



Dünya ve Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler

Temmuz 2014



Dünya

Türkiye

- ◆ Irak'ta tansiyonun yükselmesi, küresel petrol arzına ilişkin endişeleri artırırken küresel risk algısının da bozulmasına neden olmuştur.
- ◆ ABD ekonomisi, yapılan son revizyona göre yılın ilk çeyreğinde %2,9 oranında daralmış ve 2009 yılının ilk çeyreğinden bu yana en kötü performansını sergilemiştir. Diğer taraftan, ülkede ekonomik aktivite yılın ikinci çeyreğinde olumlu bir görünüm sergilemeye devam etmiştir.
- ◆ ABD Merkez Bankası (Fed) 18 Haziran'da sona eren toplantısında, aylık varlık alım programını beklentiler paralelinde 10 milyar USD tutarında azaltma kararı almıştır. Faiz artırımı sürecine ekonomik iyileşmeye bağlı olarak geçileceğini tekrar vurgulayan Fed Başkanı Yellen, bu sürece ilişkin mekanik bir formülden bahsedilemeyeceğinin altını çizmiştir.
- ◆ Euro Alanı genelinde ekonomik aktivitenin tedrici toparlanma eğilimini sürdürdüğü gözlenirken, yıllık TÜFE artışı %0,5 ile hedefin çok altındaki seyrini Haziran ayında da sürdürmüştür.
- ◆ Avrupa Merkez Bankası (ECB) Temmuz ayı toplantısında uzun vadeli refansman operasyonu programının detaylarını açıklamış ve bu çerçevede piyasaya sunulacak toplam finansmanın 1 trilyon Euro'yu bulabileceğini belirtmiştir.
- ◆ Japonya'da Mayıs'ta çekirdek enflasyon yıllık bazda %3,4 ile Nisan 1982'den bu yana en yüksek düzeye çıkmıştır. Vergi artışının etkileri hariç tutulduğunda ise, çekirdek TÜFE'deki artışı %1,4 oranında gerçekleştirmiştir.
- ◆ Çin'de Haziran ayında imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) 50,7 değerini alarak Aralık 2013'ten bu yana ilk kez 50 eşik değerinin üzerinde gerçekleşmiştir.

- ◆ Türkiye ekonomisi 2014 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,3 ile beklentiler paralelinde bir büyüme kaydetmiştir.
- ◆ İlk çeyrekte beklentilerin üzerinde bir performans sergileyen sanayi üretimi, Nisan ayında da güçlü seyrini sürdürmüştür. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, sanayi üretimi endeksi Nisan ayında yıllık bazda %4,6 artış kaydetmiştir.
- ◆ Haziran ayında tüketici ve reel kesim güven endekslerinde bozulma gözlenmiştir. Aynı dönemde, imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi de 48,8 seviyesine gerileyerek üretim faaliyetlerinde daralmaya işaret etmiştir.
- ◆ Yılın ilk beş aylık döneminde dış ticaret açığı daralmıştır. Bu dönemde ihracat yıllık bazda %7,4 oranında artarken, ithalat %5,6 oranında azalmıştır. Dış ticaret açığı da aynı dönemde %24,9 gerileyerek 31,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir.
- ◆ Nisan ayında, cari açık 4,8 milyar USD ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmiş ve daralma eğilimini sürdürmüştür. 2014 yılının ilk dört ayında cari açık 16,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşerek geçtiğimiz yılın aynı dönemdeki 24,7 milyar USD düzeyinin önemli ölçüde altında kalmıştır.
- ◆ Son 6 ayda istikrarlı bir şekilde yükselen ve çift haneli seviyelere yaklaşan yıllık TÜFE artışı Haziran ayında bu eğilimini sona erdirerek %9,16 seviyesine gerilemiştir.
- ◆ TCMB, 24 Haziran tarihinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi olan 1 hafta vadeli repo faizi oranını 75 baz puanlık indirimle %8,75 düzeyine çekerken, gecelik borçlanma ve borç verme faizinde değişikliğe gitmemiş ve sırasıyla %8 ve %12 seviyelerinde bırakmıştır.

İçindekiler

Dünya Ekonomisi	1
Türkiye Ekonomisi	4
Bankacılık Sektörü	15
Grafikler	17
Tablolar	20

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem - Bölüm Müdürü
izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Güler - Birim Müdürü
alper.guler@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yrd.
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Doğuhan Atış - II. Müdür
doguhan.atis@isbank.com.tr

Kıvılcım Eraydın - Uzman
kivilcim.eraydin@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman
bora.cevik@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.
eren.demir@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

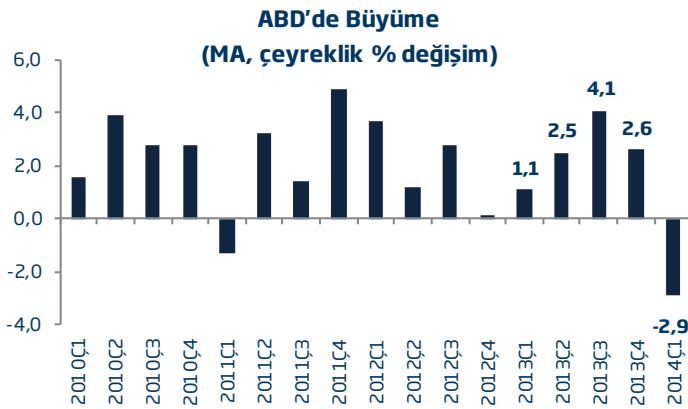
Gamze Can - Uzman Yrd.
gamze.can@isbank.com.tr

Orta Doğu'da tansiyon yükseldi.

Haziran ayında Irak ve Şam İslam Devleti (İŞİD) militanları Kuzey Irak'ta yer alan Musul, Tikrit ve Telafer kentlerini kontrol altına almış, bölgede hâkimiyetini artırmak isteyen militanların Bağdat'a doğru ilerlediği haberleri gündeme gelmiştir. Bölgede tansiyonun yükselmesi, petrol arzıyla ilgili endişeler başta olmak üzere küresel risk algısının bozulmasına neden olmuştur. Bu çerçevede, küresel ölçekte borsa endekslerinde düşüş kaydedilirken, petrol ve altın fiyatları yükselmiştir. Söz konusu gelişmelerin Irak'ın önümüzdeki süreçte toprak bütünlüğünü korumada sorun yaşayacağı yönünde değerlendirilmesi, petrol yataklarının geleceği konusunda soru işaretleri yaratmaktadır. Bölgedeki gelişmelerin önümüzdeki dönemde küresel piyasaların gündeminde yer almaya ve piyasalarda dalgalanmalara neden olmaya devam edeceği anlaşılmaktadır.

ABD ekonomisi ilk çeyrekte %2,9 oranında küçüldü.

25 Haziran'da yapılan son revizyona göre ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %2,9 oranında daralmış ve 2009 yılının ilk çeyreğinden bu yana en kötü performansını sergilemiştir. ABD ekonomisindeki daralmada ilk çeyrekteki kötü hava koşullarının stoklardaki artışı sınırlandırması ve net ihracatın büyümeye negatif katkı yapması etkili olmuştur. Tüketim harcamalarının da büyümeye katkısının azaldığı görülmüştür. Söz konusu gelişmelerin etkilerinin geçici olduğu yönündeki değerlendirmelerin yanı sıra yılın ikinci çeyreğine ilişkin verilerin genel olarak olumlu bir görünüm sergilemesi ABD'de ikinci çeyrekte büyümenin %4 civarında gerçekleşebileceğine işaret etmektedir.



Nitekim, ABD'de Mayıs ayında sanayi üretimi beklentilerin üzerinde artış kaydederken, Haziran ayına ilişkin imalat endeksi ile Markit'in yayımladığı imalat sektörü PMI verileri üretim faaliyetlerinde artışa işaret etmiştir. Ayrıca, Mayıs ayında yeni konut satışları son 6 yılın en yüksek düzeyine ulaşırken, beklenen konut satışları da Eylül 2013'ten bu yana zirvesini görmüştür.

ABD'de işgücü piyasasındaki iyileşme sürüyor.

ABD'de istihdam piyasasına ilişkin veriler Haziran'da da olumlu seyrini sürdürmüştür. Bu dönemde, tarım dışı istihdam 288 bin kişi ile art arda beşinci ayda 200 bin kişinin üzerinde artış kaydetmiştir. İşsizlik oranı ise %6,1'e gerilemiştir.

Fed varlık alım programını azaltmaya devam ediyor.

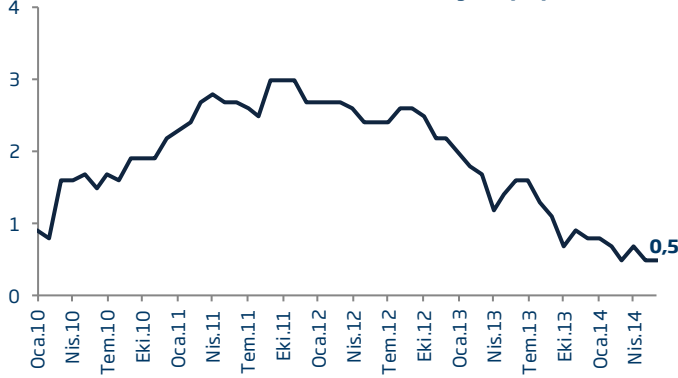
ABD Merkez Bankası 18 Haziran'da sona eren toplantısında, aylık varlık alım programını beklentiler paralelinde 10 milyar USD tutarında azaltma kararı almıştır. Böylece, varlık alım programının büyüklüğü 35 milyar USD'ye düşürülmüştür. Fed Başkanı Janet Yellen toplantı sonrası yaptığı açıklamada, ABD ekonomisinin toparlanma kaydetmeye devam ettiğini belirtirken, mevcut politika duruşunun hedeflenen istihdam ve enflasyon oranı paralelinde sürdürüleceğini ifade etmiştir. Faiz artırım sürecine ekonomik iyileşmeye bağlı olarak geçileceğini tekrar vurgulayan Yellen, bu sürece ilişkin mekanik bir formülden bahsedilemeyeceğinin altını çizmiştir. Toplantıdan sonra yayımlanan bilgi notuna göre FOMC üyelerinden 12'si ilk faiz artırımının 2015 yılında olmasının uygun olacağı yönünde görüş bildirirken, 1'i artırımın 2014 yılında, kalan 3 üye ise 2016 yılında gerçekleşmesi gerektiğini belirtmiştir.

Ekonomik göstergelere yönelik tahminlerini de güncelleyen Fed, 2014 yılı GSYH büyüme tahminini %2,8-3,0 bandından %2,1-2,3 bandına çekerken, işsizlik oranı tahminini %6,1-6,3'ten %6,0-6,1'e revize etmiştir. 2015 ve 2016 yılı için büyüme tahminlerinde değişikliğe gitmeyen Fed, 2014 yılı için yaptığı aşağı yönlü revizyona gerekçe olarak 1. çeyrek büyüme performansında olumsuz hava koşullarına bağlı olarak beklenmedik şekilde kaydedilen bozulmayı göstermiştir.

Euro Alanı'nda toparlanma devam ediyor ancak enflasyon görünümü olumsuz...

Euro Alanı'nda Nisan'da beklentilerin üzerinde artan sanayi üretimi, bölge ekonomisindeki toparlanmanın devam ettiğine işaret etmiştir. Sanayi üretimindeki artışta, enerji ile dayanıksız tüketim mali üretimindeki yükseliş etkili olmuştur. Nisan ayında perakende satışlar da öngörülerin üzerinde gerçekleşmiştir. Euro Alanı genelinde ekonomik aktivitenin tedrici toparlanma eğilimini sürdürdüğü gözlenirken, ikinci çeyrek büyümesine ilişkin olumlu beklentiler güçlenmiştir. Euro Alanı imalat PMI verisi de Haziran ayında 51,8 ile beklentilerin bir miktar altında açıklanmasına rağmen eşik düzeyinin üzerinde gerçekleşerek bölgede üretim faaliyetlerinin arttığına işaret etmiştir. Diğer taraftan, yıllık TÜFE artışı Haziran ayında %0,5 ile bir önceki aydaki düzeyinde gerçekleşmiştir.

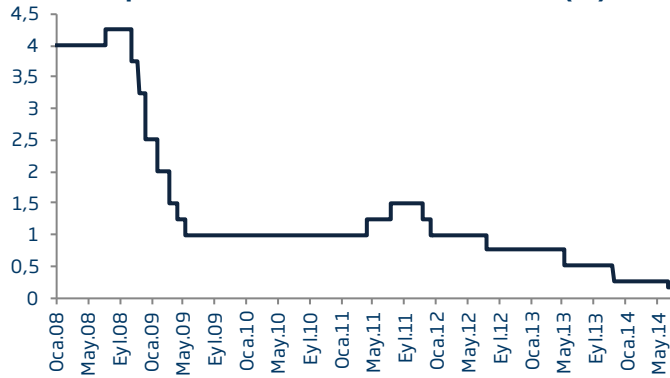
Euro Alanı'nda Yıllık Enflasyon (%)



ECB'den olağanüstü kararlar...

5 Haziran'da gerçekleştirdiği para politikası toplantısında parasal genişleme yönünde yeni adımlar atan Avrupa Merkez Bankası, politika faizini %0,25'ten %0,15'e indirirken, bankaların ECB'de tuttıkları mevduata negatif faiz uygulamaya başlamıştır. Ayrıca ECB yeni bir uzun vadeli refinansman operasyon (T-LTRO) paketini de piyasaya sunacaklarını duyurmuştur. Bu refinansman paketi ile bankaların reel sektöre daha düşük faiz oranı ile daha fazla tutarda kredi sağlamanın teşvik edilmesi hedeflenmektedir.

