



# Dünya ve Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler

## Mayıs 2013



### Dünya

### Türkiye

- ◆ Uluslararası Para Fonu, 16 Nisan'da yayımladığı "Dünya Ekonomik Görünüm Raporu"nda ABD'deki harcama kesintileri ile Euro Alanı ekonomilerindeki zayıf seyri gerekçe göstererek 2013 yılına ilişkin küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir.
- ◆ Raporda, küresel krizden bu yana gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde farklı hızda gerçekleşen toparlanma eğiliminin bir miktar değişmeye başladığı ifade edilmiştir. Bu çerçevede IMF, gelişmekte olan ülkelerde iktisadi faaliyetin görece güçlü seyrini koruduğunu, gelişmiş ülkelere bakıldığında ise ABD ile Euro Alanı arasındaki ayrışmanın belirginleşmeye başladığını belirtmiştir.
- ◆ IMF, "Finansal İstikrar Raporu"nda ise küresel finansal koşulların son altı ayda önemli ölçüde iyileştiğini belirtmiştir.
- ◆ Dünya Ticaret Örgütü özellikle Euro Alanı'ndaki krizden kaynaklı riskler nedeniyle 2013'e ilişkin dünya ticaret hacmindeki büyüme beklentisini %4,5'ten %3,3'e düşürmüştür.
- ◆ 2012 yılının son çeyreğinde %0,4 ile oldukça sınırlı bir büyüme kaydeden ABD ekonomisi 2013 yılının ilk çeyreğinde %2,5 oranında büyümüştür.
- ◆ Japonya Merkez Bankası tarafından 3 Nisan'da gerçekleştirilen para politikası kurulu toplantısının ardından yapılan açıklamalardan, BoJ'un önümüzdeki dönemde para politikası uygulamalarında daha agresif bir tavır sergileyeceği anlaşılmıştır.
- ◆ Çin ekonomisi 2013 yılının ilk çeyreğinde ivme kaybederek %7,7 ile beklentilerin altında büyüme kaydetmiştir.
- ◆ Güney Kıbrıs'ın sahip olduğu 400 milyon Euro değerindeki altın rezervlerini satabileceğine yönelik haberlerin gündeme gelmesi altın fiyatlarının 15 Nisan'da son 30 yılın en sert günlük düşüşünü kaydetmesine neden olmuştur.

- ◆ Takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4,4 oranında artış kaydetmiştir. Söz konusu veri, 2012 yılının son çeyreğindeki zayıf büyüme performansının ardından Türkiye ekonomisinde 2013 yılının ilk çeyreğinde büyümenin bir miktar ivme kazandığına işaret etmektedir.
- ◆ Reel Kesim Güven Endeksi Nisan ayında nispeten yatay bir seyir izlemiş, Tüketici Güven Endeksi ise yükselmiştir.
- ◆ İşsizlik oranı Ocak ayında %10,6'ya, genç nüfusta işsizlik oranı da %20,7'ye yükselmiştir.
- ◆ TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %0,3, ithalat %0,6 azalmıştır. Mart ayında ihracatın Şubat 2010'dan bu yana yıllık bazda ilk kez gerilediği dikkat çekmektedir.
- ◆ Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20 oranında genişleyen cari açık 5,1 milyar USD ile beklentilere yakın bir düzeyde gerçekleşmiştir. Ekim 2011'den itibaren gerileyen 12 aylık kümülatif cari açığın 2013 yılının ilk iki ayında yeniden artış eğilimine girdiği görülmektedir.
- ◆ Merkezi yönetim bütçesi Mart ayında 5,4 milyar TL açık vermiş, bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %2,6 oranında azalmıştır.
- ◆ Nisan ayında gıda ve ulaştırma grubu fiyatları gerilemiş, yıllık TÜFE artışı %6,13 ile Nisan 2011'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir.
- ◆ TCMB Para Politikası Kurulu 16 Nisan'daki toplantısında hem politika faizinde hem de faiz koridorunun alt ve üst bandında indirim yapmıştır.
- ◆ TCMB, Nisan ayında yayımlanmış olduğu Enflasyon Raporu'nda yılın ilk çeyreğine dair verilerin tüketim talebinde ılımlı bir artış, yatırımlarda ise kayda değer bir toparlanmaya işaret ettiğini vurgulamıştır.

### İçindekiler

Dünya Ekonomisi	1
Türkiye Ekonomisi	5
Bankacılık Sektörü	13
Grafikler	15
Tablolar	18

### Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

#### İzlem Erdem - Bölüm Müdürü

izlem.erdem@isbank.com.tr

#### Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

#### Kıvılcım Eraydın - Uzman

kivilcim.eraydin@isbank.com.tr

#### Erhan Gül - Uzman

erhan.gul@isbank.com.tr

#### Besime İşıldak - II. Müdür

besime.isildak@isbank.com.tr

#### Bora Çevik - Uzman Yrd.

bora.cevik@isbank.com.tr

#### Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@isbank.com.tr

#### Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

#### Gamze Can - Uzman Yrd.

gamze.can@isbank.com.tr

## IMF büyüme tahminlerini genel olarak aşağı yönlü revize etti.

Uluslararası Para Fonu (IMF), 16 Nisan'da yayımladığı "Dünya Ekonomik Görünüm Raporu"nda ABD'deki harcama kesintileri ile Euro Alanı ekonomilerindeki zayıf seyri gerekçe göstererek 2013 yılına ilişkin küresel büyüme tahminini aşağı yönlü revize etmiştir. Bu çerçevede, Ocak ayında %3,5 olarak açıklanan 2013 yılı küresel ekonomik büyüme tahmini %3,3'e düşürülmüştür. Tahminlerdeki aşağı yönlü revizyona rağmen IMF azalan finansal risklere bağlı olarak küresel ekonomik görünümün son dönemde iyileşme sürecine girdiğini belirtmiştir. Nitekim IMF, otoritelerin geçtiğimiz altı aylık süreçte ABD'de mali uçurum ve Euro Alanı'nda dağılım olasılığı gibi iki önemli tehlikeyi bertaraf ettiklerini belirtmiştir.

Önümüzdeki döneme ilişkin olarak ise, küresel ekonomiye ilişkin risklerin kısa vadede İtalya'daki siyasi belirsizlikler ile Güney Kıbrıs'taki finansal sorunlardan kaynaklandığını belirten IMF, orta vadede dünya ekonomisi için başlıca risklerin Euro Alanı'nda süregelen durgunluk, bölgede reformların gecikmesi ve ABD ile Japonya'daki yüksek kamu borç stoku olduğunu vurgulamıştır. Diğer taraftan IMF, gelişmekte olan ülkelerde 2012 yılında ivme kaybeden ekonomik aktivitenin 2013 yılında bir miktar hızlanacağını belirtmiştir. Bu çerçevede, orta vadede daha sıkı para politikalarının uygulanmasının uygun olabileceği ifade edilirken, finansal piyasalardaki aşırı oynaklığı dizginleyebilmek için söz konusu para politikalarının ihtiyatlı tedbirlerle de desteklenmesinin gerekliliği vurgulanmıştır.

Raporda, küresel krizden bu yana gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere farklı hızda gerçekleşen toparlanma eğiliminin bir miktar değişmeye başladığı da ifade edilmiştir. Bu çerçevede IMF, gelişmekte olan ülkelere iktisadi faaliyetin görece güçlü seyrini koruduğunu, gelişmiş ülkelere bakıldığında ise ABD ile Euro Alanı ekonomilerinin

performanslarının giderek farklılaştığını belirtmiştir. Nitekim, gelişmekte olan ülkelerde 2013 yılında büyümenin %5,3, ABD'de de %1,9 düzeyinde gerçekleşeceği tahmin edilirken, Euro Alanı ekonomisinin %0,3 oranında daralacağı öngörülmektedir. Euro Alanı'na ilişkin negatif büyüme beklentisinin sadece çevre ülkelerdeki değil aynı zamanda merkez ülkelerdeki zayıf görünümü de yansıttığını belirten IMF, bu durumun merkez ülkelerin çevre ülkelere destek olma yetisi üzerindeki endişeleri güçlendirdiğine dikkat çekmiştir. Japonya'nın 2013 yılı büyüme tahminini ise %1,2'den %1,6'ya yükselten IMF, yukarı yönlü revizyona gerekçe olarak yeni hükümetin parasal genişleme, mali teşvik, pozitif enflasyon hedefi ve yapısal reformlardan oluşan ekonomi politikasını göstermiştir.

Öte yandan IMF, Türkiye ekonomisine ilişkin büyüme tahminlerini Ekim ayında yayımladığı rapora göre aşağı yönlü revize etmiştir. Bu çerçevede, 2013 yılında Türkiye ekonomisinin %3,4, 2014'te ise %3,7 büyüyeceği öngörülmektedir. IMF, Türkiye'de 2012 yılında %8,9 düzeyinde gerçekleşen tüketici fiyatlarındaki ortalama yıllık artışın 2013 yılında %6,6'ya, 2014 yılında %5,3'e gerileyeceğini tahmin etmektedir. Türkiye'nin cari işlemler açığının GSYH'ye oranının ise ilgili yıllarda sırasıyla %6,8 ve %7,3 düzeyinde gerçekleşeceği öngörülmektedir.

## WTO dünya ticaret hacmine ilişkin büyüme tahminini düşürdü.

Dünya Ticaret Örgütü (WTO) özellikle Euro Alanı'ndaki resesyondan kaynaklı riskler nedeniyle 2013'e ilişkin dünya ticaret hacmindeki büyüme beklentisini %4,5'ten %3,3'e düşürmüştür. Söz konusu beklenti IMF'nin Nisan 2013 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'ndaki %3,6'lık öngörüsüyle de uyumludur. Ayrıca, WTO tarafından 2012 yılında %2'lik artışla küresel ticaretin, kayıtların tutulmaya başlandığı 1981'den bu yana en kötü dönemini geçirdiği ifade edilmiştir.

IMF Tahminleri	(%)				
	2012	Nisan Ayı Tahminleri		Ocak Ayı Tahminlerinden Farkı	
		2013	2014	2013	2014
<b>Büyüme</b>					
<b>Dünya</b>	3,2	3,3	4,0	-0,2	0,0
<b>Gelişmiş Ekonomiler</b>	1,2	1,2	2,2	-0,1	0,1
ABD	2,2	1,9	3,0	-0,2	-0,1
Euro Alanı	-0,6	-0,3	1,1	-0,2	0,0
Japonya	2,0	1,6	1,4	0,4	0,7
<b>Gelişmekte Olan Ekonomiler</b>	5,1	5,3	5,7	-0,2	-0,1
Çin	7,8	8,0	8,2	-0,1	-0,3
Brezilya	0,9	3,0	4,0	-0,5	0,1
Türkiye	2,6	3,4	3,7	-0,1*	-0,3*
<b>Enflasyon</b>					
Gelişmiş Ülkeler	2,0	1,7	2,0	0,1	0,2
Gelişmekte Olan Ülkeler	5,9	5,9	5,6	-0,1	0,1
<b>Dünya Ticaret Hacmi Artışı</b>	2,5	3,6	5,3	-0,2	-0,1

(\*) Ekim ayı tahminlerinden farkıdır

Kaynak: Macrobond

## Finansal İstikrar Raporu...

IMF, 17 Nisan'da yayımladığı "Finansal İstikrar Raporu"nda küresel finansal koşulların son altı ayda önemli ölçüde iyileştiğini belirtmiştir. Otoritelerin atılacak adımlara ilişkin daha belirgin taahhütlerde bulunmasının, merkez bankalarının piyasalara sağladığı likidite desteğinin ve devam eden parasal genişleme sürecinin söz konusu koşullardaki iyileşmeye olanak verdiği ifade edilmiştir. Bununla birlikte, küresel ekonomik görünümün zayıf seyrine karşın finansal koşullarda gözlenen iyileşmenin ancak ilave tedbirler aracılığıyla desteklenmesi durumunda sürdürülebilir kılınabileceği de vurgulanmıştır. Kamu ve özel sektörde borç stokunun azaltılmasının finansal koşullardaki toparlanmanın devam etmesi açısından kilit önem arz ettiği belirtilirken, orta vadede bu durumun gerçekleşmemesinin finansal koşullarda yeniden bozulmaya yol açabileceği belirtilmiştir.

Raporda ayrıca, Euro Alanı'nın çevre ülkelerinde reel sektörde faaliyet gösteren şirketlerin mevcut borçlarının oldukça yüksek düzeyde bulunduğu ve bu borçların yaklaşık %20 oranında azaltılması gerektiği ifade edilmiştir. Bu çerçevede, söz konusu şirketlerin önümüzdeki dönemde varlık satışı yapmak ya da temettü ödemelerinde kesintiye gitmek zorunda kalabilecekleri belirtilmiştir.

## ABD ekonomisi ilk çeyrekte %2,5 büyüdü.

2012 yılının son çeyreğinde %0,4 ile oldukça sınırlı bir büyüme kaydeden ABD ekonomisi 2013 yılının ilk çeyreğinde %2,5 oranında büyümüştür. Yılbaşında uygulamaya konan harcama kesintilerinin ekonomi üzerinde baskı unsuru oluşturduğu ve buna bağlı olarak büyümenin beklentilerin bir miktar altında kaldığı anlaşılmaktadır.

ABD'de Nisan ayında tarım dışı istihdam 165.000 kişi ile beklentilerin üzerinde artış kaydetmiştir. Mart ayında 88.000 kişi olarak açıklanan tarım dışı istihdam artışı da 138.000 kişiye revize edilmiştir. Nisan ayında, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikası kararlarında gösterge niteliği taşıyan işsizlik oranı da 0,1 puanlık düşükle %7,5

düzeyinde gerçekleşerek son 4 yılın en düşük seviyesine gerilemiştir. Açıklanan veriler, Mart ayında yürürlüğe giren harcama kesintilerine rağmen işgücü piyasalarındaki toparlanmanın sürdüğüne işaret ederek ülke ekonomisine ilişkin iyimser beklentileri bir miktar güçlendirmiştir.

