

Dünya

Türkiye

- ◆ Küresel piyasaların gündeminde son dönemde merkez bankalarının kararları ile büyüme rakamları öne çıkmıştır. Enerji fiyatları kaynaklı baz etkisinin kademeli biçimde ortadan kalkmasıyla birlikte küresel ölçekte enflasyon oranlarında yaşanan yukarı yönlü hareket, genişletici yöndeki para politikalarının sürdürülmesi konusunda soru işareti yaratmaktadır.
- ◆ ABD'de açıklanan makroekonomik veriler ekonomik aktivitenin gücünü koruduğuna işaret etmektedir. Özellikle enflasyon oranlarında kaydedilen yükselişle birlikte, daha önce Haziran toplantısında faiz artırımına gideceği görüşü ağır basan Fed'in Mart toplantısında bu yönde karar alabileceği yönündeki beklentiler güçlenmiştir.
- ◆ Euro Alanı'nda iktisadi faaliyet toparlanmaya devam ederken, Şubat ayında yıllık TÜFE enflasyonu 4 yıldan uzun sürenin zirvesine çıkmıştır. Bölgenin başlıca ekonomilerinde seçimlerin yaklaşması ise siyasi risklerin gündemde öne çıkmasına neden olmaktadır.
- ◆ Ocak ayı sonundaki toplantısında para politikasını değiştirmeyen Japonya Merkez Bankası enflasyon beklentilerini aşağı yönlü, büyüme beklentilerini ise yukarı yönlü güncellemiştir.
- ◆ Çin'de de enflasyon hızlı yükseliş kaydetmektedir. Gelecek dönemde enflasyonun yüksek seyretmesi ve sermaye çıkışlarının sürmesi halinde ülkede para politikasının sıkılaştırılabileceği değerlendirilmektedir.
- ◆ Küresel ölçekte risk algısının dalgalı seyretmesinin güvenli liman olarak nitelendirilen yatırım araçlarına yönelimi artırmasıyla birlikte altın fiyatları yukarı yönlü hareket etmiştir.
- ◆ Türkiye genelinde işsiz sayısı Kasım 2016 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 590 bin kişi artarak 3,7 milyon kişi düzeyine ulaşmıştır. İşsizlik oranı da 1,6 puan yükselerek %12,1 ile yaklaşık son 7 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir.
- ◆ Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Aralık 2016'da bir önceki yılın aynı ayına göre %1,3 oranında artmıştır. Bu dönemde alt sektörlerin genelinde düşüş gözlenirse de temel eczacılık, ürünleri, motorlu kara taşıtları ve ulaşım araçları imalatında gözlenen güçlü performans endeksin yükselmesinde belirleyici olmuştur.
- ◆ Ocak 2017'de ihracat yıllık bazda %18,1 ile 4 yıldan uzun sürenin en hızlı artışını kaydetmiştir. İthalat da enerji fiyatlarında düşük baz etkisinin devreye girmesiyle %15,9 ile son 3 yılın en sert yükselişini sergilemiştir. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %10,3 genişlemiştir.
- ◆ 2016 genelinde cari açık 2015'e kıyasla 0,5 milyar USD artarak 32,6 milyar USD olmuştur. Bu gelişmede, dış ticaret açığındaki daralma ile turizm gelirlerindeki düşüşün birbirini yaklaşık olarak dengelemesi etkili olmuştur. Enerji hariç cari denge ise 2016 yılında 8,7 milyar USD açık vermiştir.
- ◆ 2017'nin ilk ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %25,8 ile güçlü bir artış kaydetmiştir. Bu dönemde, bütçe harcamalarındaki artış %11,3 düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylece, Ocak'ta bütçe 11,4 milyar TL fazla vermiştir.
- ◆ Aralık ayından bu yana yükseliş eğilimi sergileyen yıllık TÜFE artışı %10,13 ile 2012 yılından beri ilk defa çift haneli seviyeye çıkmıştır.

İçindekiler

Dünya Ekonomisi	2
Türkiye Ekonomisi	4
Bankacılık Sektörü	11
Genel Değerlendirme	12
Grafikler	13
Tablolar	16

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

İlker Şahin - Uzman
ilker.sahin@isbank.com.tr

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

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

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

Küresel piyasalar...

