



Kasım 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

IMF, Ekim ayı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyüme tahminlerini 2018 ve 2019 yılları için %3,9'dan %3,7'ye indirdi. Türkiye için 2018 yılı büyüme tahminini %4,2'den %3,5'e indiren Kuruluş, Türkiye'nin 2019 yılında %0,4 oranında büyüyeceğini tahmin ediyor.

Kasım ayı sonunda yapılması planlanan Trump-Xi görüşmesinden çıkacak sonuç ticaret savaşlarının seyrini belirlemesi açısından büyük önem arz ediyor. Diğer taraftan, ABD yönetimi AB, Japonya ve İngiltere'yle ticaret görüşmelerine başlamayı planlıyor.

ABD ekonomisi güçlü görünümünü yılın üçüncü çeyreğinde koruyarak %3,5 oranında büyüdü. Bu dönemde, tüketim harcamaları büyüme performansında önemli rol oynarken, net ihracat büyümeye son 34 yılın en olumsuz katkısını verdi.

ABD'de güçlü veriler ve Fed Başkanı Powell'ın "şahin" olarak değerlendirilen açıklamaları tahvil faizlerine destek oldu.

Euro Alanı'nda İtalya'nın bütçesi ile Brexit görüşmeleri gündemde öne çıkıyor. Bölgede açıklanan makroekonomik veriler ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret ediyor. Öte yandan, ECB Ekim toplantısında faizleri korurken, varlık alım programını aylık 15 milyar euroya indirdi.

Çin ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %6,5 ile beklentilerin altında büyüme kaydetti. Söz konusu ivme kaybında ticaret savaşı endişeleri ile şirketlerin artan borçluluk oranlarının etkili olduğu değerlendiriliyor.

ABD'nin İran yaptırımlarına rağmen petrol arzında sıkıntı olmayacağı ve izleyen dönemde talebin azalacağı beklentisiyle petrol fiyatları geriliyor.

Türkiye Ekonomisi

Temmuz döneminde işsizlik oranı %10,8 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı yükselmeye devam ederek %11 seviyesine ulaştı.

Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Ağustos ayında yıllık bazda %1,7 ile beklentilerin altında artış kaydetti. İmalat PMI Ekim ayında sınırlı bir artışla 44,3'e yükselse de art arda yedinci ayında da eşik değerinin altında kalarak sektörde yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti.

Eylül ayında ihracat yıllık bazda %22,4 artarken, ithalat hacmi %18,3 düştü. Böylece, dış ticaret açığı %77,1 oranında daraldı. Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre dış ticaret açığı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %92,8 daraldı.

Cari işlemler hesabı Ağustos ayında 2,6 milyar USD fazla verdi. Dış ticaret açığındaki hızlı daralma ve turizm gelirlerindeki toparlanma bu gelişmede etkili oldu.

Merkezi yönetim bütçesi Eylül ayında 6 milyar TL açık verdi. Ocak-Eylül döneminde bütçe performansındaki kötüleşme dikkat çekti. Bu dönemde merkezi yönetim bütçe açığı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %79,4 oranında genişleyerek 56,7 milyar TL'ye yükseldi.

Ekim'de TÜFE aylık bazda %2,67 ile piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetti. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) de aylık bazda %0,91 oranında artarak 2018'in en yavaş aylık artışını kaydetti. Yıllık TÜFE enflasyonu %25,24 düzeyinde gerçekleşirken, Yİ-ÜFE'de yıllık artış (%45,01) 2018'de ilk kez bir önceki aya göre sınırlı da olsa düşüş kaydetti.

TCMB, 25 Ekim'de gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24'te tuttu.

IMF, küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti.

IMF, Ekim ayı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda küresel büyüme tahminlerini 2018 ve 2019 yılları için %3,9'dan %3,7'ye indirdi. Kuruluş, aşağı yönlü revizyona gerekçe olarak artan korumacı ticaret önlemlerini, bazı gelişmekte olan ülkelerde bu ülkelere özgü nedenlerle zayıflayan ekonomik aktiviteyi, sıkılaştıran finansal koşulları, artan jeopolitik gerilimleri ve yükselen petrol fiyatlarını gösterdi. IMF, küresel ticaret hacmine ilişkin öngörülerini de 2018 ve 2019 yılları için sırasıyla 0,6 ve 0,5 puan düşürdü.

Gelişmiş ekonomiler içerisinde Euro Alanı'nın 2018 büyüme öngörüsünün büyük ölçüde Almanya ve Fransa'ya bağlı olarak 0,2 puan aşağı çekilmesi dikkat çekti. Gelişmekte olan ülkeler arasında ise Brezilya, Güney Afrika ve Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminlerinin belirgin bir şekilde düşürüldüğü görüldü. Türkiye için 2018 yılı büyüme tahminini %4,2'den %3,5'e indiren Kuruluş, Türkiye'nin 2019 yılında %0,4 oranında büyüyeceğini tahmin etti. Raporda, Türkiye'de cari açığın GSYH'ye oranının yılsonunda %5,7'ye yükseldikten sonra gelecek sene %1,4'e gerileyeceği öngörülmüyor.

IMF Tahminleri

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

(*) Temmuz ayı tahminlerinden farkı

(GE) Gelişmiş ekonomiler

(GOE) Gelişmekte olan ekonomiler

Ticaret savaşları...

Ticaret savaşlarına yönelik gelişmeler küresel piyasaların odağında yer almayı sürdürdü. Eylül'ün son haftasında ABD ile Çin'in karşılıklı olarak yeni korumacı önlemleri hayata geçirmesi iki ülke arasındaki gerilimi arttırmıştı. Bu hamlenin ardından Çin yönetimi eşit koşulların sağlanması ve karşılıklı fayda elde edilmesi kaydıyla ABD ile masaya oturmaya hazır olduklarını ancak yeni vergilerin konulmasına yönelik tehditlerin devam etmesi durumunda iki ülke arasındaki görüşmelerin sürdürülemeyeceğini belirtti. Öte yandan, Kasım ayı sonunda Arjantin'de yapılacak olan G20 zirvesi kapsamında ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi

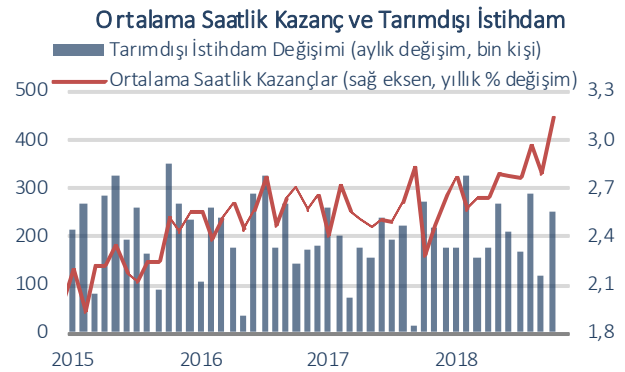
Jinping'in bir araya gelerek ikili görüşmede bulunacağı açıklandı. Bu görüşmeden bir sonuç alınamaması halinde ABD'nin Çin'den gerçekleştirilen ithalatın tamamına vergi uygulayabileceğine yönelik haberler ticaret savaşının geleceğine ilişkin belirsizliği artırırken, Kasım ayının ilk günlerinde ABD'nin Çin ile olası bir ticaret anlaşması için taslak hazırlamaya başladığı yönünde çıkan haberler kaygıların bir miktar hafiflemesini sağladı.

Trump yönetiminden başlıca ticaret ortaklarıyla olan anlaşmaları yeniden müzakere etme yönünde bir adım geldi. ABD yetkilileri AB, İngiltere ve Japonya ile ticaret görüşmelerine başlamak istediklerini Kongre'ye resmen bildirdi. Kongreye yapılan bildirimlerde AB ve Japonya ile yapılan ticarete verilen açığa dikkat çekilirken, müzakerelerde toplamda yıllık 200 milyar USD'yi aşan açığın daraltılmasına çalışılacağı anlaşılıyor. İngiltere konusunda ise bu ülkenin 29 Mart'ta AB'den çıkmasının ardından müzakerelere başlanmasının planlandığı ifade edildi.

ABD'de güçlü büyüme...