## ABD'de 2013 yılı bütçe tasarısı Kongre'ye sunuldu.

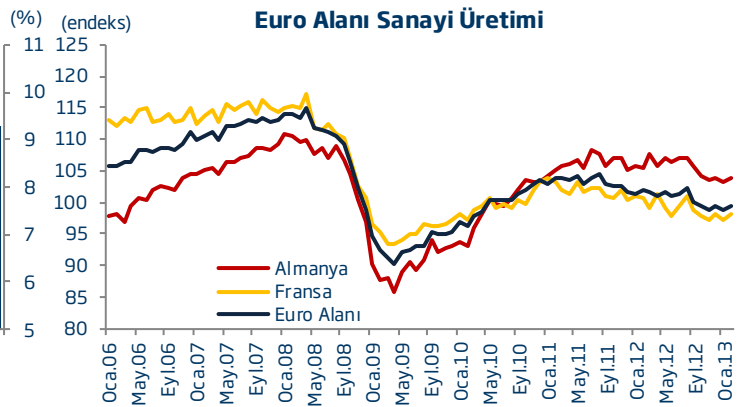
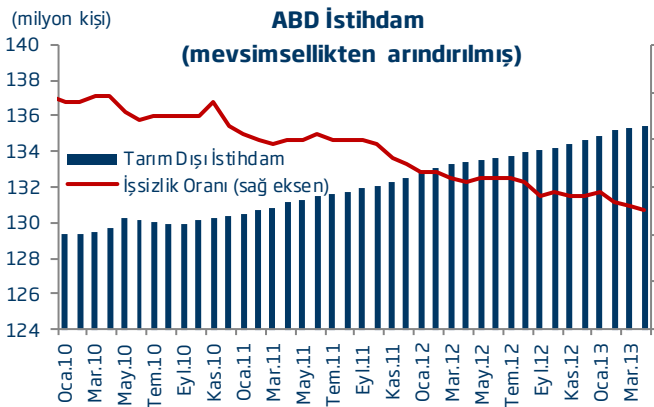
ABD Başkanı Barack Obama 10 Nisan'da 2014 yılına ilişkin bütçe tasarısını Kongre'ye sunmuştur. Söz konusu tasarı üst gelir grubunda bulunanlardan daha fazla vergi alınmasını ve bazı harcama kalemlerinde kesinti yapılmasını öngörmektedir. Tasarının öngördüğü düzenlemeler çerçevesinde 2013 yılında GSYH'nin %5,3'üne ulaşacağı tahmin edilen bütçe açığının 2016 yılında GSYH'nin %2,8'ine düşürülmesi hedeflenmektedir.

## Fed ekonomiye desteğini sürdürüyor.

Fed 30 Nisan - 1 Mayıs tarihlerinde gerçekleştirdiği para politikası toplantısının ardından yaptığı açıklamada son aylarda işgücü piyasalarında tedrici bir toparlanma gözlene de işsizlik oranının halen yüksek seviyesini koruduğunu ifade etmiştir. Kamu maliyesi politikalarının ise ekonomik büyümeyi sınırlandırdığına dikkat çekmiştir. Bu çerçevede, 85 milyar USD tutarındaki mevcut tahvil alım programına devam edileceğini belirten Fed, işgücü piyasaları ve enflasyonun görünümüne bağlı olarak önümüzdeki dönemde söz konusu alımların büyüklüğünün aşağı ya da yukarı yönlü revize edilebileceğini vurgulamıştır.

## Euro Alanı'nda ekonomik görünüm...

Euro Alanı'nda açıklanan veriler bölgede ekonomik aktivitenin baskı altında kalmaya devam ettiğine işaret etmektedir. Bölgede imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Nisan ayında 46,7 düzeyinde gerçekleşerek 50 eşik değerinin altındaki seyrini sürdürmüştür. Ayrıca, imalat sektöründe daralmanın devam etmesinin yanı sıra bölgede işsizlik oranının da Mart ayında %12,1 seviyesine yükselmesi, Euro Alanı'nda ekonomik görünüme ilişkin endişelerin güçlenmesine neden olmaktadır.



Kaynak: Macrobond

**İtalya'da siyasi belirsizlik sona erdi.**

İtalya'da Şubat ayında gerçekleştirilen seçimlerin ardından hükümet kurma çabalarının çözümsüz kalması ülke ekonomisine ilişkin endişelerin artmasına neden olmuştur. İki aylık siyasi belirsizlik süreci, Cumhurbaşkanı'nın hükümeti kurmakla görevlendirdiği Demokrat Parti'den Enrico Letta'nın eski başbakan Silvio Berlusconi'nin partisi ile koalisyon kurması ile sona ermiştir. 29 Nisan itibarıyla yeni hükümet güvenoyu alarak göreve başlamıştır. Yeni hükümetin göreve gelmesi ülkeye yönelik endişelerin bir miktar yatışmasına neden olmuştur. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's İtalya'da yeni hükümetin kurulmasıyla kısa vadede kriz ihtimalinin giderildiğini ancak bu gelişmenin İtalya'nın önümüzdeki dönemde mali yardıma ihtiyaç duyma olasılığını ortadan kaldırmadığını belirtmiştir.

**Fitch İngiltere'nin kredi notunu düşürdü.**

Şubat ayında İngiltere'nin kredi notunu bir kademe indiren uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in ardından 19 Nisan'da Fitch de ülkenin "AAA" olan kredi notunu "AA+"ya düşürmüştür. Karara gerekçe olarak İngiltere'nin orta vadeli zayıf mali ve ekonomik görünümü gösterilirken, ülkeye yönelik 2013 büyüme tahminleri de aşağı yönlü revize edilmiştir.

Öte yandan, İngiltere ekonomisi 2013 yılının ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,3 büyüme kaydetmiştir. Böylece, endişelerin aksine İngiltere ekonomisinin yeniden resesyona girmediği görülmüştür. Beklentilerin üzerinde kaydedilen büyüme bütçe açığını kontrol edebilmek amacıyla hükümetin sürdürdüğü kemer sıkma politikalarının devam edeceğine işaret etmiştir.

**ECB 10 ayın ardından ilk kez politika faizini indirdi.**

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 2 Mayıs'ta gerçekleştirdiği para politikası toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini 25 baz puan indirerek %0,5 düzeyine düşürmüştür. ECB Başkanı Draghi toplantının ardından yaptığı açıklamada, zayıf ekonomik görünümün yılın ikinci çeyreğinde de devam

ettiğini ve faiz indirim kararının orta vadeli enflasyon görünümü ile uyumlu olduğunu belirtmiştir. Bu çerçevede, faiz indirimi kararının yılın kalan döneminde ekonomideki toparlanmayı destekleyeceğini ifade eden Draghi, ekonomik görünüme ilişkin risklerin halen aşağı yönlü olduğunu vurgulamıştır.

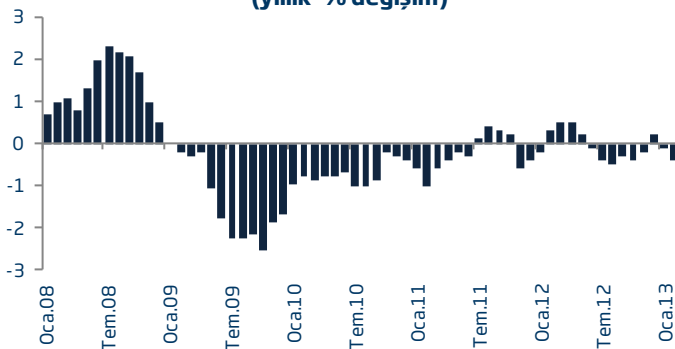
**Boj'dan agresif parasal genişleme hamlesi...**

Japonya Merkez Bankası (Boj) tarafından 4 Nisan'da gerçekleştirilen para politikası kurulu toplantısının ardından yapılan açıklamalardan, Boj'un önümüzdeki dönemde para politikası uygulamalarında daha agresif bir tavır sergileyeceği anlaşılmıştır. Mevcut tahvil alım programının kapsamının genişletildiğini duyuran Boj, yeni program çerçevesinde 40 yıl vadeli devlet tahvilleri dahil tüm vadelerde tahvil alımı gerçekleştireceğini belirtmiştir. Bu çerçevede, para tabanının yıllık 70 trilyon Yen tutarında artırılması hedeflenmektedir. Boj, deflasyonla mücadele kapsamında genişletilen program sonucunda 2013 yılında para tabanının 200 trilyon Yen, 2014 yılında da 270 trilyon Yen'e ulaşacağını öngörmüştür. Öte yandan, 26 Nisan'daki son toplantısında para politikasında herhangi bir değişiklik yapmayan Boj, toplantının ardından yayımladığı raporda enflasyonun bu mali yılın sonunda (Mart 2014) %1,4, gelecek mali yılın sonunda ise %1,9 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin edildiğini belirtmiştir.

**Çin ekonomisinde ivme kaybı...**

Çin'de açıklanan dış ticaret verilerine göre Mart ayında ithalat %14,1 ile beklentilerin üzerinde artış kaydederken, küresel ekonomik aktivitenin zayıf seyrine bağlı olarak ihracat %10 oranında artarak beklentilerin bir miktar altında gerçekleşmiştir. Ayrıca, Mart ayında sanayi üretimi yıllık bazda %8,9'a, perakende satışlardaki artış ise %12,6'ya gerileyerek ülkede ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğine işaret etmiştir. Nitekim, Çin Ulusal İstatistik bürosu 2012 yılının son çeyreğinde %7,9 büyüyen Çin ekonomisinin 2013 yılının ilk çeyreğinde %7,7 büyüme kaydettiğini açıklamıştır. Piyasa beklentisi Çin ekonomisinin %8 büyüyeceği

**Japonya Tüketici Fiyatları**  
(yıllık % değişim)



**Çin'de GSYH Büyümesi**  
(yıllık % değişim)



Kaynak: Macrobond

yönündeydi.

## EUR/USD paritesi...

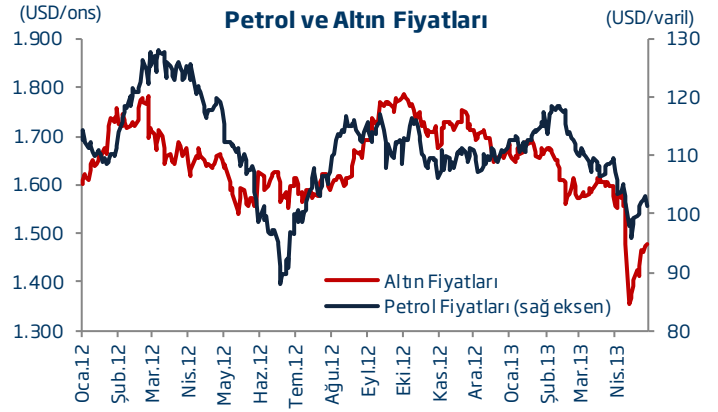
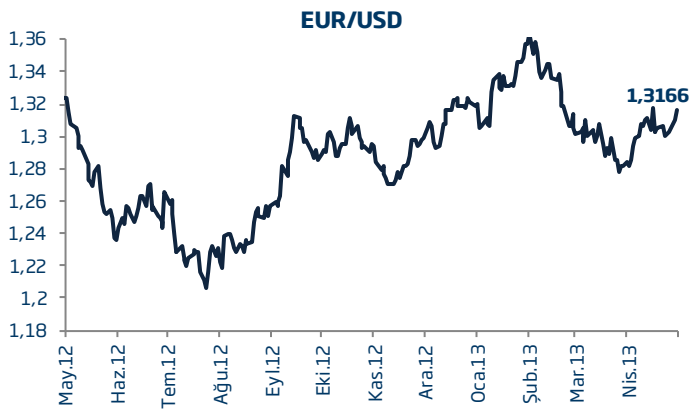
İtalya'daki siyasi belirsizlikler ve Güney Kıbrıs'ta yaşanan sorunlar nedeniyle Mart ayı sonunda 1,2818 düzeyinde gerçekleşen EUR/USD paritesi, Güney Kıbrıs sorununda çözüm sürecine girilmesiyle Nisan ayının ilk haftasında 1,30 civarına yükselmiş ve ayın geri kalan bölümünde yatay bir seyir izlemiştir. 30 Nisan itibarıyla EUR/USD paritesi 1,3166 düzeyinde gerçekleşmiştir.

## Petrol ve altın fiyatlarında düşüş...

Nisan ayında açıklanan verilerin genel olarak zayıf bir ekonomik görünüme işaret etmesi petrol fiyatlarında düşüşe neden olmuştur. Nisan ayının ilk yarısında 96 USD/varil

düzeyine kadar gerileyen petrol fiyatları ayın geri kalan bölümünde bir miktar yükselerek 30 Nisan itibarıyla 101 USD/varil seviyesinde gerçekleşmiştir.

Güney Kıbrıs'ın elindeki 400 milyon Euro değerindeki altın rezervlerini satabileceğine yönelik haberlerin gündeme gelmesi altın fiyatlarının 15 Nisan'da son 30 yılın en sert günlük düşüşünü kaydetmesine neden olmuştur. 12 ve 15 Nisan'da toplamda 208 USD/ons gerileyen altın fiyatlarının sert düşüşünde uluslararası fonların altın pozisyonlarını kapatmalarının da etkili olduğu düşünülmektedir. Ayın kalan kısmında ise düşük seviyeden gelen alımlarla toparlanan altın fiyatları 30 Nisan itibarıyla 1.477 USD/ons düzeyinde gerçekleşmiştir.





## Sınai üretimde canlanma...

Yılın ilk çeyreğinde ekonomik aktivitede gözlenen ılımlı toparlanma Şubat ayı sanayi üretim endeksi verisi ile de teyit edilmiştir. Takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Ocak ayındaki %2'lik yükselişin ardından Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4,4 oranında artış kaydetmiştir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre de Şubat ayında sanayi üretim endeksi bir önceki aya göre %1,5 artmıştır. Sanayi üretiminin alt kırılımları incelendiğinde de imalat sanayini oluşturan 24 alt sektörün 20'sinde üretim artışı kaydedildiği görülmektedir. Söz konusu veriler, 2012 yılının son çeyreğindeki zayıf büyüme performansının ardından Türkiye ekonomisinde 2013 yılının ilk çeyreğinde büyümenin bir miktar ivme kazandığına işaret etmektedir.