Kasım ayından itibaren oldukça dalgalı bir görünümün hakim olduğu küresel piyasalar Şubat'ta nispeten sakin seyretmiştir. Bu ay içerisinde merkez bankalarının kararları ve açıklamaları yakından izlenmiştir. Enerji fiyatlarının artış eğilimine girmesi enflasyonun küresel ölçekte yukarı yönlü seyretmesine neden olmaktadır. Bu durum, başlıca merkez bankaları tarafından izlenen genişletici para politikalarının geleceğine ilişkin soru işaretleri yaratmaktadır.

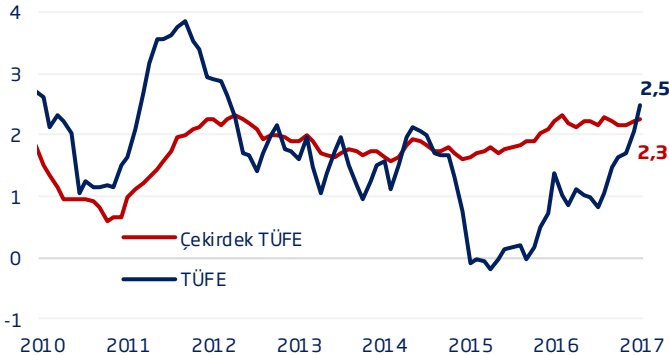
Fed'in Mart ayında faiz artırması bekleniyor.

Fed, küresel ekonominin gündeminde ilk sıralarda yer almaya devam etmektedir. Aralık ayında faizlerin yükseltilmesinin ardından bir sonraki faiz artırımının zamanlamasına ilişkin beklentiler piyasaların seyri üzerinde belirleyici olmaktadır.

Fed Başkanı Yellen 14 Şubat'ta yaptığı sunumda; istihdam piyasasının güçlendiğini ve enflasyonun Fed'in beklentilerine paralel olarak %2 seviyesine doğru yükseldiğini belirtmiştir. Fed'in büyük ihtimalle önümüzdeki toplantılardan birinde faiz artırması gerekeceğini ifade eden Yellen, para politikasının yönünü değiştirmek için çok uzun süre beklemenin ekonominin tekrar resesyona girmesine neden olabileceği şekilde hızlı faiz artırımlarına yol açma riskinin olduğunu vurgulamıştır. Yellen ayrıca, Trump yönetiminin ekonomi politikalarının önemli ölçüde belirsizlik yarattığına dikkat çekmiştir. Diğer Fed yetkililerinin yaptığı açıklamaların da etkisiyle Fed'in 14-15 Mart'ta yapacağı toplantıda faiz artırma ihtimali %90'a ulaşmıştır.

ABD ekonomisinde olumlu görünüm...

2017 yılının ilk çeyreğine ilişkin makroekonomik veriler ABD ekonomisinin güçlü seyrettiğine ilişkin görüşlere destek sağlamaktadır. Philadelphia Fed Endeksi Şubat ayında hızlı yükseliş kaydederek son 34 yılın zirvesinde gerçekleşmiştir. Özellikle yeni siparişlerde yaşanan hızlı yükseliş, imalat sanayiinin yeni yıla olumlu başladığına işaret etmiştir. Perakende satışlardaki görünüm de bu durumu teyit etmiştir.

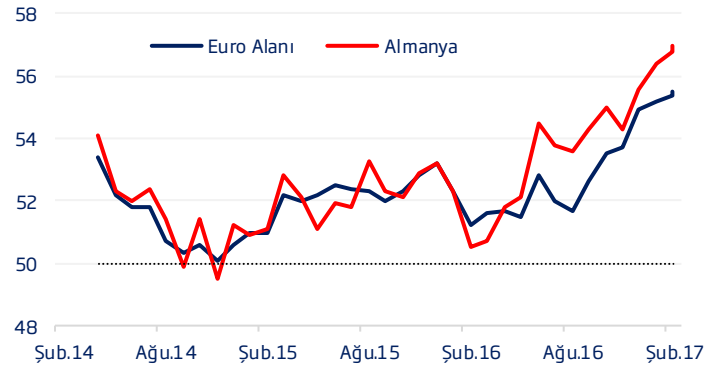
ABD'de TÜFE
(yıllık, %)

Ocak'ta TÜFE'de yıllık artışın %2,5 ile yaklaşık son 5 yılın zirvesine yükselmesi, Fed yetkililerinin enflasyondaki seyre dikkat çeken açıklamalarına paralel olarak enflasyonist baskıların ortaya çıkabileceğine işaret etmektedir.