ABD ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde yıllık %3,5 ile beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. Ülkede ekonomik aktivitenin önemli kısmını oluşturan tüketim harcamaları büyümeye 2,7 puan ile 2014 yılından bu yana en büyük katkıyı vererek büyümeye başat rol oynadı. Bu dönemde net ihracat ise büyümeyi 1,8 puan baskılayarak son 34 yılın en olumsuz katkısını sundu.

ABD'de tarımdışı istihdam Ekim ayında beklentilerin üzerinde, 250 bin kişi düzeyinde gerçekleşerek işgücü piyasasının güçlü kalmaya devam ettiğini gösterdi. Bu dönemde işsizlik oranı %3,7 düzeyinde yatay seyrederken, ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış %3,1 ile 2009'dan bu yana ilk defa %3'ün üzerinde gerçekleşti.

**ABD'de tahvil faizlerinde yükseliş...**

Son dönemde süregelen ticaret savaşları gerginliğine ek olarak ABD'de açıklanan güçlü veriler ve Fed Başkanı Powell'in "şahin" olarak değerlendirilen açıklamaları tahvil faizlerinde yükseliş beraberinde getirdi. 9 Ekim'de gün içinde %3,26 ile Mayıs 2011'den bu yana en yüksek seviyesine çıkan ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin faiz oranı, Ekim ayını %3,16 ile Eylül sonuna kıyasla 10 baz puan artışla tamamladı.

Kaynak: IMF, Datastream

AB Komisyonu İtalya'nın bütçe taslağını reddetti.

İtalyan Hükümeti'nin 2019'da bütçe açığı/GSYH oranının %2,4'e yükselmesini öngören bütçe taslağı AB Komisyonu tarafından reddedildi. AB Komisyonu tarafından yapılan açıklamada, reddedilen bütçe planının gerekli düzeltmeler yapılarak AB Komisyonuna yeniden sunulması gerektiği ifade edilirken, İtalya'nın gelecek yıl için bütçe açığı/GSYH hedefini düşürmesi gerektiğine işaret edildi.

ECB para politikasını korudu.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gitmedi. ECB, yılsonunda tamamlanacak olan varlık alımlarını da daha önce karar verildiği üzere aylık 15 milyar euroya indirdi. Toplantı sonrası açıklama yapan ECB Başkanı Draghi, ekonomik verilerin beklentilerden daha zayıf bir görünüme işaret ettiğini söyleyerek, para politikasının ekonomiye destek vermeye devam etmesi gerektiğini belirtti.

Öncü verilere göre Euro Alanı ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde önceki çeyreğe kıyasla %0,2 ile sınırlı oranda büyüdü. Bu dönemde, yıllık büyüme %1,7 oldu. Bölgede, imalat sanayi PMI endeksi ise gerilemesini sürdürerek Draghi'nin işaret ettiği ivme kaybını teyit ediyor. Enflasyon tarafında ise Ekim ayına ilişkin öncü verilere göre TÜFE %2,2 ile beklentileri karşılama da Eylül'e kıyasla artış kaydetti.

Euro Alanı İmalat Sanayi PMI
(difüzyon endeksi, başbaş noktası: 50)

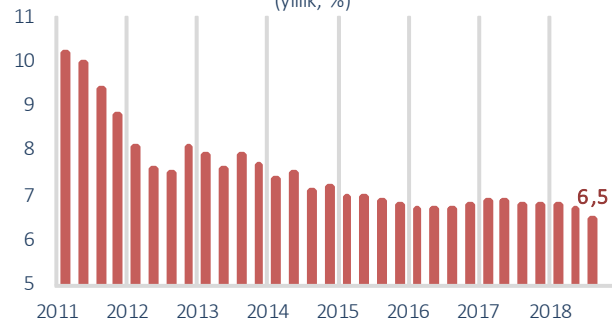
**Brexit anlaşması belirsizliğini koruyor.**

Ekim ayının üçüncü haftasında gerçekleşen görüşmelerde Avrupa Birliği liderleri ve İngiltere Başbakanı Theresa May arasında İrlanda başta olmak üzere bazı konular üzerinde görüş ayrılıklarının sürdüğü görüldü. Uzlaşma sağlanamaması durumunda İngiltere'nin üyelikten anlaşmasız bir şekilde çıkacağı ve böyle bir senaryoda çıkış sürecinin sona ereceği 29 Mart 2019 tarihinin ardından İngiltere'nin zor bir durumla karşı karşıya kalmasının kaçınılmaz olduğu değerlendiriliyor. Anlaşma masasında bir diğer seçenek olarak çıkış süreci tarihinin uzatılması yer alıyor. Bunun gerçekleşmesi halinde İngiltere'nin AB'de oy hakkı olmamasına rağmen kurallara uymaya devam edecek olması nedeniyle ülkede Birlik karşıtı siyasetin daha fazla güç kazanacağı düşünülüyor.

Çin ekonomisinde ivme kaybı sürüyor.

İkinci çeyrekte yıllık bazda %6,7 oranında büyüyen Çin ekonomisi, üçüncü çeyrekte %6,5 ile beklentilerin altında genişleyerek küresel krizden bu yana en zayıf performansını kaydetti. Önümüzdeki dönemde ticaret savaşının etkilerinin ekonomik aktivite üzerindeki etkilerinin daha fazla hissedileceği de dikkate alındığında, politika yapıcılarının ekonomiye destekleyici yönde adım atacağı beklentileri güçleniyor. Alınması beklenen önlemlere rağmen Çin ekonomisindeki ivme kaybının devam edeceği tahmin ediliyor.

Çin'de GSYH Büyümesi
(yıllık, %)

**Petrol fiyatlarında aşağı yönlü düzeltme...**

Eylül ayında hızlı artış kaydeden petrol fiyatları, Uluslararası Enerji Ajansı'nın petrol talebi tahminlerini aşağı yönlü revize etmesi, IMF'nin küresel büyüme tahminlerindeki düşüşe ek olarak ABD'de ham petrol stokları ve sondaj kuyusu sayısındaki hızlı artış nedeniyle Ekim ayına düşüşle başladı. İzleyen günlerde ABD'nin İran yaptırımları konusunda istisna tanıyabileceği yönündeki açıklamasına ek olarak Suudi Arabistan'ın yaptırımlar neticesinde oluşabilecek bir arz sıkıntısına izin verilmeyeceğini duyurması da fiyatlardaki düşüşün sürmesinde etkili oldu. Brent türü petrolün varil fiyatı Ekim ayını %10,5 azalışla 74,8 USD düzeyinden kapattı. ABD Türkiye de dahil 8 ülkeye 5 Kasım itibarıyla 180 gün boyunca geçerli olacak şekilde geçici muafiyet tanıdığını açıkladı.

Brent Türü Ham Petrol
(USD/varil)

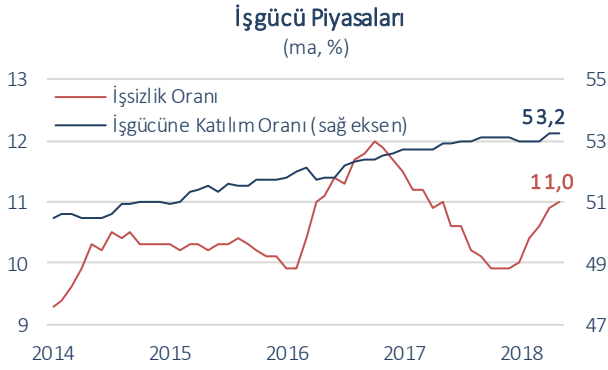


Kaynak: Datastream

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

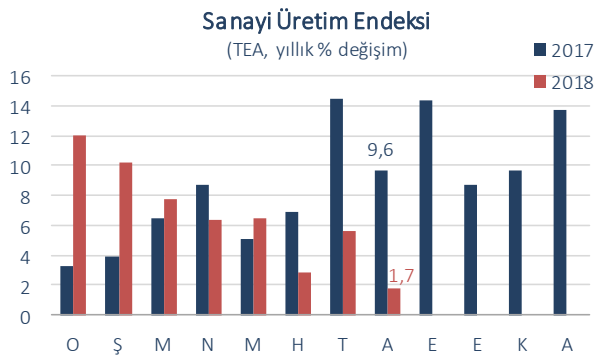
İşsizlik oranında yükseliş sürüyor.