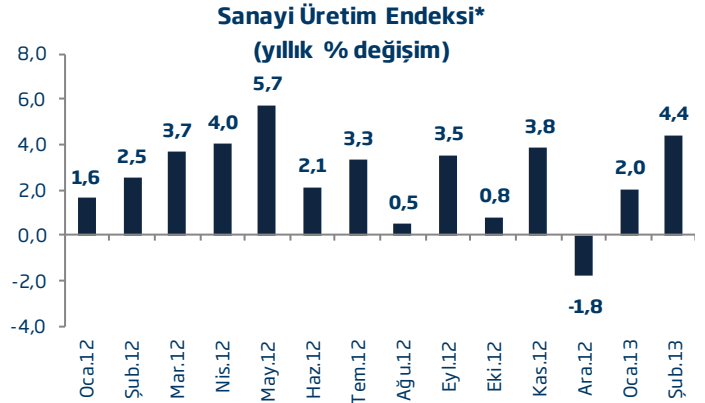
## Kapasite kullanım oranı %73,6 düzeyinde...

TCMB tarafından açıklanan verilere göre Nisan ayında Reel Kesim Güven Endeksi bir önceki aya göre 0,1 puanlık düşüşle 112 seviyesinde gerçekleşmiştir. Mevsimsellikten arındırılmış endeks de bir önceki aya göre 3,7 puan azalarak 105 düzeyine gerilemiştir. Aynı dönemde, bir önceki yılın aynı ayına göre 1,1 puanlık düşüşle %73,6 seviyesine gerileyen Kapasite Kullanım Oranı'nın (KKO), mevsimsellikten arındırıldığında bir önceki aya göre 0,4 puan yükselişle %74,3 seviyesinde gerçekleştiği görülmektedir.

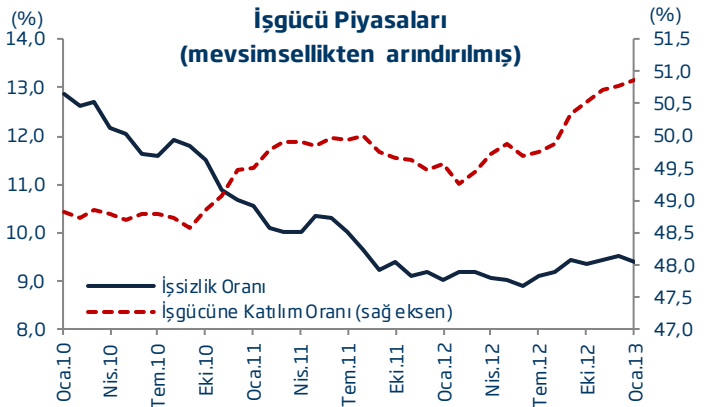
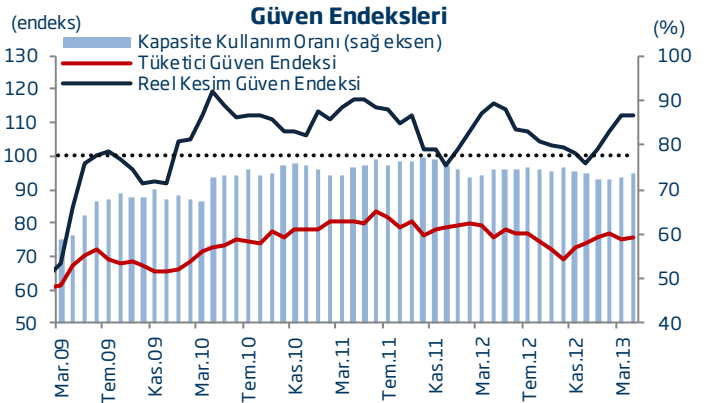
TÜİK ve TCMB tarafından hazırlanan Tüketici Güven Endeksi de Nisan ayında bir önceki aya göre 0,7 puan yükselerek 75,6 düzeyine ulaşmıştır. Söz konusu yükselişte, gelecek 12 aya ilişkin genel ekonomik durum, işsiz sayısı beklentisi ve hanenin maddi durum beklentilerindeki iyileşme etkili olmuştur. Öte yandan, gelecek 12 aya ilişkin tasarruf etme ihtimalini yansıtan alt endeksin aylık bazda %8,6 gerilemesi de dikkat çekmiştir.

## Ocak ayında işsizlik oranı yükseldi.

İşsizlik oranı Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre 0,4 puan artışla %10,6'ya, genç nüfusta işsizlik oranı da 2,3 puan yükselişle %20,7'ye yükselmiştir. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise Ocak ayında bir önceki aya göre 0,1 puan azalarak %9,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ocak ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre toplam istihdam %4,1 artarak 24.433 bin kişiye ulaşmıştır. Bununla birlikte, aynı dönemde toplam işgücünün %4,5 ile toplam istihdamın üzerinde artması işsizlik oranının yükselmesine neden olmuştur. Nitekim, bu dönemde işgücüne katılım oranı %48,2'den %49,5'e yükselmiştir. Ocak ayındaki yükselişe rağmen, işsizlik oranının önümüzdeki aylarda mevsimsel faktörlerin etkisiyle turizm ve inşaat sektörlerindeki



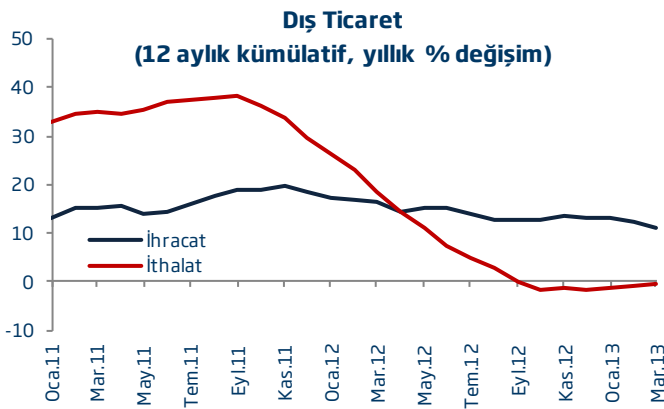
(\* ) Takvim etkilerinden arındırılmıştır.



istihdam artışına bağlı olarak gerileme eğiliminde olacağı öngörülmektedir. Ancak, işgücüne katılım oranındaki artışın devam etmesinin işsizlik oranında iyileşmeyi sınırlandıracağı tahmin edilmektedir.

## Mart ayında dış ticaret açığı 7,4 milyar USD ile beklentilerin altında gerçekleşti.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre ihracat bir önceki yılın aynı ayına göre %0,3 azalarak 13,2 milyar USD, ithalat %0,6 azalarak 20,6 milyar USD seviyesine gerilemiştir. Mart ayında ihracatın Şubat 2010'dan bu yana yıllık bazda ilk kez gerilediği dikkat çekmektedir. Dış ticaret açığı da Mart ayında %1,1 daralarak 7,4 milyar USD ile beklentilerin bir miktar altında gerçekleşmiştir. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise bir önceki yılın aynı ayına göre 20 baz puan artarak %64,1 seviyesine yükselmiştir. Öte yandan, takvim etkilerinden arındırılmış veriler ihracat ve ithalatta sırasıyla %2,8 ve %3,2'lik artışa işaret etmektedir.



## Dış ticaret açığı yılın ilk çeyreğinde %5,1 arttı.

Çeyreklik bazda değerlendirildiğinde, 2013 yılının ilk üç ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre ihracat ve ithalatın %5 oranında arttığı görülmektedir. Dış ticaret açığı da aynı dönemde %5,1'lik artış kaydetmiştir. Bu durum, 2012 yılında büyümeye önemli katkı sağlayan net ihracat artışının büyüme üzerindeki etkisinin 2013 yılının ilk çeyreğinde azaldığına işaret etmektedir.

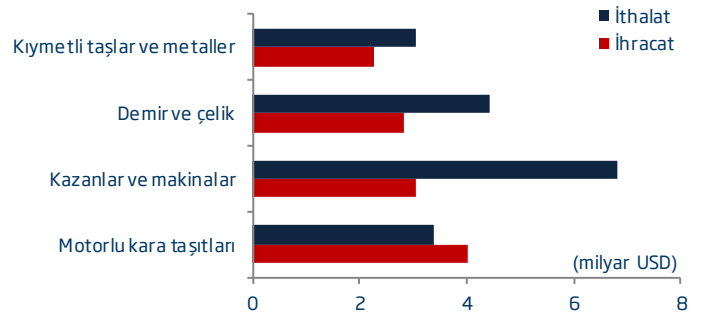
## Dış talep koşullarının zayıf seyri ihracatı olumsuz etkilemeye devam ediyor.

Euro Alanı başta olmak üzere küresel ekonominin kırılgan görünümünü sürdürmesi ihracat hacmine olumsuz yansımaktadır.

Ürün bazında ihracat performansı değerlendirildiğinde yılın

ilk çeyreğinde en çok ihracat yapılan fasıl 4 milyar USD ile motorlu kara taşıtları olurken bu faslı 3 milyar USD ile kazanlar ve makinaların izlediği görülmektedir. Aynı dönemde bu iki kalemdeki yıllık ihracat artışı sırasıyla %0,5 ve %6,3 olmuştur. En çok ihracat yapılan üçüncü fasıl olan demir-çelik ihracatı ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,2 oranında gerilemiştir.

## Seçilmiş Sektörlerde Dış Ticaret\* (Ocak-Mart 2013)

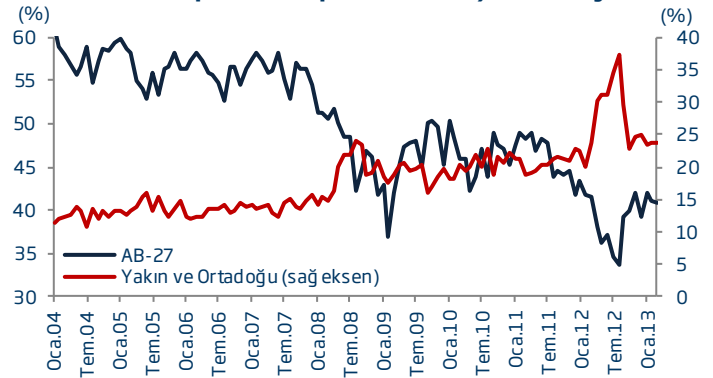


\* En yüksek ihracatın gerçekleştirildiği ilk 4 sektöre ilişkin verilerdir.

## Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı ilk çeyrekte %41,2 seviyesinde...

Ülke gruplarına göre dış ticaret verileri incelendiğinde, ihracatta en büyük paya sahip Avrupa Birliği'nin toplamdaki payının gerilemeye devam ettiği görülmektedir. Geçtiğimiz yılın ilk çeyreğinde %42,3 olan söz konusu oran bu yılın ilk çeyreğinde %41,2'ye gerilemiştir. En fazla ihracat yapılan

## Ülke Gruplarının Toplam İhracat İçindeki Payı



## Dış Ticaret Dengesi

	Mart		Değişim (%)	Ocak-Mart		Değişim (%)
	2012	2013		2012	2013	
İhracat	13,2	13,2	-0,3	35,3	37,1	5,0
İthalat	20,7	20,6	-0,6	55,9	58,8	5,0
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	<b>-7,5</b>	<b>-7,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>-20,6</b>	<b>-21,7</b>	<b>5,1</b>
Karşılama Oranı (%)	63,9	64,1	-	63,1	63,1	-

Kaynak: TÜİK

ülke bu dönemde 3,3 milyar USD ile Almanya olurken, ikinci sırada 2,7 milyar USD ile Irak yer almaktadır.

## Enerji ithalatında Mart ayında %20'lik düşüş...

Mart ayında ithalatta gözlenen gerilemenin büyük ölçüde petrol fiyatlarındaki düşüşün enerji ithalatında yol açtığı azalmadan kaynaklandığı görülmektedir. Enerji ithalatı Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20 azalarak 5,4 milyar USD'den 4,3 milyar USD'ye gerilemiştir.

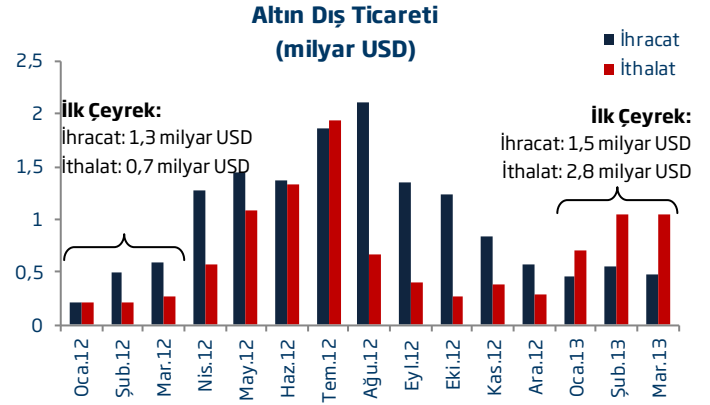
## Tüketim malı ithalatında belirgin artış...

TCMB'nin 2012 yılının ikinci yarısından itibaren büyümeyi destekleyici yönde uyguladığı para politikalarının sonucunda gözlenmesi beklenen iç talep artışının tüketim malı ithalatında daha belirgin hissedildiği, ara malı ithalatının ise nispeten daha sınırlı bir artış kaydettiği görülmektedir. Yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre tüketim malı ithalatındaki artış %12,1 oranında gerçekleşmiştir. Aynı dönemde ara malı ithalatı ise %4,8 artmıştır.