Avrupa Merkez Bankası Politika Faizi Oranı (%)



ECB 3 Temmuz'daki toplantısında ise beklentiler doğrultusunda politika faiz oranında değişikliğe gitmemiştir. ECB Başkanı Draghi toplantı sonrası yaptığı açıklamada, Euro Alanı ekonomisine ilişkin risklerin aşağı yönlü olmaya devam ettiğini, beklenenden zayıf iç talep, jeopolitik sorunlar ve gelişmekte olan ülkelerde zayıflayan büyüme görünümünün riskler arasında olduğunu belirtmiştir. Ayrıca, T-LTRO programının detaylarına ilişkin bilgi veren Draghi, bu çerçevede piyasaya 1 trilyon Euro finansman sağlanacağını ifade etmiştir. Draghi, önümüzdeki dönemde uygulamaya konulabilecek varlığa dayalı menkul kıymet alım programına

ilişkin çalışmaların da yoğunlaştığını ifade etmiştir. Öte yandan Draghi, her ay gerçekleştirilen para politikası toplantılarının 2015 yılından itibaren 6 haftada bir yapılacağını ve toplantı tutanaklarının yayımlanmaya başlanacağını duyurmuştur.

Japonya'da vergi artırımının etkisi...

Japonya'da tüketimle ilgili vergi oranının %5'ten %8'e yükseltilmesinin etkileri Mayıs ayında da devam etmiştir. Mayıs'ta çekirdek enflasyon yıllık bazda %3,4 ile Nisan 1982'den bu yana en yüksek düzeye çıkmıştır. Vergi artışının etkileri hariç tutulduğunda ise, çekirdek TÜFE'deki artışın %1,4 oranında gerçekleştiği görülmektedir. Vergi artırımlarının etkisiyle Nisan ayında düşüş kaydeden sanayi üretimi de Mayıs'ta yeniden yükselmiş ancak beklentilerin bir miktar gerisinde kalmıştır. Öte yandan, bu dönemde hanehalkı harcamaları yıllık bazda %8 gerilerken, perakende satışlar sınırlı düşüş kaydetmiştir.

Japonya Hükümeti uzun vadede ekonomik büyümeyi desteklemek amacıyla Haziran ayında yeni bir tedbir paketi açıklamıştır. Pakette kurumlar vergisinde indirim, kadın çalışanların ve yabancı işçilerin rolünün artırılması gibi çeşitli teşvikler yer almaktadır. Ancak, Tokyo yönetiminin açıkladığı paketin cesur reformlar içermemesi söz konusu teşviklerin etkisinin sınırlı kalabileceği yönünde yorumlanmıştır.

Çin Merkez Bankası'ndan yeni önlemler...

Çin Merkez Bankası, Haziran ayında ağırlıklı olarak tarım sektörüne kredi veren bankalar için zorunlu karşılık oranlarını düşürme kararı almıştır. Bankaların ekonomik büyümeyi destekleyecek krediler için ayırabileceği kaynağı artırmayı hedefleyen Çin Merkez Bankası, 2014 yılında yeni kredilerin en az %50'sini tarım sektörüne kullandıran bankaların zorunlu karşılık oranlarını 50 baz düşürdüğünü açıklamıştır. Öte yandan, Çin'de Mayıs ayında sanayi üretimi ile perakende satışların güçlü artış sergilemesi son dönemde ivme kaybeden ekonomik büyümeye yönelik artan endişeleri bir miktar hafifletmiştir. Çin'de Haziran ayında PMI verisi de 50,7 değerini alarak Aralık 2013'ten bu yana ilk kez 50 eşik değerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Hükümet'in bu yıl için büyüme hedefi %7,5 iken, piyasaların büyüme tahmini %7,3 düzeyinde bulunmaktadır.

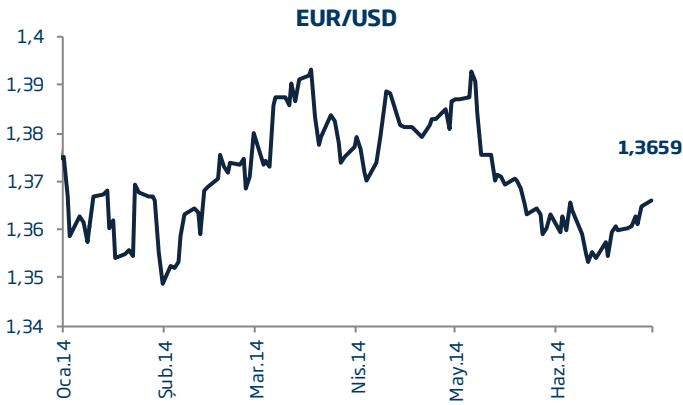
Haziran'da EUR/USD paritesi son 4 ayın en düşük düzeyine geriledi.

ECB'nin Haziran ayında almış olduğu kararların ardından Euro'nun değer kaybetme eğilimine girmesinin yanı sıra Orta Doğu'da yükselen tansiyon Dolar'ın uluslararası piyasalarda değer kazanmasına yol açmıştır. Bu gelişmeler ışığında EUR/USD paritesi Haziran ayı başında aşağı yönlü bir seyir izlemiş ve 5 Haziran itibarıyla gün içinde 1,3502 ile son dört ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. İzleyen dönemde bir

miktar yükseliş kaydeden EUR/USD paritesi, ABD'de gerçekleştirilen GSYH revizyonunun beklentilerden olumsuz bir görünüm sergilemesi paralelinde Haziran ayını 1,36 düzeyinin üzerinde tamamlamıştır.

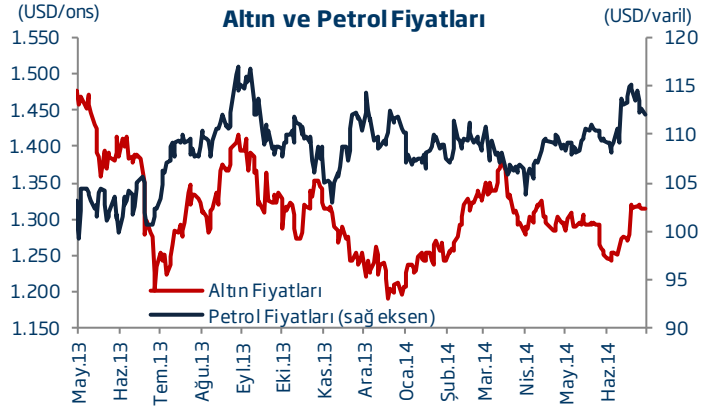
Petrol fiyatlarında hızlı yükseliş...

Kuzey Irak'taki gelişmelerin küresel petrol arzına yönelik endişeleri artırması petrol fiyatlarının yükselmesine neden olmuştur. IŞİD militanları tarafından kuşatılan Irak'ın en büyük petrol rafinerisi Baiji'de üretimin durdurulduğu



duyurulmuştur. Dünya ham petrol arzı açısından önem arz eden bölgedeki olumsuz gelişmelerin ardından Brent türü ham petrolün varil fiyatı 19 Haziran itibarıyla 115 USD ile 9 ayı aşkın sürenin en yüksek seviyesine yükselmiştir. Takip eden dönemde, Irak'taki gelişmelerin petrol arzı üzerinde endişe edildiği düzeyde etkili olmadığına yönelik görüşlerin gündeme gelmesiyle bir miktar gerileyen petrol fiyatları 30 Haziran itibarıyla 111 USD/varil düzeyinde gerçekleşmiştir.

Irak'taki gelişmelerin küresel risk algısını bozmasının etkisiyle altın fiyatları da yukarı yönlü bir seyir izlemiş ve 30 Haziran itibarıyla 1.327 USD/ons seviyesinde gerçekleşmiştir.



Yurt içi piyasalarda dalgalı seyir...

Haziran ayı başında ECB toplantısında alınan kararların ardından risk iştahı küresel piyasalara paralel olarak yurt içinde de belirgin ölçüde artış kaydetmiştir. Buna ek olarak yurt içinde açıklanan büyüme ile cari açık verileri piyasalarda olumlu karşılanmıştır. Ancak piyasalardaki olumlu hava Haziran ayının ikinci haftasında Irak'ta yaşanan gelişmelerin ardından tersine dönmüştür. Artan jeopolitik risklere bağlı olarak TL değer kaybederken, Borsa İstanbul'da satışlar gözlenmiştir.

Mayıs ayının son haftasında 234 baz puan düzeyine kadar yükselen Türk eurotahvillerinin risk primi, ECB kararlarının ardından 9 Haziran'da 201 baz puan ile son bir yılın en düşük seviyesine inmiştir. İzleyen dönemde Irak'ta yaşanan gelişmelerin ardından risk primi yeniden yükselmiş ve 30 Haziran 2014 itibarıyla 222 baz puan düzeyine ulaşmıştır.

Irak'taki gelişmelerin etkisiyle USD/TL yükseldi.

ECB toplantısında alınan kararlara ek olarak yurt içinde açıklanan verilerin olumlu iktisadi görünümüne işaret etmesinin etkisiyle Haziran ayı başında TL USD karşısında değer kazanmıştır. Ancak Irak'ta tansiyonun yükselmesiyle birlikte TL değer kaybetmiş ve 30 Haziran itibarıyla USD/TL 2,1179 düzeyinde gerçekleşmiştir. Benzer bir görünüm sergileyen EUR/TL de 11 Haziran'da 2,811 seviyesini görmüş, 30 Haziran itibarıyla ise 2,9003 düzeyine yükselmiştir.

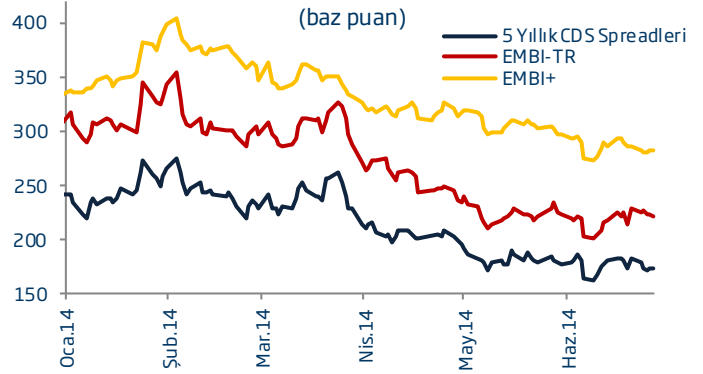
BİST-100 endeksi 79 bin seviyesinin altına geriledi.

Haziran ayının ilk günlerinde kâr satışlarının gözlemlendiği Borsa İstanbul, ECB kararlarının ardından hızla yükselerek 81 bin seviyesini aşmıştır. Ancak, artan jeopolitik risklere bağlı olarak 16 Haziran'da 77.646 puana kadar gerileyen BİST-100 endeksi izleyen dönemde TCMB'nin faiz indirimine gideceğine yönelik beklentilerin güçlenmesinin etkisiyle bankacılık sektörü hisseleri öncülüğünde yükselmiştir. Ancak, Fitch'in önde gelen Türk bankalarının kredi notunu aşağı çekmesi hisse senedi piyasasını olumsuz etkilemiştir. BİST-100 endeksi 30 Haziran itibarıyla 78.489 düzeyinde gerçekleşmiştir.

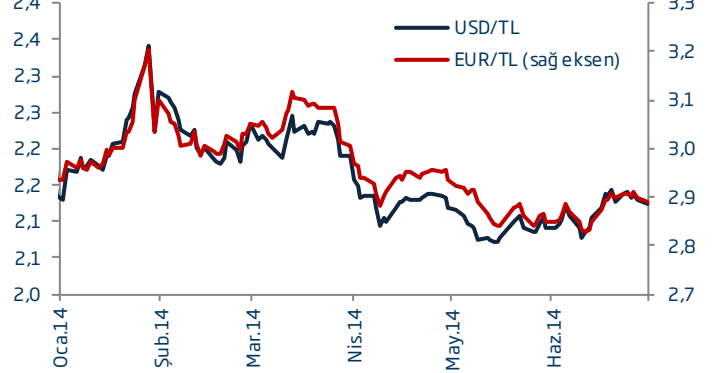
Gösterge tahvilin faiz oranı son 7 ayın en düşük düzeyine geriledi.

24 Şubat 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faiz oranı azalan risk algısına bağlı olarak Haziran ayının ilk haftasında %8,15 ile son 7 ayın en düşük seviyesine gerilemiştir. Irak'taki gelişmelerin etkisiyle bir miktar yükselen gösterge tahvilin bileşik faiz oranı TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceğine ilişkin beklentilerin etkisiyle 30 Haziran itibarıyla yeniden %8,15 düzeyine inmiştir.

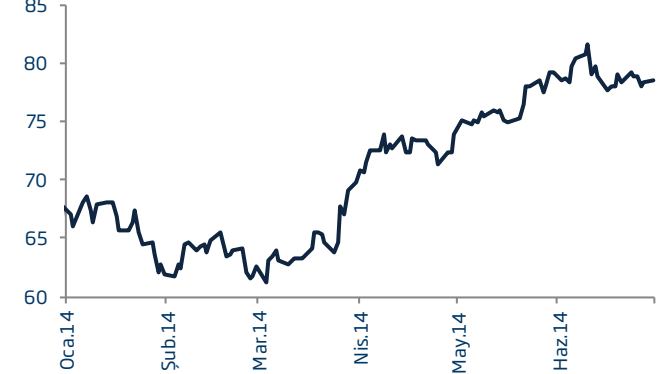
Risk Göstergeleri



Döviz Kurları



BİST-100 Endeksi



Gösterge Tahvilin Bileşik Faizi



Kaynak: JP Morgan, Reuters, Borsa İstanbul

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde beklentiler paralelinde büyüdü.

Türkiye ekonomisi 2014 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,3 ile beklentiler paralelinde bir büyüme kaydetmiştir. TÜİK, geçmiş döneme ilişkin büyüme verilerinde herhangi bir güncelleme yapmamıştır.

Takvim etkilerinden arındırıldığında, GSYH yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %4,4'lük artış kaydetmiştir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1,7 oranında büyümüştür.

