



Dünya ve Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler

Mart 2015



Dünya

Türkiye

- ◆ Yunanistan'daki seçimlerde yardım paketlerine ve kemer sıkma politikalarına muhalefet eden radikal sol parti Syriza'nın parlamentoda çoğunluğa sahip olmasının ardından ülke ekonomisinin ve Euro Alanı'nın geleceğine ilişkin belirsizliklerin artması, küresel piyasalar üzerinde aşağı yönlü baskı yaratmıştır.
- ◆ Öte yandan, Yunanistan'a yönelik mali yardımın süresinin uzatılması konusunda tarafların anlaşmaya varması, küresel piyasalarda Yunanistan'a yönelik endişelerin bir miktar azalmasını sağlamıştır.
- ◆ Şubat ayında petrol fiyatları bir miktar toparlanmıştır. Özellikle, önde gelen petrol üreticisi şirketlerin yatırım harcamalarında kesintiye gideceğine yönelik yaptığı açıklamalar bu gelişmede etkili olmuştur.
- ◆ Daha önce %2,6 olarak açıklanan ABD'nin 4. çeyrek büyümesi %2,2'ye revize edilmiştir. Büyümeye en yüksek katkıyı ekonominin yaklaşık üçte ikisini oluşturan özel tüketim harcamaları sağlamıştır.
- ◆ Ocak ayı toplantı tutanaklarına göre, Fed üyelerinin birçoğunun ekonomiye ilişkin riskler göz önüne alındığında faiz artırımında aceleci olunmaması gerektiği yönünde görüş bildirdiği görülmüştür. Fed Başkanı Yellen Şubat ayında yaptığı açıklamalarda faiz artırımına ilişkin net bir sinyal vermezken, yaklaşmakta olan birkaç toplantıda faiz artırımı kararı alınabilmesi için uygun ekonomik şartların sağlanamayabileceğini ifade etmiştir.
- ◆ Euro Alanı ekonomisi 2014 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3, yıllık bazda %0,9 ile beklentilerin bir miktar üzerinde büyüme kaydetmiştir. Öte yandan, Euro Alanı'nda yıllık enflasyon Şubat ayında -%0,3 seviyesinde gerçekleşerek deflasyon sürecinin devam ettiğine işaret etmiştir.
- ◆ Kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin ardından Moody's de Rusya'nın kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirmiştir.
- ◆ Aralık ayında sanayi üretimi takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık bazda %2,6 ile beklentiler paralelinde artış kaydetmiştir. İşgücü piyasasındaki gelişmeler incelendiğinde ise son dönemde işsizlik oranında gözlenen yükselişte ekonomik aktivitedeki ılımlı seyrin yanı sıra işgücüne katılım oranının da artış eğiliminde olmasının etkili olduğu görülmektedir.
- ◆ Ocak ayında petrol fiyatlarındaki düşüşün Türkiye'nin enerji faturasını önemli ölçüde azalttığı görülmektedir. Nitekim, bu dönemde Türkiye'nin petrol ithalatı miktar bazında yıllık olarak %27,8 oranında artarken, enerji ithalatı (27 no'lu mineral yakıtlar, mineral yağlar faslı) %24,5 oranında azalmıştır.
- ◆ Cari açık, Aralık ayında 6,8 milyar USD ile piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşirken 2014 yılında 45,8 milyar USD olmuştur. Böylece, 2013 yılında 64,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari açık 2014 yılında 18,8 milyar USD azalmıştır.
- ◆ Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, 2014 yılının Ocak ayında 1,9 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi 2015 yılının ilk ayında 3,8 milyar TL fazla vermiştir. Bütçe fazlasında kaydedilen iyileşmede, bütçe giderlerindeki artışın sınırlı düzeyde kalmasının etkili olduğu görülmektedir.
- ◆ Son 2 aydır gerileyen yıllık enflasyon, Şubat ayında baz etkisi nedeniyle yeniden yükselmiş ve %7,55 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- ◆ TCMB, 24 Şubat'ta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizi olan 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranını 25 baz puan düşürerek %7,5'e indirmiştir. Faiz koridorunun üst ve alt bantlarında da indirim giden TCMB, borç verme faiz oranını %11,25'ten %10,75'e, gecelik borçlanma faiz oranını ise %7,5'ten %7,25'e çekmiştir.

İçindekiler

Dünya Ekonomisi	2
Türkiye Ekonomisi	4
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

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yrd.
hatice.erkiletlioglu@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

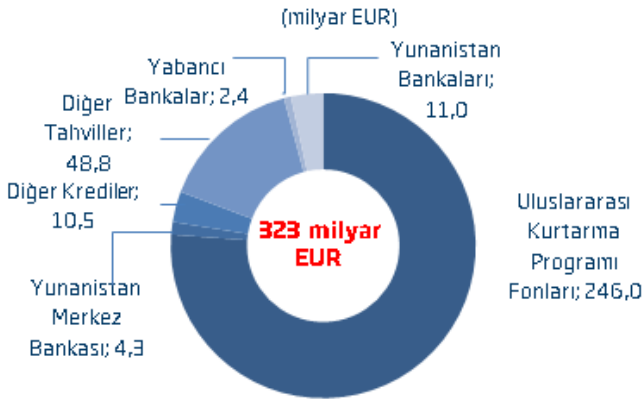
Gamze Can - Uzman Yrd.
gamze.can@isbank.com.tr

Şubat ayında Yunanistan'a ilişkin gelişmeler küresel piyasalar tarafından yakından takip edildi.

25 Ocak'ta gerçekleştirilen Yunanistan seçimlerinde yardım paketlerine ve kemer sıkma politikalarına muhalefet eden radikal sol parti Syriza'nın parlamentoda çoğunluğa sahip olması ile birlikte ülke ekonomisine ve Euro Alanı'nın geleceğine ilişkin belirsizliklerin artması, küresel piyasalar üzerinde aşağı yönlü baskı yaratmıştır. Yunanistan'ın yeni başbakanı Alexis Tsipras'ın Euro Alanı'ndan çıkmayı düşünmediklerini dile getirmesine rağmen Eurogroup görüşmelerinde Yunanistan'a yönelik yardım paketi üzerinde uzun bir süre uzlaşılabilmesi, ülkenin Euro Alanı'nı terk etmek zorunda kalabileceğine yönelik görüşlerin gündeme gelmesine neden olmuştur.

Yunanistan'ın 246 milyar eurosu uluslararası kurtarma programı fonlarına olmak üzere toplam 323 milyar euro tutarında kamu borcu bulunmaktadır. Kurtarma paketinin süresinin uzatılması konusunun görüşüldüğü Eurogroup toplantısının ardından 20 Şubat tarihinde yapılan açıklamada, Yunanistan'a yönelik mali yardım programının 4 ay uzatılması karşılığında ülkenin geçmiş tüm taahhütlerine bağlı kalacağı, yeni hükümetin ekonomik toparlanmaya ve mali istikrara zarar verecek tek taraflı adımlardan kaçınacağı ifade edilmiştir. Bu çerçevede, Yunanistan hükümeti 24 Şubat'ta bir reform listesi sunmuştur. Eurogroup tarafından kabul edilen reform listesinde halihazırda devam eden ve tamamlanmış özelleştirmelerde bir sorun yaşanmayacağı ve ekonomiyi desteklemek amacıyla alınacak kararların kamu maliyesi üzerinde olumsuz etki yaratmayacağı belirtilmiştir.

Yunanistan'ın Alacaklılar Bazında Borç Stoku



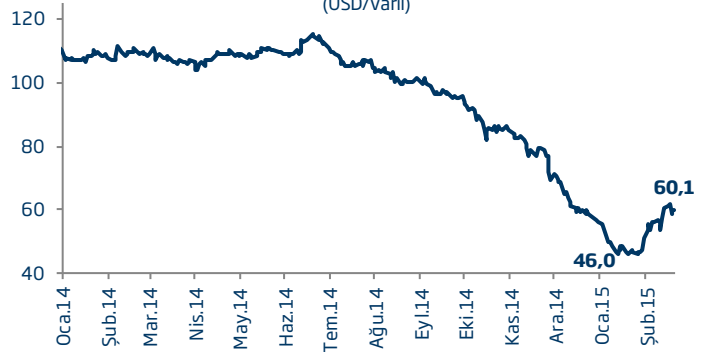
Petrol fiyatlarında toparlanma...

Brent türü ham petrol fiyatı Şubat ayında bir miktar toparlanmış ve 17 Şubat itibarıyla 62 USD/varil seviyesine kadar yükselmiştir. Bu gelişmede, önde gelen petrol üreticisi şirketlerin 2015 yılında yatırım harcamalarında kesintiye gideceğine yönelik yapılan açıklamalar ve ABD

rafinerilerindeki grev nedeniyle artan arz yönlü endişeler etkili olurken, aynı dönemde ABD dolarının yatay bir seyir izlemesi ise petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketi desteklemiştir. Diğer taraftan, ABD'de ham petrol stoku artışının son dönemde rekor seviyelere yükselmesi petrol fiyatlarındaki artışı sınırlayan bir gelişme olmuştur. Bu gelişmeler çerçevesinde, Ocak ayı sonunda 51 USD olan Brent türü ham petrolün varil fiyatı 27 Şubat itibarıyla 63 USD seviyesinden ayı tamamlamıştır.

Petrol Fiyatları

(USD/varil)

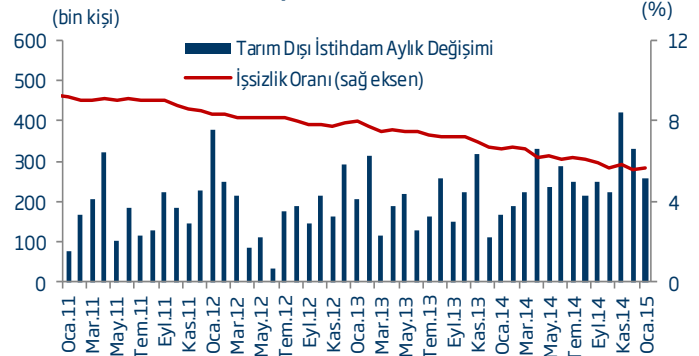


ABD ekonomisi 2014 yılında %2,4 oranında büyüdü.

Daha önce %2,6 olarak açıklanan ABD'nin 4. çeyrek büyümesi %2,2'ye revize edilmiştir. Büyümeye en yüksek katkıyı ekonominin yaklaşık üçte ikisini oluşturan özel tüketim harcamaları sağlamıştır. Nitekim, bu dönemde özel tüketim harcamaları %4,2'lik artış ile 2006 yılından bu yana en güçlü performansını sergilemiştir. 2014 yılının tamamında ise ABD ekonomisindeki büyüme %2,4 olarak gerçekleşmiştir.

2015 yılının ilk iki ayında açıklanan veriler ABD ekonomisinde toparlanmanın devam etmekte birlikte bir miktar ivme kaybettiğine işaret etmektedir. Nitekim, Ocak ayına ilişkin sanayi üretimi ve perakende satışlar ile Şubat ayına ait New York Fed ile Philadelphia Fed imalat endeksleri beklentileri

ABD'de İşsizlik ve İstihdam



Kaynak: Datastream, IMF, Dünya Bankası

karşılayamamıştır. Öte yandan, Fed'in para politikasına yön verirken yakından takip ettiği işgücü göstergelerindeki iyileşme sürmektedir. Ocak ayında işsizlik oranı %5,7 ile kriz öncesindeki düzeylerinde seyretmeye devam ederken, tarım dışı istihdam artışı 257 bin kişi ile beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir.