İşsizlik oranında Mayıs ayında başlayan yükseliş eğilimi devam ediyor. Temmuz döneminde %10,8'a çıkan işsizlik oranı, 15-24 yaş arasını kapsayan genç nüfusta %19,9 düzeyinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergeleri de işsizlikte görülen bozulma eğilimini teyit ediyor. Bu dönemde mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı %11'e yükselirken, işgücüne katılım oranı %53,2 oldu.



Sanayi üretimindeki yıllık artış Ağustos'ta hız kesti.

Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Ağustos ayında yıllık bazda %1,7 ile beklentilerin altında artış kaydetti. İmalat sanayii içerisinde gıda ürünleri imalatı yıllık bazda %13,4 artış kaydederek sanayi üretimindeki artışa en yüksek katkısı yapan kalem oldu. Bu dönemde kurdaki dalgalanmalardan yoğun bir şekilde etkilenen deri ve ilgili ürünlerin imalatı %13,4 düşerken, Şubat ayından bu yana yıllık bazda gerileyen mobilya üretimi %10,7 daraldı. Ayrıca, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre sanayi üretiminin aylık bazda %1,1 azalması dikkat çekti. Sanayi üretimi verisinin ardından ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın hız kazandığı yönündeki görüşler güçlendi.



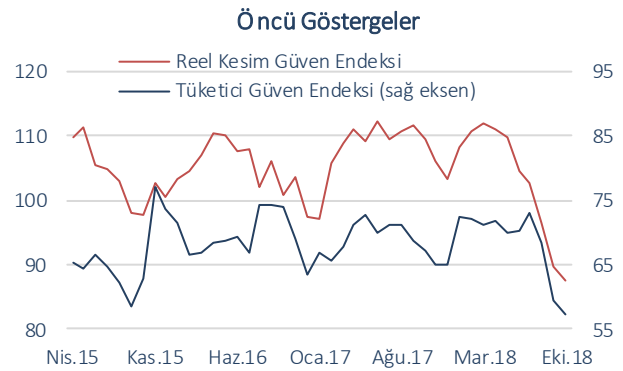
İmalat PMI'da sınırlı yükseliş...

Eylül ayında 42,7 ile Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyesine gerileyen imalat PMI Ekim ayında sınırlı bir artışla 44,3'e yükseldi. Böylece söz konusu veri art arda yedinci ayında da eşik değerinin altında kalarak sektörde yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti. Ekim ayı içerisinde döviz kurunun daha istikrarlı olması paralelinde girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları üzerindeki enflasyonist

baskının azaldığı görüldü. Böylece, üretim, yeni siparişler ve istihdam alt kalemlerindeki yavaşlama hız kesti. Bu dönemde yeni ihracat siparişlerindeki ivme kaybı dikkat çekerken, tedarik zincirinde yaşanan sorunların sürdüğü izlendi.

Göstergeler ekonomide ivme kaybını teyit ediyor.

İmalat sanayiinde kapasite kullanım oranı (KKO) Ekim'de yıllık bazda 4,3 puan azalarak %75,4 seviyesine gerilerken, mevsimsellikten arındırılmış KKO %75 düzeyine indi. İmalat sanayiini oluşturan 24 sektörün 18'inde KKO geçen yılın aynı ayına göre geriledi. Ekim ayında Reel Kesim Güven Endeksi de bir önceki aya göre 2 puan gerileyerek 87,6 seviyesine inerken, tüketici güveni aynı dönemde %3,4'lük düşüşle 57,3 ile Aralık 2008'den bu yana en düşük seviyesine indi.



Beyaz eşya ve otomotiv satışlarında daralma hız kazandı.

Yurt içinde beyaz eşya satışları Eylül'de sert geriledi. Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin açıkladığı verilere göre iç pazarda Ağustos'ta %20 olan yıllık daralma Eylül'de %37'ye çıktı. Ocak-Eylül döneminde ise yurt içi beyaz eşya satışları %16,3 düşüşle 4,98 milyon adet olurken, ihracat %4,5 artışla 13,87 milyon adet düzeyinde gerçekleşti.

Ekim ayında otomobil ve hafif ticari araç satışları da sırasıyla %76,2 ve %77,6 oranında azaldı. Böylece Ocak-Ekim döneminde otomotiv pazarındaki daralma %33 düzeyinde gerçekleşti.

Vergi indirimleri...

1 Kasım'dan itibaren yıl sonuna kadar geçerli olmak üzere otomotiv, beyaz eşya, mobilya ve konutta KDV ve ÖTV indirimlerine gidildi. Beyaz eşya sektöründe ÖTV yılsonuna kadar sıfıra indirilirken, mobilyada KDV %18'den %8'e düşürüldü. 1.600 cc altı motorlu araçlarda geçerli olan ÖTV 15 puan; ticari araçlarda KDV oranı ise %18'den %1'e düşürüldü. Ayrıca, Mayıs ayında yapılan düzenleme ile konut satışlarında %8'e indirilen KDV ile %3'e düşürülen tapu harcı oranlarının yılsonuna kadar geçerli olacağı belirtildi.

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

Merkezi yönetim bütçesi 6 milyar TL açık verdi.

Merkezi yönetim bütçe açığı Eylül ayında bütçe gelirlerinin olumlu performansı ile geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %7 daralarak 6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bütçe gelirleri yıllık bazda %27,4 oranında artarak 61,1 milyar TL olurken, harcamalar %23,3 oranında genişleyerek 67 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Faiz dışı fazla ise Eylül'de yıllık bazda 2,3 milyar TL genişleyerek 4,3 milyar TL oldu.

Ocak-Eylül döneminde ise bütçe performansındaki kötüleşme dikkat çekiyor. Geçtiğimiz yılın ilk 3 çeyreğinde 31,6 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, bu yılın aynı döneminde %79,4 oranında genişleyerek 56,7 milyar TL'ye yükseldi. Borçlanma maliyetlerinde yaşanan yükselişin de bütçe performansına olumsuz yansıdığı görülüyor. Nitekim, 2017 yılı ilk 9 ayında 15 milyar TL olan faiz dışı fazla, bu yılın aynı döneminde 3,7 milyar TL ile sınırlı düzeyde gerçekleşti. Bu gelişmede ilk 3 çeyrekte faiz harcamalarında kaydedilen 13,8 milyar TL'lik artış belirleyici oldu.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Ocak-Eylül		%
	2017	2018	
Harcamalar	488,2	603,5	23,6
Faiz Harcamaları	46,6	60,4	29,7
Faiz Dışı Harcamalar	441,6	543,1	23,0
Gelirler	456,6	546,8	19,8
Vergi Gelirleri	385,3	459,4	19,2
Diğer Gelirler	71,3	87,5	22,7
Bütçe Dengesi	-31,6	-56,7	79,4
Faiz Dışı Denge	15,0	3,7	-75,3

Dış ticaret açığındaki daralma ivme kazandı.

Eylül ayında ihracat hacmi yıllık bazda %22,4 artarak 14,5 milyar USD olurken, ithalat hacmi %18,3'lük düşüşle 16,3 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %77,1 oranında daralarak gerileme eğilimini dördüncü ayına taşıdı. Eylül 2017'de %59,1 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı bu yılın aynı ayında %88,5'e çıktı.

12 aylık kümülatif verilere göre aylık bazda dış ticaret açığında kaydedilen gerileme eğilimi de sürüyor. Söz konusu verilere göre ihracat hacmi Eylül'de aylık bazda %1,6 yükselerek 165 milyar USD, ithalat hacmi %1,5 oranında azalarak 239 milyar USD oldu.

Tüketim malı ithalatı yıllık bazda %41,2 gerileyerek düşüşünü Eylül'de altıncı ayına taşıdı. Son aylardaki düşüşle birlikte tüketim malı ithalatının toplam ithalat içerisindeki payı %8,5 ile Ocak 2002'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Bu dönemde sermaye malı ve ara malı ithalatı sırasıyla %26 ve %13,3 oranında düşüş kaydederek ekonomik aktiviteye ilişkin olumsuz bir tablo çizdi.

