



Ekim 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, Çin'den ithal edilen 200 milyar USD tutarındaki ürüne bu yıl için %10, gelecek yıldan itibaren ise %25 oranında vergi getirirken, Çin 60 milyar USD tutarındaki ABD ürününe %5-10 arasında değişen oranlarda vergi uygulayacağını açıkladı. Diğer taraftan, ABD ile Kanada arasındaki müzakerelerin olumlu sonuçlanmasının ardından ABD, Meksika ve Kanada arasında NAFTA yerine USMCA anlaşmasının imzalanması bekleniyor.

26 Eylül'de sona eren toplantısında Fed, politika faiz oranını piyasa beklentileri paralelinde 25 baz puan artırarak %2,0-2,25 aralığına yükseltti. Toplantı karar metninde, ABD ekonomisindeki iyileşmeye dikkat çekilirken, "para politikasının ekonomiyi destekleyici yönde olacağı" ifadesine yer verilmedi.

ECB, 13 Eylül toplantısında faiz oranlarını değiştirmeden, Ekim ayından itibaren aylık varlık alımlarının 15 milyar euroya indirileceğini açıkladı. Merkez Bankası, 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin büyüme beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitti.

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

Kasım ayında yürürlüğe girecek olan ABD'nin İran'a yönelik yaptırımları ve ABD'nin çağrısına rağmen OPEC'in üretim artışına sıcak bakmaması nedeniyle petrol fiyatları yukarı yönlü bir seyir izliyor.

Türkiye Ekonomisi

Ekonomik aktivitede beklenen yavaşlama ikinci çeyrek itibarıyla büyüme verilerine yansımaya başladı. Türkiye ekonomisi ikinci çeyrekte yıllık bazda %5,2 ile piyasa beklentisine uyumlu oranda büyüdü.

Haziran döneminde işsizlik oranı %10,2 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere bakıldığında ise, işsizlik oranının yükselmeye devam ederek %10,9 seviyesine ulaştığı görülüyor.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Temmuz'da yıllık bazda %5,6 arttı. Eylül ayı imalat sektörü PMI verisi ise 42,7 ile Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyeye geriledi.

Ağustos ayında ihracat hacmi yıllık bazda %6,5 daralarak 12,4 milyar USD, ithalat hacmi %22,7 oranında gerileyerek 14,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %59 oranında daraldı. Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı Eylül'de yıllık bazda %76,9 oranında azaldı.

Temmuz ayında cari açık 1,75 milyar USD düzeyinde gerçekleşerek daralma eğilimini sürdürdü. 12 aylık kümülatif cari açık da Temmuz'da 54,6 milyar USD ile son 5 ayın en düşük seviyesine indi.

Merkezi yönetim bütçesi Ağustos ayında 5,8 milyar TL açık verdi. Sekiz aylık bütçe açığı geçen yılın aynı dönemine kıyasla iki katına çıkarak 50,8 milyar TL oldu.

Eylül'de TÜFE'deki aylık artış %6,30 ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Nisan ayından bu yana artan yıllık tüketici enflasyonu Eylül'de bu trendini sürdürerek %24,52 oldu. Yı-ÜFE'deki yıllık artış da Eylül ayında %46,15'e ulaştı.

Küresel Ekonomi	2
Türkiye Ekonomisi	
Makro Göstergeler.....	4
Finansal Piyasalar	8
Bankacılık Sektörü.....	9
Genel Değerlendirme	10
Grafikler.....	11
Özet Tablolar.....	13

Ticaret savaşında ABD ve Çin'den yeni hamleler...

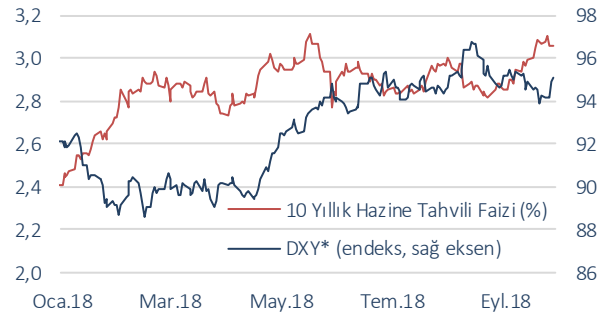
Ticaret savaşına ilişkin gelişmeler küresel ekonominin başlıca gündem maddesi olmaya devam ediyor. ABD, Çin'den ithal ettiği 200 milyar USD'lik ürüne %10 oranında yeni gümrük vergisi uygulamaya başlayacağını ve 2019'da vergi oranının %25'e çıkartılacağını açıkladı. Çin ise, bu gelişmenin ardından 60 milyar USD tutarındaki ABD ürününe 24 Eylül'den itibaren geçerli olmak üzere %5 ile %10 arasında değişen oranlarda gümrük vergisi uygulanacağını duyurdu. Böylece, Çin ABD'den ithal ettiği ürünlerin yaklaşık %90'ına gümrük vergisi uyguluyor olacak. Çin'in kararına ABD'nin vereceği karşılık piyasalarda endişeyle bekleniyor. Daha önce Trump, misilleme gelmesi durumunda Çin'den ithal edilen bütün ürünleri kapsayacak şekilde 267 milyar USD'lik ürüne daha vergi koyacağını kaydetmişti. Son gelişmelerin ardından, ABD ile Çin arasındaki ticaret savaşının müzakereler yoluyla kısa vadede çözülebileceğine ilişkin beklentilerin zayıfladığı görülüyor. Ayrıca, ABD Başkanı Trump'ın Birleşmiş Milletler Genel Kurulu toplantısında ülkesinin küreselleşmeye karşı duruş sergileyeceğini belirtmesi ABD'nin aldığı korumacı ticaret önlemlerinin süreceğine işaret etmesi açısından dikkat çekti.

ABD ile Kanada, Eylül ayının son günlerinde NAFTA'nın yerine geçecek olan ABD, Meksika ve Kanada ticaret anlaşması (USMCA) üzerinde uzlaşmaya vardı. Anlaşma çerçevesinde, Kanada'nın ABD'ye yönelik otomobil ihracatına sınırlama getirilirken, iki ülke arasındaki ticari uyuşmazlıklara ilişkin çözümlenme süreçleri Kanada'nın ısrar ettiği şekliyle kaldı. Ayrıca, Kanada yurt içi süt ürünleri pazarının bir bölümünü ABD'li üreticilere açtı.

Fed beklentiler paralelinde faiz oranlarını artırdı.

26 Eylül'de sona eren para politikası toplantısında Fed, politika faiz oranını piyasa beklentileri paralelinde 25 baz puan artırarak %2,0-2,25 aralığına yükseltti. Toplantının karar metninde, ABD ekonomisindeki koşulların önemli ölçüde iyileşme kaydettiğine dikkat çekilirken, "para politikasının ekonomiyi destekleyici yönde olacağı" ifadesine yer verilmemesi dikkat çekti.

Toplantı ertesinde yayımlanan ve gelecek döneme ilişkin tahminleri içeren projeksiyonlara göre, Fed üyelerinin 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin büyüme tahminlerini sırasıyla %3,1 ve %2,5 olacak şekilde yukarı yönlü revize ettiği, aynı dönem için çekirdek enflasyon beklentilerini ise %2 ve %2,1 seviyesinde koruduğu görüldü. Üyelerin gelecek iki yıla ilişkin medyan faiz projeksiyonları da değiştirilmeyerek %3,1 ve %3,4 seviyelerinde bırakıldı. Bu durum, üyelerin gelecek yıl 3, bir sonraki yıl ise 1 kez faiz artışı beklediklerini gösterdi. Fed kararı sonrasında ABD dolarının diğer önde gelen para birimleri karşısında değerini gösteren DXY endeksi yukarı yönlü bir seyir izledi. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faiz oranı da Eylül ayının son haftasında %3,10 ile son 7 yılın yeni en yüksek seviyelerini test etti.