Son dönemde petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarında belirginleşen düşüş ise ABD'de maliyet yönlü enflasyonist baskıların zayıflamasında etkili olmuştur. Ocak ayında yıllık bazda %0,1 oranında gerileyen tüketici enflasyonu 2009'dan bu yana ilk defa deflasyona işaret etmiştir. Enerji ve gıda fiyatlarının hariç tutulduğu çekirdek TÜFE'deki yıllık artışın ise %1,6 düzeyinde gerçekleşmesi dikkat çekmiştir. Fed'in uzun vadeli hedefini %2 olarak belirlediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksindeki yıllık artış da bu dönemde %1,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Fed, faiz artırım sürecinde "sabırlı" davranacağını yineledi.

27-28 Ocak'ta gerçekleştirilen Fed açık piyasa komitesi toplantısının 18 Şubat'ta yayımlanan toplantı tutanaklarına göre, Fed üyelerinin birçoğunun ekonomiye ilişkin riskler göz önüne alındığında faiz artırımında aceleci olunmaması gerektiği yönünde görüş bildirdiği görülmüştür. Tutanaklarda enflasyonun mevcut seyrinin özellikle enerji fiyatlarındaki harekete bağlı olarak hedeflenen düzeyin oldukça altında olduğu belirtilirken, enflasyondaki gerilemenin yakın vadede devam edeceği öngörülmüştür. ABD dolarındaki değerlenmenin ihracat performansı üzerinde aşağı yönlü baskı yarattığı ifade edilirken, bazı Fed üyeleri ABD dolarının değerlenme eğilimini sürdürmesinin doğuracağı risklere işaret etmiştir.

Fed Başkanı Janet Yellen'in 24-25 Şubat tarihlerinde yaptığı değerlendirmeler de son dönemde küresel piyasalar tarafından yakından takip edilmiştir. Yellen, konuşmalarında ABD'de faiz artırımına ilişkin net bir sinyal vermezken, önümüzdeki birkaç açık piyasa komitesi toplantısında faiz artırım kararı alınabilmesi için uygun ekonomik şartların sağlanamayabileceğini ifade etmiştir. Fed Başkanı, para politikasında normalleşmeye gitmede "sabırlı" olunacağı ifadesinin açıklamalardan çıkarılmasını izleyen toplantılarda ABD'de faiz artırımına başlayabileceğini belirtmiştir.

Yellen'in yaptığı açıklamalar piyasalarda genel olarak büyümeyi destekleyici yöndeki tutumun sürdürüleceği yönünde algılanmıştır. Ancak, izleyen günlerde Fed yetkililerinin para politikasında normalleşmenin yakın bir dönemde gerçekleştirilmesi gerektiğine işaret eden değerlendirmeleri, ABD dolarının güçlenmesine neden olmuştur. Ocak ayı sonunda 1,1286 olan EUR/USD paritesi 27 Şubat itibarıyla 1,1193 ile son 12 yılın en düşük seviyesine yaklaşmıştır.

Euro Alanı ekonomisi 4. çeyrekte %0,3 oranında büyüdü.

Euro Alanı ekonomisi 2014 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda %0,3, yıllık bazda ise %0,9 büyüme kaydetmiştir. Bölgenin en büyük ekonomisi olan Almanya'nın büyüme performansının son çeyrekte tahminleri aşması bu gelişmede etkili olmuştur. Diğer taraftan, bölgenin en önemli endişe kaynağı olan enflasyon verileri Şubat ayında da zayıf bir görünüm sergilemiştir. Bu dönemde, Euro Alanı'nda yıllık enflasyon -%0,3 seviyesinde gerçekleşerek deflasyon sürecinin devam ettiğine işaret etmiştir.

Şubat 2015'ten itibaren toplantı tutanaklarını yayımlamaya başlayan Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 60 milyar euroluk tahvil alımına ilişkin kararın alındığı Ocak ayı toplantısına ilişkin tutanaklar, para politikası kurulu üyelerinin çoğunluğunun devlet tahvili alımlarının ekonomide istenilen etkiyi yaratmak için gerekli olduğu konusunda hemfikir olduğunu göstermiştir. Devlet tahvillerinin alınmasından yana olmayan bazı üyelerin ise şirket tahvili alımlarını destekledikleri görülmüştür. Diğer taraftan, çoğu üye tarafından, euro cinsi şirket tahvillerinin piyasada sınırlı miktarda bulunması nedeniyle, şirket tahvili alımları deflasyonla mücadele için etkin olmayan bir yöntem olarak değerlendirilmiştir.

Deflasyonla mücadele etmek amacıyla ECB'nin son dönemde attığı adımların etkisiyle bölge ekonomisine olan güven yükselmektedir. Nitekim, Sentix güven endeksi Şubat ayında son dokuz ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir.

S&P'nin ardından Moody's de Rusya'nın kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirdi.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's'un (S&P) Ocak ayında Rusya'nın kredi notunu "BBB-"den "BB+" seviyesine indirmesinin ardından 23 Şubat'ta Moody's de Rusya'nın kredi notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına çekmiştir. Moody's Ukrayna krizini, petrol fiyatlarındaki düşüşü ve rubledeki değer kaybını karara gerekçe olarak göstermiştir.

Sanayi üretimi Aralık'ta yıllık bazda %2,6 arttı.

Aralık ayında sanayi üretimi takvim etkilerinden arındırılmış olarak yıllık bazda %2,6 ile beklentiler paralelinde artış kaydetmiştir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre, sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,2 oranında artmıştır. Yılın son çeyreğinde takvim etkilerinden arındırılmış endekste yıllık artış ise %1,9 ile son 2 yılın en zayıf performansını sergilemiştir.

İmalat sanayi PMI endeksi, Şubat ayında bir önceki aya göre 0,2 puan düşerek 49,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece, PMI verisi art arda ikinci ayında 50 eşik düzeyinin altına kalarak 2015 yılı başında imalat sanayinde üretim faaliyetlerinin durgunlaştığına işaret etmiştir. Özellikle, fabrika çıkışlarındaki düşüş Şubat ayı PMI verilerindeki gerilemede etkili olmuştur.

İşsizlik oranı %10,7 seviyesinde...

Hanehalkı işgücü istatistikleri'ne göre, Türkiye genelinde işsizlik oranı Kasım döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 1,4 puan yükselerek %10,7 olmuştur. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı da bu dönemde %10,7 düzeyinde gerçekleşerek son 4 yılın zirvesindeki seyrini sürdürmüştür.

İşgücü piyasasındaki gelişmeler incelendiğinde, son dönemde işsizlik oranında gözlenen yükselişte ekonomik aktivitedeki ılımlı seyrin yanı sıra işgücüne katılım oranının artış eğiliminde olmasının da etkili olduğu görülmektedir. Mevsimsel faktörlerin etkisi de dikkate alındığında işsizlik oranındaki yükselişin Nisan ayına kadar süreceği tahmin edilmektedir.

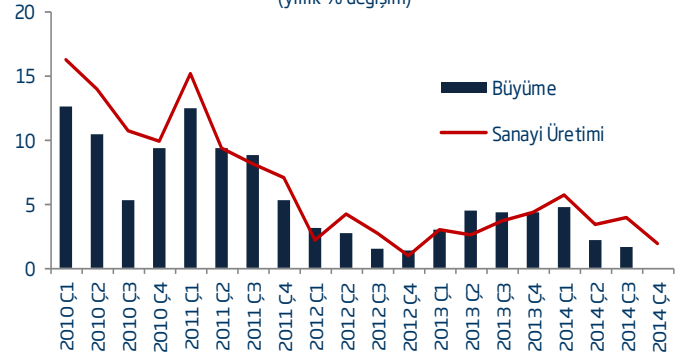
Güven endeksleri...

Yılın ilk ayında bir miktar iyileşme kaydeden reel kesim güven endeksi, Şubat ayında da aylık bazda 0,2 puan yükselerek 103,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2014'ün son çeyreğinde gerileme eğiliminde olan tüketici güveni de Şubat'ta aylık bazda 0,4 puan artarak 68,1 olmuştur. Bu durum 2012'den bu yana yayımlanan endeksin, Ocak ayında gerilediği en düşük seviyesinden bir miktar toparlandığına işaret etmektedir. Endeksteği görece iyileşmede, yurt içinde faiz oranlarındaki gerilemeyle birlikte hanehalkının konut alma eğilimindeki artışın etkili olduğu görülmektedir.

Şubat ayında kapasite kullanım oranı (KKO) ise yıllık bazda 0,5 puan gerileyerek %72,8 düzeyinde gerçekleşmiştir. Son bir yıllık dönemde KKO'nun %72-75 bandındaki seyrini sürdürdüğü görülmektedir.

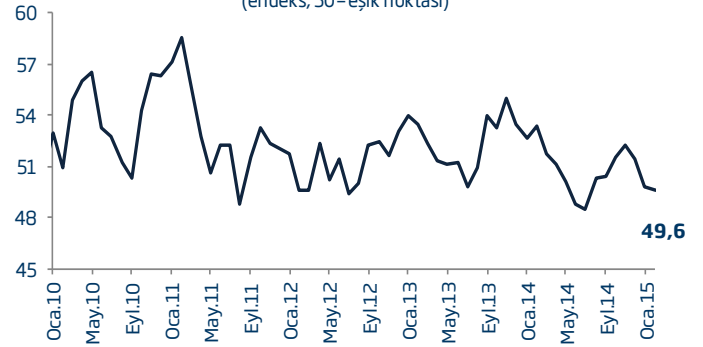
Sanayi Üretimi ve GSYH

(yıllık % değişim)

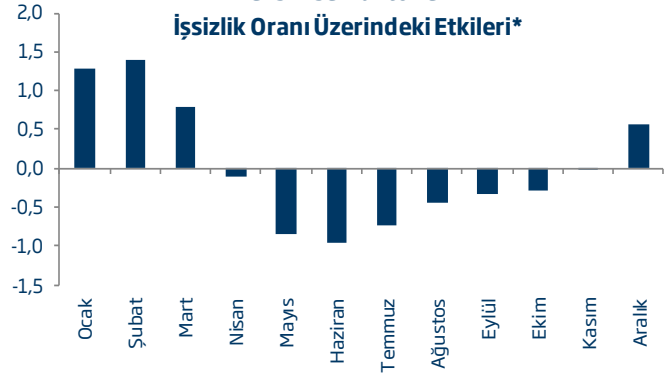


İmalat Sanayi PMI

(endeks, 50= eşik noktası)



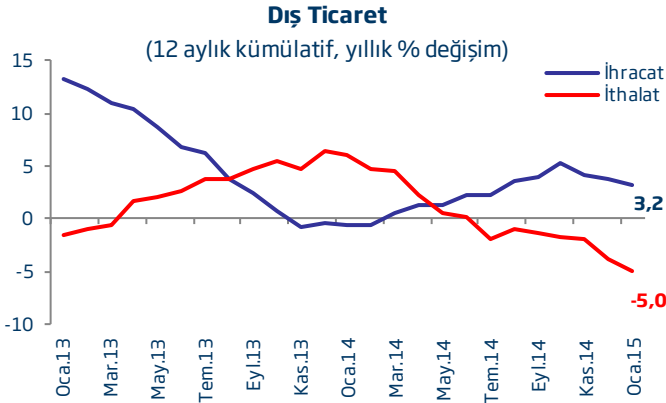
Mevsimsel Faktörlerin İşsizlik Oranı Üzerindeki Etkileri*



* 2009-2014 dönemi için işsizlik oranı ile mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı arasındaki farklar alınarak ortalama değerler hesaplanmıştır. Verinin artı değer alması, mevsimsel faktörlerin işsizlik oranının artmasında etkili olduğunu göstermektedir.