## Yılın ilk çeyreğinde 2,8 milyar USD tutarında altın ithalatı gerçekleştirildi.

Altın ticareti Mart ayında da dış ticaret dengesi üzerinde etkili olmaya devam etmiştir. Bu dönemde altın ihracatı 468 milyon USD, ithalatı ise 1,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Çeyreklik bazda değerlendirildiğinde ise bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında altın ithalatının %300 oranında artış kaydetmesi dikkat çekmektedir. Böylece, Türkiye'nin 2012 yılındaki net ihracatçı görünümünün aksine bu yılın ilk üç ayında 1,3 milyar USD net altın ithalatı gerçekleştirilmiştir.

Yine ilk çeyrek verilerine göre altın ihracatı düşen altın fiyatlarına rağmen bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %13,6 oranında artmıştır. Bu durum altın ihracatının ivme kaybetmesine rağmen sürebileceğine işaret etmektedir. Güçlü seyreden altın ithalatı da dikkate alındığında altın ihracatının önümüzdeki dönemde izleyeceği seyir yakından takip edilmeye devam edecektir.



## Beklentiler...

TCMB'nin iç talebi canlandırmaya yönelik uyguladığı para politikalarının etkisiyle iç talep koşullarındaki iyileşme ile Türkiye'de büyümenin tüketim ve yatırım harcamaları ekseninde gerçekleşeceği ve dış ticaret açığındaki genişlemenin önümüzdeki aylarda belirginleşebileceği düşünülmektedir. Öte yandan, son dönemde aşağı yönlü bir seyir izleyen enerji fiyatlarının da dış ticaret açığının seyrinde etkili olacağı öngörülmektedir.



## Şubat ayında cari açık 5,1 milyar USD seviyesinde...

Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20 genişleyen cari açık 5,1 milyar USD ile beklentilere yakın bir düzeyde gerçekleşmiştir. Yılın ilk iki aylık döneminde de cari açık bir önceki yılın aynı dönemine göre %9,6 artış kaydederek 10,9 milyar USD'ye ulaşmıştır.

Ödemeler dengesinin geçmiş dönem verilerine ilişkin yapılan revizyonlar çerçevesinde 2012 yıl sonu cari açık seviyesi 46,9 milyar USD'den 47,5 milyar USD'ye yükselmiştir. 2013 yılının ilk iki ayında ise, Ekim 2011'den itibaren gerileyen 12 aylık kümülatif cari açığın yeniden artış eğilimine girdiği görülmektedir. Söz konusu yükseliş yılın ilk çeyreğinde iç talepteki nispi toparlanmayı teyit eder niteliktedir.

## Doğrudan yatırımlar...

Cari açığın finansman tarafı incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin yurt içinde gerçekleştirdiği doğrudan yatırımların halen zayıf bir seyir izlediği görülmektedir. Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20 düşüş kaydeden yurt içine doğrudan yatırımlar 627 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Söz konusu yatırımlar, yılın ilk iki ayı itibarıyla ise 1,3 milyar USD ile bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık %24 gerilemiştir. Diğer taraftan, yurt içi yerleşik yatırımcıların yurt dışında gerçekleştirdiği doğrudan yatırımların artış eğilimini sürdürdüğü görülmektedir. Yılın ilk iki ayında söz konusu yatırımlar bir önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık iki katına çıkarak 515 milyon USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler, net doğrudan yatırımlardaki gerilemenin hız kazanmasına neden olmaktadır. Nitekim, net doğrudan yatırımlar yılın ilk iki ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 1,5 milyar USD'lik seviyesinden 797 milyon USD'ye düşmüştür.

## Portföy yatırımlarında belirgin yükseliş...

2012 yılının ikinci yarısından itibaren hızlı bir yükseliş eğilimi sergileyen portföy yatırımları, Ocak ayındaki yavaşlamanın ardından Şubat ayında yeniden yükselmiştir. Şubat 2012'de 812 milyon düzeyinde bulunan portföy yatırımları Şubat

2013'te 3,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, hisse senetleri piyasasından 353 milyon USD'lik sermaye çıkışı kaydedilirken, borç senetleri piyasasına 3,4 milyar USD'lik sermaye girişi gerçekleşmiştir. Borç senetlerinde kaydedilen yabancı sermaye girişinin yaklaşık 1,5 milyar USD'lik bölümünün bankacılık sektörünün yurt dışı tahvil ihraçlarından kaynaklandığı görülmektedir. Böylece, bankacılık sektörünün 2013 yılının ilk iki ayında uluslararası piyasalarda yaptığı tahvil ihraçları 2 milyar USD seviyesinde gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif tutar da 10,1 milyar USD seviyesine yükselmiştir.

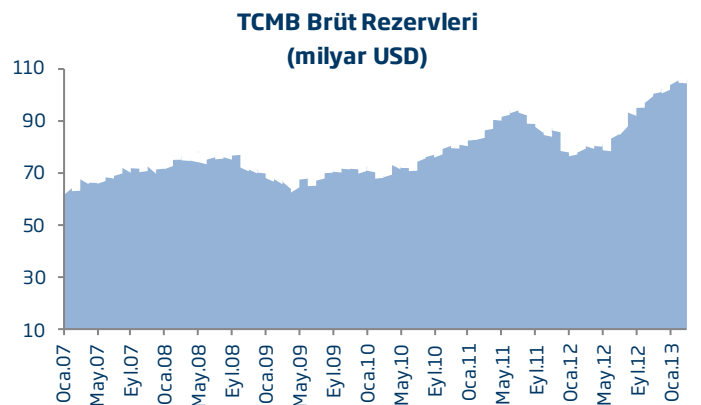
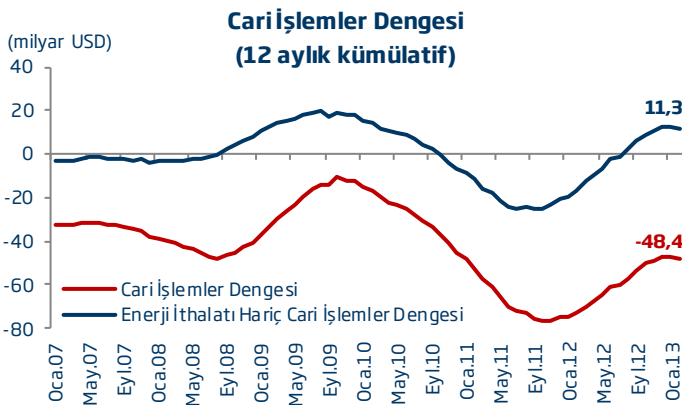
## Diğer yatırımlar artmaya devam ediyor.

TCMB'nin rezerv opsiyon mekanizması uygulamasının da etkisiyle bankacılık sektörünün 2013 yılının ilk iki ayında yurt dışı bankalar nezdinde tuttuğu yabancı para efektif ve mevduat varlıklarını 2,8 milyar USD tutarında azalttığı görülmektedir. Söz konusu varlıklar Ocak ayında 2,6 milyar USD, Şubat ayında ise 224 milyon USD düzeyinde azalmıştır.

Bankacılık sektörünün yurt dışından kredi kullanımı incelendiğinde, kısa vadede bankaların Ocak ayında 1,4 milyar USD, Şubat ayında 2,1 milyar USD olmak üzere ilk iki ayda toplam 3,5 milyar USD kredi kullandığı görülmektedir. Uzun vadede ise, bankalar her iki ayda da net kredi geri ödeyicisi konumundadır. 2012 yılının ilk iki ayında banka dışı kesimin de yurt dışından 4,3 milyar USD uzun vadeli kredi sağladığı, bununla birlikte uzun vadeli kredilerinden 3,8 milyar USD geri ödeme gerçekleştirdiği görülmektedir. 12 aylık kümülatif olarak değerlendirildiğinde, bankaların uzun vadeli borç çevirme oranı %86, banka dışı kesimin ise %118 düzeyinde gerçekleşmiştir.

## Rezervler Şubat ayında 874 milyon USD arttı.

Ocak ayındaki güçlü artışın ardından Şubat ayında ivme kaybeden rezerv varlık artışı 874 milyon USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylece, yılın ilk iki ayında TCMB rezervlerini 4,6 milyar USD artırırken, 12 aylık kümülatif tutar 26,9 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir.



Kaynak: TCMB

## Cari açıktaki yükseliş eğiliminin önümüzdeki dönemde devam etmesi bekleniyor.

İç talepteki toparlanma paralelinde cari açık yılın ilk iki ayında yeniden yükseliş eğilimi sergilemiştir. Söz konusu eğilimin önümüzdeki dönemde de devam edeceği öngörülmektedir.

Bununla birlikte, TCMB'nin Mart ayındaki para politikası toplantısında sermaye akımlarının yavaşladığına dikkat çekmesi, cari açıktaki artış eğiliminin sınırlı kalabileceğine işaret etmektedir.

Ödemeler Dengesi					(milyon USD)
	Şubat 2013	Ocak-Şubat		%	12 Aylık Kümülatif
		2012	2013	Değişim	
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-5.126</b>	<b>-9.987</b>	<b>-10.943</b>	<b>9,6</b>	<b>-48.432</b>
Dış Ticaret Dengesi	-5.573	-10.668	-11.512	7,9	-66.556
Hizmetler Dengesi	698	1.390	1.327	-4,5	23.482
Turizm (net)	727	1.364	1.522	11,6	21.717
Gelir Dengesi	-449	-1.002	-1.030	2,8	-6.704
Cari Transferler	198	293	272	-7,2	1.346
<b>Sermaye ve Finans Hesapları</b>	<b>6.773</b>	<b>6.482</b>	<b>12.367</b>	<b>90,8</b>	<b>51.438</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	311	1.452	797	-45,1	7.691
Portföy Yatırımları (net)	3.070	2.161	4.863	125,0	43.482
Varlıklar	-22	1.116	449	-59,8	1.981
Yükümlülükler	3.092	1.045	4.414	322,4	41.501
Hisse Senetleri	-353	822	-118	-	5.334
Borç Senetleri	3.445	223	4.532	1.932,3	36.167
Diğer Yatırımlar (net)	4.266	1.329	11.295	749,9	27.251
Varlıklar	1.160	-1.207	3.350	-	3.432
Efektif ve Mevduat	839	-2.213	2.786	-	5.659
Yükümlülükler	3.106	2.536	7.945	213,3	23.819
Ticari Krediler	987	-725	2.380	-	4.112
Krediler	2.041	979	3.096	216,2	11.252
Bankacılık Sektörü	2.034	1.024	2.614	155,3	6.281
Bankacılık Dışı Sektörler	477	284	1.069	276,4	7.302
Mevduat	87	2.280	2.470	8,3	7.973
Yurtdışı Bankalar	-97	1.182	2.148	81,7	8.079
Yabancı Para	2.437	828	3.496	322,2	7.897
Türk Lirası	-2.534	354	-1.348	-	182
Yurtdışı Kişiler	255	1.256	484	-61,5	2.142
Rezerv Varlıklar (net)	-874	1.557	-4.577	-	-26.948
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>-1.647</b>	<b>3.505</b>	<b>-1.424</b>	<b>-</b>	<b>-3.006</b>

## Mart ayında bütçe açığı 5,4 milyar TL düzeyinde...

Mart ayında bütçe giderleri bir önceki yılın aynı ayına göre %10,3 oranında artarken, gelirlerdeki artış %13,5 düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylece, merkezi yönetim bütçesi söz konusu dönemde 5,4 milyar TL açık vermiş, bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %2,6 oranında azalmıştır.

2013 yılının ilk üç ayı değerlendirildiğinde, bir önceki yılın aynı döneminde 6,4 milyar TL düzeyinde bulunan bütçe açığının 897 milyon TL'ye gerilediği görülmektedir. Aynı dönemde, faiz dışı fazla da %30,8 artarak 14,3 milyar TL'ye ulaşmıştır.

## Vergi gelirlerindeki olumlu seyir Mart ayında da devam etti.

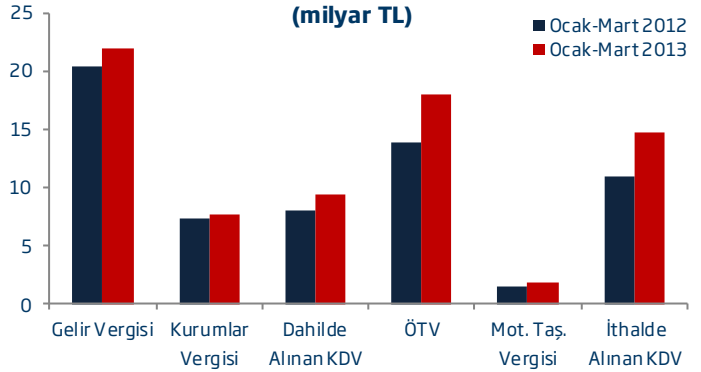
Mart ayında vergi gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %16,7 artış kaydederek bütçe gelirlerindeki artışa en fazla katkıyı sağlayan kalem olmuştur. Vergi gelirlerinin alt kalemleri incelendiğinde, Dahilde Alınan Katma Değer Vergisi ve Özel Tüketim Vergisi'nden elde edilen gelirlerin sırasıyla %26,8 ve %8,8 oranında artış kaydettiği görülmektedir. Yurt içi talep koşullarındaki iyileşmenin de etkisiyle İthalde Alınan Katma Değer Vergisi'nden elde edilen gelirlerin de %37,9 yükseliş kaydettiği dikkat çekmektedir.

Ocak-Mart dönemine bakıldığında, toplam bütçe gelirleri 94,1 milyar TL ile yılsonu hedefinin %25,4'üne ulaşmıştır. Bu dönemde, Özel Tüketim Vergisi'nden elde edilen gelirlerin %29,6, İthalde Alınan Katma Değer Vergisi'nden elde edilen gelirlerin de %36,1 artış kaydettiği görülmektedir.