GSYH Gelişmeleri (1998 fiyatlarıyla)

Dönem	Takvim	Mevsim ve Takvim
	Etkisinden Arındırılmış GSYH* (%)	Etkisinden Arındırılmış GSYH** (%)
2011 Ç1	12,6	2,6
2011 Ç2	9,3	0,4
2011 Ç3	8,7	1,2
2011 Ç4	5,2	0,9
2012 Ç1	2,5	-0,1
2012 Ç2	3,1	0,9
2012 Ç3	1,7	0,2
2012 Ç4	1,3	0,4
2013 Ç1	3,5	1,9
2013 Ç2	4,1	1,4
2013 Ç3	4,1	0,4
2013 Ç4	4,5	0,9
2014 Ç1	4,4	1,7

*Bir önceki yılın aynı dönemine göre değişim

**Bir önceki çeyreğe göre değişim

Yılın ilk çeyreğinde yurt içi tüketim ivme kaybetti.

2013 yılında genel olarak ılımlı bir görümüm sergileyen yurt içi özel tüketim harcamaları, 2014 yılının ilk çeyreğinde TCMB ve BDDK tarafından alınan önlemler paralelinde ivme kaybetmiştir. 2014'ün ilk çeyreğinde yıllık bazda %2,9 oranında artış kaydeden özel tüketim harcamalarının

büyümeye 2,1 puanlık katkı sağladığı görülmektedir. Kamu tüketim harcamaları ise bu dönemde baz etkisine bağlı olarak %8,6 oranında genişleyerek son 10 çeyreğin en yüksek artışını kaydetmiş ve büyümeye 0,2 puan katkı sağlamıştır. Böylece 2013 yılına göre ivme kaybettiği görülen toplam tüketim harcamalarının 2014 yılının ilk çeyreğinde büyümeye katkısı 2,9 puan olmuştur.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırıldığında yurt içi yerleşik hanehalklarının tüketiminin çeyreklik bazda %0,5 oranında gerilemesi dikkat çekmektedir. Kamunun tüketim harcamaları ise yerel seçimler öncesinde söz konusu verilere göre çeyreklik bazda %4,4 artış kaydetmiştir. Böylece, toplam tüketim harcamaları %0,8 ile sınırlı bir oranda artış kaydederek yurt içi talep üzerindeki aşağı yönlü baskıya işaret etmiştir.

Özel sektörün yatırım harcamalarında gerileme...

2013 yılının son iki çeyreğinde GSYH artışına olumlu yönde katkı sağlayan özel sektörün yatırım harcamaları 2014 yılının ilk çeyreğinde artan siyasi belirsizliğe bağlı olarak bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,3 oranında daralmış ve büyümeyi 0,3 puan sınırlandırmıştır. Kamunun yatırım harcamaları ise aynı dönemde %4,1'lik büyüme kaydetmiştir. 2013'te yıllık bazda %22,9'luk artış gözlenen kamu yatırım harcamalarında gözlenen ivme kaybına ek olarak özel yatırım harcamalarının gerilemesiyle birlikte toplam yatırım harcamaları yılın ilk çeyreğinde ekonomik büyümeyi 0,1 puan sınırlandırmıştır.

Net ihracat büyümeye katkı sağladı.

2013 yılının ikinci yarısında gerileme eğiliminde olan ihracatın 2014 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %11,4 genişlemesi büyümeyi olumlu yönde etkilemiştir. Aynı dönemde ithalattaki artışın sınırlı düzeyde gerçekleşmesine de bağlı olarak net ihracat yılın ilk çeyreğinde büyümeye 2,7 puanlık katkı sağlamıştır.

2014 yılının ilk çeyreğinde büyüme kompozisyonunun 2013 yılına göre farklılaştığı görülmektedir. Nitekim, yatırım harcamaları büyümeyi olumsuz yönde etkilerken, tüketim

Harcamalar Yöntemiyle Katkı (1998 fiyatlarıyla)

	2012					2013					2014
	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık	Ç1	Ç2	Ç3	Ç4	Yıllık	Ç1
Tüketim	0,2	-0,4	0,4	0,9	0,3	3,1	4,1	3,2	4,4	3,7	2,9
Özel	-0,3	-0,8	-0,1	-0,1	-0,3	2,4	3,3	3,1	3,5	3,1	2,1
Kamu	0,5	0,4	0,5	1,0	0,6	0,7	0,8	0,2	0,9	0,6	0,9
Yatırım	-0,4	-1,2	-0,8	-0,4	-0,7	0,4	0,9	1,3	1,6	1,1	-0,1
Özel	-0,4	-1,4	-1,1	-1,5	-1,1	-1,0	-0,2	0,7	0,9	0,1	-0,3
Kamu	0,0	0,2	0,3	1,1	0,4	1,4	1,1	0,7	0,6	0,9	0,2
Stok Değişimi	-2,3	-1,6	-0,8	-1,4	-1,5	0,1	2,9	1,9	1,4	1,6	-1,2
Net İhracat	5,5	5,9	2,6	2,3	4,0	-0,7	-3,4	-2,2	-3,0	-2,3	2,7
İhracat	2,8	5,4	3,4	4,0	3,9	1,3	0,0	-0,6	-0,4	0,0	2,9
İthalat	2,7	0,5	-0,8	-1,7	0,1	-2,0	-3,4	-1,5	-2,6	-2,4	-0,2
GSYH	3,1	2,7	1,5	1,3	2,1	2,9	4,5	4,3	4,4	4,0	4,3

Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Kaynak: TÜİK

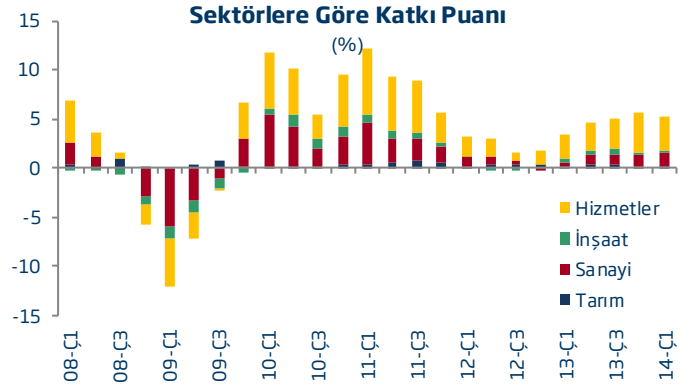
harcamalarının katkısı azalmış; net ihracatın büyüme üzerindeki etkisi ise belirginleşmiştir. Böylece ana harcama grupları itibarıyla Türkiye ekonomisi daha dengeli bir büyüme kompozisyonu sergilemiştir.

Hizmetler sektörü yılın ilk çeyreğinde %5,7 büyüdü.

Üretim yöntemine göre incelendiğinde, GSYH'de en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörünün yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %5,7 oranında büyüme kaydettiği görülmektedir. Sektörel bazda GSYH artışına en yüksek katkıyı hizmetler sektörü sağlarken, tarım ve inşaat sektörlerinin GSYH'ye katkıları yılın ilk çeyreğinde sınırlı düzeyde kalmıştır. Aynı dönemde inşaat sektöründe büyüme ivme kaybederek %5,6 düzeyinde gerçekleşirken, sanayi sektörü %4,9 oranında büyüme kaydetmiş ve son 9 çeyreğin en iyi performansını sergilemiştir.

2014 yılında büyümenin %4'e yakın bir düzeyde gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz.

2014 yılının ilk çeyreğinde TCMB'nin sıkılaştırıcı yöndeki para politikası uygulamalarının ve BDDK'nın tüketici kredileri ile kredi kartlarına ilişkin aldığı tedbirlerin büyüme üzerinde sınırlı da olsa etkili olduğu görülmektedir. Ayrıca, 2014 yılının ikinci çeyreğine ilişkin açıklanan öncü göstergeler de söz konusu uygulamalar paralelinde iç talebin ılımlı seyrini sürdürdüğüne işaret etmektedir. Öte yandan, yurt içi talepteki aşağı yönlü baskının ithalat üzerindeki olumlu etkisine ek olarak başta Euro Alanı olmak üzere Türkiye'nin ihracat pazarlarında gözlenen görece toparlanma paralelinde net ihracatın büyümeye olumlu katkısının yılın ikinci çeyreğinde de süreceği düşünülmektedir.



Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Haziran ayında uygulamaya koyduğu genişletici yöndeki para politikası kararlarının da finansal piyasalar kanalıyla yurt içi talep üzerinde özellikle yılın ikinci yarısında etkili olabileceği öngörülmektedir. Ayrıca, yurt içinde finansal piyasalarda gözlenen iyileşme paralelinde TCMB'nin olası faiz indirimleri de iç talebin seyri üzerinde belirleyici olacaktır. Buna ek olarak, ECB kararlarının Euro Alanı ülkelerinde de iç talebi desteklemesiyle birlikte önümüzdeki dönemde net ihracatın büyüme üzerindeki etkisinin artabileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede, 2014 yılında Türkiye ekonomisinin %4 civarında bir büyüme kaydedeceğini öngörüyoruz.

Sanayi üretimi Nisan ayında da güçlü seyrini sürdürdü.

İlk çeyrekte beklentilerin üzerinde bir performans sergileyen sanayi üretimi, Nisan ayında da güçlü seyrini sürdürmüştür. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, sanayi üretimi endeksi Nisan ayında yıllık bazda %4,6 artış kaydetmiştir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi de Nisan ayında aylık bazda %1 oranında artmıştır.

Ana sanayi gruplarına göre incelendiğinde, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Nisan ayında en yüksek artışın sermaye malı imalatında gerçekleştiği görülmektedir. Bu durum, ilk çeyrekte görece zayıf seyir izleyen yatırım harcamalarının ikinci çeyrekte bir miktar toparlanma eğiliminde olduğuna işaret etmektedir. Ara malı imalatındaki artış ihracat odaklı sektörlerin olumlu performanslarını sürdürdüğüne işaret ederken, dayanıklı tüketim malı imalatının gerilemesi tüketim harcamalarının halen baskı altında olduğuna işaret etmektedir.

Markit'in açıkladığı verilere göre, Haziran ayında imalat PMI verisi 48,8 seviyesine gerileyerek üretim faaliyetlerinde daralmaya işaret etmiştir. Endeksin Ağustos 2011'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmesinde; fabrika çıkışları, yeni siparişler, ihracat ve satın alma faaliyetlerindeki bozulma etkili olmuştur.

Reel kesim ve tüketici güven endeksleri geriledi.

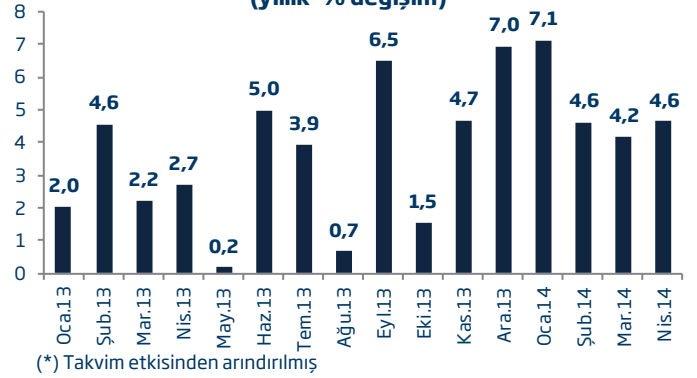
Reel Kesim Güven Endeksi Haziran ayında yıllık bazda 1,1 puan azalarak 110,7'ye gerilemiştir. Mevsimsellikten arındırılmış endeks de bir önceki aya kıyasla 0,7 puan azalmıştır. Mevsimsellikten arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO) ise, Haziran ayında bir önceki aya kıyasla 0,5 puan artışla %74,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

TÜİK tarafından açıklanan verilere göre, Tüketici Güven Endeksi Mayıs ayının ardından Haziran'da da gerilemeye devam etmiştir. 2014 yılının en yüksek seviyesine Nisan ayında ulaşan Tüketici Güven Endeksi Mayıs'ta 76, Haziran'da 73,7 seviyesine gerilemiştir. Özellikle tüketicilerin gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimallerindeki düşüş tüketici güvenindeki gerilemede etkili olmuştur.

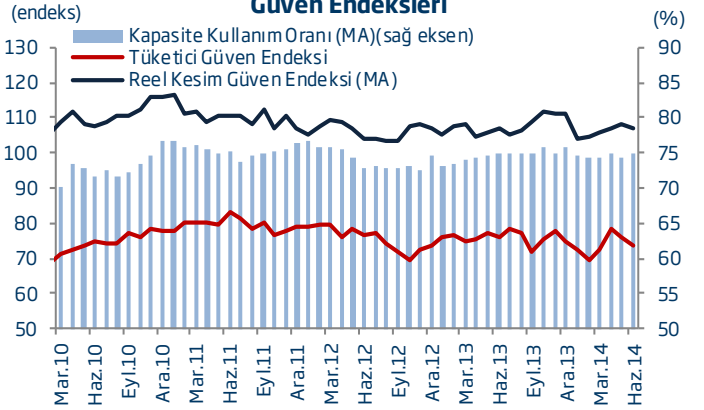
İşsizlik oranı %9,7 düzeyinde...

Hanehalkı İşgücü Anketi'ne göre, Mart ayında işsizlik oranı geçtiğimiz yılın aynı ayındaki %9,4'lük seviyesinden %9,7'ye yükselmiştir. Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise, işsizlik oranı Şubat ayındaki %9 seviyesinden %9,1'e yükselmiştir. Mart ayında tarım dışı işsizlik oranı %11,6, genç nüfusta işsizlik oranı %16,7 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Sanayi Üretim Endeksi* (yıllık % değişim)



Güven Endeksleri



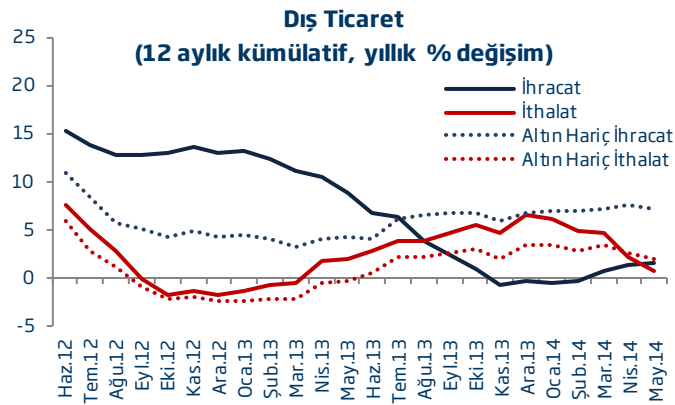
İşsizlik Oranı



Mayıs ayında dış ticaret açığı 7,1 milyar USD ile beklentilerin altında...