Ocak ayında dış ticaret açığı daraldı.

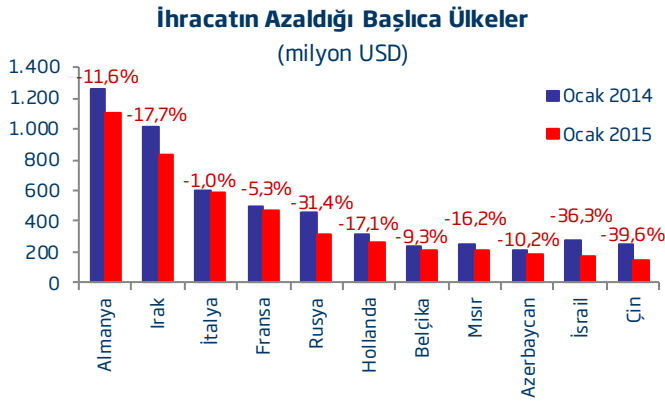
2015 yılının ilk ayında ihracat ve ithalat hacmi yıllık bazda sırasıyla %0,6 ve %13,7 oranında gerilemiştir ve bu çerçevede dış ticaret açığı %37,5 oranında daralmıştır. İhracatın ithalatı karşılama oranı da %64,3'ten %74,1'e yükselmiştir.



İhracat hacminde gerileme...

Ocak ayında ihracat kalemlerinde genele yayılan bir düşüş olduğu görülmektedir. Bu dönemde, kazanlar ve makinalar ile örme giyim eşyası kalemlerinde yıllık bazda %10, demir ve çelik ile elektrikli makinalar kalemlerinde %20'yi aşan azalış meydana gelmiştir.

Euro Alanı'nda ekonomik aktivitenin zayıf seyrinin Türkiye'nin ihracat hacmi üzerinde baskı yaratabileceği beklentimize paralel olarak Avrupa Birliği'ne yönelik ihracat

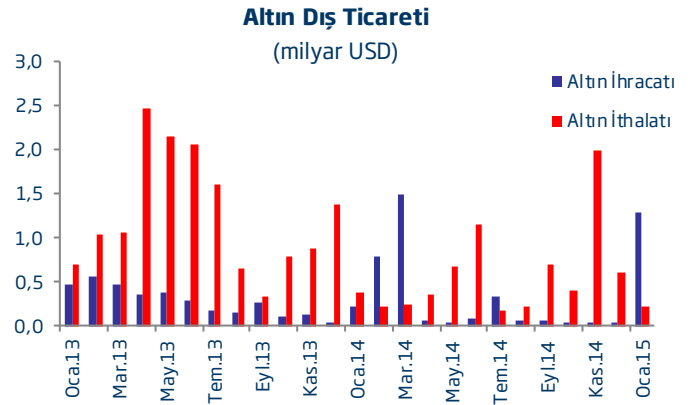


Dış Ticaret Dengesi

(milyar USD)

	Ocak		Değişim (%)
	2014	2015	
İhracat	12,4	12,3	-0,6
İthalat	19,3	16,6	-13,7
Dış Ticaret Dengesi	-6,9	-4,3	-37,5
Karşılama Oranı (%)	64,3	74,1	-

%3,4 oranında azalmıştır. Bunun yanında Rusya ve Irak'a yapılan ihracat da 2015 yılının ilk ayında azalmaya devam etmiştir. Öte yandan, ABD ve İngiltere'de ekonomik aktivitede kaydedilen toparlanmanın bu ülkelere yönelik ihracat performansımıza olumlu yansıdığı görülmektedir. Ocak ayında ABD ve İngiltere'ye yapılan ihracat yıllık bazda sırasıyla %3,5 ve %22,3 oranında artmıştır. Ocak ayında 1,3 milyar USD tutarındaki altın ihracatı da toplam ihracattaki düşüşü sınırlandıran bir unsur olmuştur.



Petrol fiyatlarının düşük seyri ithalatı olumlu etkilemeye devam ediyor.

Ocak ayında petrol fiyatlarındaki düşüşün Türkiye'nin enerji faturasını önemli ölçüde azalttığı görülmektedir. Nitekim, bu dönemde Türkiye'nin petrol ithalatı miktar bazında yıllık olarak %27,8 oranında artarken, enerji ithalatı (27 no'lu mineral yakıtlar, mineral yağlar faslı) %24,5 oranında azalmıştır. Ayrıca, yurt içi talep koşullarının ılımlı seyrinin de toplam ithalat hacmindeki azalışa olanak verdiği görülmektedir. Nitekim, Ocak ayında enerji dışındaki diğer ithalat kalemlerinde de önemli ölçüde düşüş yaşandığı dikkat çekmektedir. En fazla ithalat yapılan ilk beş kalem arasında yer alan kazanlar ve makinalardaki düşüş %13,2 olurken, demir ve çelik ile plastik ve mamullerindeki azalışlar %20'nin üzerinde gerçekleşmiştir.

Ülke bazında değerlendirildiğinde, Çin'in ardından en fazla ithalat yapılan ikinci ülke konumundaki Rusya'dan gerçekleştirilen ithalat Ocak ayında %22,2 oranında azalmış ve Ekim 2014'ten bu yana ilk defa 2 milyar USD'nin altına gerilemiştir.

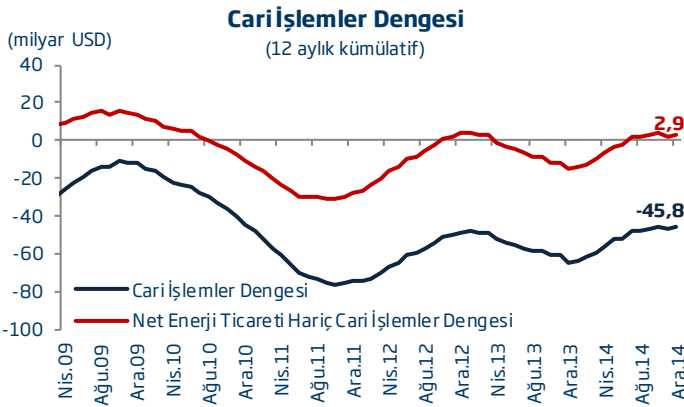
Beklentiler

Avrupa ülkelerinde ekonominin zayıf seyrinin Ocak ayında Türkiye'nin ihracat performansını olumsuz etkilemeye başladığı görülmektedir. Bununla birlikte, iç talebin ılımlı seyrinin ve petrol fiyatlarındaki düşüşün ithalatı sınırlandırmasına bağlı olarak dış ticaret açığının daraldığı görülmektedir. Avrupa Merkez Bankası'nın almış olduğu tedbirlerin Euro Alanı'nda ekonomik aktivitenin toparlanmasına destek olması beklenmektedir. Ancak bu gelişmenin zaman alacağı varsayımı altında, bölge ülkelerine yönelik ihracatın 2015 yılının ilk yarısında baskı altında kalmaya devam edeceği değerlendirilmektedir. Bununla

birlikte, ABD ve İngiltere'ye yönelik ihracat kısa vadede dış ticaret performansını olumlu yönde etkilemeye devam edecektir. Petrol fiyatlarının düşük seyrinin de Türkiye'nin enerji faturasını azaltmaya devam edeceği öngörülmektedir. Söz konusu gelişmeler neticesinde, dış ticaret açığındaki daralmanın önümüzdeki dönemde de devam edeceği tahmin edilmektedir. Nitekim, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı geçici verilere göre dış ticaret açığındaki daralma Şubat ayında da devam etmiştir.

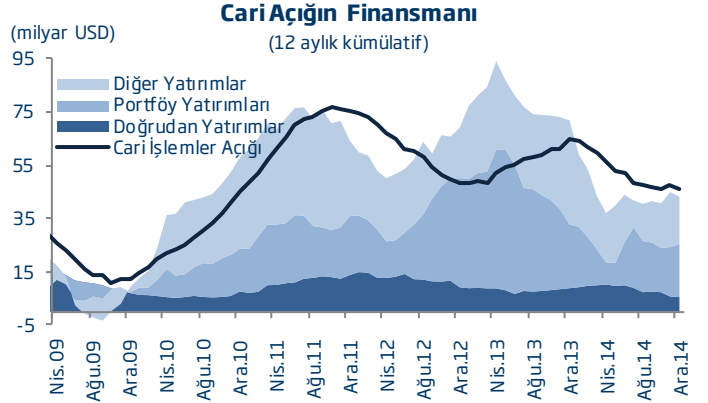
Cari açık 2014 yılında 45,8 milyar USD seviyesine geriledi.

Cari açık, Aralık ayında 6,8 milyar USD ile piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşirken 2014 yılında 45,8 milyar USD olmuştur. Böylece, 2013 yılında 64,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari açık 2014 yılında 18,8 milyar USD azalmıştır. Bu gelişmede, ödemeler dengesi verilerine göre dış ticaret açığındaki yıllık bazda %20,3'lük daralma önemli rol oynamıştır. Ayrıca, bu dönemde %5,6 oranında yükselen turizm gelirleri de ödemeler dengesine olumlu katkısını sürdürmüştür.



Yurt dışına yönelik doğrudan yatırımlar arttı.

2014 yılında yurt içine yönelik doğrudan yatırımlarda bir önceki yıla kıyasla önemli bir değişim gerçekleşmemiş ve söz konusu kalemden 12,1 milyar USD'lik sermaye girişi kaydedilmiştir. Diğer taraftan, yurt içi yerleşiklerin yurt dışına doğrudan yatırımları yaklaşık 2 katına çıkarak 6,7 milyar USD olmuştur. Bu çerçevede, 5,4 milyar USD seviyesinde gerçekleşen net doğrudan yatırımlar bir önceki yıla göre %37,9 oranında azalmıştır.



2014'te portföy yatırımları 20 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

2014 yılında portföy yatırımları, bir önceki yıla kıyasla %16,7 oranında azalmasına rağmen 20 milyar USD ile cari açığın finansmanına önemli ölçüde katkı vermeye devam etmiştir. Bu dönemde, bankacılık sektörünün yurt dışı tahvil ihraçları yoluyla gerçekleşen sermaye girişleri toplam portföy yatırımlarının yaklaşık yarısını oluşturmuştur. Nitekim, bankacılık sektörünün söz konusu ihraçları 2013 yılındaki 8,1 milyar USD tutarından 2014 yılında 10,2 milyar USD'ye çıkmıştır.

Bankacılık sektörü yılın son ayında uzun vadeli kredi kullanımını artırdı.

Bankacılık sektörü Aralık ayında yurt dışından 3,9 milyar USD'lik uzun vadeli kredi kullanımı gerçekleştirmiştir. Bu tutar geçtiğimiz yılın en yüksek düzeyine işaret ederken, bankacılık sektörünün yıllık bazda toplam net uzun vadeli kredi kullanımı 8,3 milyar USD ile bir önceki yıla göre yatay seyretmiştir. Sektörün kısa vadeli net kredi kullanımı ise 2013 yılındaki 12,9 milyar USD seviyesinden, 2014 yılında 3,8 milyar USD'ye gerilemiştir.

Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı (12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)			
	Aralık 2013	Aralık 2014	Aralık 2013	Aralık 2014
Cari İşlemler Dengesi	-64.658	-45.836	-	-
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	74.569	45.368	100,0	100,0
-Doğrudan Yatırımlar	8.830	5.483	11,8	12,1
-Portföy Yatırımları	23.986	19.987	32,2	44,1
-Diğer Yatırımlar	39.053	17.720	52,4	39,1
-Net Hata ve Noksan	2.796	2.244	3,7	4,9
-Diğer	-96	-66	-0,1	-0,1
Rezervler⁽¹⁾	-9.911	468	-	-

Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyebilir.

(1) Rezervler, toplam net sermaye girişleri ile cari denge arasındaki fark olup (-) değer rezerv artışını, (+) değer rezerv azalışını ifade etmektedir.

Kaynak: TCMB

2014 yılında bankacılık dışı sektörün net kredi kullanımı 2013 yılına kıyasla 4,7 milyar USD tutarında artarak 5,8 milyar USD olmuştur. 2014 yılında bankaların ve bankacılık dışı sektörlerin uzun vadeli borç çevirme oranları sırasıyla %191 ve %125 düzeyinde gerçekleşmiştir.

2014'te net hata ve noksan kaleminde 2,2 milyar USD'lik sermaye girişi...

Aralık ayında kaydedilen 1 milyar USD'lik sermaye çıkışı ile birlikte 2014 yılı genelinde net hata ve noksan kalemi altında 2,2 milyar USD tutarında sermaye girişi kaydedilmiştir. Böylece, söz konusu kaleminin cari açığın finansmana katkısı 2014 yılında da devam etmiştir. Aralık ayında cari açığın 5,6 milyar USD'lik kısmına TCMB rezervleri kullanılmak suretiyle finansman sağlanmıştır. 2014 yılının tamamında ise rezerv varlıklar bir önceki yıla göre önemli bir değişim kaydetmemiştir.

Beklentiler

2014 yılında dış ticaret performansındaki olumlu seyir cari açığın önemli ölçüde daralmasına olanak vermiştir. Petrol fiyatlarındaki hızlı düşüşün de 2014 yılı sonunda dış ticaret verileri üzerindeki olumlu etkisinin belirginleştiği görülmektedir. Petrol fiyatlarındaki mevcut seviyelerin devam etmesinin cari açığı önümüzdeki dönemde de olumlu yönde etkileyeceği düşünülmektedir. Bununla birlikte, 2015 yılında iç talep koşullarında gerçekleşmesi beklenen canlanma cari açık üzerinde baskı yaratabilecektir. Ayrıca, en önemli ihraç pazarımız konumundaki Avrupa ülkelerinde ekonomik aktivitenin zayıf seyri ve yakın coğrafyamızdaki jeopolitik sorunlar cari açıktaki iyileşmeyi sınırlandırabilecek unsurlar olarak ön plana çıkmaktadır.

Ödemeler Dengesi	(milyon USD)			
	Aralık 2014	Ocak-Aralık 2013 2014		% Değişim
Cari İşlemler Dengesi	-6.816	-64.658	-45.836	-29,1
Dış Ticaret Dengesi	-6.888	-80.213	-63.960	-20,3
Hizmetler Dengesi	790	23.150	25.728	11,1
Turizm (net)	912	23.180	24.480	5,6
Gelir Dengesi	-846	-8.986	-8.723	-2,9
Cari Transferler	128	1.391	1.119	-19,6
Sermaye ve Finans Hesapları	7.836	61.862	43.592	-29,5
Doğrudan Yatırımlar (net)	912	8.830	5.483	-37,9
Portföy Yatırımları (net)	1.218	23.986	19.987	-16,7
Varlıklar	929	2.601	-706	-
Yükümlülükler	289	21.385	20.693	-3,2
Hisse Senetleri	-4	842	2.559	203,9
Borç Senetleri	293	20.543	18.134	-11,7
Diğer Yatırımlar (net)	71	39.053	17.720	-54,6
Varlıklar	-368	2.370	-1.116	-
Efektif ve Mevduat	-609	4.548	267	-94,1
Yükümlülükler	439	36.683	18.836	-48,7
Ticari Krediler	-190	5.605	341	-94
Krediler	1.245	21.865	17.063	-22,0
Bankacılık Sektörü	1.065	21.636	12.160	-43,8
Bankacılık Dışı Sektörler	371	1.099	5.795	427,3
Mevduat	-624	8.633	968	-88,8
Yurtdışı Bankalar	-571	7.226	169	-97,7
Yabancı Para	-1.150	6.374	-2.854	-
Türk Lirası	579	852	3.023	254,8
Yurtdışı Kişiler	33	3.407	3.132	-8,1
Rezerv Varlıklar (net)	5.636	-9.911	468	-
Net Hata ve Noksan	-1.020	2.796	2.244	-19,7

Merkezi yönetim bütçesi Ocak ayında fazla verdi.

Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan verilere göre, 2014 yılının Ocak ayında 1,9 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi 2015 yılının ilk ayında 3,8 milyar TL fazla vermiştir. Bütçe fazlasında kaydedilen iyileşmede, bütçe giderlerindeki sınırlı artışın (%0,9) etkili olduğu görülmektedir. Bu dönemde faiz dışı fazla yıllık bazda %26,9 oranında artarak 8,8 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

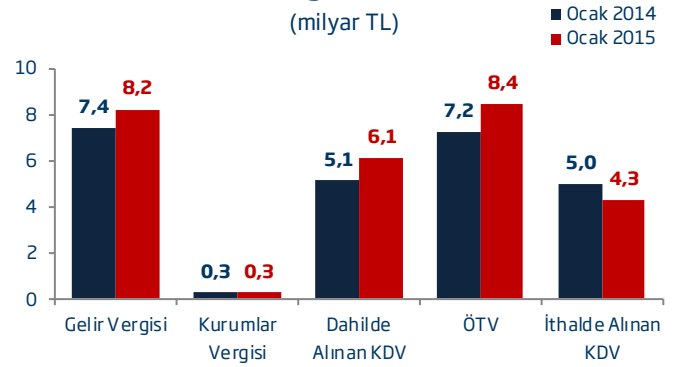
Bütçe gelirlerindeki sınırlı artış devam ediyor.

Ocak ayında vergi gelirleri bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %6,6 oranında artış kaydederek 2014 yılı genelinde sergilediği ılımlı seyrini sürdürmüştür. Diğer taraftan, bu dönemde Özel Tüketim Vergisi (ÖTV), dahilde alınan Katma Değer Vergisi (KDV) ve gelir vergisinden elde edilen gelirlerde belirgin bir iyileşme gözlenmiştir. Böylece, toplam vergi gelirlerinin yaklaşık üçte ikisini oluşturan söz konusu vergi gelirleri yıllık bazda %15,2 oranında genişlemiştir. ÖTV gelirlerinin artışında tütün mamulleri ile alkollü içkilere yönelik yapılan vergi düzenlemeleri önemli rol oynamıştır. Öte yandan, ithalattaki zayıf seyir paralelinde ithalde alınan KDV gelirlerinin yıllık bazda %13,8 oranında daralması vergi gelirlerindeki artışı sınırlandıran bir unsur olmuştur.

Bütçe harcamalarında yatay seyir...

Bütçe harcamalarındaki yıllık artışın sınırlı düzeyde kalmasında cari transferlerin yıllık bazda %4,1 oranında gerilemesi büyük ölçüde etkili olmuştur. 2014 yılının Ocak ayında 1,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşen Sosyal Güvenlik Açık Finansmanı kaleminde 2015 yılında herhangi bir tutar kaydedilmemesi cari transferlerdeki daralmanda belirleyici olmuştur. Bu dönemde faiz giderlerinin bir önceki yıla göre değişmeyerek aynı kalması da bütçe giderlerinin yatay bir seyir izlemesinde rol oynamıştır. Öte yandan, Ocak ayında yıllık bazda personel giderlerinin %9,8, SGK devlet primi giderlerinin %8,4 oranında genişlemesi dikkat çekmektedir.

Vergi Gelirleri (milyar TL)



Beklentiler...

Merkezi yönetim bütçesi 2015 yılının ilk ayında güçlü bir performans sergilemiştir. Önümüzdeki dönemde iç talep koşullarının iyileşmesiyle birlikte vergi gelirlerindeki artışın bir miktar ivme kazanabileceğini ve bütçe dengesinin yıl sonu hedefleriyle uyumlu seyrini sürdüreceğini tahmin ediyoruz.

	Ocak		% Değişim	2015 Bütçe	
	2014	2015		Hedefi	Gerç./Hedef (%)
Merkezi Yönetim Bütçesi					
Harcamalar	36,0	36,3	0,9	472,9	7,7
Faiz Harcamaları	5,0	5,0	0,0	54,0	9,3
Faiz Dışı Harcamalar	31,0	31,3	1,1	418,9	7,5
Gelirler	37,9	40,1	5,8	452,0	8,9
Vergi Gelirleri	32,7	34,9	6,6	389,5	9,0
Diğer Gelirler	5,2	5,2	0,6	62,5	8,4
Bütçe Dengesi	1,9	3,8	97,6	-21,0	-
Faiz Dışı Denge	6,9	8,8	26,9	33,0	26,6

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Şubat ayında TÜFE beklentilere paralel gerçekleşti.

Şubat ayında bir önceki aya göre TÜFE %0,71, Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de %1,20 oranında artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasa TÜFE'nin bu dönemde %0,76 oranında yükseleceğini öngörüyordu. TCMB Beklenti Anketi'ne göre ise piyasalar TÜFE'nin Şubat ayında %0,49 artış kaydetmesini beklemekteydi.

Şubat	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2014	2015	2014	2015
Değişim (%)				
Aylık	0,43	0,71	1,38	1,20
Yılsonuna Göre	2,41	1,82	4,75	1,53
Yıllık	7,89	7,55	12,40	3,10
Yıllık Ortalama	7,60	8,77	6,11	8,79

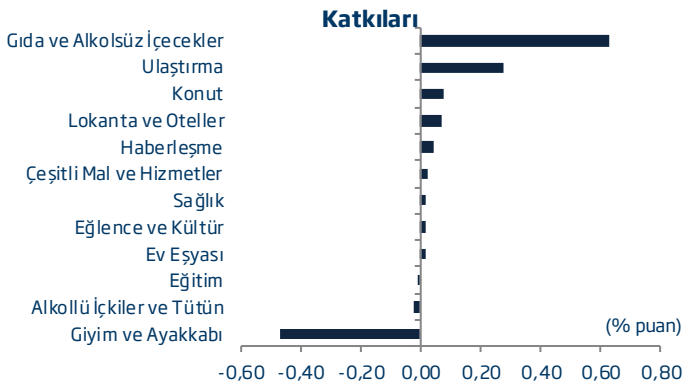
TÜFE'deki yıllık artış %7,55 seviyesinde gerçekleşti.

Son 2 aydır gerileyen yıllık enflasyon, Şubat ayında baz etkisi nedeniyle yeniden yükselmiş ve %7,55 seviyesinde gerçekleşmiştir. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış ise Şubat ayında %3,10 düzeyine gerilemiştir. Böylece, Yİ-ÜFE'ye göre yıllık enflasyon Mayıs 2013'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir.