Euro Alanı'nda enflasyon yükselişte...

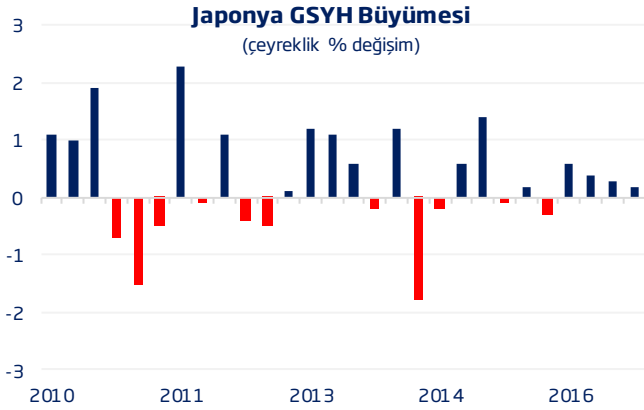
Euro Alanı ekonomisi öncü verilere göre 2016 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0,4 oranında, 2016 yılı genelinde ise %1,7 oranında büyümüştür. Yılın ilk çeyreğine ilişkin veriler olumlu performans sergilemektedir. Özellikle bölgenin en büyük ekonomisi olan Almanya'da satın alma yöneticileri endeksinin (PMI) olumlu görünümünü koruması büyüme beklentilerini yukarı yönlü etkilemektedir.

Euro Alanı'nda Şubat ayı tüketici enflasyonu enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle yıllık bazda %2 ile 4 yıldan uzun bir sürenin en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece, yıllık tüketici enflasyonu Avrupa Merkez Bankası'nın %2'lik enflasyon hedefine ulaşmıştır. Bölgede son dönemde siyasi gelişmelerin gündemde öne çıktığı izlenmektedir. Almanya ve Fransa'da bu yıl gerçekleştirilecek seçim sonuçlarına ilişkin belirsizlikler piyasalarda dalgalanmalara yol açmaktadır.

Euro Alanı İmalat Sanayi PMI**Boj büyüme tahminlerini yükseltti.**

Japonya Merkez Bankası (Boj) Ocak sonundaki toplantısında para politikasında değişikliğe gitmemiştir. Japonya ekonomisinin ılımlı bir şekilde toparlanmaya devam ettiğini ancak ekonomik görünüme ve enflasyona ilişkin risklerin aşağı yönlü olduğunu belirten Boj, küresel belirsizliklerin ekonomi için aşağı yönlü risk oluşturduğuna dikkat çekmiştir. Merkez Bankası, içinde bulunulan mali yıl için enflasyon tahminini -%0,1'den -%0,2'ye indirirken, 2017-2018 mali yılı için tahminini %1,5 olarak korumuştur. Büyüme tahminlerini de revize eden Boj, cari mali yıl için GSYH büyüme öngörüsünü %1'den 1,4'e yükseltirken, 2017-2018 mali yılı için %1,3'ten %1,5'e revize etmiştir.