## Diğer gelirler bakiyesi Mart ayında önemli bir değişim göstermedi.

Diğer gelirler bakiyesi Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre nispeten yatay bir seyir izlemiştir. Alt kalemler itibarıyla incelendiğinde Ocak ayında 4,2 milyar TL ile bütçeye önemli ölçüde katkı sağlayan özelleştirme gelirlerinin, Şubat ve Mart ayında zayıf bir seyir izlediği görülmektedir. Buna rağmen, Ocak-Mart döneminde özelleştirme gelirleri toplamda 4,9 milyar TL ile bir önceki yılın aynı dönemindeki

## Vergi Gelirleri (milyar TL)



534 milyon TL düzeyinin belirgin üzerinde gerçekleşmiştir.

## Mart ayında faiz dışı harcamalar 25,2 milyar TL düzeyinde...

Mart ayında faiz dışı harcamalar bir önceki yılın aynı ayına göre %5 ile sınırlı bir artış kaydetmiş ve 25,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu gelişimde faiz dışı harcamaların önemli bir bölümünü oluşturan cari transferler kaleminin %6 oranında azalması etkili olmuştur. Personel giderleri de %14 artış kaydetmiştir. Diğer taraftan, Mart ayında faiz giderleri bir önceki yılın aynı ayına göre %48,5 artarak 4,9 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Ocak-Mart döneminde ise, faiz harcamaları bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %12,6 oranında daralmış, faiz dışı harcamalar ise %20,1 oranında artmıştır. Bu dönemde, cari transferlerin bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,5 artış kaydettiği görülmektedir. Söz konusu artışta sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderlerinin yanı sıra tarımsal destekleme ödeneklerindeki artış da etkili olmuştur. Nitekim, yılın ilk üç ayında tarımsal destekleme ödenekleri 2,8 milyar TL ile yılsonu hedefinin %30,8'ine ulaşmıştır.

## Beklentiler...

Yılın ilk çeyreğinde iç talep koşullarında gözlenen toparlanmanın bütçe gelirlerine de olumlu yansıtıldığı görülmektedir. İktisadi faaliyetteki iyileşme paralelinde olumlu seyrin önümüzdeki dönemde de devam etmesi beklenmektedir.

## Merkezi Yönetim Bütçesi

	Mart			Ocak-Mart			(milyar TL)	
	2012	2013	% Değişim	2012	2013	% Değişim	Bütçe Hedefi	Gerç./ Hedef (%)
<b>Harcamalar</b>	<b>27,3</b>	<b>30,2</b>	<b>10,3</b>	<b>83,8</b>	<b>95,0</b>	<b>13,3</b>	<b>404,0</b>	<b>23,5</b>
Faiz Harcamaları	3,3	4,9	48,5	17,3	15,1	-12,6	53,0	28,6
Faiz Dışı Harcamalar	24,0	25,2	5,0	66,5	79,9	20,1	351,0	22,8
<b>Gelirler</b>	<b>21,8</b>	<b>24,8</b>	<b>13,5</b>	<b>77,4</b>	<b>94,1</b>	<b>21,6</b>	<b>370,1</b>	<b>25,4</b>
Vergi Gelirleri	18,3	21,3	16,7	64,5	77,4	20,0	317,9	24,3
Diğer Gelirler	3,5	3,4	-2,6	12,9	16,8	29,7	52,1	32,2
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>-6,4</b>	<b>-0,9</b>	<b>-86,1</b>	<b>-34,0</b>	<b>2,6</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>-79,2</b>	<b>10,9</b>	<b>14,3</b>	<b>30,8</b>	<b>19,0</b>	<b>74,8</b>

Not: Rakamlar vuvuramlardan ötürü toplamı veremeyebilir.

Kaynak: Maliye Bakanlığı

## Nisan ayında TÜFE beklentilerin altında artış kaydetti.

Nisan ayında TÜFE bir önceki aya göre %0,42 artış kaydederken, ÜFE %0,51 oranında gerilemiştir. Reuters anketine göre piyasa beklentisi TÜFE'nin %0,65, ÜFE'nin de %0,20 artacağı yönündeydi. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Nisan ayında %0,65 artış kaydetmesini beklemekteydi.

## Yıllık TÜFE artışı son iki yılın en düşük seviyesine geriledi.

Yıllık TÜFE artışı Nisan ayında %6,13 ile Nisan 2011'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. ÜFE'nin aylık bazda artış beklentisine karşın gerilemesiyle yıllık bazda ÜFE artışı da Nisan ayında %1,70 düzeyine gerilemiştir. Söz konusu değişim ÜFE'de Kasım 2009'dan bu yana kaydedilen en düşük yıllık artışa işaret etmektedir.

## Mevsimsel faktörler TÜFE'nin seyrinde etkili olmaya devam ediyor.

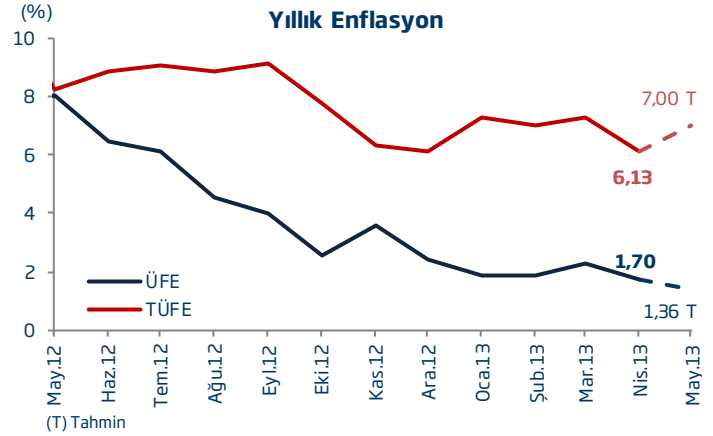
Nisan ayında TÜFE'de en fazla ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar aylık bazda %1,30 gerileyerek TÜFE'yi 23 baz puan aşağı yönde etkilemiştir. Ayrıca, küresel piyasalarda gerileyen petrol fiyatlarının etkisiyle ulaştırma grubunda da fiyatlar Nisan ayında aylık bazda %0,63 düşmüştür. Ulaştırma grubu fiyatlarındaki değişimin TÜFE üzerindeki azaltıcı etkisi 8 baz puan düzeyinde gerçekleşmiştir. Mevsimsel faktörler nedeniyle Mart ayında yükselen giyim ve ayakkabı fiyatları ise Nisan ayında da benzer bir seyir izleyerek %12,75 artış kaydetmiştir. Söz konusu artış TÜFE'yi yukarı yönde 65 baz puan etkilemiştir.

## Çekirdek enflasyonda gerileme...

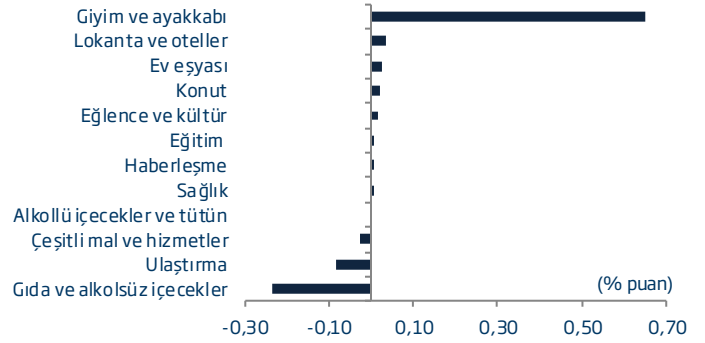
Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri incelendiğinde, enerji hariç TÜFE endeksindeki aylık artışın %0,66, mevsimlik ürünler hariç TÜFE endeksindeki artışın ise %0,13 düzeyinde olduğu görülmektedir. Bu durum, mevsimlik ürün fiyatlarının yurt içinde enflasyonu yukarı yönde etkilediğine ancak, enerji fiyatlarının aşağı yönlü seyrinin söz konusu etkiyi sınırlandırdığına işaret etmektedir. Ayrıca, işlenmemiş gıda ürünlerinin de TÜFE'deki artışı sınırlandırdığı görülmektedir. TCMB'nin yakından takip ettiği ve son 5 aydır yatay bir seyir izleyen H ve I endekslerindeki yıllık artışlar ise Nisan ayında sırasıyla %6 ve %5,44 düzeyine gerilemiştir.

## ÜFE Nisan ayında artış beklentilerinin aksine düşüş kaydetti.

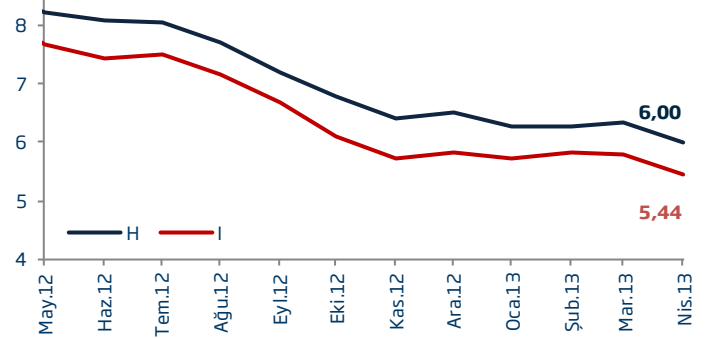
Nisan ayında ÜFE'deki düşüşte tarım sektörü fiyatlarındaki gerilemenin etkili olduğu görülmektedir. Ayrıca, enerji fiyatlarındaki gerilemeye bağlı olarak rafine edilmiş petrol ürünleri ile elektrik gaz üretimi ve dağıtım sektörlerindeki fiyatların düşüş kaydetmesi de ÜFE'nin seyrinde etkili olmuştur. Söz konusu gruplar aylık ÜFE değişimine toplamda 54 baz puanlık düşürücü yönde etkide bulunmuştur.



## Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



## Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



H: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç endeks  
I: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç endeks

## Beklentiler...

Mevsimsel etkiler nedeniyle özellikle giyim ve ayakkabı grubundaki fiyat artışlarının Mayıs ayı enflasyon verileri üzerinde etkili olacağını ancak, Nisan ayında olduğu gibi ulaştırma ile gıda ve alkolsüz içecek gruplarındaki fiyat değişimlerinin söz konusu etkiyi sınırlandıracağını öngörüyoruz. Mayıs ayında TÜFE ve ÜFE'nin sırasıyla %0,60 ve %0,20 oranında artış göstereceğini tahmin ediyoruz.

## TCMB politika faizini indirdi.

TCMB Para Politikası Kurulu 16 Nisan'daki toplantısında hem politika faizinde hem de faiz koridorunun alt ve üst bandında indirim yapmıştır. Bu çerçevede, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %5,5'ten %5'e, faiz koridorunun üst bandı (gecelik borç verme faiz oranı) %7,5'ten %7'ye ve faiz koridorunun alt bandı (gecelik borçlanma faiz oranı) %4,5'ten %4'e indirilmiştir. TCMB faiz oranlarındaki değişikliğin yanı sıra Türk Lirası zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesine ilişkin rezerv opsiyonu katsayılarını (ROK) da ilk dilimden sonra gelen dilimlerde "0,2"şer puan artırmıştır. Bankalar söz konusu imkandan %90,5 (54,3/60) oranında yararlanmakta olup mevcut imkan dahilinde TL zorunlu karşılıklar için TCMB nezdinde 32,7 milyar USD değerinde döviz tutmaktadır. TCMB, söz konusu imkanın bankalarca aynı oranda kullanılması halinde, rezerv opsiyon katsayılarındaki değişikliğin döviz rezervlerinde yaklaşık 1,4 milyar USD artışa neden olacağını belirtmiştir.

## TCMB sermaye akımlarının yeniden hız kazandığına dikkat çekti.

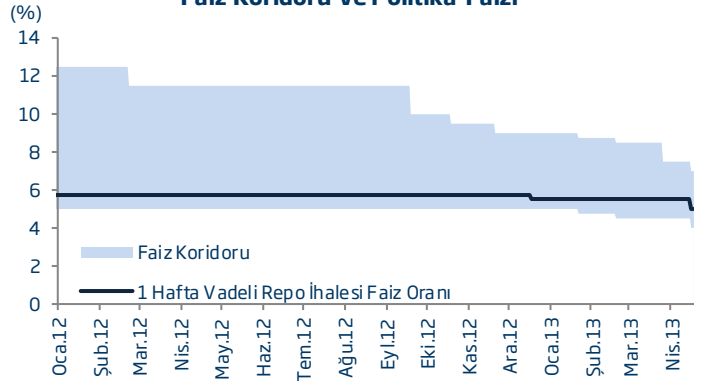
TCMB, yurt içi talepte toparlanmanın devam ettiğini, ihracatın ise küresel talebin etkisiyle yavaşladığını ve bu çerçevede cari açığa bir miktar artış olduğunu ifade etmiştir. Bununla birlikte, mevcut politika çerçevesinin ve emtia fiyatlarındaki düşüşün cari açığıdaki artış eğilimini sınırlandıracağı öngörülmektedir. Global piyasalarda emtia fiyatlarında gözlenen gerilemenin de ayrıca enflasyon görünümüne ilişkin riskleri azalttığı belirtilmiştir.

Mart ayındaki toplantısında global piyasalarda artan risklerin Türkiye'ye yönelik sermaye akımlarını yavaşlatabileceğini belirten TCMB, Nisan ayındaki toplantısında sermaye hareketlerinin yeniden hızlanma eğilimi gösterdiğini açıklamıştır. Bu çerçevede, TCMB yıllık kredi artışının halen referans değerinin üzerinde seyretmesine rağmen sermaye akımlarındaki hızlanmaya karşı faiz oranlarının düşük tutulmasının yerinde olacağını belirtmiştir. Diğer taraftan, TCMB rezerv opsiyon katsayılarında yapılan artışla döviz rezervlerini artırıcı yönde makroihtiyatı tedbirlerine devam etmiştir.