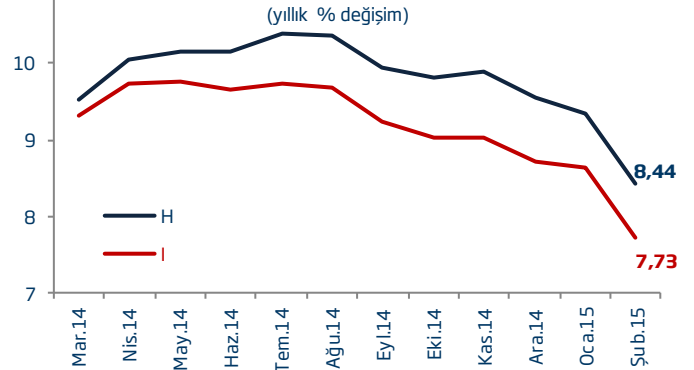
Gıda fiyatları aylık bazda %2,59 yükseldi.

Şubat ayında olumsuz hava koşulları nedeniyle aylık bazda %2,59 oranında artış kaydeden gıda ve alkolsüz içecekler grubu enflasyonun seyrinde belirleyici olmuştur. Nitekim, enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan bu gruptaki fiyat gelişmeleri aylık enflasyona 67 baz puan katkı sağlamıştır. Ulaştırma grubundaki fiyat gelişmeleri de Şubat ayında enflasyonda yükselişe neden olan bir diğer grup olarak ön plana çıkmıştır. Bu dönemde, küresel piyasalarda yükseliş eğiliminde olan petrol fiyatlarındaki gelişmeler yurt içi piyasalara da yansımış ve ilgili grupta fiyatların aylık bazda % 1,77 oranında artış kaydetmesine yol açmıştır. Yılın ilk aylarında mevsimsel faktörlerin etkili olduğu giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar Şubat ayında da gerilemiş ve enflasyondaki yükselişi sınırlandırmıştır. Söz konusu grupta fiyatlar bir önceki aya göre %6,58 oranında gerileyerek enflasyona 52 baz puanlık düşürücü yönde etkide bulunmuştur.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye



Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri



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

Çekirdek enflasyon göstergelerinde iyileşme...

Şubat ayında TÜFE'deki yükselişte olumsuz hava koşulları nedeniyle işlenmemiş gıda fiyatlarındaki artışın etkili olduğu görülmektedir. Nitekim, söz konusu ürün grubu hariç tutulduğunda aylık enflasyon %0,18'e gerilemektedir. TCMB'nin yakından takip ettiği H ve I endekslerindeki yıllık artış oranları da bu dönemde sırasıyla %8,44 ve %7,73 seviyesinde gerçekleşmiş ve son 13 ayın en düşük seviyesine gerilemiştir.

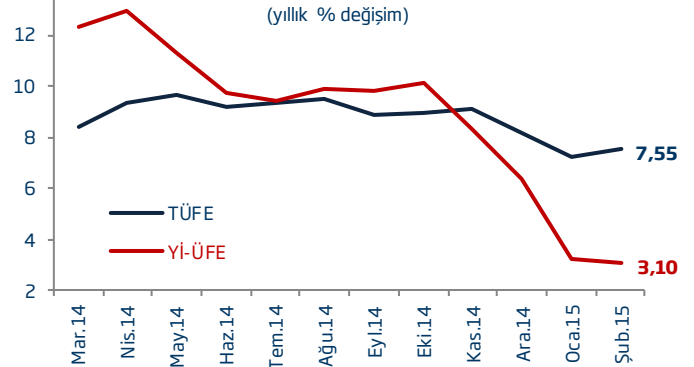
Yİ-ÜFE'deki aylık artış %1,20 oldu.

Şubat ayında %1,20 ile son 1 yılın en hızlı artışını kaydeden Yİ-ÜFE'nin seyrinde, kok ve rafineri petrol ürünleri imalatı grubundaki %16,42'lik fiyat artışı önemli rol oynamıştır. Söz konusu gruptaki fiyat gelişmeleri Yİ-ÜFE'nin 47 baz puan yükselmesine neden olmuştur.

Beklentiler...

Mart ayında, TÜFE'deki yıllık artışın baz etkisi nedeniyle gerileyeceğini, ancak bu gelişmenin son dönemde belirginleşen petrol fiyatlarındaki yükseliş ve TL'deki değer kaybı gibi maliyet yönlü faktörler nedeniyle sınırlanabileceğini düşünüyoruz.

Yıllık Enflasyon

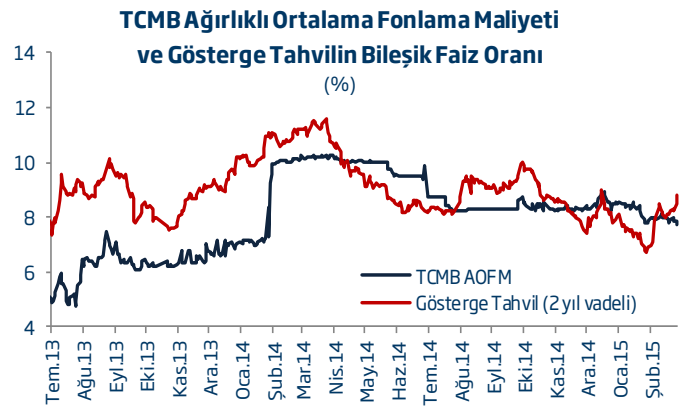
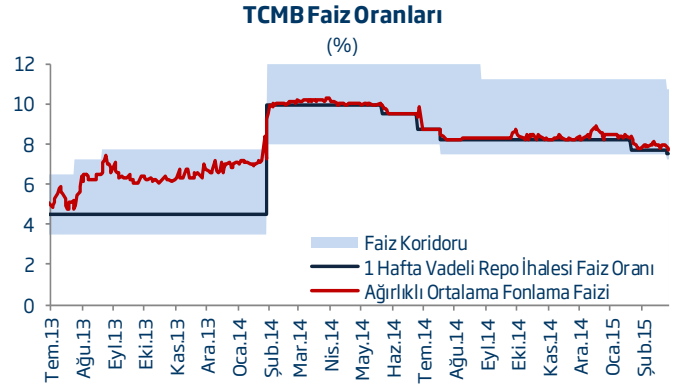


Kaynak: TÜİK

TCMB Şubat'ta faiz indirdi.

TCMB, 24 Şubat'ta gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizi olan 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranını 25 baz puan düşürerek %7,5'e indirmiştir. Faiz koridorunun üst ve alt bantlarında da indirime giden TCMB, borç verme faiz oranını %11,25'ten %10,75'e, gecelik borçlanma faiz oranını ise %7,5'ten %7,25'e çekmiştir. Ayrıca, piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma imkânı faiz oranı da %10,75'ten %10,25'e düşürülmüştür. Toplantı sonrası yayımlanan açıklamada, sıkı para politikası duruşunun ve alınan makroihtiyati önlemlerin etkisiyle kredi büyüme hızının makul düzeylerde seyrettiği belirtilirken, dış talebin zayıf seyrini koruduğu, iç talebin ise büyümeye ılımlı düzeyde katkı verdiği ifade edilmiştir. Faiz indirimlerini "ölçülü" olarak nitelendiren TCMB, çekirdek enflasyon göstergelerinin ve enflasyon beklentilerinin olumlu seyrine dikkat çekmiş, çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşmenin önümüzdeki dönemde de sürmesinin beklendiğini ifade etmiştir. Öte yandan, TCMB'nin "para politikasındaki sıkı duruş sürdürülecektir" ifadesinin yerine "para politikasında temkinli duruş sürdürülecektir" ifadesini kullanması dikkat çekmiştir.

TCMB, 27 Şubat 2015 tarihinden itibaren döviz piyasasındaki koşullara göre döviz satım ihalesi tutarının günlük olarak belirleneceğini duyurmuştur. Aşırı oynaklık halinde gerekli görülen günlerde döviz satım tutarının bir gün önceden ilan edilen asgari tutarın %50 fazlasına kadar artırılabilceği belirtilmiştir.



Şubat'ta yurt içi piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi.

Şubat ayı başında, ABD'de tarım dışı istihdam verilerinin beklentilerden daha olumlu bir görünüm sergilemesi, Yunanistan'ın Euro Alanı'ndan çıkabileceğine yönelik endişelerin gündeme gelmesi ve Ukrayna ile Rusya arasında tansiyonun yükselmesi Türkiye'nin de aralarında bulunduğu gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısının bozulmasına neden olmuştur. Şubat ayı ortasında ise, Yunanistan ile Euro Alanı arasındaki görüşmelere yönelik iyimser beklentilerin gündeme gelmesi ve Ukrayna hükümeti ile Rusya arasında ateşkes anlaşması imzalanması risk algısının bir miktar iyileşmesini sağlamıştır. Ayın son haftasında Fed Başkanı Yellen'in açıklamaları da küresel piyasaları olumlu yönde etkilemiştir.

Yurt içi piyasaların seyrinde ise, bu gelişmelerin yanı sıra TCMB'nin faiz indirim kararı ile birlikte para politikası kararlarına yönelik değerlendirmeler belirleyici olmuştur.

BİST-100 endeksi 83 bin seviyesinin altına gördü.

Ocak ayını 89 bin seviyesinden kapatan BİST-100 endeksi, Şubat ayının özellikle ilk haftasında para politikasına yönelik belirsizliklerin artması paralelinde genel olarak aşağı yönlü bir seyir izlemiştir. 10 Şubat'ta gün içinde 83.000 düzeyinin altına kadar gerileyen endeks, takip eden dönemde küresel piyasalardaki dalgalı seyre paralel bir görünüm sergilemiştir. BİST-100 endeksi, Şubat ayını Ocak sonuna göre %5,4'lük düşüşle 84.148 seviyesinde tamamlamıştır.

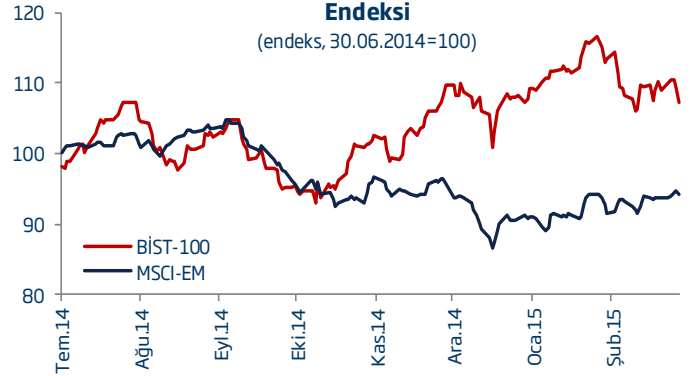
USD/TL kuru tarihi yüksek seviyesine ulaştı.

Şubat ayı başından itibaren yukarı yönlü bir seyir izleyen USD/TL kuru, 11 Şubat'ta gün içinde 2,51 seviyesini aşmıştır. İzleyen dönemde ABD dolarının küresel piyasalarda bir miktar güç kaybetmesi paralelinde USD/TL kuru 2,43 seviyelerine kadar gerilemiş ancak, yurt içinde para politikası kararlarına ilişkin değerlendirmelerin gündeme gelmesiyle yeniden artış eğilimine girerek 27 Şubat'ta gün içinde 2,5270 ile tarihi yüksek seviyeye ulaşmıştır. Öte yandan, TCMB'nin günlük döviz satım ihalesi kapsamında yaptığı değişiklikler, TL'nin kayıplarını bir miktar telafi etmesini sağlamış ve USD/TL kuru Şubat ayını 2,5080 seviyesinden kapatmıştır.