Mayıs ayında ihracat yıllık bazda %3,6 oranında artarak 13,8 milyar USD olurken, ithalat %10,3 oranında daralarak 20,9 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece, dış ticaret açığı %28,7 oranında azalarak 7,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiş ve yıllık bazda daralmasını beşinci aya taşımıştır. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise yıllık bazda 8,8 puan yükselerek %65,9'a ulaşmıştır.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış dış ticaret verileri Mayıs ayında ihracatın yatay bir seyir izlediğini, ithalatın ise bir miktar artış kaydettiğini göstermektedir. Söz konusu verilere göre aylık artış ihracatta %0,3, ithalatta %2,9 düzeyinde gerçekleşmiştir.



Yılın ilk beş ayında dış ticaret açığı %24,9 daraldı.

Yılın ilk beş aylık döneminde dış ticaret açığının daraldığı görülmektedir. Bu dönemde ihracat yıllık bazda %7,4 oranında artarken, ithalat %5,6 oranında azalmıştır. Dış ticaret açığı da aynı dönemde %24,9 gerileyerek 31,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir.

Altın ithalatı 2014 yılının en yüksek seviyesinde...

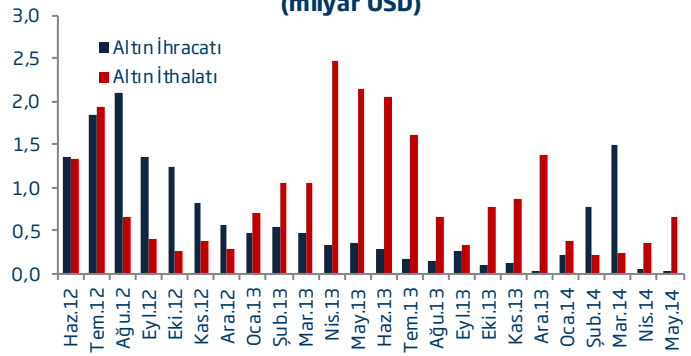
Geçtiğimiz yıl 11,8 milyar USD ile net altın ithalatçısı olan Türkiye, özellikle Mart ayında gerçekleştirilen 1,5 milyar USD tutarındaki altın ihracatının etkisi ile 2014 yılının ilk beş ayında 719 milyon USD ile net altın ihracatçısı konumundadır.

Öte yandan, Mayıs ayında altın ihracatının 44 milyon USD ile oldukça düşük bir düzeyde olduğu görülürken, altın ithalatı

665 milyon USD ile 2014 yılının en yüksek düzeyinde gerçekleşmiştir. Ancak, 2013 yılında altın ithalatının yüksek düzeyi göz önüne alındığında, 2014 yılının ilk beş ayında dış ticaret açığındaki daralmada altın ithalatındaki gerilemenin de etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, altın hariç tutulduğunda yılın ilk beş ayında ihracat artışı %7,1 düzeyine inerken, ithalattaki daralma %0,3 seviyesinde gerçekleşmektedir. Bu dönemde, altın hariç tutulduğunda dış ticaret açığındaki daralma %12,3 düzeyinde gerçekleşmektedir.

Altın Dış Ticareti

(milyar USD)

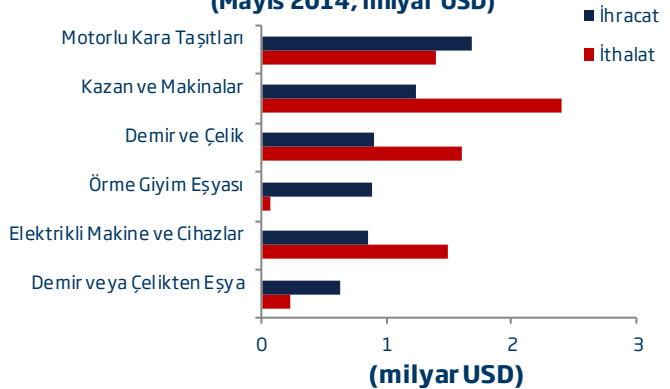


Mayıs ayında motorlu kara taşıtları ihracatı yıllık bazda %15,9 oranında arttı.

Mayıs ayında en fazla ihracat yapılan fasıl olan motorlu kara taşıtlarında ihracat yıllık bazda %15,9 oranında artış kaydederek 1,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu fasıl 1,2 milyar USD tutarındaki ihracat hacmiyle kazanlar ve makinalar izlemiştir. Üçüncü sırada yer alan demir çelik ihracatı ise yıllık bazda %3,5 oranında azalmıştır.

En Çok İhracat Yapılan İlk 6 Fasıl

(Mayıs 2014, milyar USD)



Dış Ticaret Dengesi

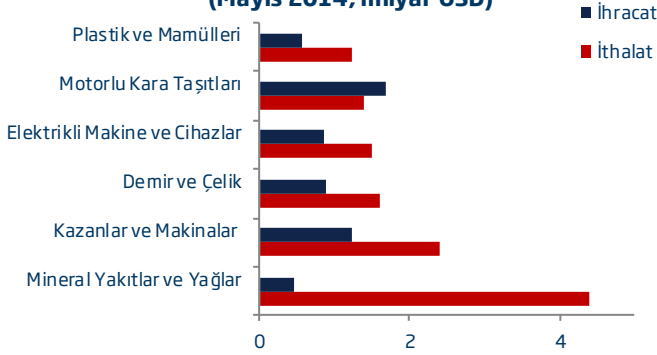
	Mayıs		Değişim (%)	Ocak-Mayıs		Değişim (%)
	2013	2014		2013	2014	
İhracat	13,3	13,8	3,6	62,7	67,4	7,4
İthalat	23,2	20,9	-10,3	104,8	99,0	-5,6
Dış Ticaret Dengesi	-10,0	-7,1	-28,7	-42,1	-31,6	-24,9
Karşılama Oranı (%)	57,1	65,9	-	59,8	68,1	-

Kaynak: TÜİK

Mayıs ayında enerji ithalatı 4,4 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

Mayıs ayında mineral yakıtlar ve yağlar ithalatı yıllık bazda % 11,2 oranında daralmasına rağmen toplam ithalat içinde en yüksek paya sahip olmaya devam etmiştir. En çok ithalat yapılan üçüncü fasıl olan demir ve çelik ithalatının %10,1 oranında artış kaydetmesi ise dikkat çekmiştir.

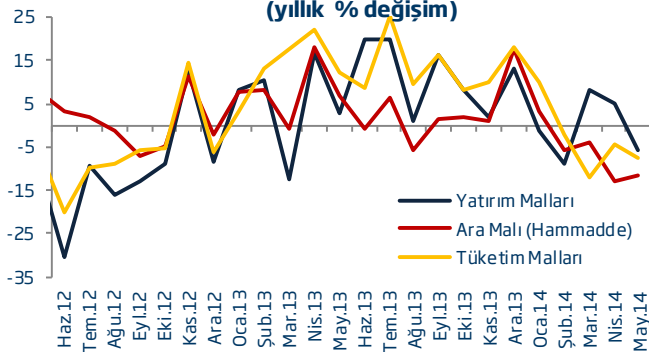
En Çok İthalat Yapılan İlk 6 Fasıl (Mayıs 2014, milyar USD)



Ara malı ithalatındaki yıllık daralma %11,5 seviyesinde...

Toplam ithalatın dörtte üçüne yakın kısmını oluşturan ara malı ithalatı, Mayıs ayında yıllık bazda %11,5 oranında daralmıştır. Bu gelişmede, özellikle sanayi için işlem görmüş hammadde ithalatındaki %18,8'lik daralmanın etkili olduğu görülmektedir. İç talebi sınırlayıcı yönde alınan önlemler paralelinde tüketim malı ithalatı da bu dönemde %7,6 oranında gerilemiştir. Özellikle binek otomobilleri ithalatı Mayıs ayında %23,9 oranında azalmış ve yılın ilk beş ayı itibarıyla düşüş oranı %24,9'a ulaşmıştır. Mayıs ayında %5,5 oranında daralan sermaye malı ithalatının ise yılın ilk beş ayında kısmen yatay bir seyir izlediği görülmektedir.

Geniş Ekonomik Sınıflandırmaya Göre İthalat (yıllık % değişim)



Avrupa Birliği ülkelerine yapılan ihracatın toplam ihracat içindeki payı %43,8 düzeyinde...

Geçtiğimiz yılın Mayıs ayında %39,1 seviyesinde olan Avrupa Birliği ülkelerinin toplam ihracat içindeki payı 2014 yılının aynı ayında %43,8 düzeyine yükselmiştir. Yakın ve Orta Doğu ülkelerine yapılan ihracatın toplam ihracattaki payı ise gerileme eğilimini sürdürmüştü ve %23,4 düzeyine inmiştir.

Mayıs ayında en fazla ihracat yapılan ülke 1,4 milyar USD ile Almanya olurken, bu ülkeyi 1,1 milyar USD ile Irak izlemiştir. Bu dönemde, en fazla ithalat 2,1 milyar USD ile Çin'den yapılırken, bu ülkeyi sırasıyla Rusya ve Almanya takip etmiştir.

Yüksek teknoloji ürünlerin imalat sanayi ihracatındaki payı %3,3...

Mayıs ayında yüksek teknoloji ürünlerin imalat sanayi ihracatının içindeki payı yıllık bazda bir miktar gerileyerek % 3,3 seviyesinde gerçekleşirken, orta yüksek teknoloji ürünlerin payı 1,8 puan artarak %33,4 olmuştur. Aynı dönemde yüksek teknoloji ürünlerin imalat sanayi ithalatı içindeki payı ise 2,9 puan yükselerek %14 düzeyine çıkmıştır.

Beklentiler...

Euro Alanı'nda uygulanmakta olan genişleyici yöndeki para politikası paralelinde bölge ekonomilerinde toparlanma eğiliminin devam etmesi ve bu çerçevede Türkiye'nin ihracatındaki olumlu görünümün yılın kalan bölümünde de sürmesi beklenmektedir. Diğer taraftan, son dönemde Irak'ta yaşanan gelişmelerin Türkiye'nin ihracat performansını olumsuz yönde etkileyebileceği düşünülmektedir. Gerek Irak'a gerekse Irak üzerinden diğer Orta Doğu ülkelerine gerçekleştirilen ihracat göz önüne alındığında, dış ticaret açığındaki toparlanmanın önümüzdeki dönemde bir miktar baskı altında kalabileceği tahmin edilmektedir.

Cari açığındaki daralma sürüyor.

Nisan ayında, cari açık 4,8 milyar USD ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmiş ve daralma eğilimini sürdürmüştür. 2014 yılının ilk dört ayında cari açık 16,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşerek geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 24,7 milyar USD düzeyinin önemli ölçüde altında kalmıştır. Cari açığındaki daralmada dış ticaret açığının geçtiğimiz yıla göre azalması ve hizmetler dengesinde verilen fazlanın artması etkili olmaktadır. Nitekim, 2014 yılının ilk çeyreğine ilişkin büyüme verilerinin de teyit ettiği üzere TCMB ve BDDK tarafından alınan önlemler paralelinde yurt içi tüketim harcamaları ivme kaybederken, net ihracat artış eğilimindedir. 12 aylık kümülatif cari açık da 56,8 milyar USD'ye gerileyerek Haziran 2013'ten bu yana en düşük seviyesine inmiştir.

Doğrudan yatırımlarda artış ...

Doğrudan yatırımların cari açığın finansmanı içindeki payı düşük olmakla birlikte 2014 yılının ilk dört ayında kayda değer bir artış eğilimi sergilemiştir. Bu dönemde artan belirsizliklere ve sıkılaştan global finansal koşullara rağmen doğrudan yatırımların artış eğiliminde olması olumlu bir gelişme olarak değerlendirilmektedir. Nitekim, yılın ilk dört ayındaki net doğrudan yatırım girişi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %48 artarak 3,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif verilere göre, Nisan 2014 itibarıyla net doğrudan yatırımlar 11,1 milyar USD'ye ulaşmıştır.

Nisan ayında portföy yatırımlarında son 1 yılın en yüksek girişi kaydedildi.

Gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısının dalgalı seyri ve yurtiçinde yerel seçimler öncesinde artan belirsizliklerin etkisiyle yılın ilk çeyreğinde portföy yatırımlarında kaydedilen 2,5 milyar USD'lik çıkışın ardından Nisan ayında portföy yatırımlarında 4,2 milyar USD ile son 1 yılın en yüksek tutarında sermaye girişi kaydedilmiştir. Portföy yatırımlarının alt kalemleri incelendiğinde yurtdışı yerleşiklerin Nisan ayında hisse senetleri piyasasında 579

milyon USD, borç senetleri piyasasında 4,1 milyar USD net alım yaptığı görülmektedir. Nisan ayında, gerek genel hükümet, gerekse bankalar ve banka dışı sektörler yurt içi belirsizliklerin kısmen azalmasının ardından gelişmekte olan ülkelere yönelik olumlu havayı değerlendirerek ve yurt dışı tahvil ihraçlarına ağırlık vermişlerdir. Söz konusu ayda genel hükümet, bankalar ve banka dışı sektör sırasıyla 1,4 milyar USD, 1,8 milyar USD ve 500 milyon USD tutarında yurt dışı tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.

Diğer yatırımlar...

Nisan ayında diğer yatırımlar kaleminde 3,5 milyar USD'lik sermaye girişi kaydedilmiş; bankacılık sektörünün ve banka dışı sektörün yurtdışından uzun vadeli kredi sağlamada sıkıntı yaşamadığı dikkat çekmiştir. Yılın ilk dört ayı itibarıyla bankalar net 2,3 milyar USD, banka dışı sektörler de net 2,7 milyar USD tutarında yurtdışından uzun vadeli kredi sağlamıştır. Böylece yılın ilk dört ayında, bankaların ve banka dışı sektörün uzun vadeli borç çevirme oranı sırasıyla %198 ve %143 seviyesinde gerçekleşmiştir.