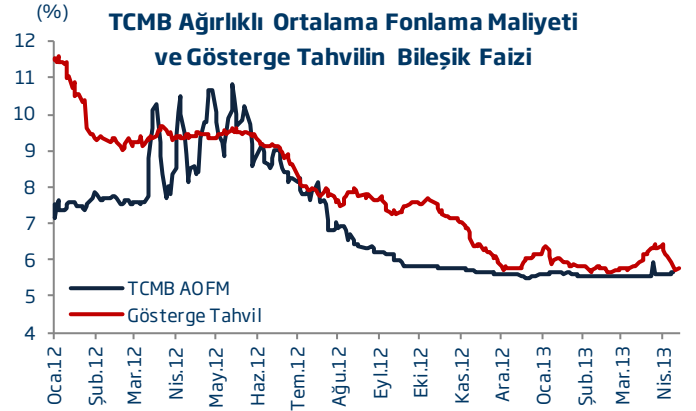
## TCMB esnekliğini koruyor.

TCMB'nin küresel bazda emtia fiyatlarında gözlenen gerilemenin enflasyon görünümüne ilişkin riskleri azalttığı bir ortamda büyümeyi desteklemek ve sermaye hareketlerindeki oynaklığı yönetmek amacıyla faiz indirimleri ile para politikasında bir miktar gevşemeye gittiği anlaşılmaktadır. Diğer taraftan, TCMB, daha önceki toplantılarında olduğu gibi Nisan ayındaki toplantısında da küresel ekonomiye dair belirsizliklerin ve sermaye akımlarındaki oynaklığın sürmesi nedeniyle para

Faiz Koridoru ve Politika Faizi



TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti ve Gösterge Tahvilin Bileşik Faizi



politikasında her iki yönde de esnekliğin korunmasının uygun olacağını belirtmiştir. Bu doğrultuda, TCMB toplantısı sonrasında yapılan açıklamada, Türk Lirası fonlama miktarının gerekli görüldüğünde aşağı veya yukarı yönlü ayarlanabileceğine vurgu yapılmıştır.

## TCMB yılın ikinci enflasyon raporunu yayımladı.

TCMB, Nisan ayında yayımlanmış olduğu Enflasyon Raporu'nda yılın ilk çeyreğine dair verilerin tüketim talebinde ılımlı bir artış, yatırımlarda ise kayda değer bir toparlanmaya işaret ettiğini vurgulamıştır. Son dönemde finansal koşulların destekleyici konumunun sürmesi, güven endekslerindeki iyileşme ve kredilerin artış eğilimi paralelinde yılın ikinci çeyreğinde ekonomideki toparlanmanın devam edeceği belirtilmiştir. Enflasyonun 2013 yılının ilk çeyreğinde işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışa bağlı olarak öngörülenin üzerinde bir artış kaydettiğini vurgulayan TCMB, emtia fiyatlarında son dönemde kaydedilen gerilemenin önümüzdeki dönemde enflasyon görünümüne olumlu yansıtacağını ve enflasyonun özellikle yılın ikinci yarısında yılsonu tahminine yakınsayacağını ifade etmiştir. Bu çerçevede, TCMB 2013 yılsonu enflasyon beklentisini değiştirmeyerek %5,3 düzeyinde bırakmıştır.

## Mevduat...

BDDK tarafından hazırlanan Haftalık Bülten verilerine göre 19 Nisan 2013 tarihi itibarıyla toplam mevduat hacmi yılsonuna göre %2,8 oranında artış kaydederek 839,5 milyar TL düzeyine yükselmiştir. TP mevduat hacmi ilgili dönemde %1,8, YP mevduatın USD karşılığı ise %3,8 oranında artmıştır. Mevduat hacmindeki yıllık artış ise %13,5 oranında gerçekleşmiştir.

## Krediler...

2013 yılında özel tüketim ve yatırım harcamalarının yeniden canlanmaya başlamasıyla birlikte kredi hacmi artışının da bir miktar ivme kazandığı görülmektedir. 19 Nisan 2013 itibarıyla kredi hacmi yılsonuna göre %5,7 oranında artarak 851,9 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. İlgili dönemde TP krediler %6,5, YP kredilerin USD karşılığı da %2,6 oranında artmıştır. Kredi hacmindeki yıllık artış da %19,7 ile TCMB'nin referans değeri üzerindeki seyirini korumaktadır.

Kredi türleri itibarıyla incelendiğinde, 19 Nisan 2013 itibarıyla tüketici kredileri yılsonuna kıyasla %6,9, ticari ve kurumsal krediler de %6,6 oranında artmıştır.

Banka türlerine göre bakıldığında, özel ve yabancı bankaların yılsonuna göre kredi hacmi artışının 2007-2012 ortalamasının bir miktar üzerinde seyrettiği, kamu bankalarında ise söz konusu ortalamaya paralel bir gelişim gösterdiği görülmektedir.

## Menkul kıymetler portföyü ...

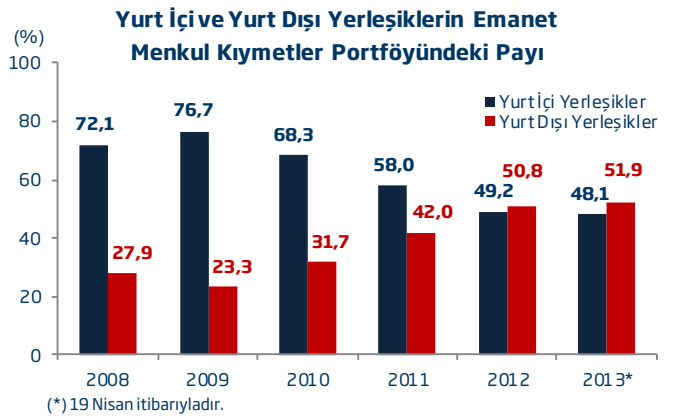
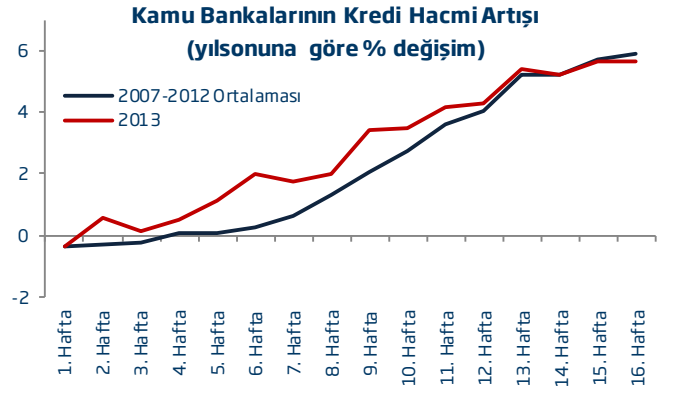
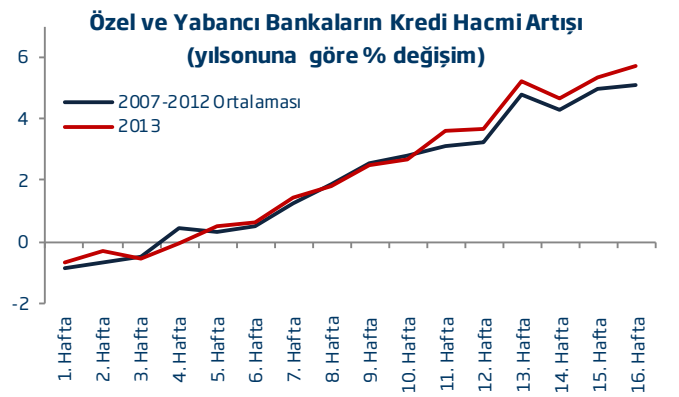
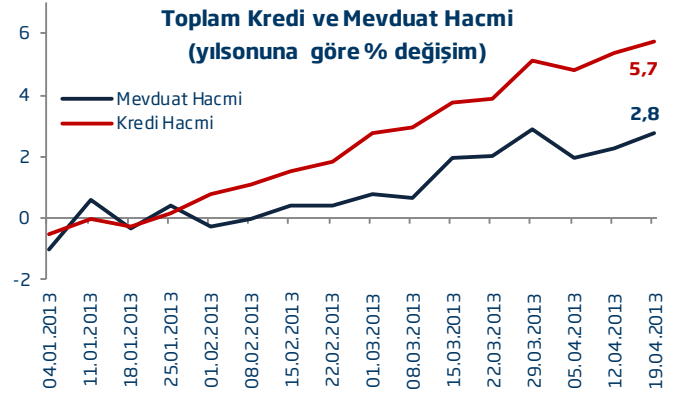
19 Nisan 2013 itibarıyla bankacılık sektörü menkul kıymetler portföyü yılsonuna kıyasla %1,9 oranında azalarak 267,2 milyar TL seviyesine gerilemiştir. Bu dönemde, kamu bankalarının portföyleri %4 oranında, özel ve yabancı bankaların portföyleri de %1,4 oranında daralmıştır.

## Emanet menkul kıymetler...

19 Nisan 2013 itibarıyla bankaların emanetindeki menkul kıymetler portföyü yılsonuna göre %10,8 oranında artış kaydederek 239,9 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. İlgili dönemde yurt içi yerleşiklerin portföyü %8,3, yurt dışı yerleşiklerin portföyü %13,3 oranında genişlemiştir. Böylece, yurt dışı yerleşiklerin bankalar emanetindeki menkul kıymetler portföyü içindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki %42,2 seviyesinden %51,9 düzeyine yükselmiştir.

## Yabancı para net genel pozisyonu...

19 Nisan 2013 itibarıyla bankacılık sektörünün yabancı para net genel pozisyonu (+) 2,9 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Yabancı para net genel pozisyonu bilanço içi kalemlerde (-) 24,5 milyar USD, bilanço dışında ise (+) 27,4 milyar USD düzeyindedir.





İtalya ve Güney Kıbrıs'ta sorunların büyük ölçüde çözüme kavuşturulması kısa vadede küresel ekonomik görünümüne ilişkin endişelerin yatışmasına neden olmuştur. Ancak, ilk çeyrek itibarıyla dünya genelinde iktisadi faaliyetin zayıf bir seyir izlemesi 2013 yılında küresel ekonomik büyümenin daha önce yapılan tahminlerin altında kalabileceğine işaret etmiştir. ABD'de harcama kesintileri, Euro Alanı'nda ise toparlanmanın arzu edilenden yavaş olması uluslararası kuruluşların da tahminlerini revize etmelerine neden olmaktadır.

Küresel ekonominin mevcut seyri göz önünde bulundurulduğunda gelişmiş ülkelerde merkez bankalarının gevşek para politikalarını sürdüreceği anlaşılmaktadır. Bu durum, 2012 yılının ikinci yarısından itibaren finansal piyasalarda kaydedilen iyileşmenin 2013 yılının geri kalan bölümünde de süreceğine işaret etmektedir.

Türkiye açısından değerlendirildiğinde, yılın ilk çeyreğinde açıklanan veriler iç talep koşullarında nispi bir iyileşme kaydedildiğine işaret etmektedir. Bu dönemde, sanayi üretiminde kaydedilen artış iktisadi faaliyetin hız kazandığını teyit eder niteliktedir. Ayrıca ekonomideki toparlanma eğilimi vergi gelirleri aracılığıyla merkezi yönetim bütçesine de olumlu yansımıştır. TCMB'nin son toplantısında aldığı kararlar da ekonomiyi destekleyici politikaların devam edeceğine işaret etmektedir. Bununla birlikte, TCMB'nin cari açığı beklenen artışın öngörülenin üzerinde olması durumunda makroihtiyati tedbirlere ağırlık vermesi beklenmektedir.

Tahminlerimiz	2012 (G)	2013
Büyüme (%)	2,2	4,5
Cari Açık (Milyar USD)	47,5	60
Cari Açık/GSYH (%)	6,0	6,7
Enflasyon (%)	6,2	6,0
DİBS Faiz* (%)	8,7	6,4
USD/TL	1,7826	1,7750
EUR/TL	2,3517	2,2365

(\* ) İhalelerde oluşan yıllık ortalama bileşik faiz (G) Gerçekleşme  
Kur, faiz ve enflasyon tahminleri dönem sonuna ilişkindir.

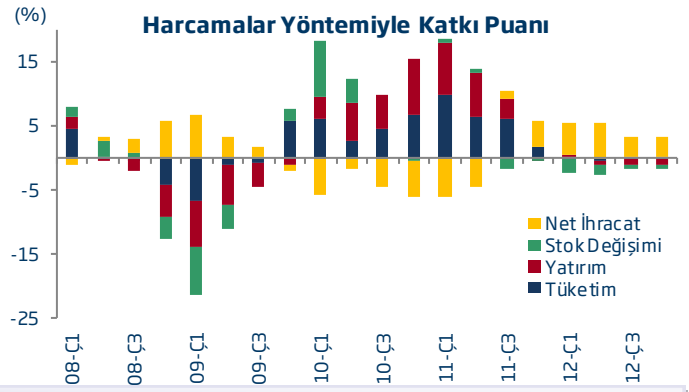
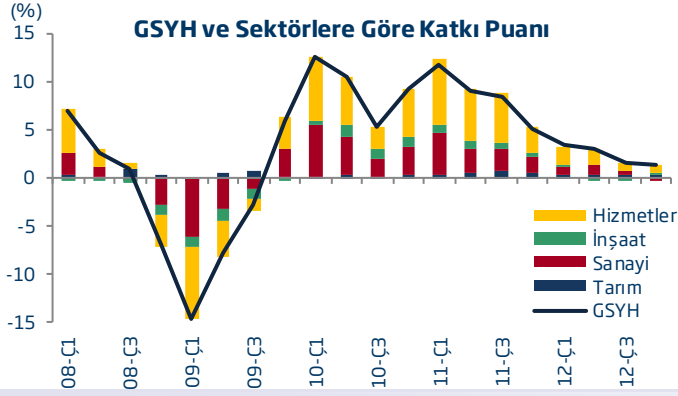
## Diğer Periyodik Yayınlarımız