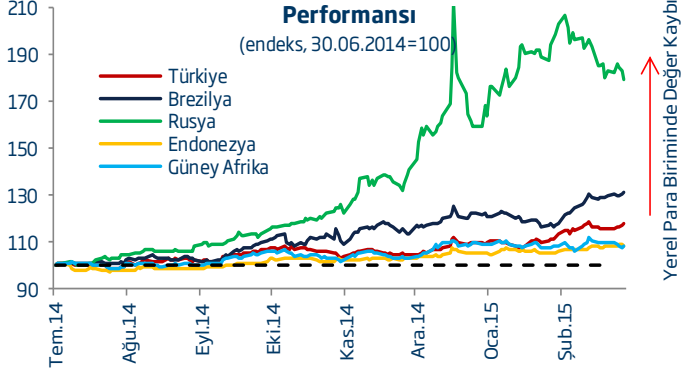
Gösterge tahvilin faiz oranı yükseldi.

Şubat ayı başında %7 düzeylerinde olan gösterge tahvilin faiz oranı ay içinde yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi Şubat ayını %8,81 ile son 2,5 ayın en yüksek seviyesinde tamamlamıştır.

BİST-100 ve MSCI Gelişmekte Olan Ülke Borsaları



Yerel Para Birimlerinin Dolar Karşısındaki



2 Yıl Vadeli Gösterge Tahvilin Bileşik Faiz Oranı



YP mevduatın USD karşılığı yıllık bazda %2,7 geriledi.

BDDK tarafından yayımlanan Haftalık Bülten verilerine göre, mevduat hacmi 20 Şubat itibarıyla yıllık bazda %12,7 artarak 1.142 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. 2015 yılının ilk haftalarında zayıf seyreden mevduat hacmi, izleyen dönemde artış kaydetmiştir. Bu gelişmede TP mevduat hacmindeki canlanma etkili olurken, yıllık bazda %2,7 oranında gerileyen YP mevduatın USD karşılığı yaklaşık son 5,5 yılın en zayıf performansını sergilemiştir.

Kredi hacmindeki yıllık artış %19 düzeyinde...

Yıllık kredi hacminin artış hızı 23 Ocak itibarıyla baz yılı etkisiyle %14,4 seviyesine inerek son 2,5 yılın en zayıf performansını göstermiştir. Ancak, izleyen haftalarda kredi hacmindeki yıllık artış yeniden ivme kazanmış ve 20 Şubat itibarıyla %19 düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, kredi hacmi 1.289 milyar TL seviyesine yükselmiştir. 20 Şubat itibarıyla yıllık bazda TL kredi hacmi ve YP kredilerin USD karşılığı sırasıyla %17,5 ve %9,3 oranında genişlemiştir.

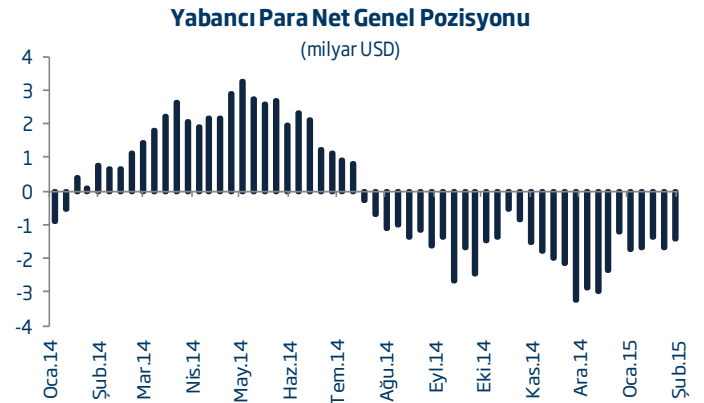
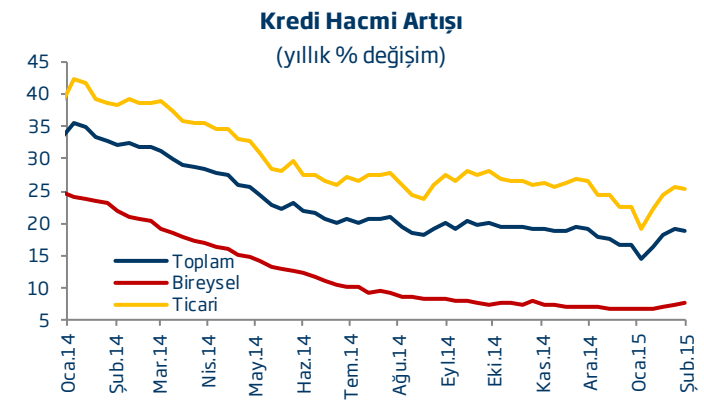
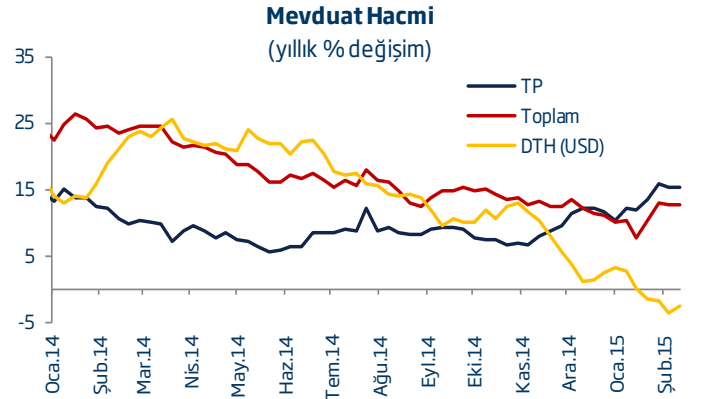
Kredi türlerine göre incelendiğinde, 20 Şubat itibarıyla ticari krediler döviz kurlarındaki yükselişin de etkisiyle yıllık bazda %25,2 oranında genişlerken, bireysel kredilerde yıllık artış oranı %7,7 düzeyinde kalmıştır.

Menkul kıymetler portföyü...

Son haftalarda yukarı yönlü hareketin belirginleştiği menkul kıymetler portföyü 20 Şubat itibarıyla yıllık bazda %5 oranında genişlemiş ve 308 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Menkul kıymetler portföyünde en yüksek paya sahip olan repo konusu menkul kıymetler bu dönemde %8,2 oranında artış kaydetmiştir.

Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 20 Şubat 2015 itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-)33.273 milyon USD, bilanço dışında ise (+)31.863 milyon USD seviyesindedir. Böylece, bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (-)1.410 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir.



ABD ekonomisindeki toparlanma eğilimi devam ederken, Euro Alanı'nda ekonomik aktivite zayıf seyrini sürdürmektedir. Ayrıca, son dönemde Yunanistan'a ilişkin yaşanan gelişmeler de bölge ekonomisine yönelik endişelerin gündeme gelmesine neden olmaktadır. Diğer taraftan, Ukrayna ile Rusya arasında ateşkes anlaşması sağlanması jeopolitik risklerin azalması açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendirilmektedir. Fed tutanaklarının ve Başkan Yellen'in yaptığı açıklamaların ardından faiz artırımlarının yılın ikinci yarısından önce başlamayacağına yönelik beklentilerin güçlenmesi de küresel piyasaları olumlu yönde etkilemiştir. Öte yandan, petrol fiyatlarındaki düşüş eğiliminin son dönemde durmasına rağmen uluslararası piyasalarda fiyatların henüz istikrar kazanmaması, petrol fiyatlarının küresel ekonomi açısından önemli bir belirsizlik kaynağı olmayı sürdürdüğüne işaret etmektedir. Bu gelişmeler, beklentilerin hızlı bir şekilde yön değiştirmesine ve küresel piyasalarda volatilitenin artmasına yol açmaktadır.

Yurt içinde, 2014 yılının Aralık ayına ilişkin sanayi üretimi verileri son çeyrekte ekonomik aktivitenin bir miktar ivme kaybettiğine işaret etmiştir. 2014 yılının ikinci yarısından itibaren petrol fiyatlarında kaydedilen düşüş Türkiye ekonomisine ilişkin olumlu beklentileri desteklese de, Şubat ayında petrol fiyatlarının yeniden yükselerek 60 USD/varil düzeyine çıkması bir miktar tedirginlik yaratmıştır.

Tahminlerimiz (%)	2014	2015
Büyüme	3,0	3,5
Cari Açık/GSYH	5,5	5,1
Enflasyon	8,2 (G)	6,5-7,0
DİBS Faizi*	9,8 (G)	7,5-8,0

(*) İhalelerde oluşan yıllık ortalama bileşik faiz (G) Gerçekleşme

Faiz ve enflasyon tahminleri dönem sonuna ilişkindir.

Diğer Periyodik Yayınlarımız

Piyasa Günlüğü

Piyasa Günlüğü		İktisadi Araştırmalar Bölümü	
02 Nisan 2015		Müşteri Karanlık Bölümü	
Özet	Kararlar	Yorumlar	Ekler
...

Haftalık Ekonomi ve Finans Bülteni

Haftalık Ekonomi ve Finans Bülteni
1 Nisan 2015 / 13

Notlar

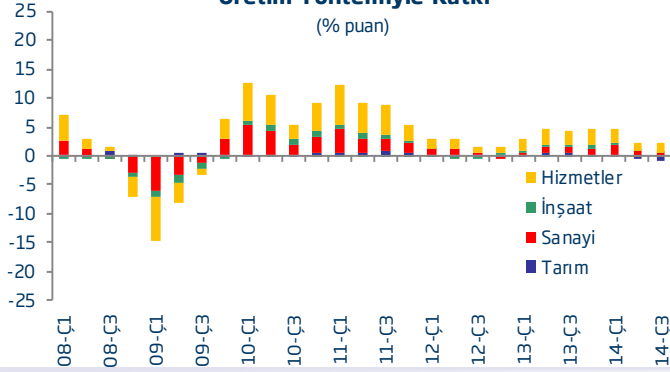
TÜRKİYE İÇİŞİ BAKANLIĞI...
Dünya ve Türkiye ekonomisindeki gelişmeler...
Haftalık veriler gündemi...
Video lar...
Haftalık anket...

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

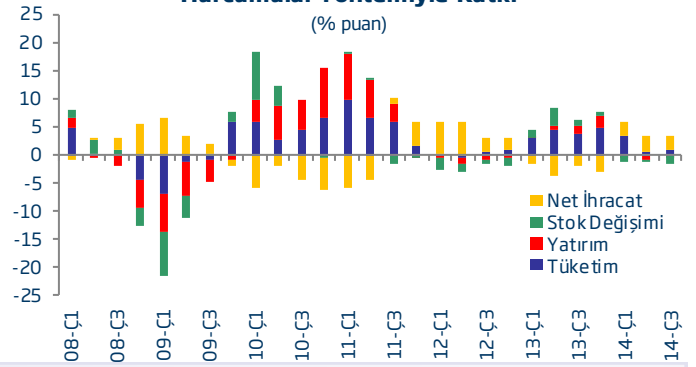
The screenshot shows the 'ekonomi.isbank' website. At the top, there's a search bar and navigation tabs for 'Dünya ve Türkiye Ekonomisi', 'Araştırma - Analiz', 'Ekonomik Göstergeler', and 'Sektörler'. The main content area features a 'Aralık 2012' section with a globe icon and the title 'Dünya ve Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler'. Below this, there are several widgets: 'Son Etkilenler' (recent updates), 'Tahminlerimiz' (forecasts) with a table comparing 2012 and 2013 data, and a 'Haftalık Anket' (weekly survey) for Q1 2015 regarding the Turkish credit system. The forecast table shows: Reel Büyüme (%) 3.2 to 4.5, Cari Açık (Milyar, \$) 53.0 to 63.0, TÜFE (Yıllık Değişim) 16.3 to 16.0, and DİBS Faizi (ihalelerde oluşan yıllık Ort) 16.7 to 16.5.