Japonya ekonomisi 2016 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1 oranında büyümüştür. Özel

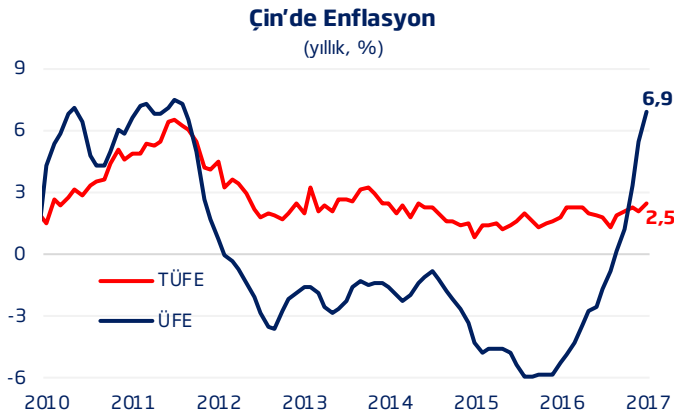


tüketim harcamalarının yatay seyrettiği son çeyrekte, yatırımlar ve net ihracat büyümeye katkı sağlamıştır.

Çin'de üretici fiyatları enflasyonu yükselişte...

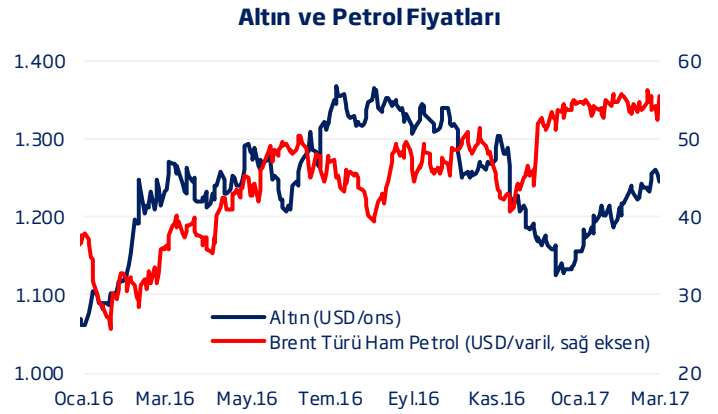
Ocak ayında Çin'de üretici fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %6,9 oranında artmıştır. Böylece, ülkede üretici fiyatları enflasyonu art arda beşinci ayında da artarak Ağustos 2011'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Enflasyondaki yükselişin genele yayıldığı görülürken, fiyat artışlarının petrol, kömür ve demir çelik sektörlerinde belirginleşmesi dikkat çekmektedir.

Çin'de son dönemde para politikasında sıkılaştırıcı yönde adımlar atılmaktadır. Ocak ayında kredilerdeki yıllık büyüme hızı %12,6 ile son 11 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu gelişmede, yeni konut edinimlerini zorlaştırıcı yönde alınan makro ihtiyati kararların ve politika yapıcıların kredi hacmini sınırlamak amacıyla aldıkları kararların etkili olduğu görülmektedir. Ayrıca, gelecek dönemde enflasyonun yüksek seyretmesi ve sermaye çıkışlarının sürmesi halinde para politikasının daha da sıkılaştırılabileceği değerlendirilmektedir.



Altın fiyatlarında yükseliş eğilimi...

Küresel ölçekte risk algısının dalgalı seyretmesinin güvenli liman olarak nitelendirilen yatırım araçlarına yönelimi artırmasıyla birlikte altın fiyatları son dönemde genellikle yukarı yönlü hareket etmiştir. ABD dolarındaki değerlenmeye karşın altın fiyatlarının da yükselmesi dikkat çekici bir gelişme olmuştur. Ocak ayını 1.211 USD/ons düzeyinden tamamlayan altın fiyatları, 28 Şubat itibarıyla %3,7 oranında yükselerek 1.257 USD/ons olmuştur.



Petrol fiyatları, OPEC üyesi ülkelerin Kasım 2016'da varılan anlaşma çerçevesinde petrol üretimlerinde Ocak ayından itibaren kesinti yapmalarından destek bulmaktadır. Şubat ayında 56,3 USD ile Temmuz 2015'ten bu yana en yüksek düzeyine yükselen Brent türü petrolün varil fiyatı, 28 Şubat itibarıyla Ocak sonuna kıyasla %5,1 oranında gerileyerek 52,5 USD olmuştur.

İşsizlik oranı %12,1 düzeyine yükseldi.