ABD 10-Y Hazine Tahvili ve Dolar Endeksi**ABD'de olumlu ekonomik görünüm...**

ABD'de ikinci çeyrek büyümesi nihai olarak %4,2 olarak teyit edildi. Kişisel tüketim ve harcamalar verisi ABD ekonomisinin güçlü görünümünü koruduğunu göstermekle birlikte özellikle tüketim tarafında önceki aylara kıyasla ivme kaybı yaşandığına işaret etti. Ağustos ayında gelirler ve harcamalar aylık bazda %0,3 oranında yükselirken, harcamalardaki artış son 6 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Fed tarafından yakından takip edilen PCE Endeksi piyasa beklentileriyle uyumlu gerçekleşerek aylık bazda %0,1, yıllık bazda %2,2 arttı. Çekirdek PCE'deki artış da bir önceki yılın aynı dönemine göre %2 oldu. Ülkede tüketici güven endeksinin 100,1 ile son 6 ayın en yüksek seviyesine çıkması da bir diğer olumlu gelişme olarak not edildi.

ECB politika faizini değiştirmede.

ECB 13 Eylül'de gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %0'da, mevduat kolaylığı faizini -%0,4'te tutarken, aylık tahvil alımlarını daha önce planlandığı üzere Ekim'den itibaren 15 milyar EUR'ya düşüreceğini açıkladı. Toplantı ertesinde yaptığı konuşmada çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşme paralelinde piyasaların desteğe ihtiyacının azaldığını belirten ECB Başkanı Draghi, politika faizinde mevcut seviyenin en azından 2019 yılının ikinci yarısına kadar korunacağını açıkladı.

ECB büyüme projeksiyonlarında da aşağı yönlü revizyona gitti. Buna göre ECB, 2018 ve 2019 yılları için GSYH büyüme tahminini 0,1'er puan düşürerek %2 ve %1,8 seviyesine revize ederken, her iki yıl için de enflasyon öngörüsünü %1,7 olarak korudu.

İtalya'ya ilişkin gelişmeler ve Brexit müzakereleri gündemde öne çıkıyor.

İtalya'da göreve gelen yeni hükümetin harcamalarda artış öngören bütçe tasarısı bu ülkeye yönelik risk algısının artmasına neden oldu. Bu dönemde İtalyan tahvil faizlerinde hızlı yükselişler kaydedilirken, İtalyan hükümetinin AB yetkilileri ile bütçe konusunda uzlaştığı yönündeki haberlerin ardından piyasalarda endişelerin azaldığı gözlemlendi. Brexit görüşmelerinde ise son aşamaya gelmesine karşılık özellikle Brexit sonrası Kuzey İrlanda ile İngiltere arasında fiziksel bir sınırın varlığı ve İngiltere

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

Kaynak: Datastream

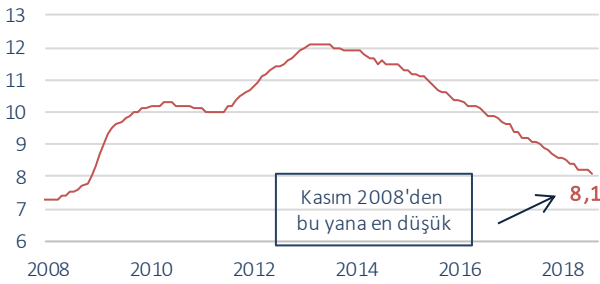
Küresel Ekonomi

ile AB vatandaşlarının karşılıklı durumlarına yönelik belirsizliklerin çözümünde sıkıntı yaşanıyor. Bu durum Brexit sonrası geçiş sürecinin 2020'ye kadar uzatılması görüşlerini destekliyor. Diğer taraftan, Brexit karşıtları yeni bir referandum talebini daha sesli biçimde dile getiriyor.

Euro Alanı ekonomisi ikinci çeyrekte %2,1 büyüdü.

Euro Alanı ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe kıyasla %0,4, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %2,1 oranında büyüdü. Çevre ekonomilerin ikinci çeyrekte daha iyi bir performans sergilediği görülüyor. Bu dönemde yatırım harcamaları ekonomik aktiviteye en fazla katkı veren kalem olurken, net ihracat büyümeyi önemli ölçüde sınırladı.

Euro Alanı'nda öncü verilere göre tüketici enflasyonu Eylül'de ECB'nin hedefini aşarak %2,1 düzeyine yükseldi. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artışın etkili olduğu görüldü. Enerji fiyatları hariç hesaplanan çekirdek enflasyon %0,9 düzeyinde açıklandı. Bölgede işsizlik oranı da Ağustos ayında %8,1'e inerek Kasım 2008'den bu yana en düşük değerini aldı.

Euro Alanı İşsizlik Oranı (%)

Eylül ayında tüketici güven endeksi beklentiler doğrultusunda yatay seyrederken, iş dünyası güveni öngörülerden zayıf bir tablo çizdi. Bölgede sanayi üretimi Temmuz'da aylık bazda %0,8, yıllık bazda ise %0,1 oranında daralarak ikinci çeyreğe ilişkin soru işaretleri yarattı. Sanayi üretimindeki düşüşte Almanya, İtalya ve İspanya ekonomilerindeki ivme kaybı etkili oldu.

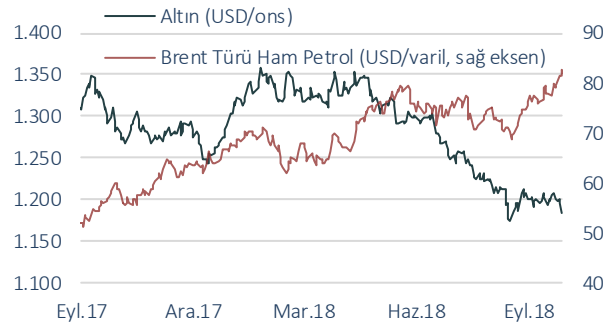
Çin'de yatırım harcamaları geriliyor.

Ekonomik aktivitede ivme kaybının sürdüğü bir başka ülke olan Çin'de sanayi üretimi Ağustos ayında %6,1 ile piyasa beklentilerini karşıladı. Ancak, sanayi üretimindeki ılımlı görünüm ülkede sabit sermaye yatırımlarının Ağustos'ta zayıflamaya devam etmesine neden oldu. Bu gelişmede ticaret savaşlarının yarattığı belirsizliğin de etkili olduğu değerlendiriliyor ([Çin Bültenimize buradan ulaşabilirsiniz](#)).

Çin Sabit Sermaye Yatırımları
(yıllık % değişim)**Altın ve petrol fiyatları...**

Eylül ayının son haftasına dek dar bir bantta sakin seyreden altın fiyatları, ABD dolarındaki değerlenmeye bağlı olarak Eylül'ün son haftasında baskı altında kaldı. Ağustos sonuna kıyasla %0,8 gerileyen altın fiyatları Eylül ayını 1.192 USD/ons düzeyinde tamamladı.

ABD'nin İran'a yönelik Kasım ayında yürürlüğe girecek olan yaptırımlarının yanı sıra ABD'nin çağrısına rağmen OPEC'in üretim artışına sıcak bakmaması petrol fiyatlarının artmasına neden oluyor. Fiyatlardaki baskının devam etmesi durumunda petrol fiyatlarının 2019 başında 100 USD/varil seviyesine ulaşabileceği ifade ediliyor. Petrol fiyatlarındaki artışın küresel ölçekte yaratacağı enflasyonist baskı, gelişmiş ülkelerin para politikalarındaki normalleşme sürecinin hızı açısından büyük önem taşıyor. Ağustos ayı sonuna kıyasla %7,9 oranında yükselen Brent türü petrolün varil fiyatı Eylül ayını 82,72 USD düzeyinden tamamladı.

Altın ve Petrol Fiyatları

Kaynak: Datastream

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

İkinci çeyrek büyümesi %5,2 ile tahminler paralelinde...

Ekonomik aktivitede etkili olması beklenen normalleşme yılın ikinci çeyreği itibarıyla büyüme verilerine yansımaya başladı. Zincirlenmiş hacim endeksine göre GSYH bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %5,2 ile piyasa beklentisiyle uyumlu oranda büyüdü. İlk çeyrek büyümesi %7,4'ten %7,3'e revize edildi. Böylece, yılın ilk yarısı itibarıyla Türkiye ekonomisi %6,2 genişledi. Bu dönemde büyümenin kompozisyonunda özel tüketim harcamaları ve yatırım harcamaları öne çıktı.

Yıllık büyümenin takvim etkisinden arındırıldığında %5,5'e yükseldiği görülüyor. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise Türkiye ekonomisi çeyreklik bazda %0,9 ile son yedi çeyreğin en zayıf büyümesini kaydetti.