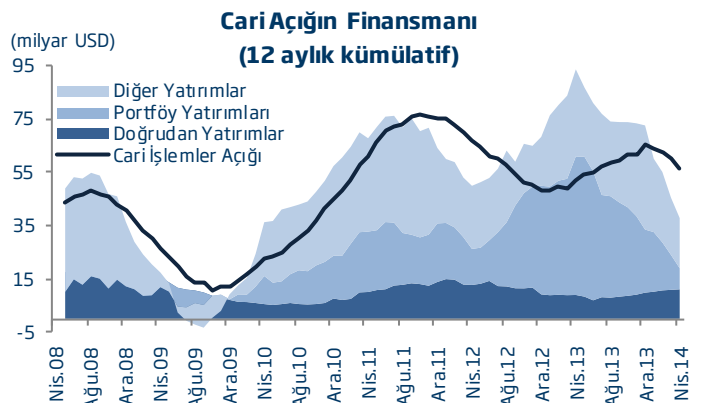
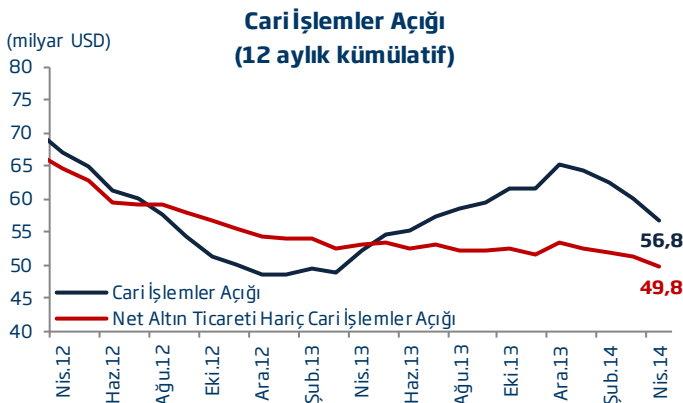
Yılın ilk çeyreğinde yurt içi bankalarda tuttukları mevduatı 2 milyar USD azaltan yurt dışı bankaların Nisan ayında mevduatını 1,2 milyar USD artırmaları dikkat çekmektedir.

Rezerv varlıklarda artış...

Nisan ayında portföy yatırımlarında ve diğer yatırımlarda gözlenen yüksek tutarda sermaye girişi TCMB'nin rezerv varlıklarını 2,7 milyar USD artırmaya olanak vermiştir. Yılın ilk çeyreğinde 6,7 milyar USD tutarında sermaye girişi kaydedilen net hata ve noksan kaleminde ise Nisan ayında 873 milyon USD çıkış gözlenmiştir.

Beklentiler...

Cari açığındaki daralma beklentilere paralel şekilde devam etmektedir. Yurt içi tüketim harcamalarının ivme kaybetmesi buna karşılık ihracat artışının sürmesi cari açığındaki daralmaya destek vermektedir. Önümüzdeki aylarda da cari açığındaki daralmanın devam edeceğini ve 2013 sonunda %7,9



Kaynak: TCMB

düzeyinde olan açığın GSYH'ye oranının 2014 sonunda %5,5 civarında gerçekleşeceğini tahmin etmekteyiz.

Finansman tarafında ise, ilk çeyrekte gözlenen olumsuz seyrin Nisan ayı itibarıyla büyük ölçüde geride kaldığı görülmektedir. Portföy yatırımları Nisan ayında oldukça güçlü bir seyir izlerken, bankaların ve banka dışı sektörlerin yurtdışından borçlanmalarını sorunsuzca sürdürdüğü göze

çarpmaktadır. Önümüzdeki aylarda politik risk algısında gözlenebilecek olası dalgalanmaların dönem dönem sermaye girişleri üzerinde olumsuz etki yaratabileceği ancak cari açığın finansmanında kalıcı bir zorluk yaşanmayacağı tahmin edilmektedir.

Ödemeler Dengesi	(milyon USD)				
	Nisan 2014	Ocak-Nisan		% Değişim	12 Aylık Kümülatif
	2013	2014			
Cari İşlemler Dengesi	-4.788	-24.655	-16.372	-33,6	-56.790
Dış Ticaret Dengesi	-5.374	-25.541	-17.402	-31,9	-71.887
Hizmetler Dengesi	1.361	3.369	3.990	18,4	23.743
Turizm (net)	1.411	4.110	4.178	1,7	23.248
Gelir Dengesi	-816	-2.774	-3.132	12,9	-9.708
Cari Transferler	41	291	172	-40,9	1.062
Sermaye ve Finans Hesapları	5.661	28.924	10.584	-63,4	44.273
Doğrudan Yatırımlar (net)	668	2.586	3.832	48,2	11.055
Portföy Yatırımları (net)	4.174	17.462	1.700	-90,3	7.929
Varlıklar	-459	1.107	-729	-	765
Yükümlülükler	4.633	16.355	2.429	-85,1	7.164
Hisse Senetleri	579	526	987	87,6	1.302
Borç Senetleri	4.054	15.829	1.442	-90,9	5.862
Diğer Yatırımlar (net)	3.541	23.196	2.910	-87,5	18.830
Varlıklar	467	1.031	1.349	30,8	2.682
Efektif ve Mevduat	-313	1.496	1.579	5,5	4.645
Yükümlülükler	3.074	22.165	1.561	-93,0	16.148
Ticari Krediler	258	5.592	-2.024	-	-2.013
Krediler	689	9.077	3.800	-58,1	16.658
Bankacılık Sektörü	-128	7.986	1.272	-84,1	14.860
Bankacılık Dışı Sektörler	1.040	1.604	3.033	89,1	2.660
Mevduat	2.044	7.446	-374	-	813
Yurtdışı Bankalar	1.181	6.540	-855	-	-169
Yabancı Para	1.363	5.688	-8	-	678
Türk Lirası	-182	852	-847	-	-847
Yurtdışı Kişiler	1.017	1.240	989	-20,2	3.156
Rezerv Varlıklar (net)	-2.722	-14.297	2.158	-	6.544
Net Hata ve Noksan	-873	-4.269	5.788	-	12.517

Merkezi yönetim bütçesi Mayıs ayında 1,5 milyar TL fazla verdi.

Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı verilere göre Mayıs ayında bütçe harcamaları bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %18,9, bütçe gelirleri ise %7,6 artış kaydetmiştir. Bu çerçevede, 2013 yılının Mayıs ayında 4,6 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe fazlası, 2014 yılının aynı döneminde 1,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yılın ilk beş ayı itibarıyla incelendiğinde, 2013'te 4,3 milyar TL fazla veren bütçenin, 2014'te 2,8 milyar TL açık verdiği görülmektedir. Aynı dönemde, faiz dışı fazla da %15 gerileyerek 22,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

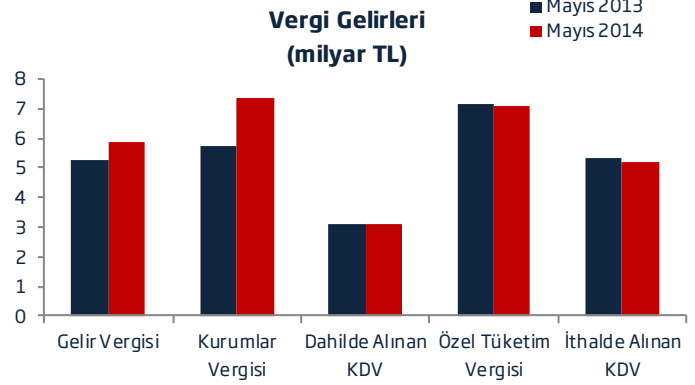
Kurumlar vergisi bütçe gelirlerini destekliyor.

Vergi gelirlerindeki ivme kaybı Mayıs ayında da devam etmiş ve vergi gelirleri yıllık bazda %7,3 oranında artış kaydetmiştir. Bu dönemde iç tüketimdeki yavaşlama vergi gelirlerinin zayıf bir performans sergilemesine neden olmuştur. Nitekim, Mayıs ayında Dahilde Alınan Katma Değer Vergisi gelirleri yıllık bazda %0,4 oranında artarken, Özel Tüketim Vergisi ile İthalde Alınan KDV'den elde edilen gelirler sırasıyla %1,1 ve %2,1 oranında gerilemiştir. Öte yandan, Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi'ndeki yıllık artışlar sırasıyla %28,4 ve %11,7 seviyesinde gerçekleşmiş ve toplam vergi gelirlerindeki ivme kaybını sınırlandırmıştır. Vergi dışı gelirlerde ise Mayıs ayında faizler, paylar ve cezalar kaleminden elde edilen 2,9 milyar TL'lik gelir bütçeye destek sağlamıştır.

Ocak-Mayıs dönemine bakıldığında, toplam bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %10,3 artış kaydederken, yılsonu hedefinin %43,6'sına ulaşmıştır.

Faiz harcamalarında hızlı artış...

Bütçe giderleri incelendiğinde, Mayıs ayında harcamaların bir önceki yılın aynı ayına göre %18,9 oranında artış kaydettiği görülmektedir. Bu dönemde faiz harcamaları belirgin bir artış kaydetmiş ve 7,1 milyar TL seviyesinde



gerçekleşmiştir. Maliye Bakanlığı tarafından yapılan açıklamaya göre, bu gelişmede borç stokunun vade yapısındaki dönemsel etkili olmuştur. Nispeten ılımlı bir artış kaydeden faiz dışı harcamalar ise 29 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Ocak-Mayıs döneminde ise, faiz harcamaları bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %14,4, faiz dışı harcamalar da %15,2 oranında artmıştır. Bu dönemde, faiz dışı giderler içerisinde en yüksek paya sahip olan cari transferler bir önceki yılın aynı dönemine göre %12,1 artış kaydederken, ikinci büyük kalem olan personel giderlerindeki artış %16,6 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Beklentiler...

Yılın ilk beş ayına ilişkin merkezi yönetim bütçe sonuçları vergi gelirlerinin görece zayıf seyrettiğine ve özellikle faiz dışı harcamalardaki artışın yüksek düzeyde olduğuna işaret etmektedir. Bununla birlikte, bütçe gelişmelerinin halen yılsonu hedefleri ile büyük ölçüde uyumlu olduğu görülmektedir. Yılın ikinci yarısında, iç talep koşullarındaki canlanmanın dolaylı vergiler vasıtasıyla bütçe gelirlerini desteklemesi beklenmektedir.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Mayıs			Ocak-Mayıs			2014 Bütçe	
	2013	2014	% Değişim	2013	2014	% Değişim	Hedefi	Gerç./Hedef (%)
Harcamalar	30,3	36,1	18,9	155,3	178,7	15,1	436,4	40,9
Faiz Harcamaları	3,5	7,1	99,9	21,8	24,9	14,4	52,0	47,9
Faiz Dışı Harcamalar	26,8	29,0	8,2	133,5	153,8	15,2	384,4	40,0
Gelirler	34,9	37,6	7,6	159,5	175,9	10,3	403,2	43,6
Vergi Gelirleri	30,2	32,4	7,3	131,7	143,3	8,9	348,4	41,1
Diğer Gelirler	4,7	5,2	9,5	27,9	32,6	16,9	54,8	59,4
Bütçe Dengesi	4,6	1,5	-67,7	4,3	-2,8	-	-33,3	8,3
Faiz Dışı Denge	8,1	8,6	5,5	26,0	22,1	-15,0	18,7	118,1

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Haziran ayında TÜFE artışı beklentilerin üzerinde...

Haziran ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,31, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) %0,06 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin değişim kaydetmesini beklemiyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Haziran ayında %0,22 artış kaydetmesini beklemekteydi.

TÜFE'deki yıllık artış %9,16 seviyesinde...

Son 6 ayda istikrarlı bir şekilde yükselen ve çift haneli seviyelere yaklaşan yıllık TÜFE artışı Haziran ayında bu eğilimini sona erdirerek %9,16 seviyesine gerilemiştir. Bu dönemde, baz etkisinin yoğun hissedildiği Yİ-ÜFE'deki düşüş daha belirgin bir görünüm kazanmış ve yıllık artış %9,75 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Haziran ayı enflasyonunda gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatları belirleyici oldu.

Yaz aylarında gıda fiyatlarındaki gelişmelerin etkisiyle gerileme eğiliminde olan enflasyon, bu sene Ramazan ayı öncesinde ilgili ürün grubunda kaydedilen fiyat artışları nedeniyle beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Gıda ve alkolsüz içecekler ürün grubunda fiyatlar bir önceki aya göre %0,36 oranında artarak enflasyona 9 baz puan ile en fazla katkıyı yapmıştır. Aynı dönemde, jeopolitik belirsizlikler nedeniyle gerek petrol fiyatlarının yükselmesi gerekse Türk Lirası'nın değer kaybetmesi ulaştırma grubunda fiyatların yükselmesine neden olmuştur. Bununla birlikte, mevsimsel faktörlerin de etkisiyle fiyatların %1,25 oranında gerilediği giyim ve ayakkabı grubu enflasyondaki yükselişi sınırlandırmıştır.

Çekirdek enflasyon göstergelerinde yatay seyir...

