b>	<b>415,4</b>
Vergi Gelirleri	326,2	352,5	407,8	459,0	536,6	252,1	294,8	349,2
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-18,5</b>	<b>-23,4</b>	<b>-23,5</b>	<b>-29,9</b>	<b>-47,8</b>	<b>-20,5</b>	<b>-46,1</b>	<b>-45,0</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>31,4</b>	<b>26,5</b>	<b>29,5</b>	<b>20,3</b>	<b>8,9</b>	<b>11,0</b>	<b>-12,3</b>	<b>-3,0</b>
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,0	-1,1	-1,5	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						May.18	Haz.18	Tem.18
İç Borç Stoku	403,0	414,6	440,1	468,6	535,4	556,4	561,2	571,3
Dış Borç Stoku	183,2	197,9	238,1	291,3	341,0	402,6	408,8	438,3
<b>Toplam Borç Stoku</b>	<b>586,2</b>	<b>612,5</b>	<b>678,2</b>	<b>760,0</b>	<b>876,5</b>	<b>959,0</b>	<b>970,0</b>	<b>1009,6</b>

(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	Haz.18	Tem.18	Değişim <sup>(1)</sup>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>1.732</b>	<b>1.994</b>	<b>2.357</b>	<b>2.731</b>	<b>3.258</b>	<b>3.671</b>	<b>3.829</b>	<b>17,5</b>
<b>Krediler</b>	<b>1.047</b>	<b>1.241</b>	<b>1.485</b>	<b>1.734</b>	<b>2.098</b>	<b>2.353</b>	<b>2.419</b>	<b>15,3</b>
TP Krediler	753	881	1.013	1.131	1.414	1.513	1.514	7,0
Pay (%)	71,9	71,0	68,2	65,2	67,4	64,3	62,6	-
YP Krediler	295	360	472	603	684	840	906	32,4
Pay (%)	28,1	29,0	31,8	34,8	32,6	35,7	37,4	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	29,6	36,4	47,5	58,2	64,0	73,6	76,2	19,0
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	2,8	2,9	3,1	3,2	3,0	3,0	3,1	-
<b>Menkul Değerler</b>	<b>287</b>	<b>302</b>	<b>330</b>	<b>352</b>	<b>402</b>	<b>431</b>	<b>449</b>	<b>11,8</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>1.732</b>	<b>1.994</b>	<b>2.357</b>	<b>2.731</b>	<b>3.258</b>	<b>3.671</b>	<b>3.829</b>	<b>17,5</b>
<b>Mevduat</b>	<b>946</b>	<b>1.053</b>	<b>1.245</b>	<b>1.454</b>	<b>1.711</b>	<b>1.899</b>	<b>1.970</b>	<b>15,1</b>
TP Mevduat	594	661	715	845	955	1.004	1.024	7,3
Pay (%)	62,8	62,8	57,4	58,1	55,8	52,8	52,0	-
YP Mevduat	352	391	530	609	756	896	946	25,0
Pay (%)	37,2	37,2	42,6	41,9	44,2	47,2	48,0	-
<b>İhraç Edilen Menkul Kıymetler</b>	<b>61</b>	<b>89</b>	<b>98</b>	<b>116</b>	<b>145</b>	<b>176</b>	<b>185</b>	<b>27,4</b>
<b>Bankalara Borçlar</b>	<b>254</b>	<b>293</b>	<b>361</b>	<b>418</b>	<b>475</b>	<b>581</b>	<b>617</b>	<b>30,0</b>
<b>Repodan Sağlanan Fonlar</b>	<b>119</b>	<b>137</b>	<b>157</b>	<b>138</b>	<b>99</b>	<b>210</b>	<b>215</b>	<b>117,7</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI</b>	<b>194</b>	<b>232</b>	<b>262</b>	<b>300</b>	<b>359</b>	<b>395</b>	<b>398</b>	<b>10,8</b>
Net Dönem Kârı/Zararı	24,7	24,6	26,1	37,5	49,1	29,0	33,6	-
<b>RASYOLAR (%)</b>								
Krediler/GSYH	57,9	60,7	63,5	66,5	67,6			
Krediler/Aktifler	60,5	62,2	63,0	63,5	64,4	64,1	63,2	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,6	15,2	14,0	12,9	12,3	11,8	11,7	-
Mevduat/Pasifler	54,6	52,8	52,8	53,2	52,5	51,7	51,4	-
Krediler/Mevduat	110,7	117,9	119,2	119,3	122,6	123,9	122,8	-
Sermaye Yeterliliği	15,3	16,3	15,6	15,6	16,9	16,3	16,1	-

(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.