Harcamalar Yöntemiyle Büyüme Katkıları	(% puan)			
	2017	2018		
	Yıllık	Ç1	Ç2	6 Aylık
Tüketim	4,4	6,5	4,8	5,6
Özel	3,7	5,8	3,8	4,7
Kamu	0,7	0,7	1,0	0,8
Yatırım	2,3	2,3	1,2	1,7
Stok Değişimi	0,6	2,0	-1,7	0,0
Net İhracat	0,1	-3,5	1,0	-1,1
İhracat	2,5	0,2	1,0	0,6
İthalat	-2,4	-3,6	-0,1	-1,8
GSYH	7,4	7,3	5,2	6,2

Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Harcamalar yöntemine göre GSYH incelendiğinde yılın ikinci çeyreğinde tüketim harcamalarının büyüme 4,8 puan katkı sağladığı izleniyor. Bu katkının 3,8 puanı özel tüketim harcamalarından, 1 puanı kamu harcamalarından geliyor. Hanehalkının harcamaları içinde dayanıksız ve yarı dayanıklı tüketim malları öne çıkarken, dayanıklı tüketim malı talebindeki düşüş büyümeyi sınırlandırdı.

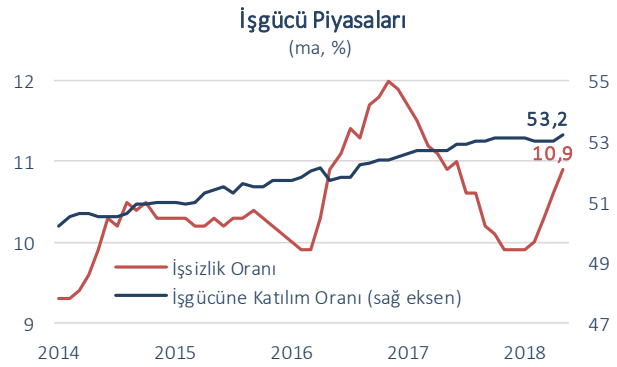
Önceki iki çeyrekte enerji fiyatlarındaki ve altın ithalatındaki artışlar net ihracatın büyümeyi önemli ölçüde sınırlandırmasına yol açmıştı. Yılın ikinci çeyreğinde ise net ihracat büyümeye 1 puan ile pozitif katkı sağladı. Bu gelişmede, TL'deki değer kaybının da etkisiyle ihracattaki güçlenmenin yanı sıra ithalattaki ivme kaybı rol oynadı.

Üretim yöntemine göre GSYH verileri incelendiğinde tarım dışında tüm ana sektörlerin yılın ikinci çeyreğinde büyümeyi desteklediği görülüyor. GSYH içinde önemli paya sahip olan hizmetlerin büyümeye verdiği katkı yılın ikinci çeyreğinde 3,8 puan olurken, inşaat sektörünün katkısı 0,1 puana indi. Bu dönemde tarım sektörü ise büyümeyi 0,1 puan aşağı çekti.

İşsizlik oranı %10,2 düzeyinde...

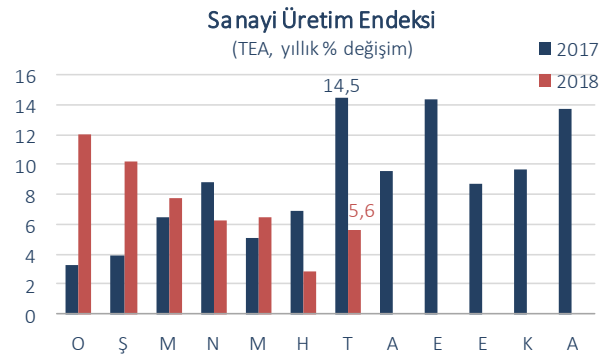
İşsizlik oranı Haziran döneminde %10,2 düzeyinde

gerçekleşti. Bu dönemde, Türkiye'de istihdam edilenlerin sayısı özellikle sanayi ve hizmetler sektörlerinin katkısıyla artış eğilimini korusa da tarım ve inşaat sektörlerinde yaşanan sorunlar nedeniyle yeni iş yaratma kapasitesinin zayıfladığı görülüyor. Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergelerinde Mart ayından bu yana görülen bozuma eğilimi bu dönemde de devam etti. Haziran döneminde mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı % 10,9 oldu.



Sanayi üretimi Temmuz ayında %5,6'lık artış kaydetti.

Sanayi üretim endeksi takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Temmuz ayında yıllık bazda %5,6 artarak beklentilerin üzerinde büyüdü. Endeksteeki yükselişte, imalat sanayii ve madencilik sektöründeki olumlu seyir etkili oldu. İmalat sanayiinde yer alan 24 alt sektörün 18'inde üretimin artması dikkat çekti. Bu dönemde diğer ulaşım araçları ile temel eczacılık ürünlerinin imalatında aktivite hız kazanırken; inşaat sektörü ve dış pazarlardaki gelişmeler nedeniyle belirsizliklerin gündemde olduğu ana metal sanayiinde üretimin gerilediği görüldü.



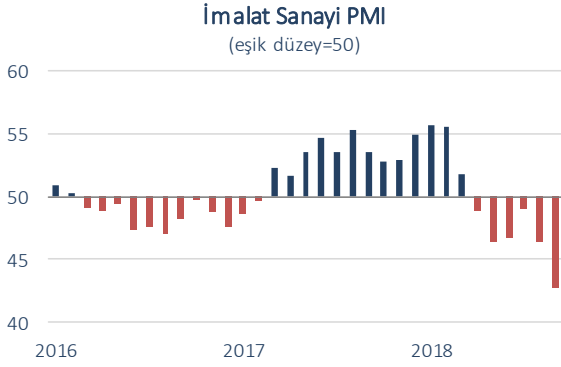
İmalat PMI'da hızlı düşüş...

İmalat PMI Eylül ayında gerilemeye devam ederek 42,7 ile Mart 2009'dan bu yana en düşük değerini aldı. Böylece söz konusu veri art arda altıncı ayında da eşik değerinin altında kalarak sektörde yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Endeksin alt kalemleri incelendiğinde üretim ve toplam yeni siparişler ile yeni ihracat siparişlerinde gerileme gözlemlendi. Bu dönemde döviz kurlarındaki yüksek

Kaynak: Datastream, Markit, TÜİK

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

seyrin etkisiyle hem girdi maliyetleri hem de nihai ürün fiyatlarında rekor düzeyde artış kaydedildi.

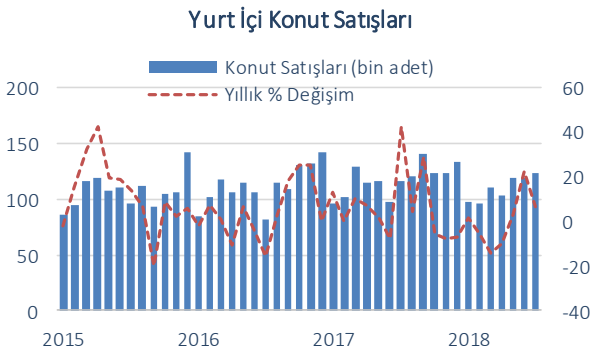


Tüketici güven endeksi 59,3 düzeyine indi.

Güven göstergelerindeki gerileme eğilimi Eylül ayında da devam etti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi bir önceki aya göre 5,9 puan azalarak 90,4 puan seviyesinde gerçekleşti. Eylül ayında tüm sektörlerin güven endekslerinde düşüş gözlenirken, tüketici güveni 59,3 ile son 3 yılın en düşük seviyesine geriledi. Tüketici güveni endeksindeki bozulmanın genele yayıldığı görülürken, dayanıklı tüketim malı satın alma eğiliminin yüksek oranda gerilemesi ekonomik büyümeye yönelik aşağı yönlü risklerin belirginleştiğine işaret etti. İmalat sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO) da Eylül'de düşüş kaydetti. Mevsimsellikten arındırılmış KKO bu dönemde aylık bazda 1,8 puan gerileyerek %75,8'e indi.

Konut satışları Ağustos'ta yıllık bazda %12,5 düştü.

Konut sektörüne yönelik teşvik ve satış kampanyalarının etkisiyle Mayıs ayından itibaren artan konut satışları Ağustos ayında geriledi. Türkiye genelinde satışlar yıllık bazda %12,5 oranında azalarak 105 bin adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ipotekli konut satışları yıllık bazda %67,5 oranında azalırken, diğer satışların %13,5 oranında yükselmesi dikkat çekti.