Büyüme

Üretim Yöntemiyle Katkı (% puan)

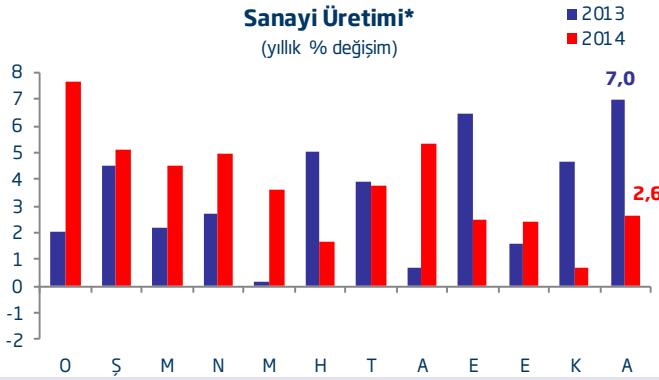


Harcamalar Yöntemiyle Katkı (% puan)

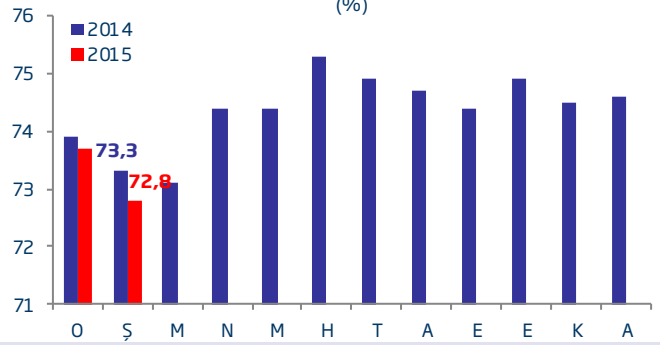


Sınai Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı

Sanayi Üretimi* (yıllık % değişim)

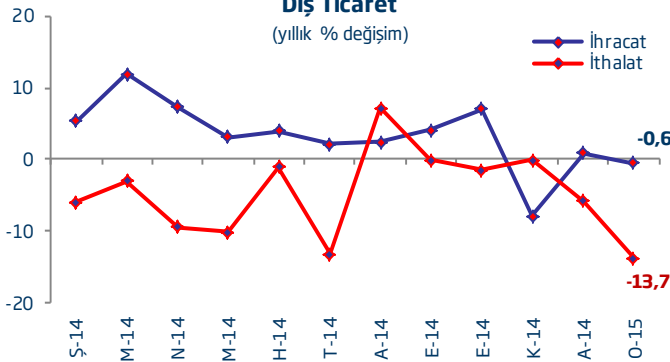


İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (%)

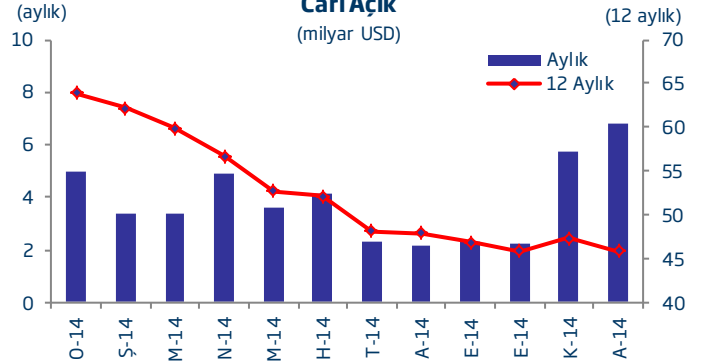


Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

Dış Ticaret (yıllık % değişim)

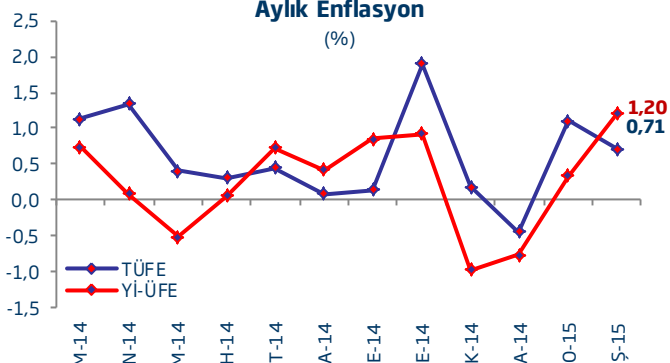


Cari Açık (milyar USD)

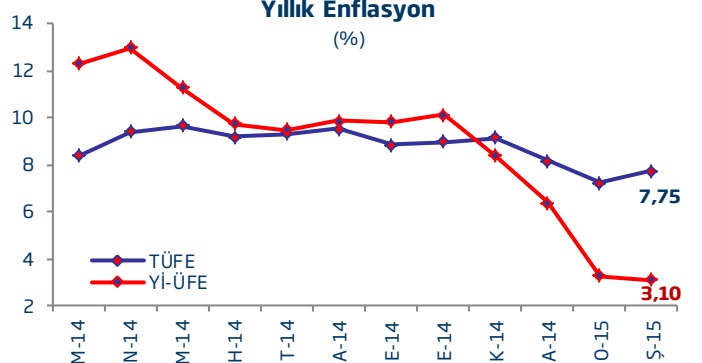


Enflasyon

Aylık Enflasyon (%)



Yıllık Enflasyon (%)

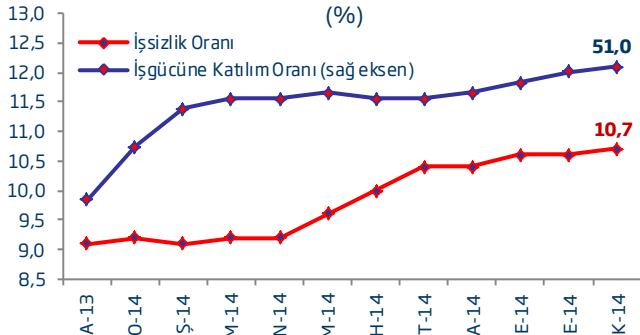


(*)Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre.

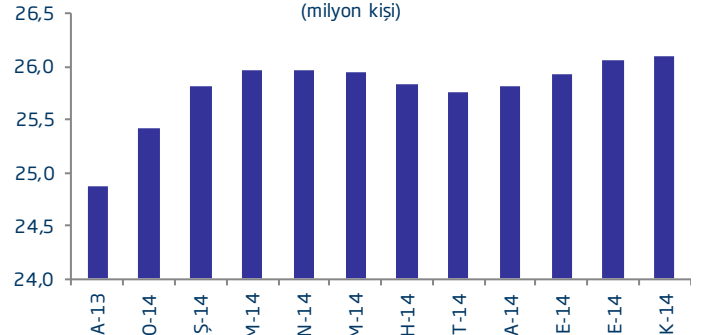
Kaynak: TÜİK, TCMB

İşgücü Piyasaları

Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranları

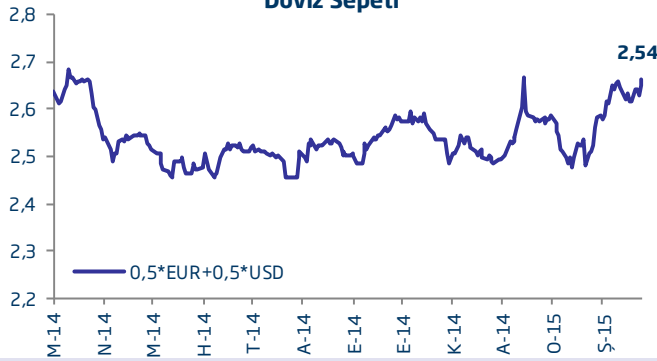


Mevsimsellikten Arındırılmış İstihdam

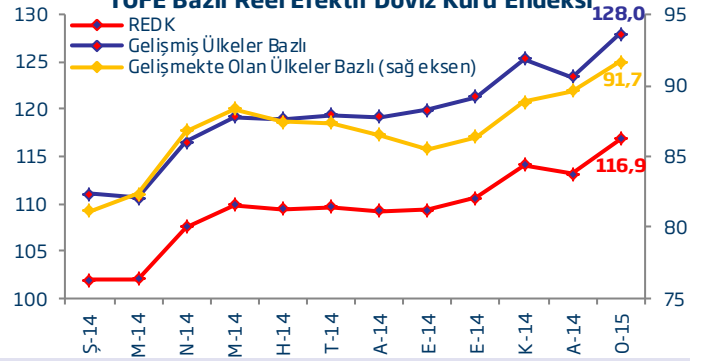


Döviz

Döviz Sepeti

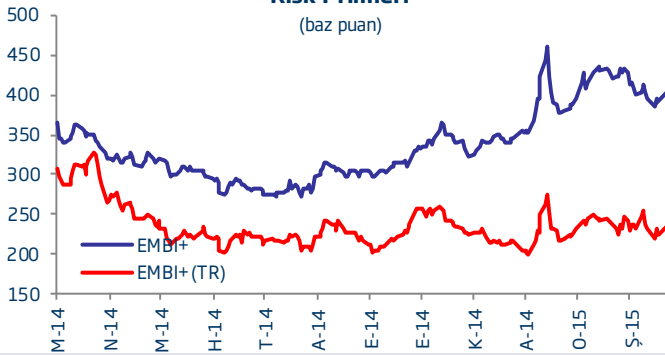


TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi



Risk Göstergeleri

Risk Primleri

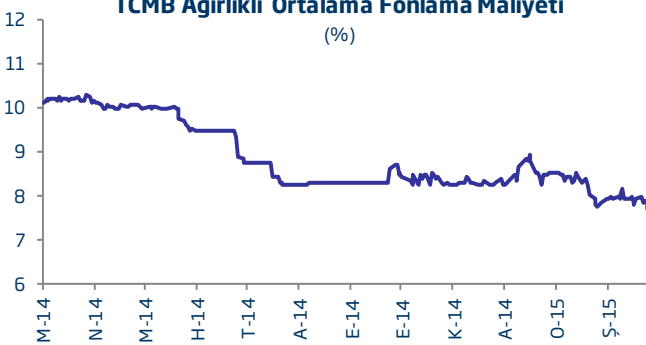


VIX



Faizler

TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti

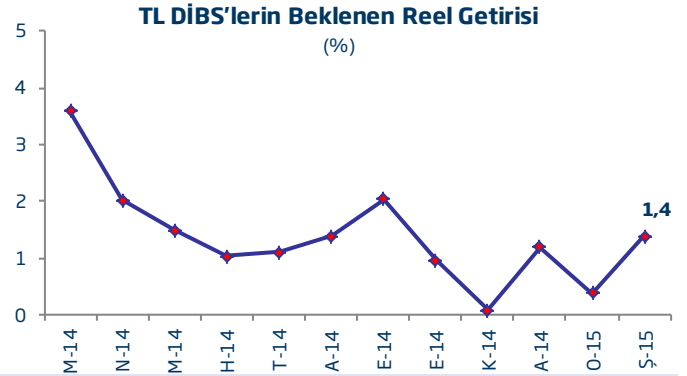
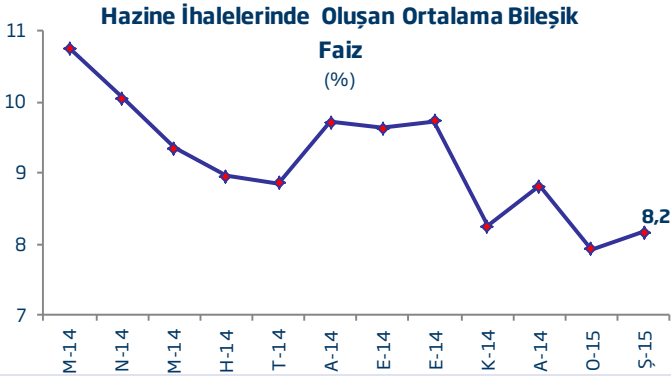