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığındaki daralma Ekim ayında hız kazandı. Bu dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %92,8 daraldı. Bu dönemde ihracat %13,1 artarken, ithalat %23,5 oranında geriledi.

Dış Ticaret Dengesi

(milyar USD)

	Ekim		Δ (%)	Ocak-Ekim		Δ (%)
	2017	2018		2017	2018	
İhracat	13,9	15,7	13,1	129,0	138,8	7,6
İthalat	21,3	16,3	-23,5	190,2	190,4	0,1
Dış Ticaret Dengesi	-7,4	-0,5	-92,8	-61,3	-51,6	-15,7
Karşılama Oranı (%)	65,4	96,7	-	67,8	72,9	-

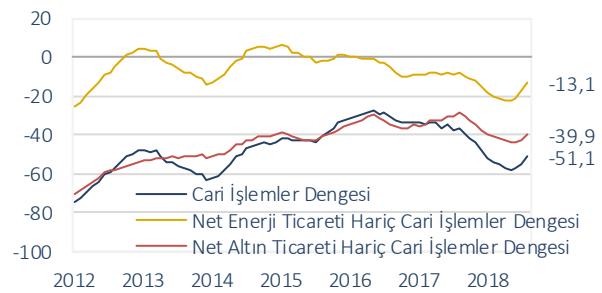
Ağustos'ta cari denge fazla verdi.

Cari işlemler hesabı ekonomik aktivitede yaşanan soğumanın etkisiyle Ağustos ayında 2,6 milyar USD fazla verdi. Piyasanın cari fazla beklentisi 2,5 milyar USD civarındaydı. Ağustos ayıyla birlikte cari dengedeki iyileşme eğilimi üçüncü ayına taşınırken, dış ticaret açığındaki hızlı daralma ve turizm gelirlerindeki toparlanmanın bu gelişmede etkili olduğu görülüyor. Bu dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %70,5 oranında daralırken, parasal olmayan altın ticaretinde Ocak 2017'den bu yana ilk kez fazla verildi. Turizm gelirleri de Ağustos'ta %11,9 oranında artarak 4,1 milyar USD oldu.

12 aylık kümülatif cari açık Ağustos'ta 51,1 milyar USD ile 2017 sonundan bu yana en düşük seviyesine indi. Net enerji hariç cari açık da 13,1 milyar USD ile Kasım 2017'den bu yana en düşük düzeye geriledi.

Cari İşlemler Dengesi

(12 aylık kümülatif, milyar USD)



Ağustos'ta resmi rezervler 8,1 milyar USD azalarak ödemeler dengesinin finansman tarafında öne çıktı. Ocak-Ağustos döneminde ilgili kalemlerde yaşanan düşüş 13,4 milyar USD'ye ulaştı. Net hata noksan kaleminde de önemli sermaye girişi gözlemlendi. Bu kalemlerde kaydedilen sermaye girişi Ağustos'ta 3,7 milyar USD, Ocak-Ağustos döneminde 15,1 milyar USD oldu. Böylece, yılın ilk 8 ayında oluşan 30,6 milyar USD'lik cari açığın %93,3'ü (28,5 milyar USD) rezerv varlıkları ve net hata noksan aracılığıyla finanse edilmiş oldu.

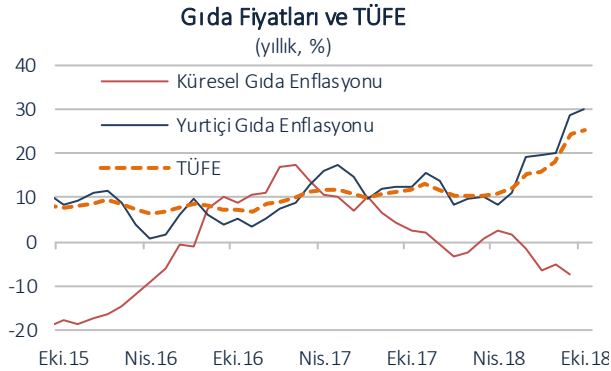
Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

Ekim'de enflasyon beklentilerin üzerinde...

TÜFE, Ekim ayında aylık bazda %2,67 oranında yükselerek piyasa beklentilerinin üzerinde artış kaydetti. Yurt içi ÜFE (Yi-ÜFE) de aylık bazda %0,91 oranında artarak 2018'in en yavaş aylık artışını kaydetti. Yıllık TÜFE enflasyonunun Ekim ayında yükseliş eğilimini korumakla birlikte ivme kaybettiği görülüyor. Bu dönemde yıllık enflasyon %25,24 ile 2003 bazlı serinin yeni en yüksek düzeyinde gerçekleşirken, Yi-ÜFE'de yıllık artış (%45,01) 2018'de ilk kez bir önceki aya göre sınırlı da olsa düşüş kaydetti.

Ekim (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2017	2018	2017	2018
Aylık	2,08	2,67	1,71	0,91
Yılsonuna Göre	9,52	22,56	11,66	40,22
Yıllık	11,90	25,24	17,28	45,01
Yıllık Ortalama	10,37	14,90	14,47	23,73

Ekim ayında ulaştırma grubu haricindeki tüm ana harcama gruplarında fiyatlar artış kaydetti. Mevsimsel faktörlerin etkisiyle fiyatların aylık bazda %12,74 yükseldiği giyim ve ayakkabı grubu Ekim ayı enflasyonuna 80 baz puan ile en yüksek katkıyı verdi. Küresel eğilimin aksine yurt içinde fiyatların yükseliş trendi sergilediği gıda grubu, enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratıyor. Nitekim, gıda ve alkolsüz içecekler grubu 75 baz puan ile aylık enflasyona en yüksek ikinci katkıyı verirken, yıllık enflasyonu 661 baz puan yukarı çekiyor.



TCMB tarafından yakından takip edilen B ve C çekirdek enflasyon göstergelerindeki bozulma Ekim ayında ivme kaybetmekle birlikte devam etti. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %24,37 ve %24,34 seviyesinde gerçekleşti.

Ekim ayı enflasyonu giyim ve gıda fiyatlarındaki güçlü artışların etkisiyle piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. TL'deki değerlenmenin yanı sıra vergi indirimlerinin etkilerinin Kasım ayında enflasyon üzerinde etkili olmasını bekliyoruz. Bozulmanın halen sürdüğü çekirdek enflasyon göstergelerinin seyri ve son dönemde enflasyonla mücadele kapsamında alınan kararların beklentiler üzerindeki etkisi enflasyon trendi açısından önem arz ediyor.

	28.Eyl	31.Eki	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	372	385	13 bp ▲
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	25,82%	24,42%	-140 bp ▼
BIST-100	99.957	90.201	-9,8% ▼
USD/TL	6,0550	5,5793	-7,9% ▼
EUR/TL	7,0251	6,3144	-10,1% ▼
Döviz Sepeti*	6,5401	5,9469	-9,1% ▼

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

Uluslararası ilişkilerdeki iyileşme yurt içi piyasaları destekledi.

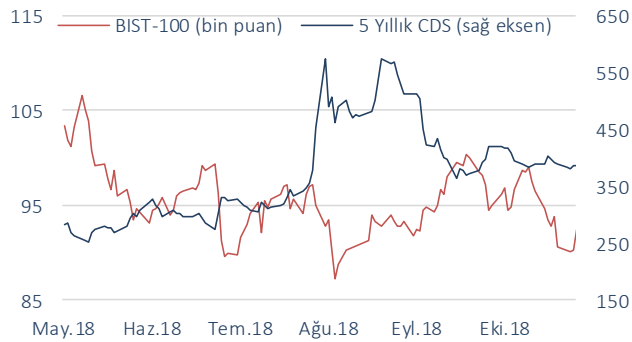
Son dönemde ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşı geriliminin artacağı endişesi, IMF'nin küresel büyüme tahminlerini iki yılı aşkın bir süredir ilk kez aşağı yönlü revize etmesi, Trump'ın Fed'e yönelik eleştirileri ve ABD'de bazı şirketlerinin bilançolarının beklentileri karşılayamaması küresel piyasaları Ekim ayında baskı altında bıraktı. Küresel piyasalardaki olumsuz havanın yansımaları yurt içi piyasalarda zaman zaman hissedilse de ABD ile ilişkilerdeki düzelme işaretleri yurt içi piyasaları destekledi.