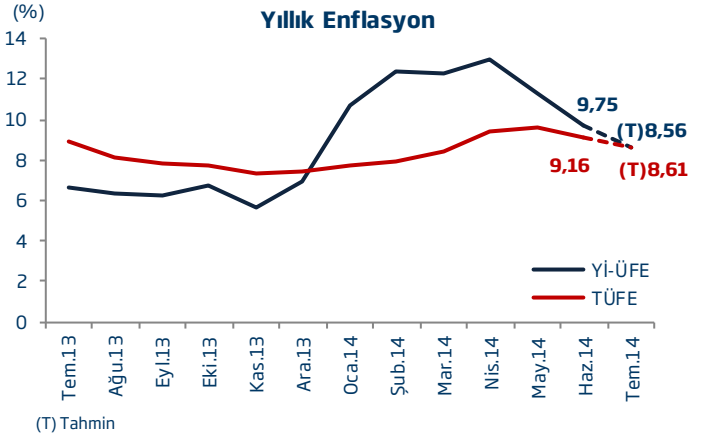
Enflasyonun genel eğilimini yansıtmaması açısından önem arz eden çekirdek enflasyon göstergeleri, Haziran ayında enflasyonun büyük ölçüde mevsimsel ürün fiyatlarındaki gerileme sayesinde ivme kaybettiğine işaret etmektedir. TCMB tarafından yakından takip edilen H ve I endeksleri de bu dönemde yatay bir seyir izlemiştir. Haziran ayında ilgili endekslerdeki yıllık artışlar sırasıyla %10,17 ve %9,65 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Haziran ayında Yİ-ÜFE yatay seyretti.

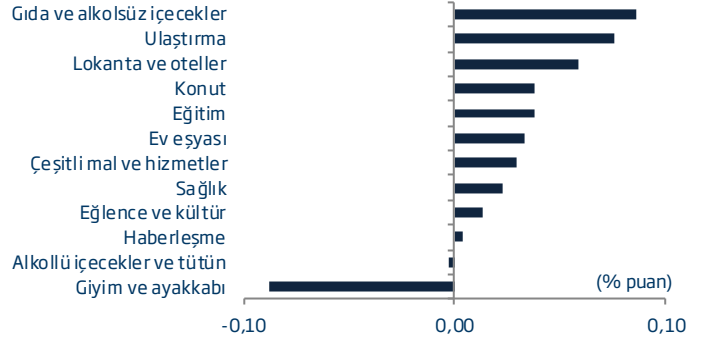
Haziran ayında nispeten yatay bir seyir izleyen Yİ-ÜFE'de en fazla artışın kok ve petrol ürünleri imalatında kaydedildiği görülmektedir. Söz konusu sektörde fiyatlar aylık bazda % 1,72 oranında artarak Yİ-ÜFE'yi 7 baz puan artıcı yönde etkilemiştir. Öte yandan, elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektöründe fiyatlar art arda beşinci ayında da gerilemiş ve enflasyondaki artışı sınırlandırmıştır.

Beklentiler...

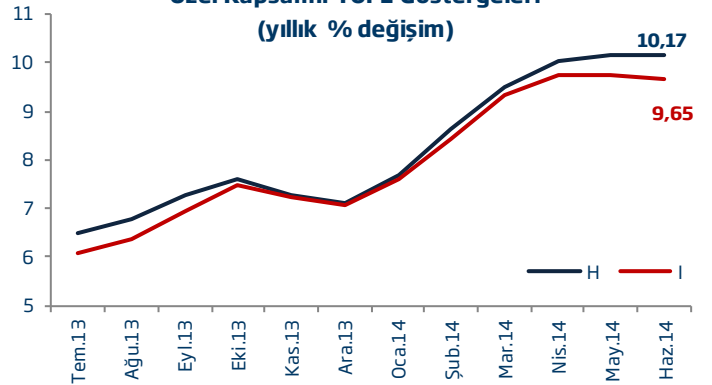
Temmuz ayında giyim ve ayakkabı grubundaki fiyat gelişmelerinin mevsimsel faktörler nedeniyle gerilemeye devam edeceğini ancak Ramazan ayının da etkisiyle gıda



Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



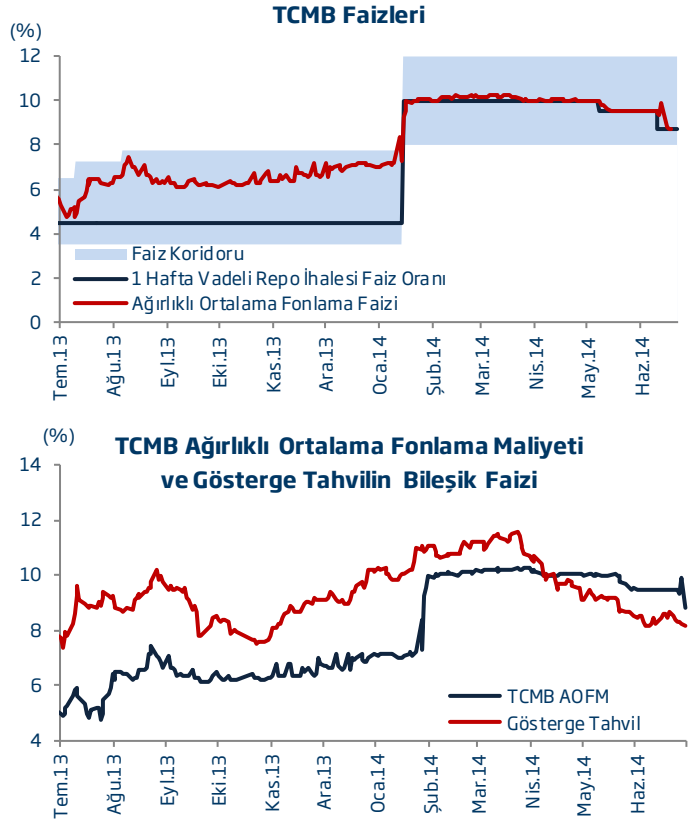
H: İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ile altın hariç endeks
I: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç endeks

fiyatları üzerindeki yukarı yönlü baskının süreceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede, Temmuz ayında TÜFE ve Yİ-ÜFE'nin sırasıyla %0,20 ve %0,10 oranında gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

TCMB Haziran ayında faiz indirimine gitti.

TCMB, 24 Haziran tarihinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi olan 1 hafta vadeli repo faizi oranını 75 baz puanlık indirimle %8,75 düzeyine çekerken, gecelik borçlanma ve borç verme faizinde değişikliğe gitmemiş ve sırasıyla %8 ve %12 seviyelerinde bırakmıştır. Zorunlu karşılıklar ile rezerv opsiyon katsayılarında da herhangi bir değişiklik yapılmamıştır. TCMB karara gerekçe olarak son aylarda küresel likidite koşullarında meydana gelen iyileşmeyi göstermiştir. Böylece, TCMB art arda ikinci toplantısında da politika faiz oranını düşürmüştür.

TCMB toplantı sonrasında yayımladığı açıklamada, sıkı para politikası duruşunun ve alınan makroihtiyati önlemlerin etkisiyle kredi büyüme hızlarının makul düzeylerde seyrettiğini belirtmiştir. Bu gelişmeler paralelinde, yurt içi özel kesim nihai talebinin ılımlı bir eğilim sergilediği, ihracatın dış talepteki toparlanmanın da etkisiyle büyümeye olumlu katkı yaptığı ifade edilmiştir. TCMB, talep bileşenlerinin mevcut görünümü altında 2014 yılında cari işlemler açığında belirgin bir iyileşmenin gözleneceğini tahmin etmektedir. TCMB, yıllık enflasyonun ise döviz kurlarının birikimli etkilerinin zayıflamasının yanı sıra baz etkisinin katkısıyla Haziran ayından itibaren gerileyeceğini öngörmektedir.



Mevduat hacmi zayıf seyrini sürdürüyor.

20 Haziran 2014 itibarıyla toplam mevduat hacmi yıl sonuna göre %1,6 oranında artarak 1.031 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Yıllık mevduat hacmi artışı ise, 20 Haziran itibarıyla %16,5 ile düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmektedir.

Banka türleri itibarıyla mevduat hacminin yıl sonuna göre değişimi incelendiğinde, kamu bankalarının özel ve yabancı bankalara kıyasla zayıf bir performans gösterdiği izlenmektedir. 20 Haziran itibarıyla yıl sonuna göre özel ve yabancı bankaların mevduat hacmi sırasıyla %2,0 ve %4,8 artarken, kamu bankalarının mevduat hacmi yatay bir seyir izlemiştir.

Yıllık kredi büyümesi %21,8 seviyesinde...

20 Haziran 2014 itibarıyla kredi hacmi yıl sonuna kıyasla %5,5 oranında genişlemiş ve 1.123 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Kredilerin yıllık büyüme hızında son aylarda gözlenen ivme kaybı sürmüş ve 20 Haziran 2014 itibarıyla yıllık artış %21,8 seviyesinde olmuştur. Yıllık artış oranı, aynı dönem itibarıyla bireysel kredilerde %12,3, ticari ve kurumsal kredilerde ise %26,3 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Menkul kıymetler portföyü...

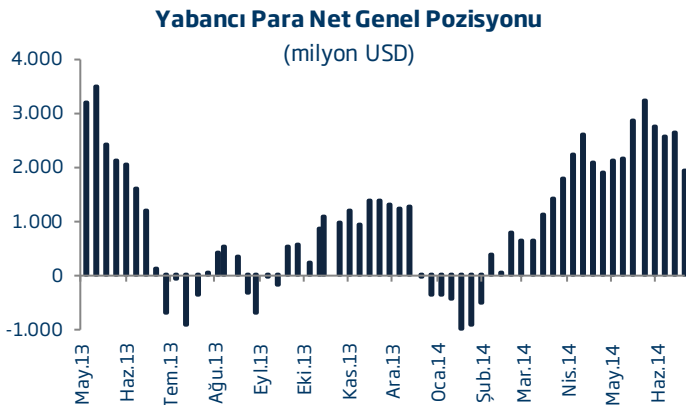
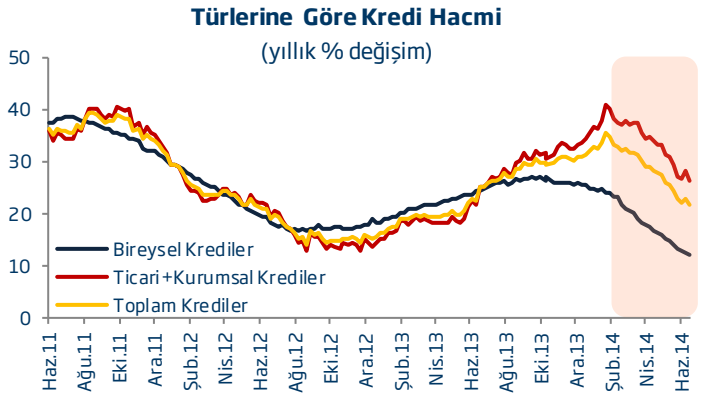
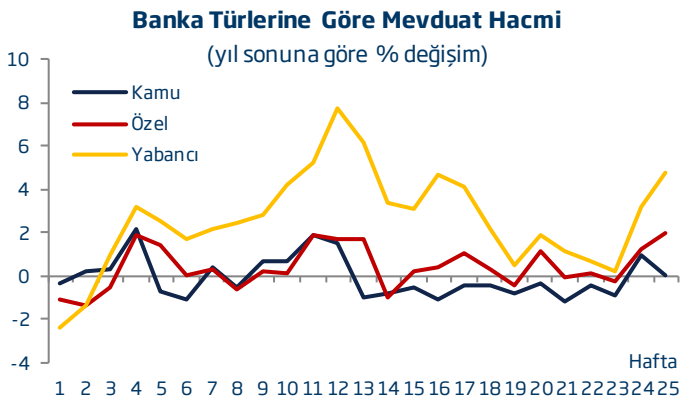
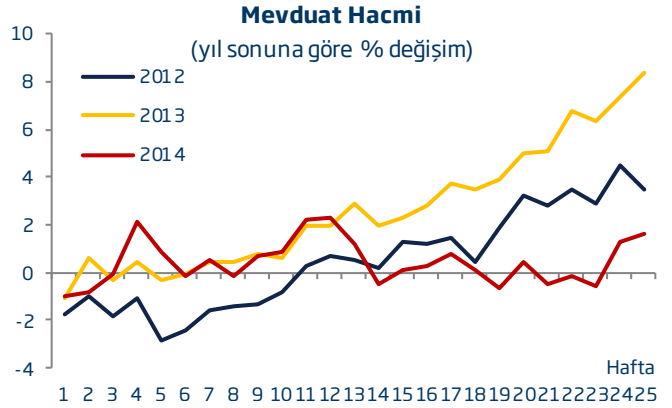
Bankacılık sektörünün menkul kıymet portföyü 20 Haziran itibarıyla yıl sonuna göre %1,6 oranında büyümüştür. Bu dönemde kamu bankaları ile yabancı bankaların menkul kıymetler portföyündeki düşüş sürerken, özel bankaların portföyü %5,0 oranında genişlemiştir.

Emanet menkul değerler portföyü...

20 Haziran itibarıyla emanet menkul değerler portföyü yıl sonuna kıyasla nominal bazda %2,8 artış kaydetmiştir. Bu dönemde yurtiçi yerleşiklerin portföyü %6,5 artarken, yurtdışı yerleşiklerin portföyü %0,7 azalmıştır. Bununla birlikte, Mayıs ayının ikinci yarısından itibaren yurtdışı yerleşiklerin portföyünün artış eğilimi sergilemesi dikkat çekmektedir.

Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 20 Haziran itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-)40.011 milyon USD, bilanço dışında ise (+)41.943 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece, bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (+)1.932 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir.



Kaynak: BDDK Haftalık Bülten

Fed'in Haziran ayındaki toplantısının ardından para politikasında mevcut duruşun ekonomide hedeflenen iyileşme sağlanana dek devam edeceğinin açıklanması piyasalarda olumlu bir hava yaratmıştır. Ayrıca, ABD'de ilk çeyrek büyümesinin aşağı yönlü revize edilmesi de Fed'in ekonomiye desteğinin devam edeceğine işaret etmiştir. Bu çerçevede, Fed'in faiz artırımlarına 2015 yılı ortasında başlayacağına yönelik beklentilerde değişiklik olmaması, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısını olumlu yönde etkilemiştir. Diğer taraftan, ECB'nin Haziran ayında attığı adımlarla bankalara uygulanan mevduat kolaylığı faiz oranını negatife indirmesinin ve uzun vadeli refansman operasyonu sunulacağını duyurmasının, Euro Alanı ülkelerinde reel sektöre yönelik kredi akışını artıracacağı ve bu paralelde ekonomik aktiviteye destek sağlayacağı tahmin edilmektedir.