Türkiye genelinde işsiz sayısı Kasım döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 590 bin kişi artarak 3,7 milyon kişi düzeyine ulaşmıştır. Bu dönemde işsizlik oranı 1,6 puan yükselerek %12,1 ile yaklaşık son 7 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. Genç nüfusta işsizlik oranının aynı dönemde 3,5 yüzde puan yükselerek %22,6'ya ulaşması dikkat çekmiştir.

Kasım döneminde istihdam edilen kişi sayısı bir önceki yıla göre artmış olsa da iş gücüne katılım oranının yükselmiş olması iş gücü göstergelerinin bozulmasına neden olmuştur.

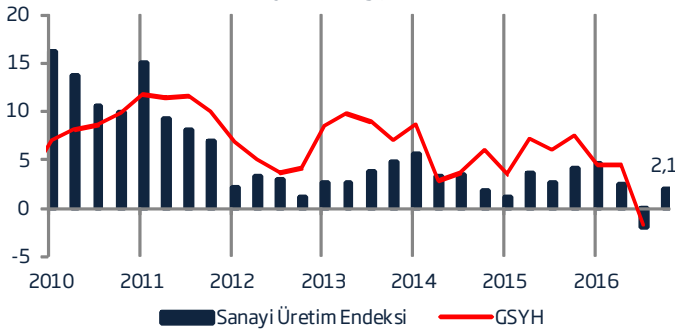
Sanayi üretimi son çeyrekte %2,1 oranında arttı.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Aralık ayında yıllık bazda %1,3 oranında artış kaydetmiştir. Bu dönemde alt sektörlerin genelinde düşüş gözlenirse de temel eczacılık, ürünleri, motorlu kara taşıtları ve ulaşım araçları imalatında gözlenen güçlü performans endeksin yükselmesinde belirleyici olmuştur. Aralık'ta temel eczacılık ürünleri imalatı yıllık bazda %52 artarak sanayi üretimine 1,65 yüzde puan katkı sağlarken, motorlu kara taşıtları ile diğer ulaşım araçları imalatı sanayi üretimini sırasıyla 1,2 ve 0,9 yüzde puan desteklemiştir.

Sanayi üretim endeksi, 2016 yılının üçüncü çeyreğinde %1,9 oranında gerileyerek GSYH'deki daralmanın sinyalini önceden vermişti. Endeks, son çeyrekte ise takvim etkisinden arındırılmış olarak %2,1 oranında artış kaydetmiştir. Bu durum son çeyrekte ekonomik aktivitede sınırlı bir toparlanma kaydedildiğine işaret etmektedir.

TEA Sanayi Üretimi ve GSYH

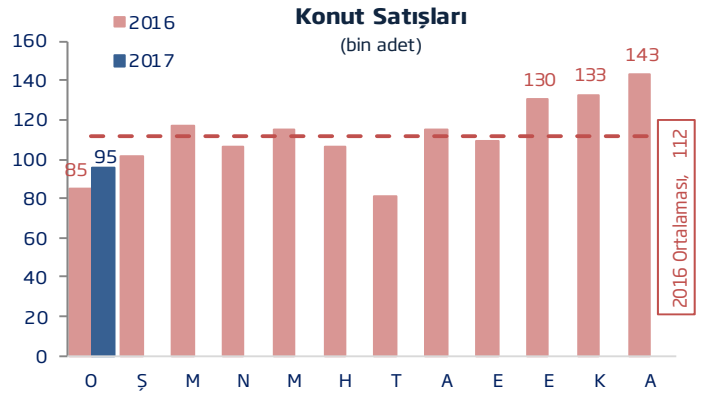
(yıllık % değişim)



Konut sektörü...

2017 yılının ilk ayında konut sektöründe toplam satışlar yıllık bazda %12,8 oranında artarak 95.389 adet olmuştur. Bu artışa rağmen toplam satış adeti 2016 yılının aylık ortalaması olan 112 binin altında kalmıştır. Sektörde satışlar özellikle Eylül 2016'dan itibaren belirgin ölçüde ivme kazanmış, 2016 genelinde ise yıllık bazda %4 oranında artış kaydetmişti.