BIST-100 endeksi...

BIST-100 endeksi, Ekim ayının ortasına kadar izlediği dalgalı seyrin ardından ayın ikinci yarısında küresel piyasalardaki satış dalgasına paralel olarak hızlı geriledi. Eylül sonuna göre %9,8 düşen endeks 31 Ekim itibarıyla günü 90.201 seviyesinden kapattı.

Eylül ayında hızlı gerileyen Türkiye'nin 5 yıllık CDS primleri Ekim ayının ilk günlerinde beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşen Eylül enflasyon verisinin ardından yurt içi piyasalara yönelik risk algısındaki bozulma paralelinde yükseldi. İzleyen günlerde CDS primleri bir miktar gerileyerek 31 Ekim'de 385 baz puana indi.

CDS ve BIST-100 Endeksi



Hazine'nin eurobond ihracına güçlü talep...

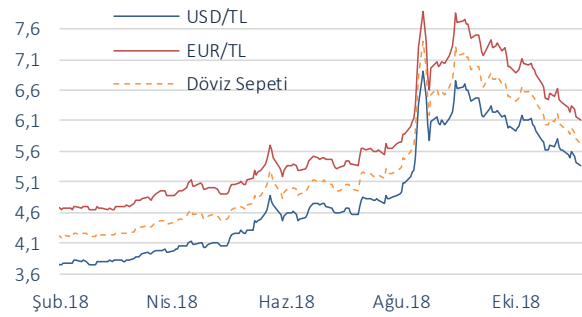
Ekim ayının ilk yarısında önceki aylara kıyasla ivme kaybetmekle birlikte artmaya devam eden ve 10 Ekim'de %27'e kadar yükselen 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi, izleyen günlerde gerilemeye başlayarak 31 Ekim itibarıyla %24,42 oldu. Böylece, Eylül sonuna kıyasla ilgili tahvil getirisindeki düşüş 140 baz puana ulaştı. Hazine Müsteşarlığı ay ortasında uluslararası sermaye

piyasalarında 2 milyar USD tutarında 5 yıl vadeli eurobond ihracı gerçekleştirdi. Tahvil ihracına tutarın 3 katından fazla talep gelmesi yurt içi piyasalara yönelik risk algısını olumlu yönde etkiledi.

TL'de hızlı toparlanma...

Eylül ayında TCMB'nin güçlü faiz artırım ve piyasa beklentilerini büyük ölçüde karşılayan Yeni Ekonomi Programı TL'nin değerlenme eğilimi sergilemesini sağlamıştı. Ekim ayında Rahip Brunson'un duruşmasının ardından Türkiye ile ABD arasındaki ilişkilerin iyileşme kaydetmesi ve Hazine'nin yurt dışı borçlanmasına güçlü talep gelmesi de TL'nin güçlü seyrini sürdürmesinde etkili oldu. 31 Ekim itibarıyla USD/TL ve EUR/TL Eylül sonuna kıyasla sırasıyla %7,9 ve %10,1 oranında geriledi.

Döviz Kurları



TCMB para politikasında değişikliğe gitmedi.

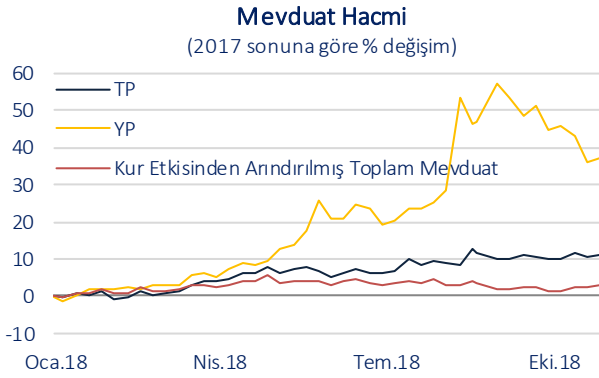
TCMB, 25 Ekim'de gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında değişikliğe gitmeyerek %24'te tuttu. Toplantı sonrası yayımlanan notta, son açıklanan verilerin ekonomideki dengelenme eğiliminin belirginleştiğini gösterdiği belirtildi. TCMB, yurt içi talep koşullarındaki zayıflamanın enflasyon görünümündeki bozulmayı bir miktar sınırlandırmasına karşın fiyatlandırma davranışlarına dair yukarı yönlü risklerin devam ettiğini vurguladı. Sıkı parasal duruşun korunacağını ifade eden TCMB, ihtiyaç halinde ek parasal sıkılaştırma yapılabileceğini vurgusunu yineledi.

TCMB'nin 2018 yıl sonu enflasyon öngörüsü %23,5...

31 Ekim'de yayımlanan yılın son Enflasyon Raporu'nda TCMB, 2018 yıl sonuna ilişkin enflasyon tahminini bir önceki raporuna kıyasla 10,1 puanlık artışla %13,4'ten %23,5'e yükseltti. Güncellenmenin büyük ölçüde Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarındaki artıştan kaynaklandığı belirtildi. Fiyatlandırma davranışlarındaki bozulma ve gıda enflasyonu varsayımındaki değişiklik de bu revizyonda etkili oldu. TCMB, enflasyonun 2019'da %15,2'ye, 2020'de ise %9,3'e geriledikten sonra orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağını öngörüyor. TCMB Başkanı Çetinkaya, riskler dikkate alındığında para politikası duruşunun temkinli olmak zorunda olduğunu belirtti. Çetinkaya, mevcut şartların sıkı para politikası duruşunun uzun süre korunmasını gerektirdiğinin altını çizdi.

Mevduat hacmi 2.218 milyar TL oldu.

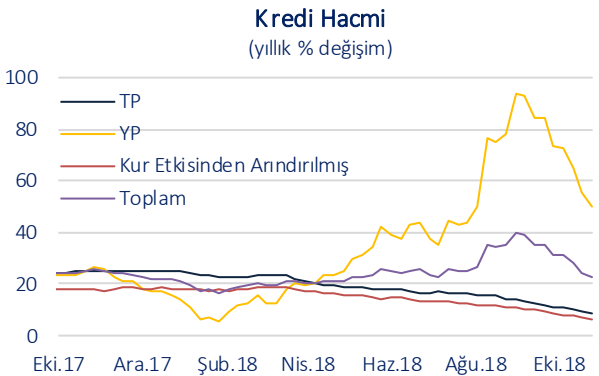
BDDK Haftalık Bülten verilerine göre, 26 Ekim itibarıyla mevduat hacmi 2017 sonuna kıyasla %23,1 oranında genişleyerek 2.218 milyar TL oldu. Kur etkisinden arındırıldığında ise mevduat artışı %2,7 düzeyinde gerçekleşiyor. Bu dönemde TP mevduat hacmi %11,3 oranında genişleyerek 1.088 milyar TL'ye çıktı. USD bazında YP mevduat hacmindeki düşüş ise hafif ivme kaybetmekle birlikte devam etti. Söz konusu kalemdaki gerileme 26 Ekim itibarıyla yılsonuna kıyasla %7,5 oldu.



Bir önceki yılın aynı dönemi ile kıyaslandığında mevduat hacmindeki artışın TL'deki değerlenmenin de etkisiyle ivme kaybettiği görülüyor. Ağustos sonunda %40'lara ulaşan artış hızı 26 Ekim itibarıyla %23,7 seviyesinde gerçekleşti. TP mevduat hacmi yıllık bazda %10,5 oranında artış kaydederken, USD bazında YP mevduatı %5,5 oranında daraldı.

Yıllık kredi hacmindeki artış ivme kaybediyor.