Gösterge Tahvilin Bileşik Faizi

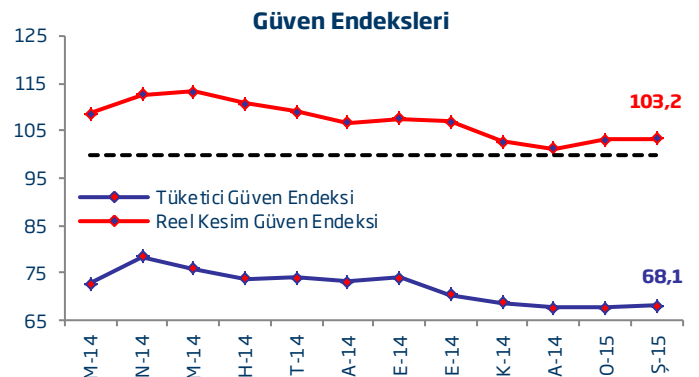
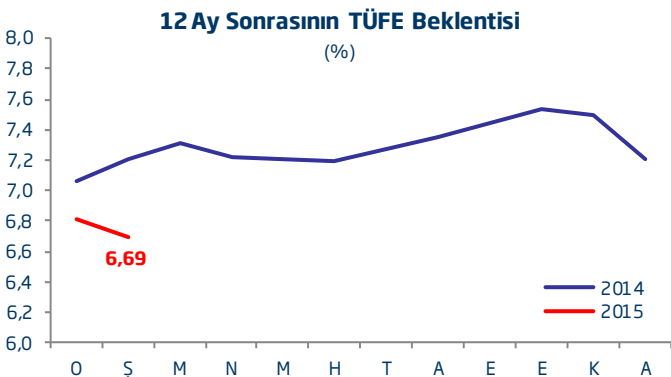
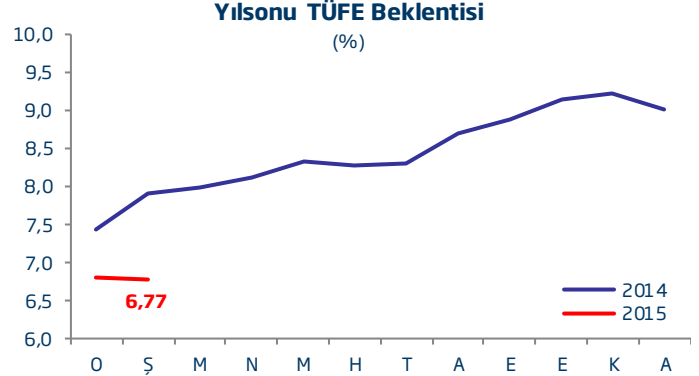
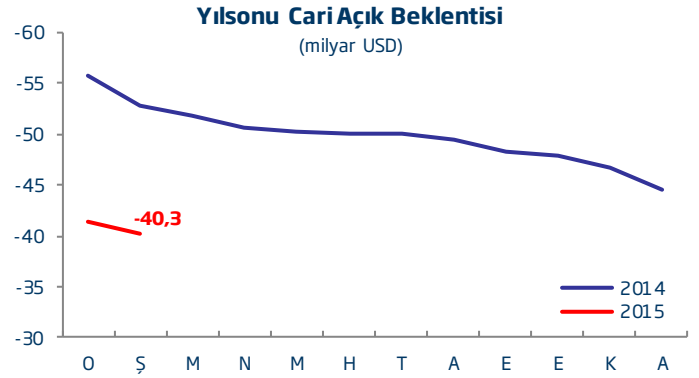


Kaynak: TÜİK, TCMB, JP Morgan, Reuters, Borsa İstanbul

Bono-Tahvil



Beklenti Anketi ve Diğer Öncü Göstergeler



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

Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2009	2010	2011	2012	2013	14-Ç1	14-Ç2	14-Ç3
GSYH (milyar USD)	616,7	731,6	774,0	786,3	821,9	807,9*	798,8*	799,8*
Büyüme Oranı (%)	-4,8	9,2	8,8	2,1	4,1	4,8	2,2	1,7
Enflasyon (%)						Ara.14	Oca.15	Şub.15
TÜFE (yıllık)	6,53	6,40	10,45	6,16	7,40	8,17	7,24	7,75
ÜFE (yıllık)	5,93	8,87	13,33	2,45	6,97	6,36	3,28	3,10
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Eyl.14	Eki.14	Kas.14
İşsizlik Oranı (%)	11,9	10,0	8,5	8,8	9,1	10,6	10,6	10,7
İstihdam (bin kişi)	21.413	22.631	23.493	24.477	24.882	25.926	26.064	26.094
Döviz Kurları						Ara.14	Oca.15	Şub.15
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	116,6	125,5	109,4	117,9	106,7	113,1	116,9	-
USD/TL	1,5057	1,5460	1,9065	1,7826	2,1343	2,3189	2,4013	2,4786
EUR/TL	2,1603	2,0491	2,4592	2,3517	2,9365	2,8207	2,7136	2,8137
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	1,8330	1,7976	2,1829	2,0672	2,5354	2,5698	2,5575	2,6462
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Kas.14	Ara.14	Oca.15
İhracat	102,1	113,9	134,9	152,5	151,8	157,5	157,6	157,6
İthalat	140,9	185,5	240,8	236,5	251,7	242,2	242,2	239,5
Dış Ticaret Dengesi	-38,8	-71,7	-105,9	-84,1	-99,9	-84,6	-84,5	-82,0
Karşılama Oranı (%)	72,5	61,4	56,0	64,5	60,3	65,0	65,1	65,8
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Eki.14	Kas.14	Ara.14
Cari İşlemler Dengesi	-12,0	-45,3	-75,1	-48,5	-65,0	-45,8	-47,4	-45,8
Sermaye ve Finans Hesapları	9,0	44,5	65,9	47,4	62,0	37,9	43,4	43,6
Doğrudan Yatırımlar (net)	7,0	7,6	13,8	9,2	9,2	7,3	5,7	5,5
Portföy Yatırımları (net)	0,2	16,1	22,0	40,8	23,7	16,7	18,5	20,0
Diğer Yatırımlar (net)	1,9	33,6	28,4	18,3	39,1	16,7	20,7	17,7
Rezerv Varlıklar (net)	-0,1	-12,8	1,8	-20,8	-9,9	-2,7	-1,4	0,5
Net Hata ve Noksan	3,0	0,8	9,1	1,1	3,1	7,9	4,0	2,2
Cari İşlemler Açığı/GSYH	-1,9	-6,2	-9,7	-6,2	-7,9	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Kas.14	Ara.14	Oca.15
Harcamalar	268,2	294,4	314,6	361,9	408,2	398,2	448,4	36,3
Faiz Harcamaları	53,2	48,3	42,2	48,4	50,0	48,5	49,9	5,0
Faiz Dışı Harcamalar	215,0	246,1	272,4	313,5	358,2	349,8	398,5	31,3
Gelirler	215,5	254,3	296,8	332,5	389,7	386,9	425,8	40,1
Vergi Gelirleri	172,4	210,6	253,8	278,8	326,2	321,7	352,4	34,9
Bütçe Dengesi	-52,8	-40,1	-17,8	-29,4	-18,5	-11,3	-22,7	3,8
Faiz Dışı Denge	0,4	8,2	24,4	19,0	31,4	37,1	27,2	8,8
Bütçe Dengesi/GSYH	-5,5	-3,6	-1,4	-2,1	-1,2	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Kas.14	Ara.14	Oca.15
İç Borç Stoku	330,0	352,8	368,8	386,5	403,0	413,6	414,6	416,9
Dış Borç Stoku	111,5	120,7	149,6	145,7	182,8	188,6	197,3	204,3
Toplam Borç Stoku	441,5	473,6	518,4	532,2	585,8	602,2	612,0	621,2

(1) 12 aylık kümülatif

(2) Yılbaşından itibaren kümülatif

(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göredir.

(*) Yıllıklandırılmış

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

BDDK TARAFINDAN AÇIKLANAN AYLIK BÜLTEN VERİLERİNE GÖRE BANKACILIK SEKTÖRÜ

(Milyar TL)	2009	2010	2011	2012	2013	Kas.14	Ara.14	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	834,0	1006,7	1217,7	1370,7	1732,4	1935,5	1994,2	15,1
Krediler	392,6	525,9	682,9	794,8	1047,4	1200,1	1240,7	18,5
TP Krediler	288,2	383,8	484,8	588,4	752,7	860,4	881,0	17,0
Pay (%)	73,4	73,0	71,0	74,0	71,9	71,7	71,0	-
YP Krediler	104,4	142,1	198,1	206,4	294,7	339,8	359,7	22,1
Pay (%)	26,6	27,0	29,0	26,0	28,1	28,3	29,0	-
Takipteki Alacaklar	21,9	20,0	19,0	23,4	29,6	37,3	36,4	22,9
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	5,3	3,7	2,7	2,9	2,8	3,0	2,9	-
Menkul Değerler	262,9	287,9	285,0	270,0	286,7	297,0	302,3	5,4
PASİF TOPLAMI	834,0	1006,7	1217,7	1370,7	1732,4	1935,5	1994,2	15,1
Mevduat	514,6	617,0	695,5	772,2	945,8	1019,9	1052,7	11,3
TP Mevduat	341,4	433,5	460,0	520,4	594,1	618,9	661,3	11,3
Pay (%)	66,3	70,3	66,1	67,4	62,8	60,7	62,8	-
YP Mevduat	173,2	183,5	235,5	251,8	351,7	401,0	391,4	11,3
Pay (%)	33,7	29,7	33,9	32,6	37,2	39,3	37,2	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	0,1	3,1	18,4	37,9	60,6	86,4	89,3	47,4
Bankalara Borçlar	86,1	122,4	167,4	173,4	254,2	284,2	293,2	15,3
Repodan Sağlanan Fonlar	60,7	57,5	97,0	79,9	119,1	132,5	137,4	15,3
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	110,9	134,5	144,6	181,9	193,7	229,9	232,1	19,8
Net Dönem Kârı/Zararı	20,2	22,1	19,8	23,5	24,7	22,7	24,7	-
RASYOLAR (%)								
Krediler/Aktifler	47,1	52,2	56,1	58,0	60,5	62,0	62,2	-
Menkul Kıymet/Aktifler	31,5	28,6	23,4	19,7	16,6	15,3	15,2	-
Mevduat/Pasifler	61,7	61,3	57,1	56,3	54,6	52,7	52,8	-
Mevduat/Krediler	131,1	117,3	101,8	97,2	90,3	85,0	84,8	-
Sermaye Yeterliliği (%)	20,6	19,0	16,6	17,9	15,3	16,6	16,3	-

(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.