Konut fiyatları...

Hedonik konut fiyatları (kalite etkisinden arındırılmış fiyatlar) ülke genelinde Temmuz'da yıllık bazda %9,4 oranında artarak reel bazda gerilemeye devam etti. İstanbul yıllık bazda %4,1 fiyat artışıyla Temmuz ayında

da en düşük yıllık konut fiyat değişiminin yaşandığı iller arasında yer aldı. Diğer taraftan, Ankara ve İzmir'de fiyat artışları bu dönemde sırasıyla %7,2 ve %15,6 düzeyinde gerçekleşti.

Merkezi yönetim bütçesi 5,8 milyar TL açık verdi.

Geçtiğimiz yıl Ağustos ayında 874 milyon TL olan merkezi yönetim bütçe açığı bu yılın aynı döneminde 5,8 milyar TL oldu. Bütçe gelirleri yıllık bazda %23,3 oranında artarak 70,3 milyar TL olurken, harcamalar aynı dönemde %31,5 oranında genişleyerek 76,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Faiz harcamalarındaki yükseliş paralelinde faiz dışı fazla Ağustos'ta yıllık bazda 2,1 milyar TL azalarak 2,5 milyar TL düzeyine geriledi.

Ocak-Ağustos döneminde ise bütçe açığının iki katına çıktığı görülüyor. İlk 8 ayda bütçe gelirlerinde kaydedilen %18,9'luk artışa karşın, aynı dönemde bütçe harcamaları %23,7 oranında genişledi. Böylece, geçtiğimiz yılın Ocak-Ağustos döneminde 25,2 milyar TL olan bütçe açığı, bu yılın aynı döneminde 50,8 milyar TL oldu. 2017'nin ilk 8 ayında 13 milyar TL fazla veren faiz dışı dengenin bu yılın aynı döneminde 559 milyon TL açık vermesi dikkat çekti.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Ocak-Ağustos		%
	2017	2018	
Harcamalar	433,8	536,5	23,7
Faiz Harcamaları	38,2	50,2	31,5
Faiz Dışı Harcamalar	395,7	486,3	22,9
Gelirler	408,7	485,7	18,9
Vergi Gelirleri	343,5	410,1	19,4
Diğer Gelirler	65,1	75,6	16,1
Bütçe Dengesi	-25,2	-50,8	101,6
Faiz Dışı Denge	13,0	-0,6	-

Dış ticaret açığı Ağustos'ta yıllık bazda %59 daraldı.

Ağustos ayında ihracat hacmi yıllık bazda %6,5 daralarak 12,4 milyar USD, ithalat hacmi %22,7 oranında gerileyerek 14,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %59 oranında daralarak Haziran ayından bu yana görülen gerileme eğilimini sürdürdü. Ağustos 2017'de %69,1 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı bu yılın aynı ayında %83,6'ya çıktı.

Tüketim malı ithalatı yıllık bazda düşüşünü Ağustos'ta 5. ayına taşıdı. Söz konusu kalemtaki yıllık gerileme %42,4 ile Kasım 2001'den bu yana en yüksek hızda gerçekleşti. Bu dönemde sermaye malı ve ara malı ithalatı da sırasıyla %36,3 ve %16,5 oranında geriledi. Tüketim malı ithalatındaki düşüşte binek otomobillere olan talebin azalması etkili oldu.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığındaki daralma Eylül'de devam etti. Dış ticaret açığı yıllık bazda %76,9 daraldı. Bu dönemde ihracat %22,6 artarken, ithalat %18,1 oranında geriledi.

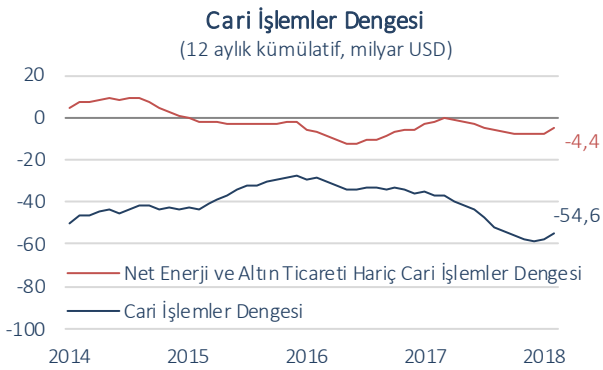
Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

Dış Ticaret Dengesi		(milyar USD)				
	Eylül		Δ	Ocak-Eylül		Δ
	2017	2018	(%)	2017	2018	(%)
İhracat	11,8	14,5	22,6	115,0	123,1	7,0
İthalat	20,0	16,4	-18,1	169,0	174,2	3,1
Dış Ticaret Dengesi	-8,2	-1,9	-76,9	-53,9	-51,1	-5,2
Karşılama Oranı (%)	59,1	88,4	-	68,1	70,7	-

Cari açıkta daralma eğilimi...

Ekonomik aktivitede yaşanan dengelenme paralelinde cari açıkta Haziran ayında başlayan daralma eğilimi Temmuz ayında da devam etti. Bu dönemde cari açık beklentilere paralel olarak 1,75 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın aynı ayında cari açık 4,7 milyar USD olmuştu. Parasal olmayan altın ithalatında yaşanan gerilemenin de etkisiyle dış ticaret açığındaki düşüş ile seyahat gelirlerinde yaşanan toparlanma cari dengedeki iyileşmede öne çıktı.

12 aylık kümülatif cari açık Temmuz'da 54,6 milyar USD ile son 5 ayın en düşük seviyesine indi. Net enerji ve altın ticareti hariç cari açık da 4,4 milyar USD ile Kasım 2017'den bu yana en düşük düzeye geriledi.



Mayıs-Haziran döneminde 9,8 milyar USD azalan rezerv varlıklar, Temmuz'da 2,4 milyar USD arttı. Şubat ayından bu yana cari açığın finansmanına güçlü katkı veren net hata noksan kaleminde Temmuz'da da 3 milyar USD'lik giriş yaşandı. Böylece, yılın ilk 7 ayında oluşan 33,1 milyar USD'lik cari açığın 17 milyar USD'si (%51) rezerv varlıklar ve net hata noksan aracılığıyla finanse edilmiş oldu.

TÜFE Eylül ayında beklentilerin oldukça üzerinde...

Eylül'de TÜFE'deki aylık artış %6,30 ile piyasa beklentilerinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de Eylül'de aylık bazda %10,88 artarak 2003 bazlı seriye göre ilk kez çift haneli seviyelerde gerçekleşerek hızlı yükselişini sürdürdü.

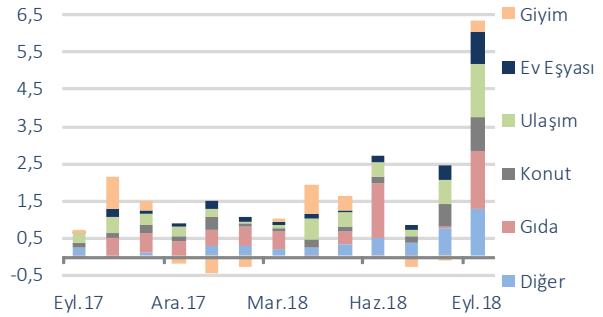
Nisan ayından bu yana artan yıllık tüketici enflasyonu Eylül'de de bu trendini sürdürerek %24,52 oldu. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da Eylül ayında %46,15'e ulaştı.

Eylül'de tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda

Eylül	TÜFE		Yurt İçi ÜFE		
	(değişim %)	2017	2018	2017	2018
Aylık		0,65	6,30	0,24	10,88
Yılsonuna Göre		7,29	19,37	9,78	38,96
Yıllık		11,20	24,52	16,28	46,15
Yıllık Ortalama		9,98	13,75	13,26	21,36

artış kaydetti. Bu dönemde ulaştırma grubu %9,15 oranında artarak ana harcama grupları arasında Eylül ayı enflasyonuna 167 baz puan ile en fazla katkı sağlayan grup oldu. TÜFE sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu da aylık enflasyonu 149 baz puan yukarı çekerek TÜFE artışına en yüksek ikinci katkısı yaptı.

Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkıları (% puan)



TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulma Eylül ayında da devam etti. B ve C endekslerindeki yıllık artış bu dönemde sırasıyla %23,71 ve %24,05 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, bu dönemde mevsimselliğin enflasyon üzerindeki etkisinin sınırlı kaldığı görüldü. Mevsimsel ürünler hariç tutulduğunda aylık TÜFE enflasyonu %6,14'e iniyor.