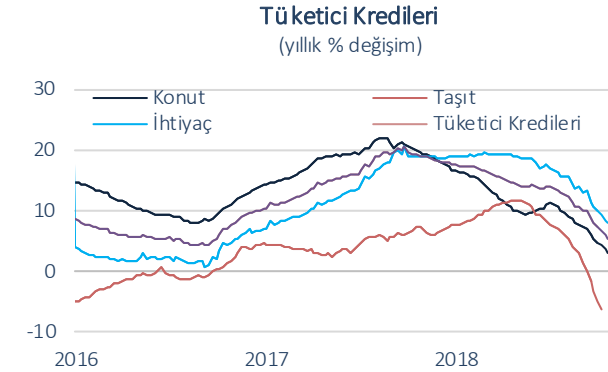
Toplam kredi hacmi 26 Ekim itibarıyla yılsonuna göre %19,5 oranında genişleyerek 2.550 milyar TL oldu. Bu dönemde, TP krediler %5,0 genişleyerek 1.503 milyar TL düzeyine çıkarken, USD bazında YP krediler %0,4 artarak 187 milyar USD oldu. Yıllık bazda incelendiğinde kredi hacmi artışı 26 Ekim itibarıyla %22,4 düzeyinde bulunuyor. Bu dönemde kur etkisinden arındırılmış kredi hacmi artışı ise %6,1 oldu.



Taşıt kredilerindeki daralma hız kazandı.

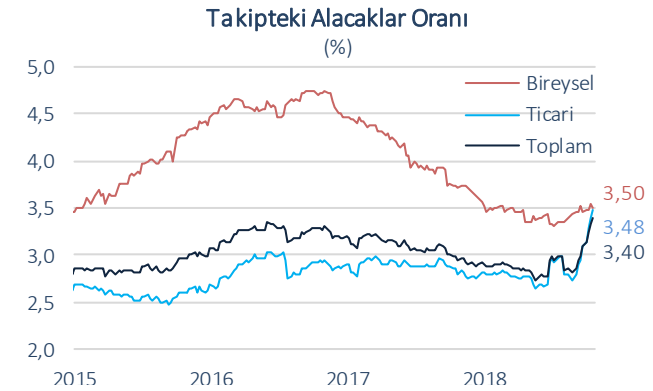
Otomotiv pazarındaki daralmaya paralel taşıt kredilerindeki düşüşler sürüyor. Taşıt kredileri 26 Ekim haftasında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %6,3

oranında daraldı. Bu dönemde konut ve ihtiyaç kredilerindeki ivme kaybının da sürdüğü görülüyor. Söz konusu kalemlerdeki yıllık artış hızı sırasıyla %3,0 ve %7,8 düzeyinde gerçekleşti.



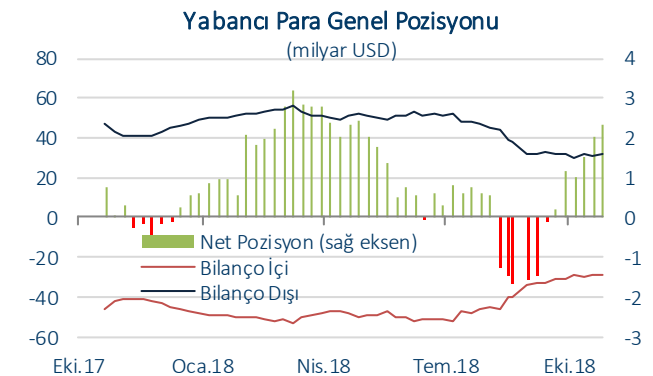
Takipteki alacaklar oranı hızlı yükseldi.

Ağustos sonundan bu yana yükselme eğilimi sergileyen takipteki alacaklar oranı 26 Ekim haftasında %3,40 ile Şubat 2011'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı. Aynı tarih itibarıyla takipteki alacaklar oranı bireysel kredilerde %3,50, ticari kredilerde %3,48 olarak kaydedildi.



Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 26 Ekim itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-)29.367 milyon USD, bilanço dışında ise (+)31.681 milyon USD oldu. Böylece, bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (+)2.314 milyon USD düzeyinde gerçekleşti.



Genel Değerlendirme

Ticaret savaşı endişeleri, sıkılaştıran finansal koşullar ve artan jeopolitik riskler 2017'de genele yayılan güçlü bir performans sergileyen küresel ekonomik aktivite üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. IMF'nin son Dünya Ekonomik Görünüm raporunda büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmesiyle gündemde üst sıralara yükselen söz konusu endişeler Euro Alanı ve Çin'de açıklanan son GSYH ve imalat PMI verileri ile derinleşti. ABD ekonomisinde ise güçlü performansın devam ettiği görülüyor. Büyümeye ilişkin kaygılar ve Çin ile ABD arasındaki ticaret savaşının daha da derinleşebileceği yönündeki endişeler Ekim ayında küresel hisse senedi piyasalarında da baskı yarattı.

Son aylarda gelişmiş ülke merkez bankalarının toplantılarında sürpriz bir karar alınmazken, önümüzdeki döneme ilişkin beklentiler yakından takip ediliyor. Fed'in yılın dördüncü faiz artırımını Aralık ayındaki toplantısında yapması beklenirken, Trump'ın ABD'deki siyasi geleneğin aksine Fed'in kararlarına yönelttiği eleştirilerin ABD doları üzerinde bir miktar baskı yarattığı gözleniyor. Daha önce yaptığı değerlendirmelere paralel olarak Ekim'de varlık alımlarını azaltan ECB'nin ise gelecek yılın ikinci yarısında faiz artırması piyasalar tarafından olası görülüyor. ECB, Mart 2015'te başladığı varlık alım programını planladığı üzere bu Aralık'ta sona erdirecek.

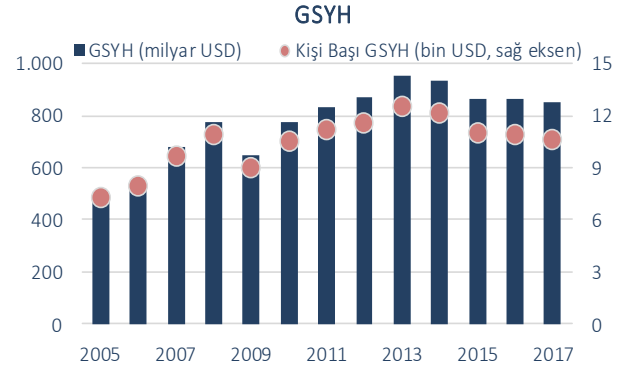
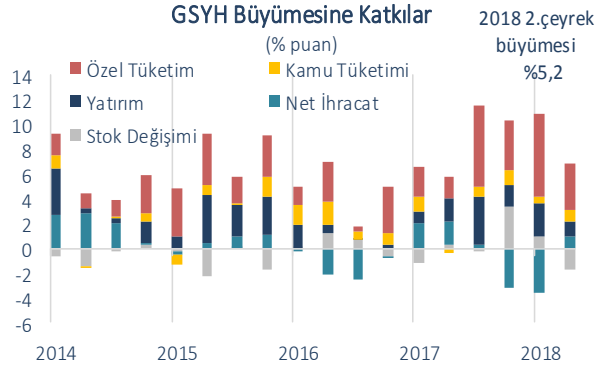
TCMB'nin öngörülerini aşan faiz artışı ve Yeni Ekonomi Programı'nın piyasa beklentilerini büyük ölçüde karşılaması Eylül ayı içerisinde TL'nin değer kazanma eğilimi sergilemesine imkan sağlamıştı. Ekim ayında uluslararası diplomatik ilişkilerde iyileşme kaydedilmesi, Hazine'nin eurobond ihracını başarıyla tamamlaması ve Türkiye'nin İran yaptırımlarından muaf tutulacağı yönündeki haberlerle birlikte TL'deki bu eğilim güçlendi.

Yurt içi finansal piyasalar normalleşme yönünde hareket ederken, iktisadi faaliyet de soğuma sinyalleri vermeye devam ediyor. Ağustos'ta mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminde kaydedilen gerileme ve imalat PMI verisinin seyri ekonomideki ivme kaybının belirginleştiğine işaret ediyor. Cari dengenin aylık bazda fazla vermesi de bu gelişmenin bir sonucu olarak karşımıza çıkıyor. Öte yandan, "Enflasyonla Topyekûn Mücadele Programı"nın Ekim ayı enflasyonu üzerindeki etkilerinin sınırlı olduğu görüldü. Türk lirasındaki değerlenmenin ve son vergi indirimlerinin etkilerinin Kasım ayı enflasyonuna yansımaları bekliyoruz. Çekirdek enflasyon göstergelerinde ivme kaybetmekle birlikte devam eden bozulma ise enflasyonun yurt içi piyasaların en önemli gündem maddesi olmaya devam edeceğine işaret ediyor.