### Piyasa Günlüğü

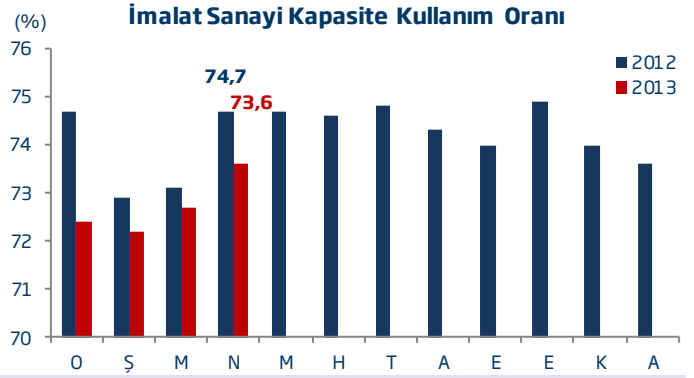
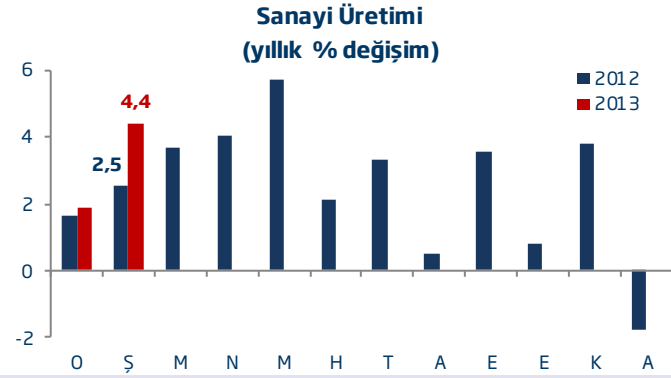
### Haftalık Ekonomi ve Finans Bülteni

Bütün yayınlarımıza <http://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

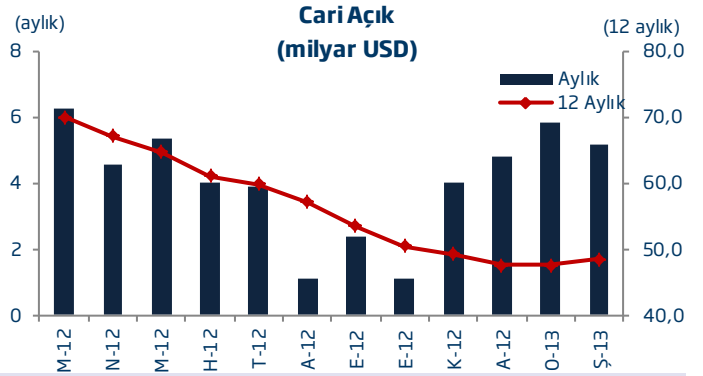
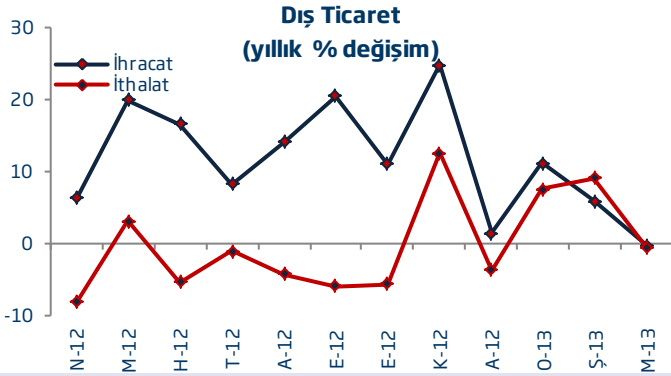
## Büyüme



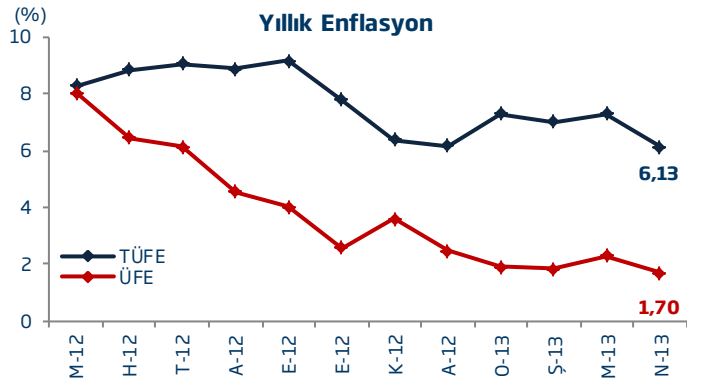
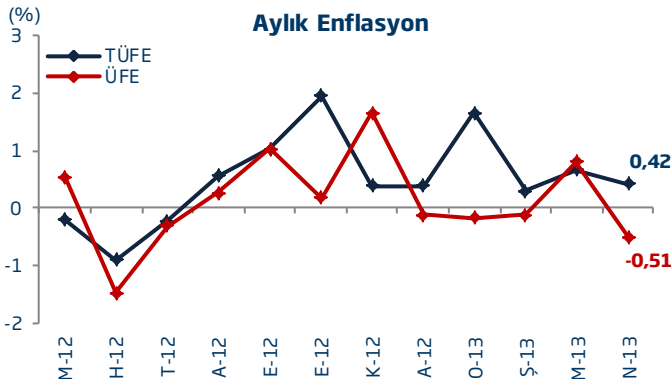
## Sınai Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı



## Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

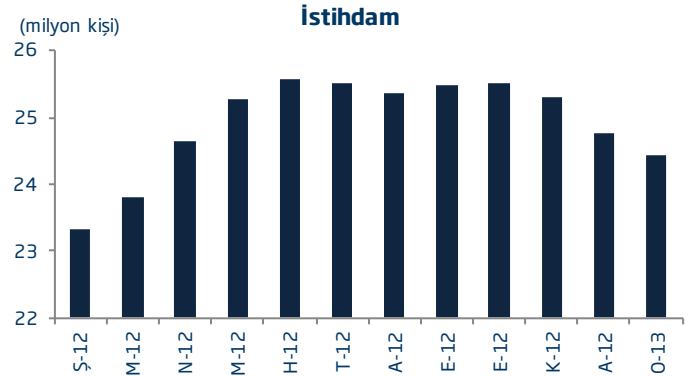
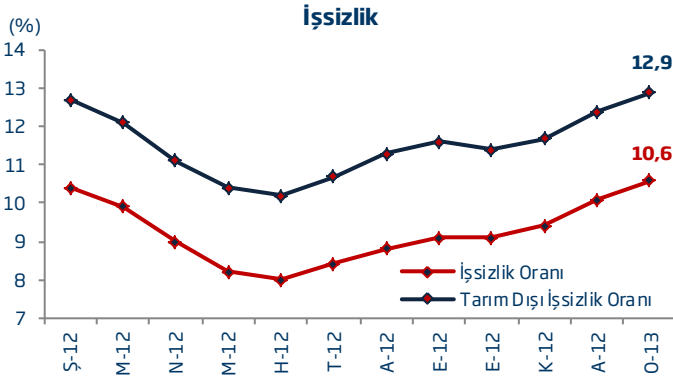


## Enflasyon

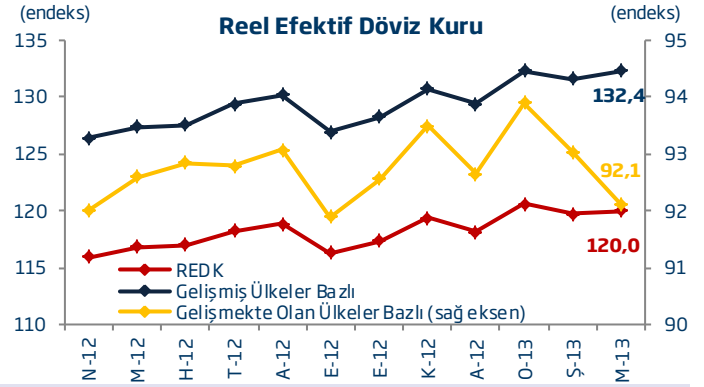
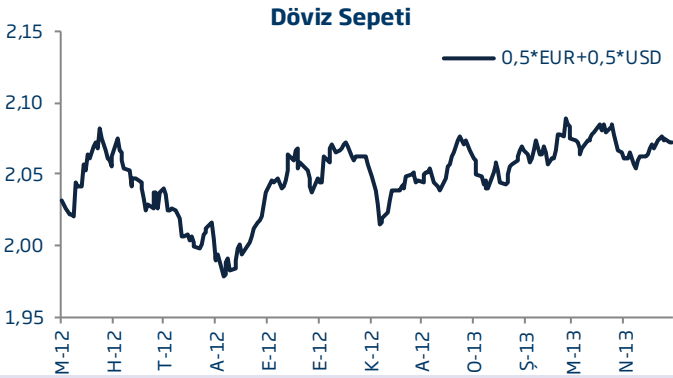


Kaynak: TÜİK, TCMB

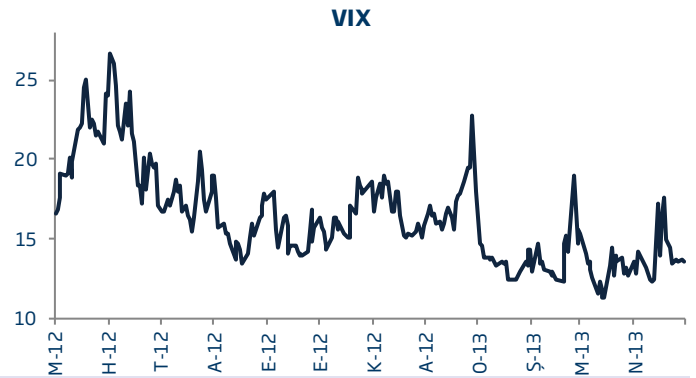
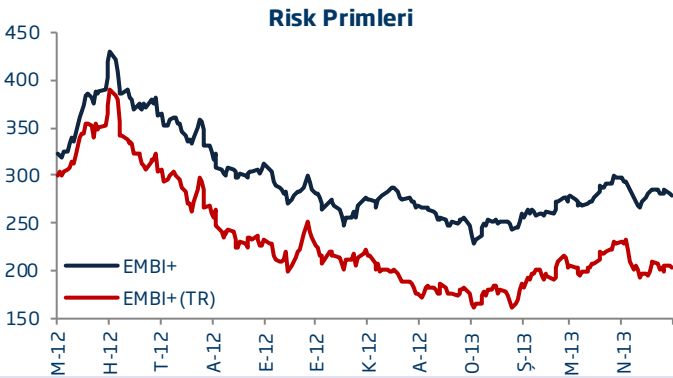
## İşgücü Piyasaları



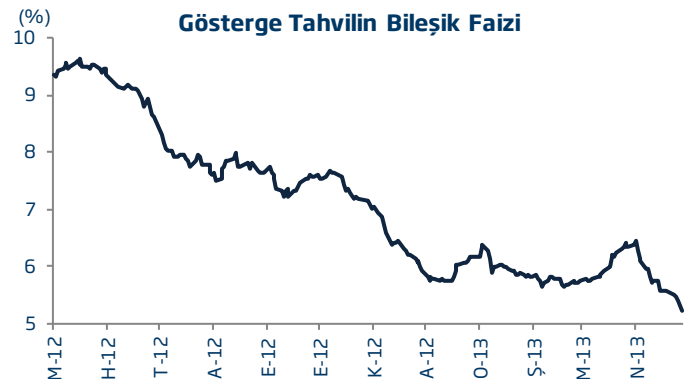
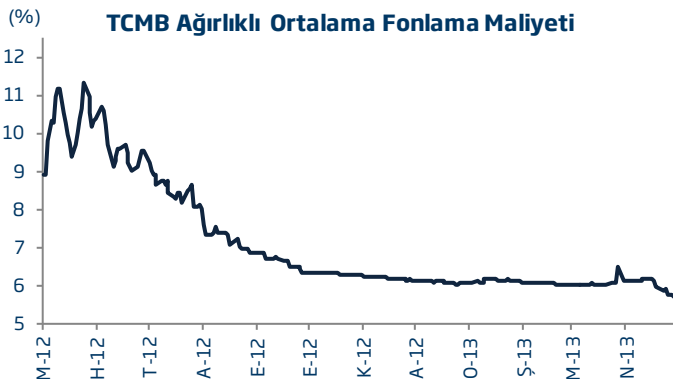
## Döviz



## Risk Göstergeleri

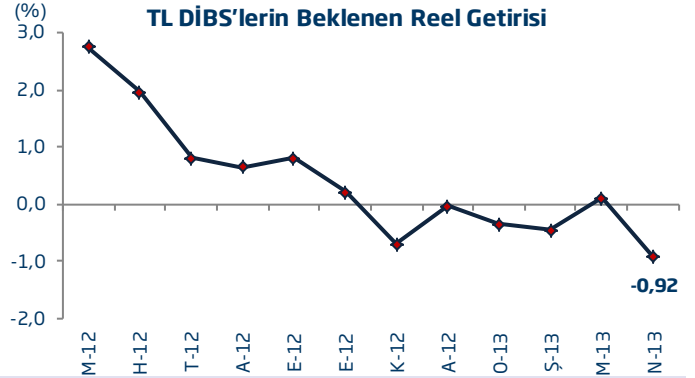
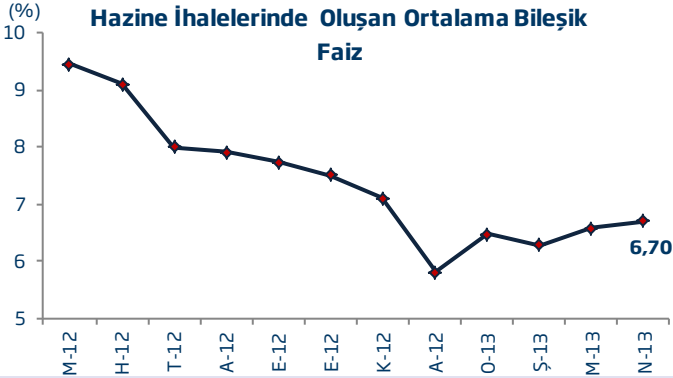