Yurtiçinde ise, ilk çeyrek büyüme verisinin özellikle net ihracat ile kamu tüketim harcamalarının etkisiyle yıl başında piyasalarda oluşan tahminlerin üzerinde gerçekleşmesi, 2014 yılı için büyüme tahmininin yukarı yönlü revize edilmesine neden olmuştur. Türkiye'nin en büyük ticaret ortağı olan Euro Alanı'ndaki gelişmelerin dış ticaret kanalı vasıtasıyla ekonomik aktivite üzerinde olumlu etkide bulunabileceği yönelik değerlendirmeler de bu yöndeki beklentileri güçlendirmiştir. Öte yandan, yerel seçimlerin ardından yurtiçi piyasalarda gözlenen olumlu havanın son dönemde bir miktar olumsuzla döndüğü gözlenmektedir. Bu gelişmede, Almanya'nın ardından en büyük ikinci ihracat pazarımız Irak kaynaklı jeopolitik risklerin artması, petrol fiyatlarının yükseliş eğilimine girmesi ve seçim gündemi etkili olmuştur. Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde yurtiçi piyasalarda dalgalanmaların bir miktar artabileceği düşünülmektedir.

Tahminlerimiz (%)	2013 (G)	2014
Büyüme	4,0	4,0
Cari Açık/GSYH	7,9	5,5
Enflasyon	7,4	8,0
DİBS Faizi*	7,7	11,0

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

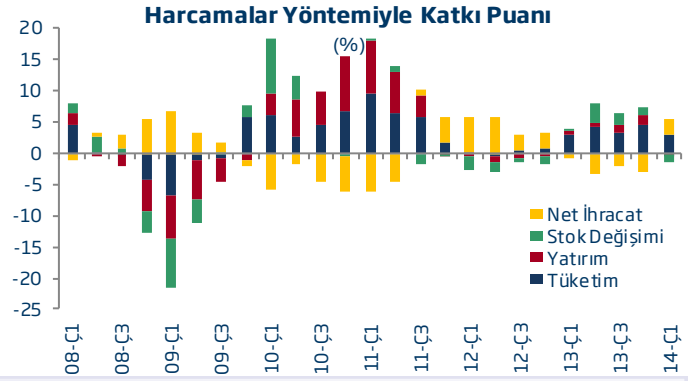
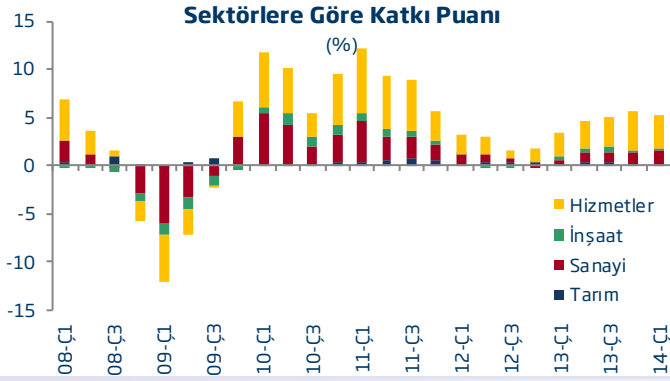
Diğer Periyodik Yayınlarımız

Piyasa Günlüğü

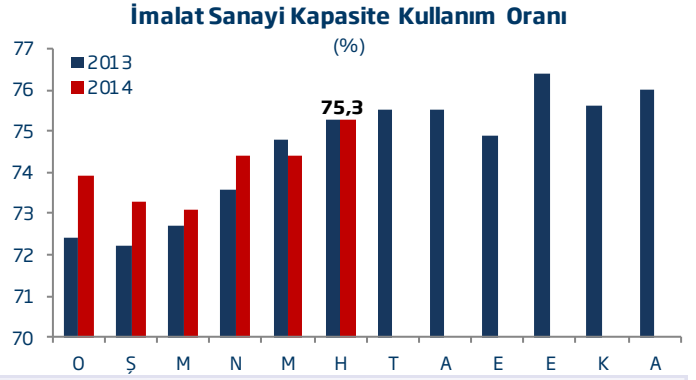
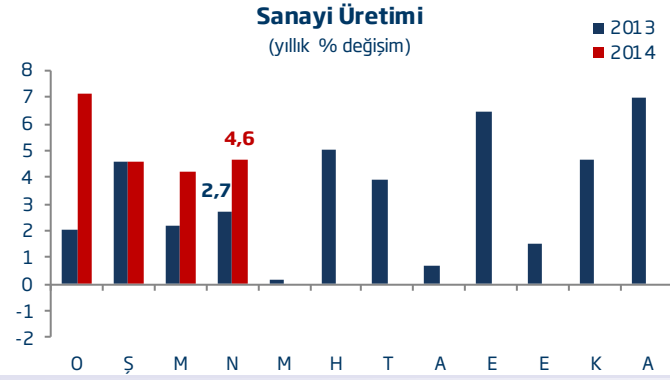
Haftalık Ekonomi ve Finans Bülteni

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

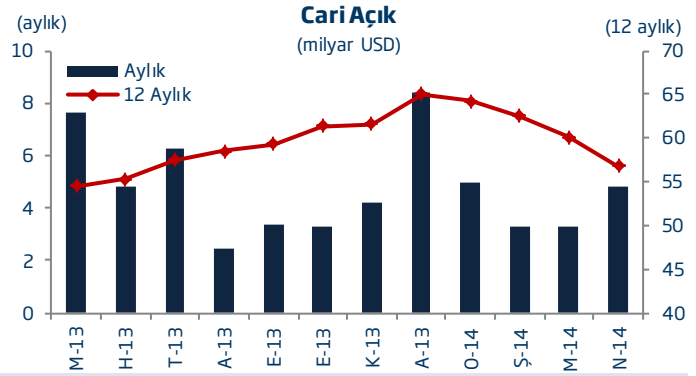
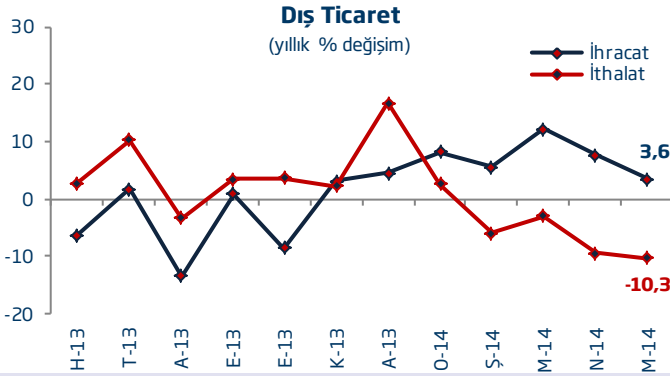
Büyüme



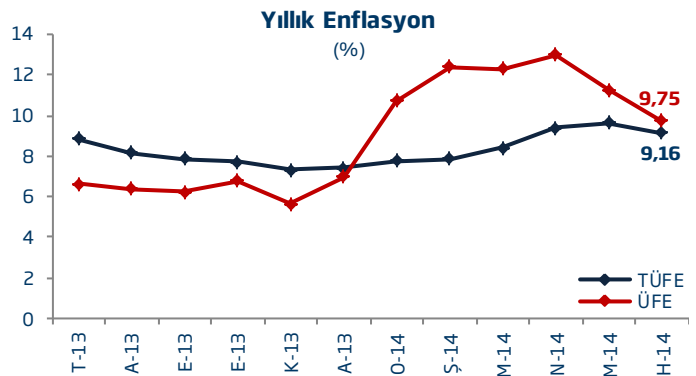
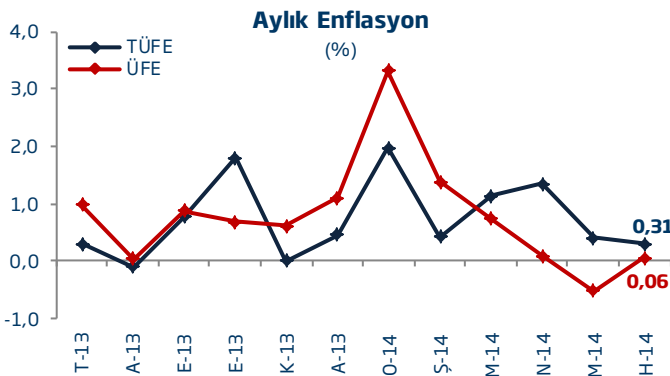
Sınai Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı



Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi



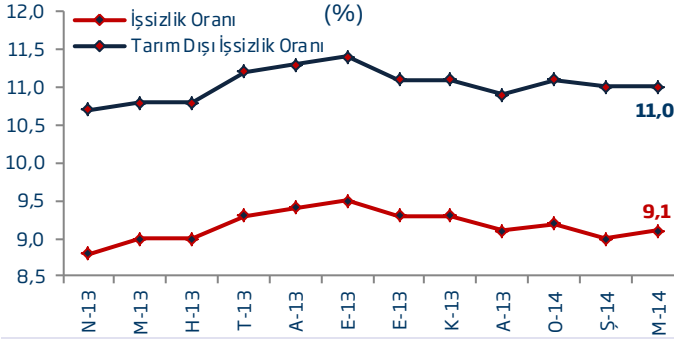
Enflasyon



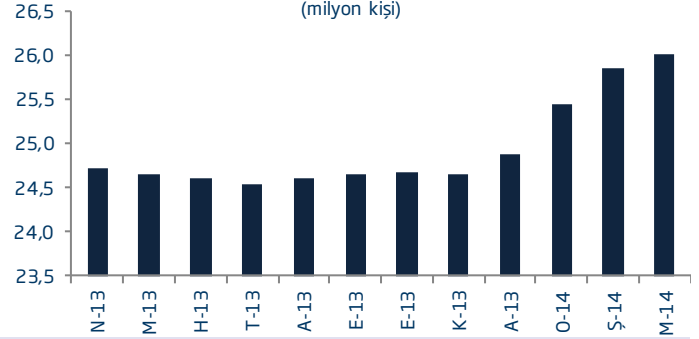
Kaynak: TÜİK, TCMB

İşgücü Piyasaları

Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranları

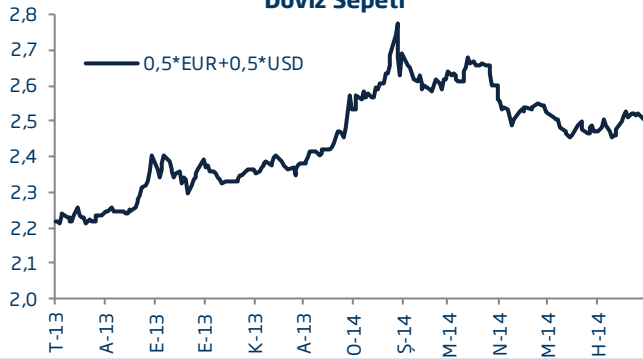


Mevsimsellikten Arındırılmış İstihdam

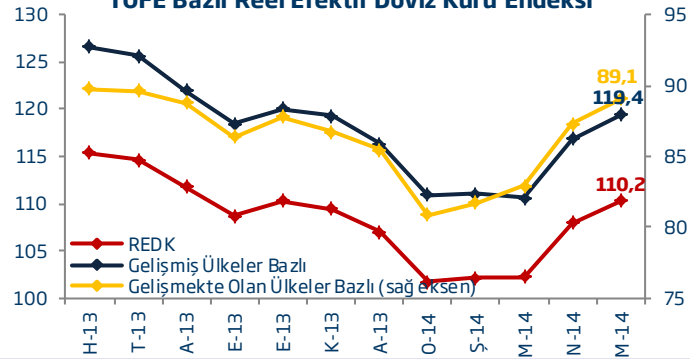


Döviz

Döviz Sepeti

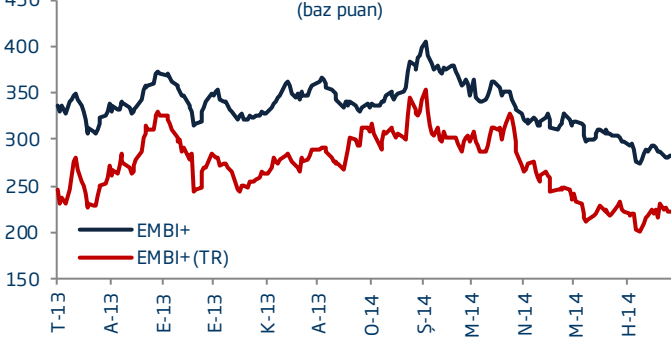


TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi

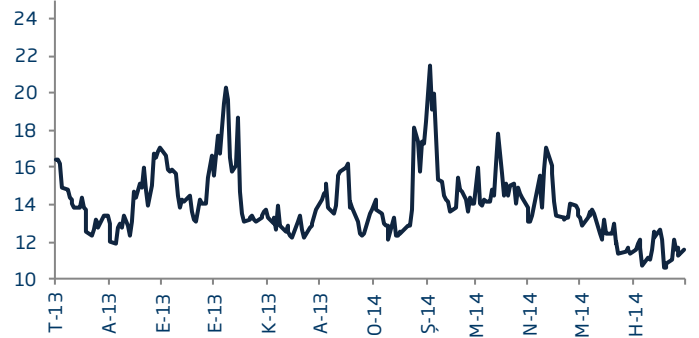


Risk Göstergeleri

Risk Primleri

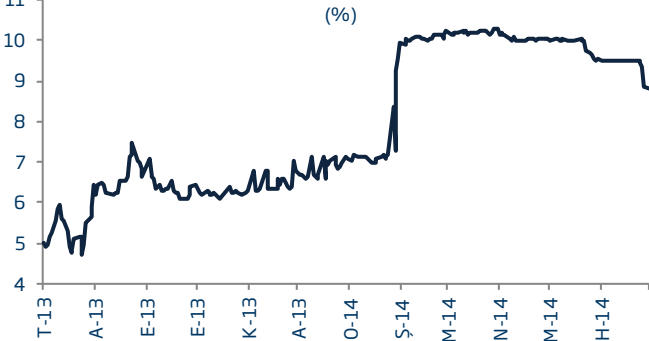


VIX

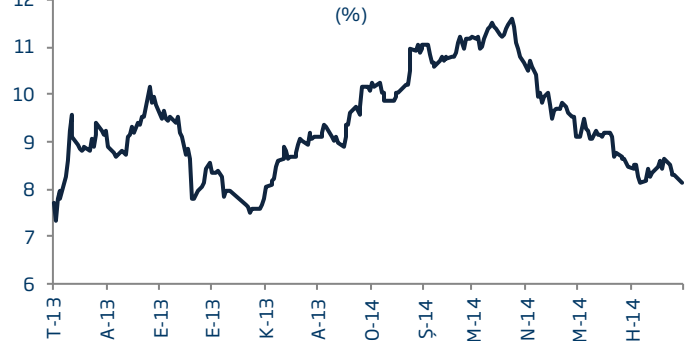


Faizler

TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti

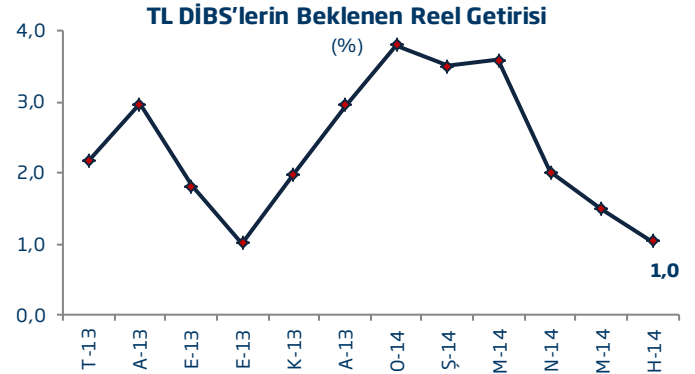
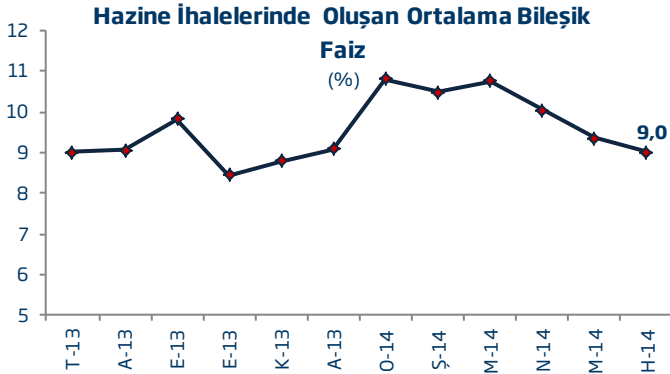


Gösterge Tahvil Bileşik Faizi

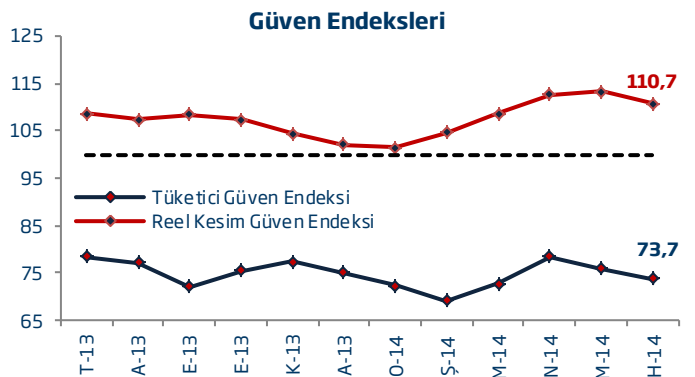
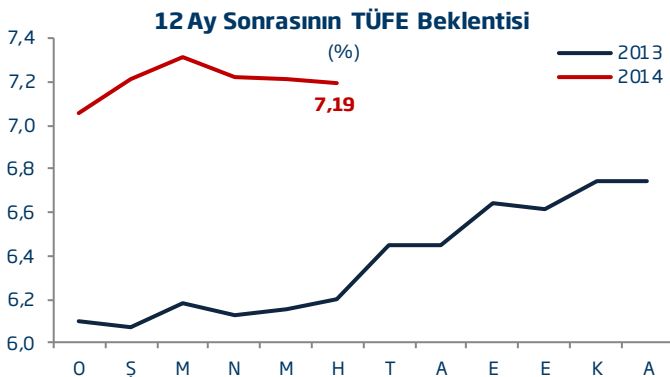
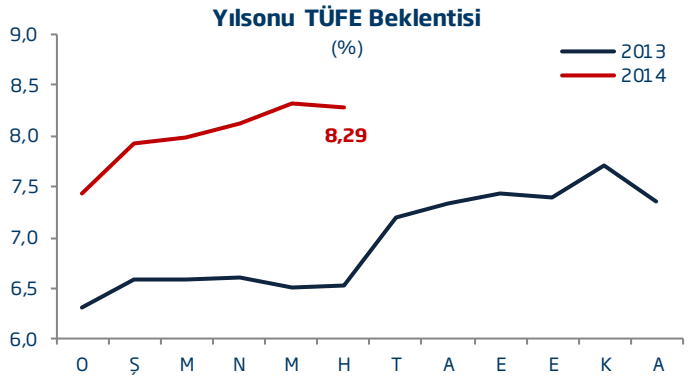
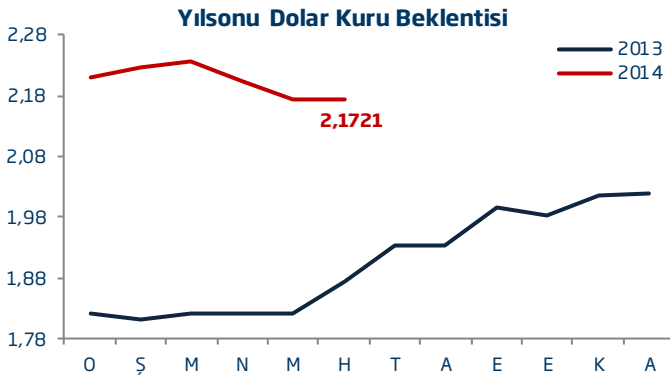
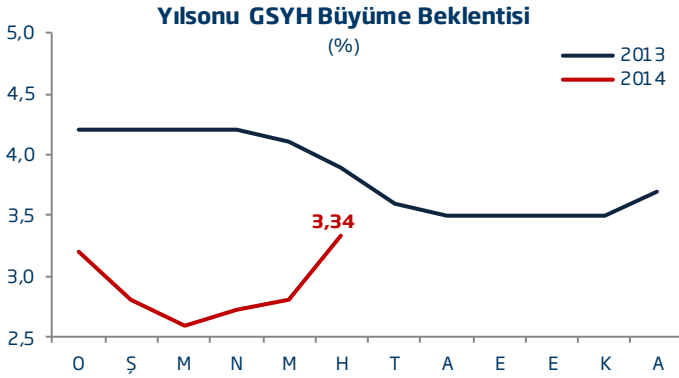


Kaynak: TÜİK, TCMB, JP Morgan, Reuters, Borsa İstanbul

Bono-Tahvil



Beklenti Anketi ve Diğer Öncü Göstergeler



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

Büyüme	2009	2010	2011	2012	2013	14-Ç1	14-Ç2	14-Ç3
GSYH (milyar USD)	616,7	731,6	774,0	786,3	820,0			
Büyüme Oranı (%)	-4,8	9,2	8,8	2,1	4,0	-	-	-
Enflasyon (%)						Nis.14	May.14	Haz.14
TÜFE (yıllık)	6,5	6,4	10,4	6,2	7,4	9,4	9,7	9,2
ÜFE (yıllık)	5,9	8,9	13,3	2,5	7,0	13,0	11,3	9,8
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Oca.14	Şub.14	Mar.14
İşsizlik Oranı (%)	11,9	10,0	8,5	8,8	9,1	9,2	9,0	9,1
İstihdam (bin kişi)	21.413	22.631	23.506	24.499	24.891	25.440	25.861	26.010
Döviz Kurları						Nis.14	May.14	Haz.14
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	116,8	125,8	109,6	118,2	107,0	107,9	110,2	
USD/TL	1,5057	1,5460	1,9065	1,7826	2,1343	2,1180	2,0922	2,1234
EUR/TL	2,1603	2,0491	2,4592	2,3517	2,9365	2,9350	2,8476	2,8919
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	1,8330	1,7976	2,1829	2,0672	2,5354	2,5265	2,4699	2,5077
Dış Ticaret Dengesi⁽¹⁾ (milyar USD)						Mar.14	Nis.14	May.14
İhracat	102,1	113,9	134,9	152,5	151,8	155,0	156,0	156,5
İthalat	140,9	185,5	240,8	236,5	251,7	250,4	248,2	245,8
Dış Ticaret Dengesi	-38,8	-71,7	-105,9	-84,1	-99,9	-95,4	-92,2	-89,4
Karşılama Oranı (%)	72,5	61,4	56,0	64,5	60,3	61,9	62,8	63,6
Ödemeler Dengesi⁽¹⁾ (milyar USD)						Şub.14	Mar.14	Nis.14
Cari İşlemler Dengesi	-12,1	-45,4	-75,1	-48,5	-65,1	-62,5	-60,1	-56,8
Sermaye ve Finans Hesapları	9,0	44,5	65,9	47,4	62,6	53,9	47,3	44,3
Doğrudan Yatırımlar (net)	7,1	7,6	13,8	9,2	9,8	10,7	10,9	11,1
Portföy Yatırımları (net)	0,2	16,1	22,0	40,8	23,7	18,0	13,1	7,9
Diğer Yatırımlar (net)	1,9	33,7	28,4	18,4	39,1	26,4	21,5	18,8
Rezerv Varlıklar (net)	-0,1	-12,8	1,8	-20,8	-9,9	-1,2	2,0	6,5
Net Hata ve Noksan	3,1	0,9	9,1	1,1	2,5	8,6	12,8	12,5
Cari İşlemler Açığı/GSYH	-2,0	-6,2	-9,7	-6,2	-7,9	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Mar.14	Nis.14	May.14
Harcamalar	268,2	294,4	314,6	361,9	407,9	105,8	142,6	178,7
Faiz Harcamaları	53,2	48,3	42,2	48,4	50,0	14,0	17,8	24,9
Faiz Dışı Harcamalar	215,0	246,1	272,4	313,5	357,9	91,8	124,8	153,8
Gelirler	215,5	254,3	296,8	332,5	389,4	104,3	138,4	175,9
Vergi Gelirleri	172,4	210,6	253,8	278,8	326,1	85,1	111,0	143,3
Bütçe Dengesi	-52,8	-40,1	-17,8	-29,4	-18,4	-1,5	-4,2	-2,8
Faiz Dışı Denge	0,4	8,2	24,4	19,0	31,5	12,5	13,6	22,1
Bütçe Dengesi/GSYH	-5,5	-3,6	-1,4	-2,1	-1,2	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Mar.14	Nis.14	May.14
İç Borç Stoku	330,0	352,8	368,8	386,5	403,0	409,0	409,4	412,4
Dış Borç Stoku	111,5	120,7	149,6	145,7	182,8	189,3	186,0	182,3
Toplam Borç Stoku	441,5	473,6	518,4	532,2	585,8	598,3	595,4	594,7

(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)	2009	2010	2011	2012	2013	Mar.14	Nis.14 Değişim ⁽¹⁾	
AKTİF TOPLAMI	834,0	1006,7	1217,7	1370,7	1732,4	1797,3	1792,9	3,5
Krediler	392,6	525,9	682,9	794,8	1047,4	1082,9	1086,1	3,7
TP Krediler	288,2	383,8	484,8	588,4	752,7	780,4	787,1	4,6
Pay (%)	73,4	73,0	71,0	74,0	71,9	72,1	72,5	-
YP Krediler	104,4	142,1	198,1	206,4	294,7	302,5	299,1	1,5
Pay (%)	26,6	27,0	29,0	26,0	28,1	27,9	27,5	-
Takipteki Alacaklar	21,9	20,0	19,0	23,4	29,6	31,3	31,6	6,6
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	5,3	3,7	2,7	2,9	2,8	2,8	2,8	-
Menkul Değerler	262,9	287,9	285,0	270,0	286,7	296,6	295,5	3,0
PASİF TOPLAMI	834,0	1006,7	1217,7	1370,7	1732,4	1797,3	1792,9	3,5
Mevduat	514,6	617,0	695,5	772,2	945,8	959,5	967,3	2,3
TP Mevduat	341,4	433,5	460,0	520,4	594,1	577,7	587,1	-1,2
Pay (%)	66,3	70,3	66,1	67,4	62,8	60,2	60,7	-
YP Mevduat	173,2	183,5	235,5	251,8	351,7	381,8	380,1	8,1
Pay (%)	33,7	29,7	33,9	32,6	37,2	39,8	39,3	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	0,1	3,1	18,4	37,9	60,6	61,6	65,0	7,2
Bankalara Borçlar	86,1	122,4	167,4	173,4	254,2	257,9	257,3	1,2
Repodan Sağlanan Fonlar	60,7	57,5	97,0	79,9	119,1	139,6	121,1	1,7
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	110,9	134,5	144,6	181,9	193,7	202,0	206,9	6,8
Net Dönem Kârı/Zararı	20,2	22,1	19,8	23,5	24,7	5,8	7,6	-
RASYOLAR (%)								
Krediler/Aktifler	47,1	52,2	56,1	58,0	60,5	60,2	60,6	-
Menkul Kıymet/Aktifler	31,5	28,6	23,4	19,7	16,6	16,5	16,5	-
Mevduat/Pasifler	61,7	61,3	57,1	56,3	54,6	53,4	53,9	-
Mevduat/Krediler	131,1	117,3	101,8	97,2	90,3	88,6	89,1	-
Sermaye Yeterliliği (%)	20,6	19,0	16,6	17,9	15,3	15,7	16,1	-

(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.