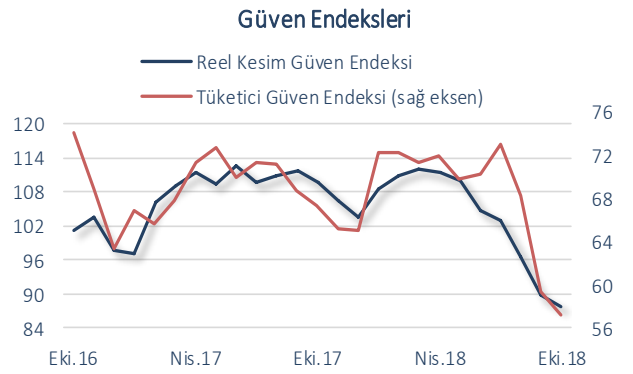
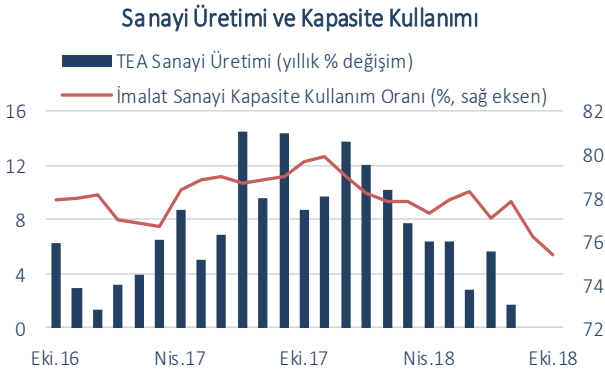
Tahminlerimiz (%)	2018	2019
Büyüme	3,0	1,5
Cari Açık/GSYH	4,8	2,9
Enflasyon (yılsonu)	25,0	16,0

(G) Gerçekleşme

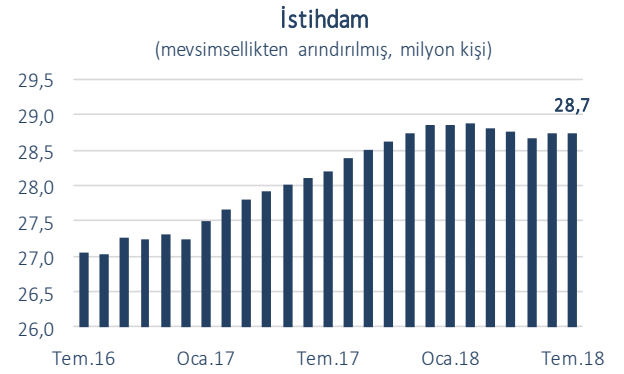
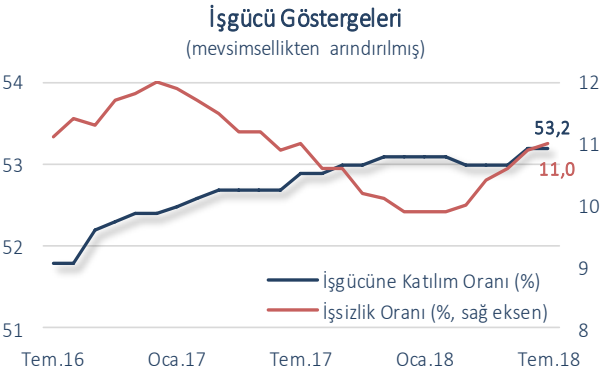
Büyüme



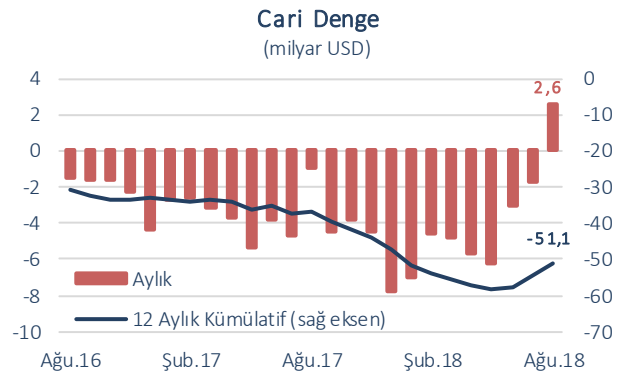
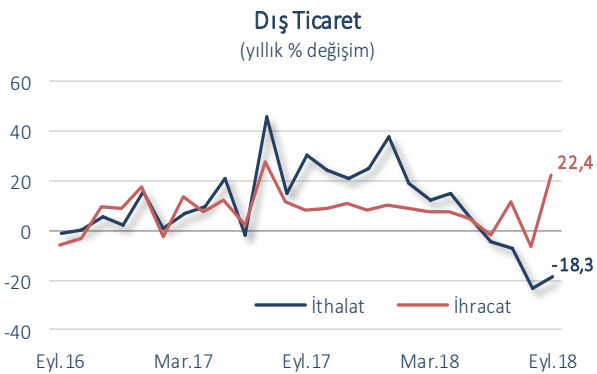
Öncü Göstergeler



İşgücü Piyasaları

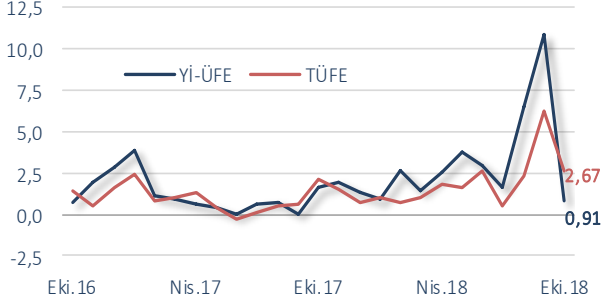


Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

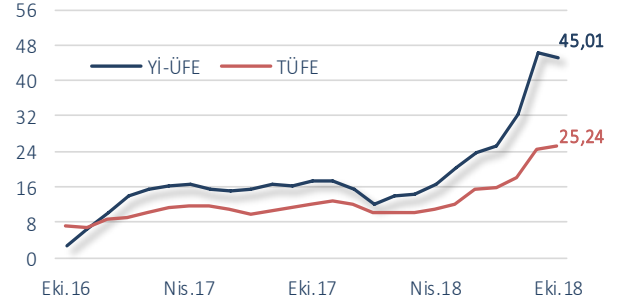


Enflasyon Göstergeleri

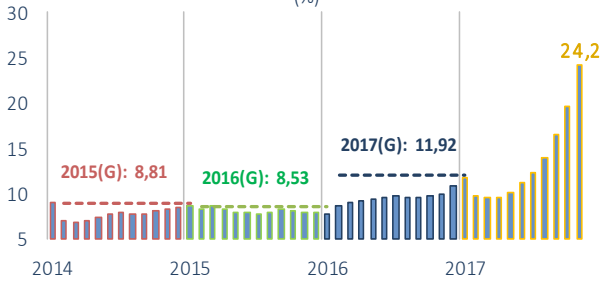
Aylık Enflasyon (%)



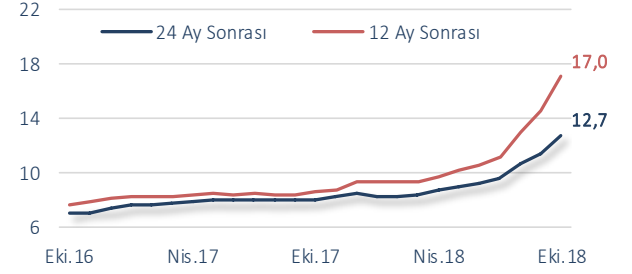
Yıllık Enflasyon (%)



TCMB Beklenti Anketi Yıllonu TÜFE Artışı Tahmini (%)