Eylül ayında tüm alt sektörlerin aylık bazda Yİ-ÜFE'yi artırıcı yönde etkilediği görülüyor. Bu dönemde aylık üretici enflasyonuna en yüksek katkıyı 274 baz puan ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörü yaptı.

TCMB'den güçlü faiz artırımını...

Ağustos ayı enflasyon verilerinin ardından para politikası duruşunu "yeniden şekillendireceğini" belirten TCMB, 13 Eylül'deki toplantısında beklentileri aşan bir adım attı. TCMB, politika faizini 625 baz puan artırarak %24'e yükseltti. Piyasa beklentisi TCMB'nin politika faizini 200-500 baz puan aralığında yükselteceğine işaret ediyordu. İç talep koşullarındaki yavaşlamaya rağmen fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın enflasyon görünümüne yönelik yukarı yönlü risk teşkil ettiğine atıfta bulunan TCMB, fiyat istikrarını desteklemek amacıyla güçlü bir parasal sıkılaştırmaya gidildiğini açıkladı.

Beklentilerdeki bozulma devam ediyor.

Finansal piyasalarda yaşanan dalgalanma etkilerini orta vadeli beklentilerde hissettiriyor. Merkez Bankası'nın Eylül ayı Beklenti Anketi sonuçlarına göre, piyasaların 2018 yıl sonu için TÜFE enflasyonu ve dolar/TL beklentileri bir önceki aya göre hızlı artarak sırasıyla %19,6 ve 6,59 seviyesinde gerçekleşti. Katılımcıların 2018 yılı için büyüme beklentisi %3,4'e gerilerken, cari açığa yönelik öngörülerini 49,7 milyar dolara indirdi.

Yeni Ekonomik Program...

Bu yıl adı Yeni Ekonomi Programı (YEP) olarak revize edilen Hükümet'in orta vadeli programı 20 Eylül tarihinde yayımlandı. 2019-2021 yıllarını kapsayan programda fiyat istikrarı ile finansal istikrarın yeniden tesis edilmesi ekonomi yönetiminin esas amacı olarak belirlenirken, bu süreçte ekonomide yaşanacak dengelenme ve bütçe disiplinine yapılan güçlü vurgu dikkat çekti. Programda yer alan makroekonomik göstergelerin genel olarak piyasa beklentileriyle uyumlu olduğu görüldü. Yeni Ekonomi Programı'nda Türkiye ekonomisinin 2018-2020 yıllarında potansiyelinin altında bir büyüme performansı sergileyeceği; 2021 yılından itibaren ise iktisadi faaliyetin hızlanacağı öngörülmüyor. Enflasyon tarafında ise tek haneli seviyelere ancak 2020 yılsonunda ulaşması bekleniyor.

	31.Ağu	28.Eyl	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	575	372	-202 bp ▼
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	24,47%	25,82%	135 bp ▲
BIST-100	92.723	99.957	7,8% ▲
USD/TL	6,5180	6,0550	-7,1% ▼
EUR/TL	7,5929	7,0251	-7,5% ▼
Döviz Sepeti*	7,0555	6,5401	-7,3% ▼

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

Yurt içi piyasalarda kısmi toparlanma...

Yurt içi finansal piyasalarda önceki aylarda görülen yüksek oynaklığın alınan önlemler paralelinde özellikle Eylül ayının 2. yarısında bir miktar hafiflediği görüldü. TCMB'nin 13 Eylül'deki öngörülerin oldukça üzerindeki faiz artırımı ve Yeni Ekonomik Program'ın büyük ölçüde beklentileri karşılması yurt içi piyasaları destekledi. Buna ek olarak, ABD ile Türkiye arasında bozulan ilişkilerin düzeleceğine dair iyimserlik de yurt içi piyasalara yönelik risk algısında iyileşme sağladı. Bu doğrultuda, Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Eylül'de hızlı gerileyerek 372 baz puana indi. Öte yandan, uluslararası piyasalarda ticaret savaşı geriliminin sürmesinin yanı sıra gelişmekte olan ülkelere yönelik zaman zaman artan satış baskısının yurt içi piyasaları dönem dönem etkilediği görülüyor.

5-Y CDS Primi
(baz puan)



BIST-100 endeksi Eylül'de %7,8 yükseldi.

BIST-100 endeksi Eylül'de yurt içi piyasalardaki iyimser havaya paralel olumlu bir görünüm sundu. Ağustos sonuna göre %7,8 yükselen endeks Eylül ayını 99.957 seviyesinden kapattı.

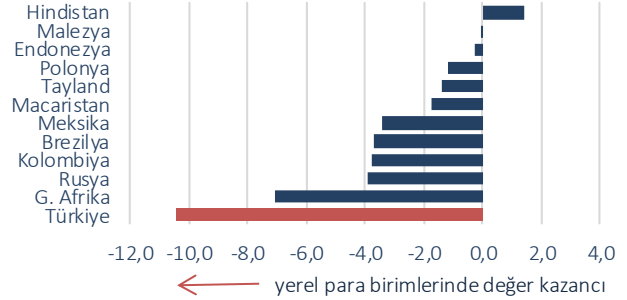
BIST-100 ve GOÜ Borsaları Endeksi
(31.12.16=100)



TL'de toparlanma...

Ağustos ayı enflasyon verisinin ardından TCMB'nin faiz artıracığına yönelik beklentilerin güçlenmesi Eylül ayının ilk haftalarında TL'ye destek oldu. Ayın ikinci yarısında da ABD ile sürdürülen temaslar ile Çinli yatırımcıların Türkiye'de bazı sektörlerde yatırım yapmak için görüşmeler yaptığı yönündeki haberler TL'yi destekledi. Bu çerçevede USD/TL ve EUR/TL Eylül'de aylık bazda sırasıyla %7,1 ve %7,5 oranında düştü.

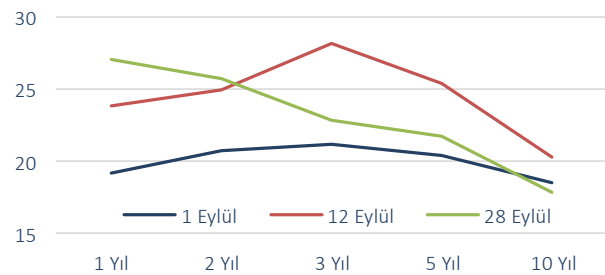
USD / GOÜ Para Birimleri
(04.09.18-28.09.18, % değişim)



Tahvil faizlerindeki yükseliş hız kesti.

Ağustos'ta hız kazanan tahvil faizlerindeki yükselişin Eylül ayında bir miktar ivme kaybetmekle birlikte sürdüğü görülüyor. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi Ağustos sonuna kıyasla 135 baz puan yükselerek 28 Eylül'de %25,82 oldu. TCMB'nin faiz kararının ardından uzun vadeli devlet tahvillerinin faizlerinin ise hızla gerilediği görüldü.

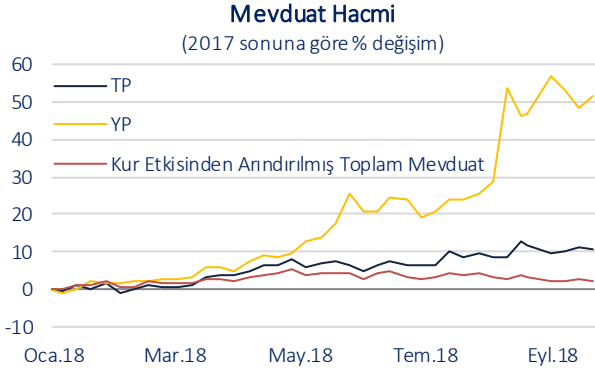
TL Getiri Eğrisi
(%)



Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Sektörü

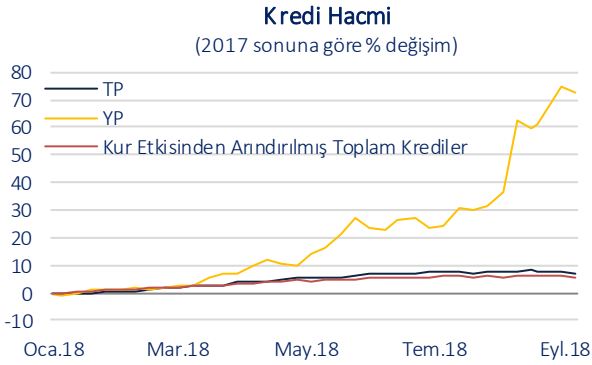
Mevduat hacmi 2,3 trilyon TL'ye ulaştı.