## Faizler

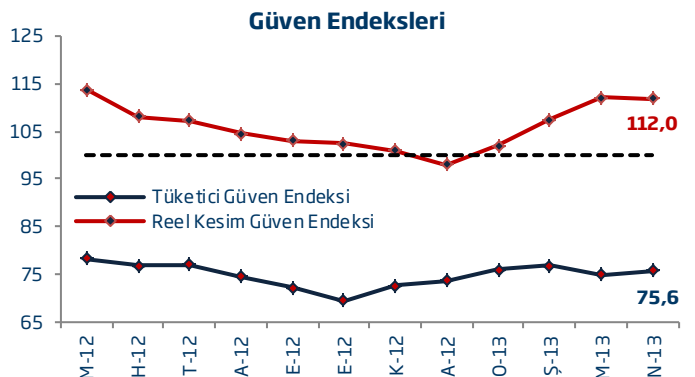
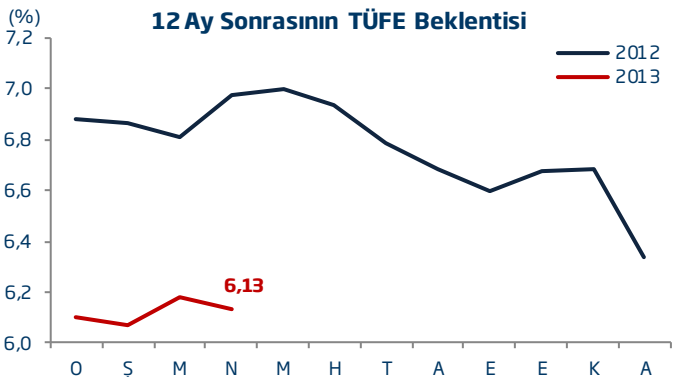
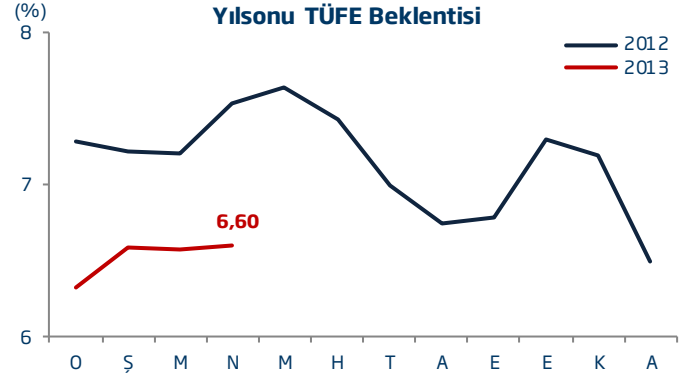
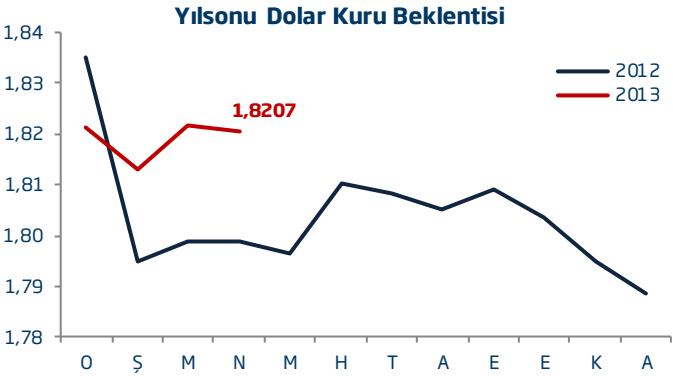
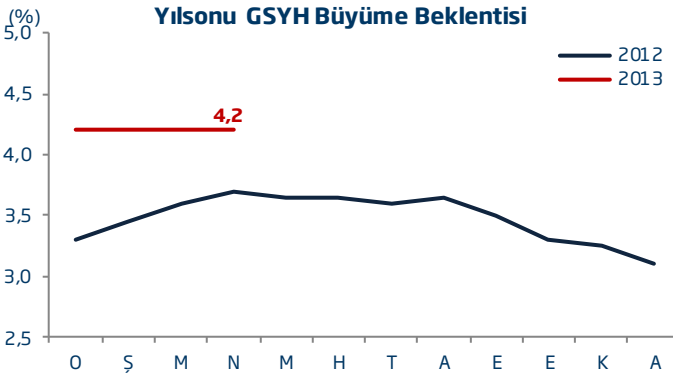


Kaynak: TÜİK, TCMB, JP Morgan, Reuters, Borsa İstanbul

## Bono-Tahvil



## Beklenti Anketi ve Diğer Öncü Göstergeler



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, Borsa İstanbul, TCMB, İktisadi Araştırmalar Bölümü

# Makroekonomik Göstergeler

	2008	2009	2010	2011	2012	13-Ç1	13-Ç2	13-Ç3
<b>Büyüme</b>								
GSYH (milyar USD)	742,1	616,7	731,6	774,0	786,3			
Büyüme Oranı (%)	0,7	-4,8	9,2	8,8	2,2			
<b>Enflasyon (%)</b>						<b>Şub.13</b>	<b>Mar.13</b>	<b>Nis.13</b>
TÜFE (yıllık)	10,1	6,5	6,4	10,5	6,2	7,0	7,3	6,1
ÜFE (yıllık)	8,1	5,9	8,9	13,3	2,5	1,8	2,3	1,7
<b>İşgücü Piyasaları</b>						<b>Kas.12</b>	<b>Ara.12</b>	<b>Oca.13</b>
İşsizlik Oranı (%)	11,0	14,0	11,9	9,8	9,2	9,4	10,1	10,6
İstihdam (bin kişi)	21.194	21.277	22.594	24.110	24.821	25.291	24.766	24.433
<b>Döviz Kurları</b>						<b>Şub.13</b>	<b>Mar.13</b>	<b>Nis.13</b>
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	114,9	116,8	125,7	109,5	118,2	119,8	120,0	
USD/TL	1,5123	1,5057	1,5460	1,9065	1,7826	1,8050	1,8137	1,7953
EUR/TL	2,1408	2,1603	2,0491	2,4592	2,3517	2,3627	2,3206	2,3501
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	1,8266	1,8330	1,7976	2,1829	2,0672	2,0839	2,0672	2,0727
<b>Dış Ticaret Dengesi<sup>(1)</sup> (milyar USD)</b>						<b>Oca.13</b>	<b>Şub.13</b>	<b>Mar.13</b>
İhracat	132,0	102,1	113,9	134,9	152,5	153,6	154,3	154,2
İthalat	202,0	140,9	185,5	240,8	236,5	237,9	239,5	239,4
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	<b>-69,9</b>	<b>-38,8</b>	<b>-71,7</b>	<b>-105,9</b>	<b>-84,1</b>	<b>-84,3</b>	<b>-85,2</b>	<b>-85,1</b>
Karşılama Oranı (%)	65,4	72,5	61,4	56,0	64,5	64,6	64,4	64,4
<b>Ödemeler Dengesi<sup>(1)</sup> (milyar USD)</b>							<b>Oca.13</b>	<b>Şub.13</b>
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-40,4</b>	<b>-12,2</b>	<b>-45,4</b>	<b>-75,1</b>	<b>-47,5</b>		<b>-47,6</b>	<b>-48,4</b>
<b>Sermaye ve Finans Hesapları</b>	<b>37,4</b>	<b>9,3</b>	<b>44,0</b>	<b>65,7</b>	<b>45,6</b>		<b>47,6</b>	<b>51,4</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	17,2	7,1	7,6	13,7	8,3		8,0	7,7
Portföy Yatırımları (net)	-5,0	0,2	16,1	22,0	40,8		41,2	43,5
Diğer Yatırımlar (net)	24,2	2,1	33,2	28,2	17,3		25,6	27,3
Rezerv Varlıklar (net)	1,1	-0,1	-12,8	1,8	-20,8		-27,2	-26,9
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>1,4</b>	<b>9,4</b>	<b>1,9</b>		<b>0,0</b>	<b>-3,0</b>
<b>Cari İşlemler Açığı/GSYH</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>-9,7</b>	<b>-6,0</b>			
<b>Bütçe Gerçekleşmeleri<sup>(2)(3)</sup> (milyar TL)</b>						<b>Oca.13</b>	<b>Şub.13</b>	<b>Mar.13</b>
<b>Harcamalar</b>	<b>227,0</b>	<b>268,2</b>	<b>294,4</b>	<b>314,6</b>	<b>360,5</b>	<b>30,9</b>	<b>64,9</b>	<b>95,0</b>
Faiz Harcamaları	50,7	53,2	48,3	42,2	48,4	5,2	10,2	15,1
Faiz Dışı Harcamalar	176,4	215,0	246,1	272,4	312,1	25,7	54,7	79,9
<b>Gelirler</b>	<b>209,6</b>	<b>215,5</b>	<b>254,3</b>	<b>296,8</b>	<b>331,7</b>	<b>36,9</b>	<b>69,4</b>	<b>94,1</b>
Vergi Gelirleri	168,1	172,4	210,6	253,8	278,8	28,4	56,0	77,4
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-17,4</b>	<b>-52,8</b>	<b>-40,1</b>	<b>-17,8</b>	<b>-28,8</b>	<b>5,9</b>	<b>4,5</b>	<b>-0,9</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>33,2</b>	<b>0,4</b>	<b>8,2</b>	<b>24,4</b>	<b>19,6</b>	<b>11,2</b>	<b>14,7</b>	<b>14,3</b>
<b>Bütçe Dengesi/GSYH</b>	<b>-1,8</b>	<b>-5,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,0</b>			
<b>Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar USD)</b>						<b>Oca.13</b>	<b>Şub.13</b>	<b>Mar.13</b>
İç Borç Stoku	181,7	219,2	228,2	195,2	216,8	221,1	216,5	217,2
Dış Borç Stoku	69,8	74,1	78,1	79,2	81,7	81,8	80,6	79,9
<b>Toplam Borç Stoku</b>	<b>251,5</b>	<b>293,2</b>	<b>306,3</b>	<b>274,4</b>	<b>298,6</b>	<b>302,9</b>	<b>297,2</b>	<b>297,0</b>

(1) 12 aylık kümülatif

(2) Yılbaşından itibaren kümülatif

(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göre.

Kaynak: TÜİK, TCMB, Hazine Müsteşarlığı, Maliye Bakanlığı, Reuters

## BDDK TARAFINDAN AÇIKLANAN AYLIK BÜLTEN VERİLERİNE GÖRE BANKACILIK SEKTÖRÜ

(Milyar TL)	2008	2009	2010	2011	2012	Oca.13	Şub.13	Değişim <sup>(1)</sup>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>732,5</b>	<b>834,0</b>	<b>1006,7</b>	<b>1217,7</b>	<b>1370,7</b>	<b>1367,2</b>	<b>1397,1</b>	<b>1,9</b>
<b>Krediler</b>	<b>367,4</b>	<b>392,6</b>	<b>525,9</b>	<b>682,9</b>	<b>794,8</b>	<b>799,1</b>	<b>815,3</b>	<b>2,6</b>
TP Krediler	262,1	288,2	383,8	484,8	588,4	592,4	604,1	2,7
Pay (%)	71,3	73,4	73,0	71,0	74,0	74,1	74,1	-
YP Krediler	105,3	104,4	142,1	198,1	206,4	206,8	211,1	2,3
Pay (%)	28,7	26,6	27,0	29,0	26,0	25,9	25,9	-
Takipteki Alacaklar	14,1	21,9	20,0	19,0	23,4	24,2	24,8	6,1
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	3,7	5,3	3,7	2,7	2,9	2,9	3,0	-
<b>Menkul Değerler</b>	<b>194,0</b>	<b>262,9</b>	<b>287,9</b>	<b>285,0</b>	<b>270,0</b>	<b>268,8</b>	<b>272,2</b>	<b>0,8</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>732,5</b>	<b>834,0</b>	<b>1006,7</b>	<b>1217,7</b>	<b>1370,7</b>	<b>1367,2</b>	<b>1397,1</b>	<b>1,9</b>
<b>Mevduat</b>	<b>454,6</b>	<b>514,6</b>	<b>617,0</b>	<b>695,5</b>	<b>771,9</b>	<b>773,4</b>	<b>786,1</b>	<b>1,8</b>
TP Mevduat	294,1	341,4	433,5	460,0	520,3	515,3	529,1	1,7
Pay (%)	64,7	66,3	70,3	66,1	67,4	66,6	67,3	-
YP Mevduat	160,5	173,2	183,5	235,5	251,6	258,1	256,9	2,1
Pay (%)	35,3	33,7	29,7	33,9	32,6	33,4	32,7	-
<b>İhraç Edilen Menkul Kıymetler</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>3,1</b>	<b>18,4</b>	<b>37,9</b>	<b>39,3</b>	<b>42,9</b>	<b>13,3</b>
<b>Bankalara Borçlar</b>	<b>92,7</b>	<b>86,1</b>	<b>122,4</b>	<b>167,4</b>	<b>173,4</b>	<b>175,5</b>	<b>183,0</b>	<b>5,5</b>
<b>Repodan Sağlanan Fonlar</b>	<b>40,8</b>	<b>60,7</b>	<b>57,5</b>	<b>97,0</b>	<b>79,9</b>	<b>73,1</b>	<b>73,9</b>	<b>-7,5</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI</b>	<b>86,4</b>	<b>110,9</b>	<b>134,5</b>	<b>144,6</b>	<b>181,9</b>	<b>184,8</b>	<b>186,5</b>	<b>2,5</b>
Net Dönem Kârı/Zararı	13,4	20,2	22,1	19,8	23,5	2,5	4,3	-
<b>RASYOLAR (%)</b>								
Krediler/Aktifler	50,2	47,1	52,2	56,1	58,0	58,4	58,4	-
Menkul Kıymet/Aktifler	26,5	31,5	28,6	23,4	19,7	19,7	19,5	-
Mevduat/Pasifler	62,1	61,7	61,3	57,1	56,3	56,6	56,3	-
Mevduat/Krediler	123,7	131,1	117,3	101,8	97,1	96,8	96,4	-
Sermaye Yeterliliği (%)	18,0	20,6	19,0	16,6	17,9	17,8	17,6	-

(1) Yılısonuna göre % değişim





---

## 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.

---