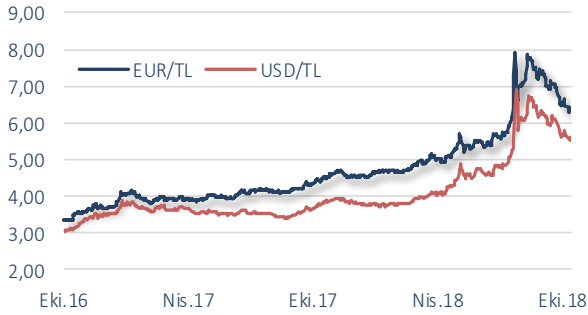


TCMB Beklenti Anketi 12 ve 24 Ay Sonrasına İlişkin TÜFE Artışı Tahmini (%)

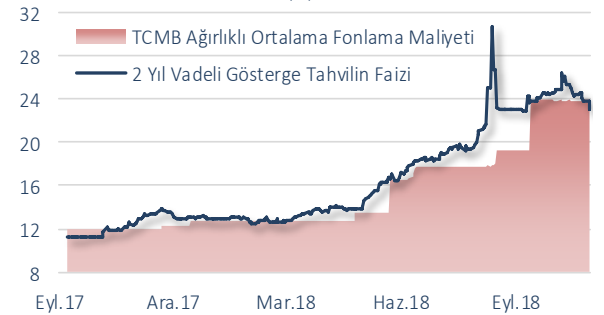


Döviz ve Tahvil Piyasaları

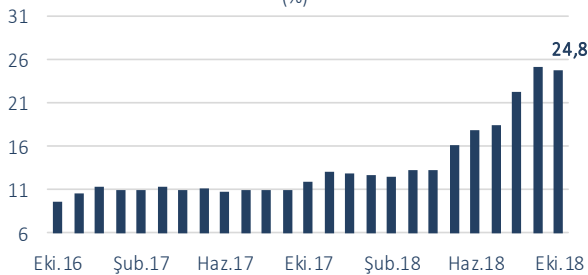
Döviz Kurları



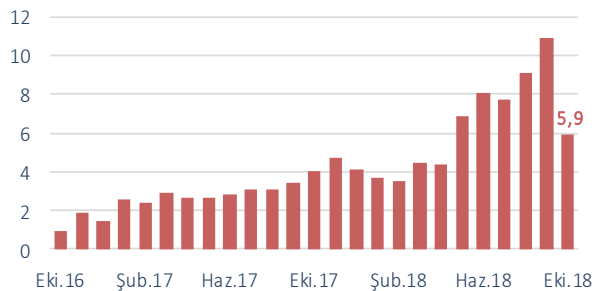
TCMB AOFM ve 2-Yıl Gösterge Tahvilin Faizi (%)



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 (%)						Ağu.18	Eyl.18	Eki.18
TÜFE (yıllık)	7,40	8,17	8,81	8,53	11,92	17,90	24,52	25,24
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	6,97	6,36	5,71	9,94	15,47	32,13	46,15	45,01
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						May.18	Haz.18	Tem.18
İşsizlik Oranı (%)	9,1	10,3	10,2	12,0	9,9	10,6	10,9	11,0
İşgücüne Katılım Oranı (%)	48,5	51,0	51,7	52,4	53,1	53,0	53,2	53,2
Döviz Kurları						Ağu.18	Eyl.18	Eki.18
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	100,6	105,4	98,1	92,3	85,2	64,9	61,5	69,0
USD/TL	2,1485	2,3378	2,9189	3,5176	3,7916	6,6223	6,0073	5,6033
EUR/TL	2,9605	2,8288	3,1708	3,7102	4,5530	7,7050	6,9775	6,3488
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	2,5545	2,5833	3,0448	3,6139	4,1723	7,1636	6,4924	5,9761
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Tem.18	Ağu.18	Eyl.18
İhracat	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	163,2	162,3	165,0
İthalat	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	247,0	242,7	239,0
Dış Ticaret Dengesi	-99,9	-84,6	-63,4	-56,1	-76,8	-83,8	-80,3	-74,0
Karşılama Oranı (%)	60,3	65,1	69,4	71,8	67,1	66,1	66,9	69,0
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Haz.18	Tem.18	Ağu.18
Cari İşlemler Dengesi	-63,6	-43,6	-32,1	-33,1	-47,5	-57,6	-54,6	-51,1
Finans Hesabı	-62,7	-42,6	-22,4	-22,1	-46,7	-42,4	-36,7	-31,1
Doğrudan Yatırımlar (net)	-9,9	-6,1	-12,9	-10,2	-8,3	-7,8	-7,4	-7,4
Portföy Yatırımları (net)	-24,0	-20,2	15,7	-6,3	-24,5	-6,9	-6,1	-2,0
Diğer Yatırımlar (net)	-38,7	-15,9	-13,3	-6,5	-5,7	-14,2	-14,5	-1,5
Rezerv Varlıklar (net)	9,9	-0,5	-11,8	0,8	-8,2	-13,6	-8,7	-20,2
Net Hata ve Noksan	1,0	1,1	9,8	11,0	0,7	15,1	17,9	20,0
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,6	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Tem.18	Ağu.18	Eyl.18
Harcamalar	408,2	448,8	506,3	584,1	678,3	460,4	536,5	603,5
Faiz Harcamaları	50,0	49,9	53,0	50,2	56,7	42,0	50,2	60,4
Faiz Dışı Harcamalar	358,2	398,8	453,3	533,8	621,6	418,5	486,3	543,1
Gelirler	389,7	425,4	482,8	554,1	630,5	415,4	485,7	546,8
Vergi Gelirleri	326,2	352,5	407,8	459,0	536,6	349,2	410,1	459,4
Bütçe Dengesi	-18,5	-23,4	-23,5	-29,9	-47,8	-45,0	-50,8	-56,7
Faiz Dışı Denge	31,4	26,5	29,5	20,3	8,9	-3,0	-0,6	3,7
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,0	-1,1	-1,5	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Tem.18	Ağu.18	Eyl.18
İç Borç Stoku	403,0	414,6	440,1	468,6	535,4	571,3	579,4	587,0
Dış Borç Stoku	183,2	197,9	238,1	291,3	341,0	438,3	574,1	534,2
Toplam Borç Stoku	586,2	612,5	678,2	760,0	876,5	1009,6	1.153,5	1.121,2

(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	Ağu.18	Eyl.18	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	4.490	4.211	29,3
Krediler	1.047	1.241	1.485	1.734	2.098	2.703	2.588	23,3
TP Krediler	753	881	1.013	1.131	1.414	1.508	1.492	5,5
Pay (%)	71,9	71,0	68,2	65,2	67,4	55,8	57,7	-
YP Krediler	295	360	472	603	684	1.195	1.096	60,2
Pay (%)	28,1	29,0	31,8	34,8	32,6	44,2	42,3	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	29,6	36,4	47,5	58,2	64,0	79,5	86,2	34,7
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	2,8	2,9	3,1	3,2	3,0	2,9	3,2	-
Menkul Değerler	287	302	330	352	402	481	489	21,9
PASİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	4.490	4.211	29,3
Mevduat	946	1.053	1.245	1.454	1.711	2.226	2.137	24,9
TP Mevduat	594	661	715	845	955	1.035	1.035	8,4
Pay (%)	62,8	62,8	57,4	58,1	55,8	46,5	48,4	-
YP Mevduat	352	391	530	609	756	1.191	1.102	45,6
Pay (%)	37,2	37,2	42,6	41,9	44,2	53,5	51,6	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	61	89	98	116	145	225	205	40,7
Bankalara Borçlar	254	293	361	418	475	780	686	44,4
Repodan Sağlanan Fonlar	119	137	157	138	99	212	144	46,1
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	194	232	262	300	359	396	409	13,9
Net Dönem Kârı/Zararı	24,7	24,6	26,1	37,5	49,1	38,0	42,2	-
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	60,2	61,5	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,6	15,2	14,0	12,9	12,3	10,7	11,6	-
Mevduat/Pasifler	54,6	52,8	52,8	53,2	52,5	49,6	50,7	-
Krediler/Mevduat	110,7	117,9	119,2	119,3	122,6	121,4	121,1	-
Sermaye Yeterliliği	15,3	16,3	15,6	15,6	16,9	17,3	18,1	-

(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.