21 Eylül itibarıyla mevduat hacmi 2017 sonuna kıyasla %29,2 oranında genişleyerek 2.328 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde TP mevduat hacmi %10,4, YP mevduat hacmi ise kur etkisiyle %51,5 oranında artış kaydetti. Diğer taraftan USD cinsi YP mevduat hacmi aynı dönemde %7,4 oranında daraldı.



Kredi hacmi 2017 sonuna göre %26,7 oranında büyüdü.

21 Eylül itibarıyla toplam kredi hacmi yılsonuna göre %26,7 oranında genişleyerek 2.705 milyar TL'ye ulaştı. Kredi hacminde geçen senenin aynı dönemine göre kaydedilen büyüme oranı da %35,1 oldu. TP krediler yılsonuna göre %6,2 artarak 1.520 milyar TL'ye ulaşırken, Şubat ayından bu yana nispeten yatay bir seyir izleyen USD bazında YP kredi hacmi %2,8 ile sınırlı oranda yükselerek 192 milyar USD oldu.

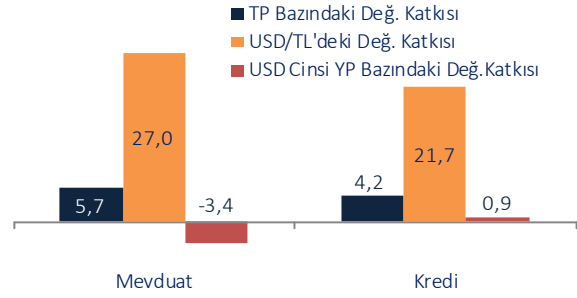


Kur etkisinden arındırılmış verilere göre kredi hacminin yılsonuna göre %5,1, bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %9,1 oranında artış kaydettiği görülüyor.

Yıl başından bu yana bakıldığında mevduat ve kredi hacmindeki yükselişte kur gelişmelerinin önemli rol oynadığı görülüyor.

Kredi ve Mevduattaki Değişime Katkıları

(21 Eylül itibarıyla, yıl sonuna göre % değişim)



Takipteki alacaklar oranı %3...

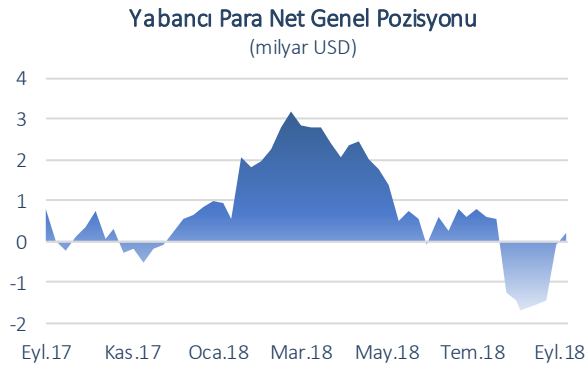
Takipteki alacaklar oranı 21 Eylül haftasında %3 düzeyinde gerçekleşti. Aynı tarih itibarıyla söz konusu oran bireysel kredilerde %3,52, ticari kredilerde %2,94 oldu.

Menkul kıymetler...

Menkul kıymet portföyü, satılmaya hazır menkul kıymetlerdeki daralmaya karşın 21 Eylül itibarıyla yıl sonuna kıyasla %20,5 oranında genişleyerek 484 milyar TL'ye yükseldi. Bu dönemde satılmaya hazır menkul kıymetler %15,1 oranında azalırken, vadeye kadar elde tutulacak kıymetler %129,3 arttı. Menkul kıymet portföyü içinde önemli yer tutan repo konusu menkul kıymetler de 2017 sonuna kıyasla %56 genişleyerek 164 milyar TL oldu. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin menkul kıymet portföyündeki %19,8 genişlemeye karşın, yurt dışı yerleşiklerin portföyü %6,8 daraldı.

Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 21 Eylül 2018 itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-)31.258 milyon USD, bilanço dışında ise (+)31.473 milyon USD oldu. Böylece, bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (+)215 milyon USD düzeyinde gerçekleşti.



Genel Değerlendirme

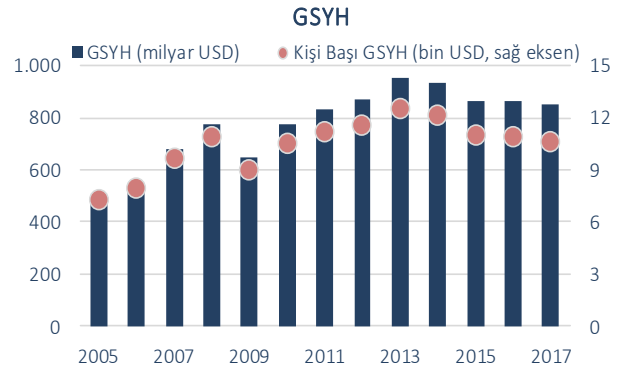
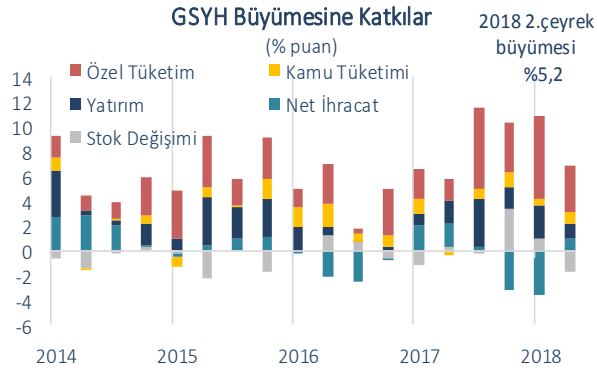
Ticaret savaşı endişeleri ve ABD'nin İran'a yönelik yaptırımlarını öncekinden daha ağır koşullarla devreye alacak olması küresel ekonomiye dair riskleri canlı tutmaya devam ediyor. ABD ile Çin arasındaki korumacı tedbirlerin giderek artması ve ABD Başkanı Donald Trump'ın küreselleşme karşıtı açıklamaları izleyen süreçte korumacı politikaların artacağına işaret ediyor. Öte yandan, ABD, Meksika ve Kanada'nın NAFTA'yı lağvedip yerine ABD'nin beklentilerine daha yakın biçimde hazırlanan yeni bir ticaret anlaşması (USMCA) üzerinde uzlaşmaya varmaları önemli bir gelişme olarak kaydedildi.

Eylül ayında gerçekleşen merkez bankası toplantılarında sürpriz bir karar alınmadı. Fed öngörüler paralelinde politika faizinde 25 baz puanlık artırıma giderken, Fed üyeleri ABD ekonomisine ilişkin büyüme öngörülerini yukarı yönlü revize etti. ECB ise faiz oranlarını korurken, varlık alımlarının büyüklüğünü Ekim ayıyla birlikte aylık 15 milyar euroya indireceğini açıkladı.