Diğer yandan, sektördeki firmaların yaptığı kampanyaların yanı sıra konut kredilerinde faiz oranlarının gerilemesinin de etkisiyle ipotekli konut satışlarının Ocak ayında yıllık bazda %35,4 oranında artması dikkat çekmiştir. Böylece Ocak 2016'da %31,4 olan ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı bu yılın aynı ayında %37,7'ye yükselmiştir. Diğer satışlar ise bu dönemde %2,5 ile sınırlı oranda artış sergilemiştir.

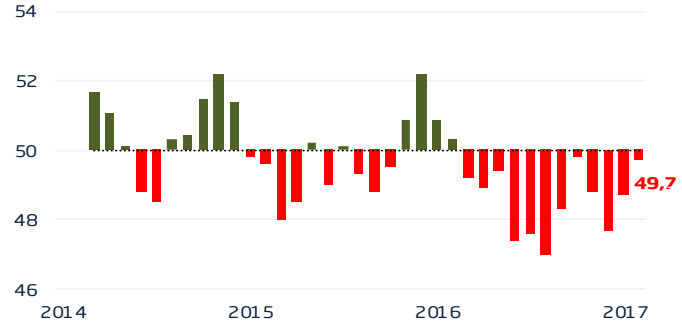


İmalat PMI son bir yıldır eşik düzeyin altında...

İmalat sanayi PMI Şubat'ta bir önceki aya göre yükselmesine karşılık 49,7 ile eşik düzeyin hemen altında kalmıştır. Son bir yıldır eşik düzeyinde altında seyreden endeksin alt kalemlerinden üretim ve istihdam göstergelerinde iyileşme gözlenmiştir. Öte yandan, Türk lirasında yaşanan değer kaybı imalat sektörünün girdi fiyatlarında yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam etmiştir.

İmalat Sanayi PMI

(eşik düzey=50)



Tüketici güveninde zayıf görünüm...

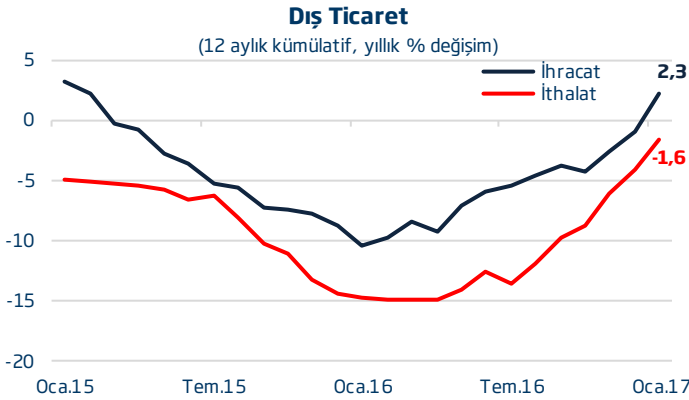
Şubat ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi toparlanma kaydetmiştir. Bununla birlikte, tüketici güven endeksindeki düşüş eğilimi Şubat ayında da devam etmiştir.

Dış Ticaret Dengesi	(milyar USD)		
	Ocak		Değişim (%)
	2016	2017	
İhracat	9,5	11,3	18,1
İthalat	13,5	15,6	15,9
Dış Ticaret Dengesi	-3,9	-4,3	10,3
Karşılama Oranı (%)	71,0	72,4	-

Dış ticaret açığı %10,3 oranında genişledi.

Ocak ayında gerek ihracat gerekse ithalat hacmi hızlı biçimde yükselmiştir. Geçtiğimiz senenin aynı ayında ihracat ve ithalat yıllık bazda %20 civarında düşüş göstermişti. 2017'nin ilk ayında ise ihracat hacmi geçen yılın aynı ayına göre %18,1 ile 4 yıldan uzun sürenin en hızlı artışını kaydetmiştir. Bu dönemde ithalat da enerji fiyatlarında düşük baz etkisinin devreye girmesiyle %15,9 ile son 3 yılın en sert yükselişini sergilemiştir. Böylece dış ticaret açığı geçen yılın Ocak ayına kıyasla %10,3 oranında genişlemiştir.

Son 12 aylık verilere bakıldığında, ihracat hacminin Şubat 2015'ten bu yana ilk defa genişlediği görülmektedir. İthalat hacmindeki daralma ise ivme kaybetmeye devam etmiştir.