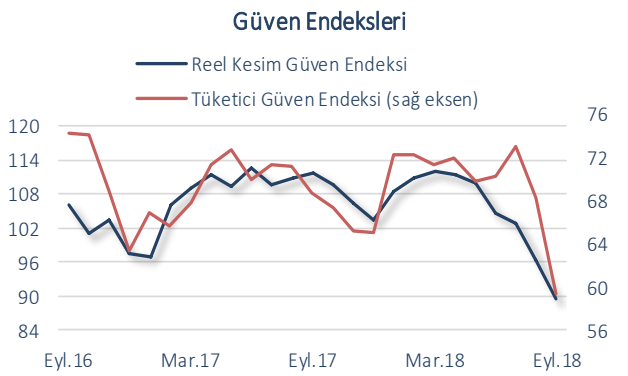
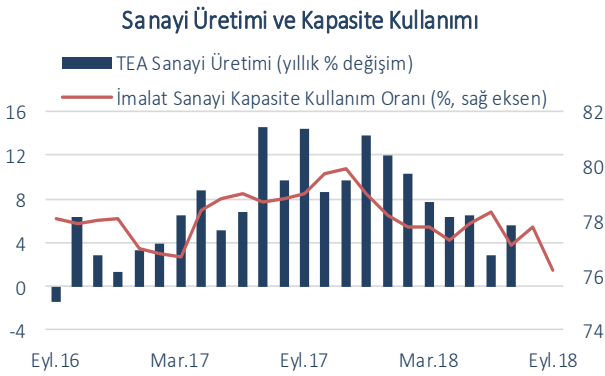
Eylül ayında yurt içi gündem de yoğundu. TCMB'nin 13 Eylül'deki güçlü faiz artırım kararının ardından orta vadeli program beklenmeye başlandı. 20 Eylül'de Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak Yeni Ekonomi Programını açıkladı. 2019-2021 yıllarını kapsayan programda fiyat istikrarı ile finansal istikrarın yeniden tesis edilmesi ekonomi yönetiminin esas amacı olarak belirlenirken, bu süreçte ekonomide yaşanacak dengelenme ve bütçe disiplinine yapılan güçlü vurgu dikkat çekti. Yeni Ekonomi Programı'nda Türkiye ekonomisinin 2018-2020 yıllarında potansiyelinin altında bir büyüme performansı sergileyeceği; 2021 yılından itibaren ise iktisadi faaliyetin hızlanacağı öngörülüyor.

TCMB'nin öngörülerini aşan faiz hamlesi, Yeni Ekonomi Programı'nın piyasa beklentilerini karşılaması ve uluslararası diplomatik ilişkilerdeki iyileşmeyle Eylül ayı içerisinde TL değer kazanma eğilimi sergiledi. Makroekonomik veriler ise yurt içinde iktisadi faaliyetin yavaşlamayı sürdürdüğüne işaret ediyor. Son 6 aydır 50 düzeyinin altında gerçekleşen imalat PMI verisi Eylül ayında Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyelerine geriledi. Eylül ayında enflasyonun beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmesi ve çekirdek enflasyondaki bozulmanın sürmesi fiyat istikrarının sağlanmasının yurt içi piyasalarda en önemli gündem maddesi olmaya devam edeceğine işaret ediyor. Ayrıca, üretici ve tüketici fiyat artışları arasındaki makasın açılması arz yönlü enflasyonist baskıların süreceğini gösteriyor.

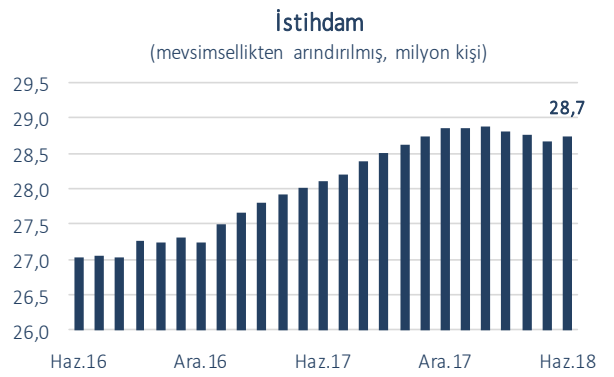
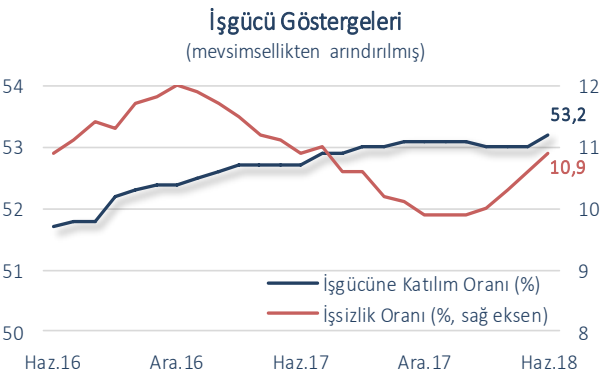
Büyüme



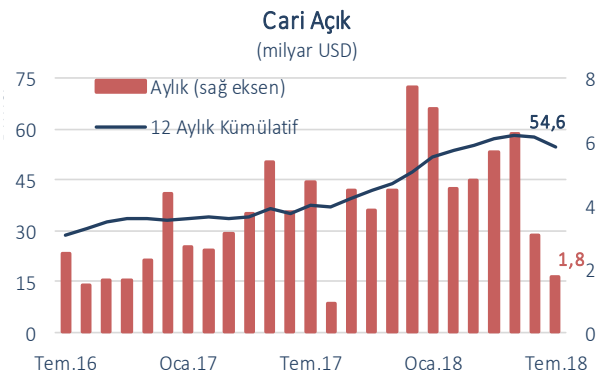
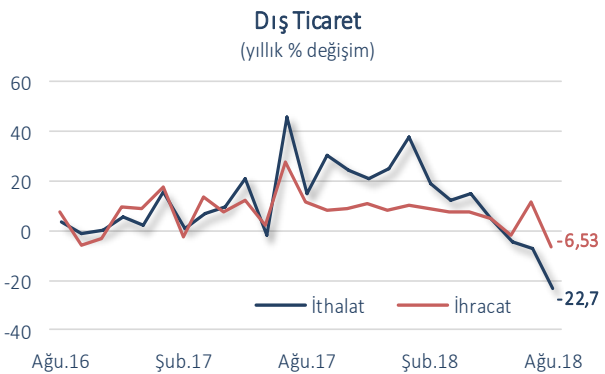
Öncü Göstergeler



İşgücü Piyasaları

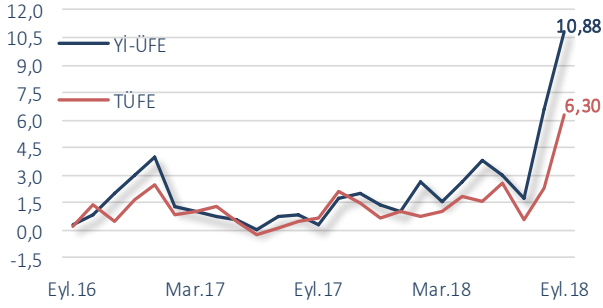


Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

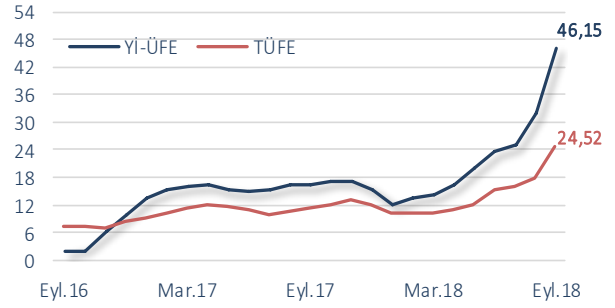


Enflasyon Göstergeleri

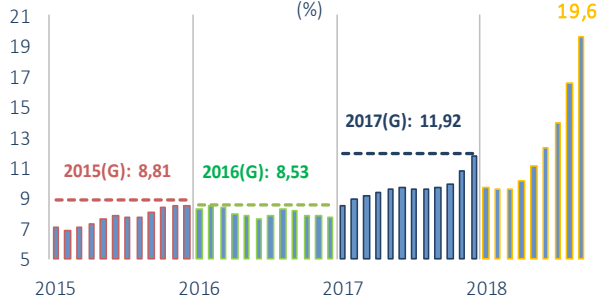
Aylık Enflasyon (%)



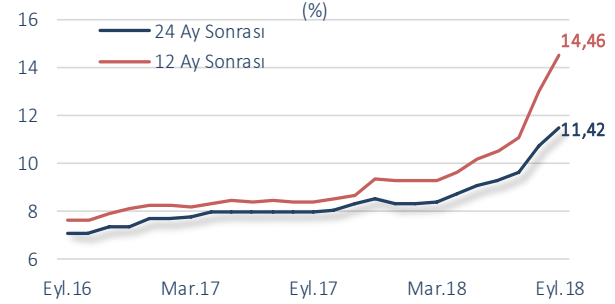
Yıllık Enflasyon (%)



TCMB Beklenti Anketi Yıllı Tüfe Artışı Tahmini (%)

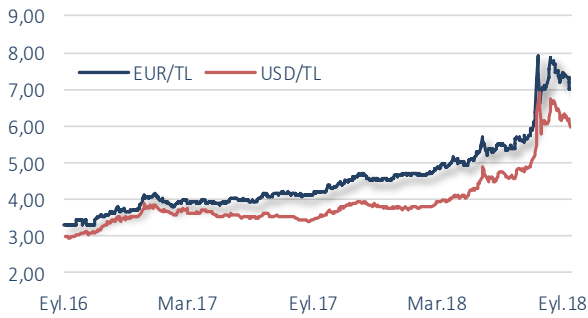


TCMB Beklenti Anketi 12 ve 24 Ay Sonrasına İlişkin TÜFE Artışı Tahmini (%)