Otomotiv ihracatı gücünü korudu.

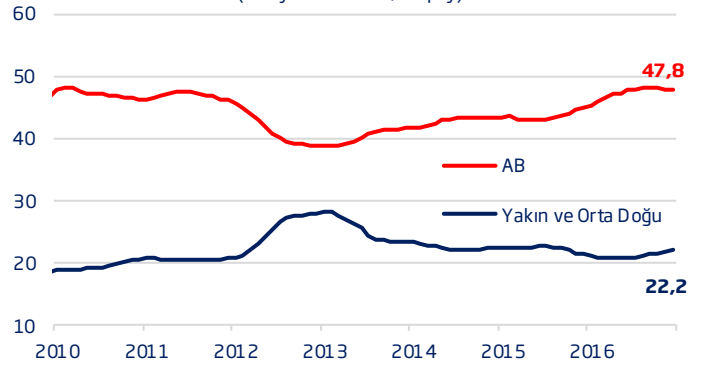
Ocak ayında ihracat hacmindeki yükselişin TL'deki değer kaybının etkisiyle sektörler geneline yayıldığı izlenmektedir. En fazla ihracatın yapıldığı ilk 20 sektörden yalnızca 4'ünde ihracat azalmıştır. 2016 yılında en fazla ihracatın yapıldığı otomotiv sektörü, bu konumunu 2017'nin ilk ayında da sürdürmüştür. Bu dönemde altın ihracatının güçlü performansı da ön plana çıkmıştır. Altın ihracatı yıllık bazda %151,4 oranında genişlemiştir. Altın ithalatının da yüksek oranda artması sonucunda altın ihracatı dış ticaret dengesi üzerinde etki yaratmamıştır.

Ocak ayında toparlanma yaşanan ihracat pazarlarının başında Orta Doğu ülkeleri gelmektedir. Jeopolitik gelişmelerin olumsuz etkilediği Irak'a yönelik ihracat Ocak'ta %47,8 artmıştır. Böylece Irak, Almanya'nın ardından en

büyük ikinci ihracat pazarımız olmuştur. Birleşik Arap Emirlikleri'ne yapılan ihracat da bu dönemde %129,3 ile hızlı yükselmiştir. Bu ülkeye yönelik ihracatın artmasında altın ihracatı belirleyici olmuştur. Bu gelişme doğrultusunda, ihracatın %37,3 oranında arttığı Yakın ve Orta Doğu ülkelerinin toplam ihracatımız içindeki payı yükselmiştir. AB ülkelerine yönelik ihracat da %12 artış kaydederek halen ihracat performansımızı desteklemeyi sürdürmektedir.

Başlıca İhracat Pazarları

(12 aylık kümülatif, % pay)

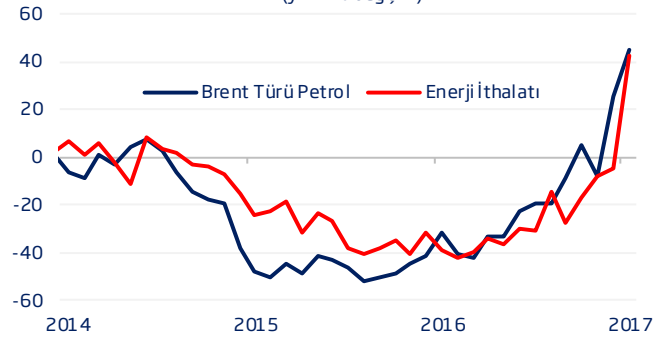


Enerji ithalatında sert yükseliş...

Enerji fiyatlarında düşük baz dönemine geçilmesi ile birlikte enerji ithalatı yeniden yıllık bazda artış göstermiştir. Eylül 2014'ten bu yana yıllık bazda gerileyen enerji ithalatı Ocak ayında sert geçen kış koşullarının da etkisiyle geçen yılın aynı ayına kıyasla %42,4 yükselerek en fazla ithalat yapılan fasıl olmuştur.