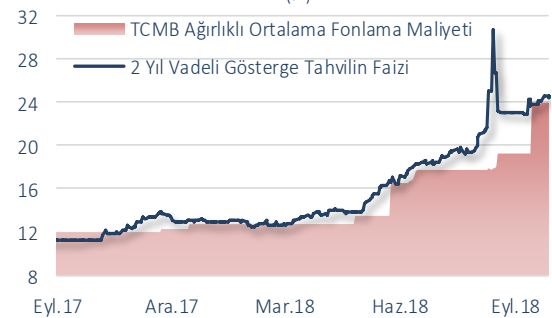


Döviz ve Tahvil Piyasaları

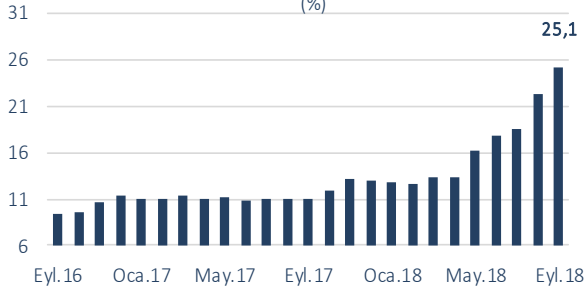
Döviz Kurları



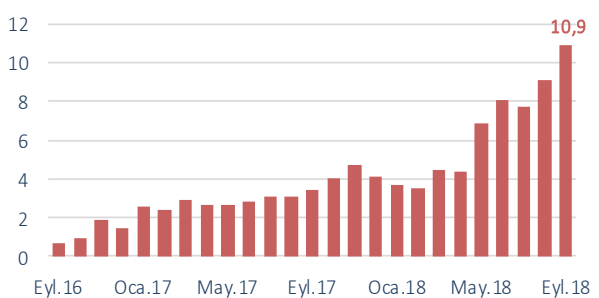
TCMB AOFM ve 2-Yıl Gösterge Tahvilin Faizi (%)



Hazine İhalelerinde Oluşan Ortalama Bileşik Faiz Oranı (%)



TL DİBS'lerin Beklenen Reel Getirisi (%)



Türkiye Ekonomisi - Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2013	2014	2015	2016	2017	18-Ç1	18-Ç2	18-Ç3
GSYH (milyar USD)	950	935	862	863	851	207	204	
GSYH (milyar TL)	1.810	2.045	2.339	2.609	3.107	788	884	
Büyüme Oranı (%)	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4	7,3	5,2	
Enflasyon (%)						Tem.18	Ağu.18	Eyl.18
TÜFE (yıllık)	7,40	8,17	8,81	8,53	11,92	15,85	17,90	24,52
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	6,97	6,36	5,71	9,94	15,47	25,00	32,13	46,15
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Nis.18	May.18	Haz.18
İşsizlik Oranı (%)	9,1	10,3	10,2	12,0	9,9	10,3	10,6	10,9
İşgücüne Katılım Oranı (%)	48,5	51,0	51,7	52,4	53,1	53,0	53,0	53,2
Döviz Kurları						Tem.18	Ağu.18	Eyl.18
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	100,6	104,8	97,6	91,8	85,2	75,9	64,8	
USD/TL	2,1485	2,3378	2,9189	3,5176	3,7916	4,9090	6,6223	6,0073
EUR/TL	2,9605	2,8288	3,1708	3,7102	4,5530	5,7438	7,7050	6,9775
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	2,5545	2,5833	3,0448	3,6139	4,1723	5,3264	7,1636	6,4924
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Haz.18	Tem.18	Ağu.18
İhracat	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	161,8	163,3	162,4
İthalat	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	248,4	247,0	242,7
Dış Ticaret Dengesi	-99,9	-84,6	-63,4	-56,1	-76,8	-86,6	-83,8	-80,3
Karşılama Oranı (%)	60,3	65,1	69,4	71,8	67,1	65,1	66,1	66,9
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						May.18	Haz.18	Tem.18
Cari İşlemler Dengesi	-63,6	-43,6	-32,1	-33,1	-47,4	-58,3	-57,5	-54,6
Finans Hesabı	-62,7	-42,6	-22,4	-22,1	-46,6	-42,4	-42,3	-36,5
Doğrudan Yatırımlar (net)	-9,9	-6,1	-12,9	-10,2	-8,2	-6,3	-7,7	-7,2
Portföy Yatırımları (net)	-24,0	-20,2	15,7	-6,3	-24,5	-12,0	-6,9	-6,1
Diğer Yatırımlar (net)	-38,7	-15,9	-13,3	-6,5	-5,7	-20,5	-14,2	-14,5
Rezerv Varlıklar (net)	9,9	-0,5	-11,8	0,8	-8,2	-3,6	-13,6	-8,7
Net Hata ve Noksan	1,0	1,1	9,8	11,0	0,9	15,8	15,2	18,0
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,6	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Haz.18	Tem.18	Ağu.18
Harcamalar	408,2	448,8	506,3	584,1	678,3	399,7	460,4	536,5
Faiz Harcamaları	50,0	49,9	53,0	50,2	56,7	33,8	42,0	50,2
Faiz Dışı Harcamalar	358,2	398,8	453,3	533,8	621,6	365,9	418,5	486,3
Gelirler	389,7	425,4	482,8	554,1	630,5	353,6	415,4	485,7
Vergi Gelirleri	326,2	352,5	407,8	459,0	536,6	294,8	349,2	410,1
Bütçe Dengesi	-18,5	-23,4	-23,5	-29,9	-47,8	-46,1	-45,0	-50,8
Faiz Dışı Denge	31,4	26,5	29,5	20,3	8,9	-12,3	-3,0	-0,6
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,0	-1,1	-1,5	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Haz.18	Tem.18	Ağu.18
İç Borç Stoku	403,0	414,6	440,1	468,6	535,4	561,2	571,3	579,4
Dış Borç Stoku	183,2	197,9	238,1	291,3	341,0	408,7	438,3	574,1
Toplam Borç Stoku	586,2	612,5	678,2	760,0	876,5	969,9	1.009,6	1.153,5

(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	Tem.18	Ağu.18	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	3.829	4.490	37,8
Krediler	1.047	1.241	1.485	1.734	2.098	2.419	2.703	28,8
TP Krediler	753	881	1.013	1.131	1.414	1.514	1.508	6,6
Pay (%)	71,9	71,0	68,2	65,2	67,4	62,6	55,8	-
YP Krediler	295	360	472	603	684	906	1.195	74,7
Pay (%)	28,1	29,0	31,8	34,8	32,6	37,4	44,2	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	29,6	36,4	47,5	58,2	64,0	76,2	79,5	24,2
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	2,8	2,9	3,1	3,2	3,0	3,1	2,9	-
Menkul Değerler	287	302	330	352	402	449	481	19,7
PASİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	3.829	4.490	37,8
Mevduat	946	1.053	1.245	1.454	1.711	1.970	2.226	30,1
TP Mevduat	594	661	715	845	955	1.024	1.035	8,5
Pay (%)	62,8	62,8	57,4	58,1	55,8	52,0	46,5	-
YP Mevduat	352	391	530	609	756	946	1.191	57,4
Pay (%)	37,2	37,2	42,6	41,9	44,2	48,0	53,5	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	61	89	98	116	145	185	225	54,7
Bankalara Borçlar	254	293	361	418	475	617	780	64,3
Repodan Sağlanan Fonlar	119	137	157	138	99	215	212	114,8
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	194	232	262	300	359	398	396	10,2
Net Dönem Kârı/Zararı	24,7	24,6	26,1	37,5	49,1	33,6	38,0	-
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	63,2	60,2	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,6	15,2	14,0	12,9	12,3	11,7	10,7	-
Mevduat/Pasifler	54,6	52,8	52,8	53,2	52,5	51,4	49,6	-
Krediler/Mevduat	110,7	117,9	119,2	119,3	122,6	122,8	121,4	-
Sermaye Yeterliliği	15,3	16,3	15,6	15,6	16,9	16,1	17,3	-

(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.