Enerji İthalatı ve Petrol Fiyatı

(yıllık % değişim)



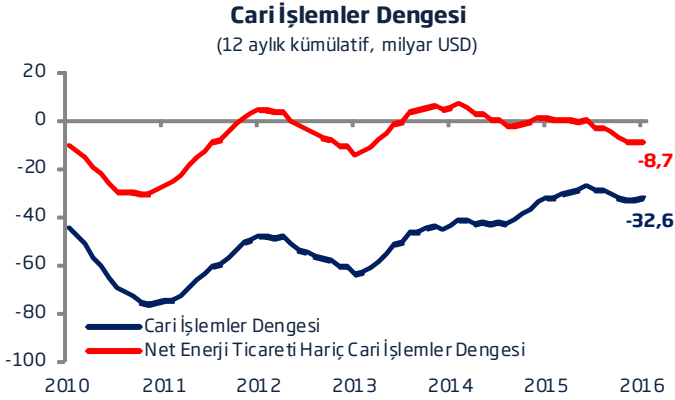
Beklentiler...

Önümüzdeki aylarda petrol fiyatlarındaki yükseliş eğilimi paralelinde ithalat hacminin artacağını tahmin ediyoruz. TL'nin zayıf seyrinin ihracata sağladığı desteğin ise dış ticaret açığındaki genişlemeyi sınırlandıracağını düşünüyoruz. Ayrıca, en büyük ihracat pazarımız olan AB ülkelerinde ekonomik aktivitenin olumlu seyrini sürdürmesinin de ihracat hacmi açısından belirleyici bir unsur olmasını bekliyoruz.

Kaynak: TÜİK, Datastream

2016 yılında cari açık 32,6 milyar USD oldu.

Cari açık Aralık'ta 4,3 milyar USD ile piyasa beklentilerinin bir miktar altında gerçekleşmiştir. 2016 genelinde ise cari açık 2015'e kıyasla 0,5 milyar USD artarak 32,6 milyar USD'ye yükselmiştir. Bu gelişmede, dış ticaret açığındaki daralma ile turizm gelirlerindeki düşüşün birbirini yaklaşık olarak dengelemesi etkili olmuştur. Enerji hariç cari denge ise 2016 yılında 8,7 milyar USD açık vermiştir.

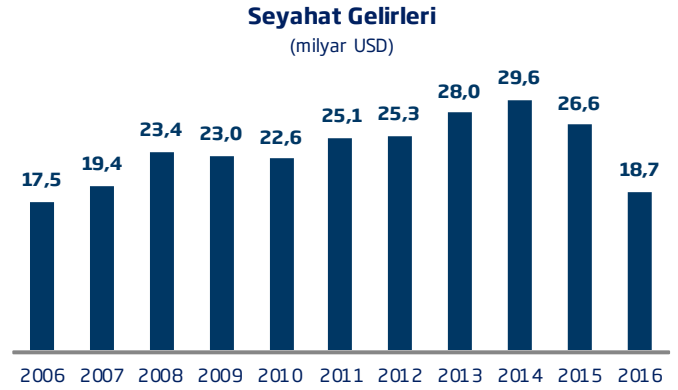


Dış ticaret açığında daralma...

Ödemeler dengesi verilerine göre 2016 yılında gerek ihracat gerekse ithalat hacmindeki düşüş bir önceki yıla göre ivme kaybetmiştir. 2016'da ihracat yıllık bazda %1,2 oranında, ithalat da %4,6 oranında azalmıştır. Bu dönemde Avrupa ülkelerine yapılan ihracattaki toparlanmanın ihracatı desteklediği gözlenmiştir. Enerji fiyatlarındaki düşüşten kaynaklanan baz etkisinin kademeli biçimde azalması ise ithalat hacmindeki düşüşün ivme kaybetmesinde rol oynamıştır.

2016 yılında jeopolitik gelişmeler cari dengeyi olumsuz etkilemeye devam etmiştir. Yurt içinde artan güvenlik endişelerinin ve Rusya ile ilişkilerde yaşanan sorunların turizm gelirleri üzerindeki etkisi belirgin biçimde hissedilmiştir. 2015'te yıllık bazda yaklaşık %9,9 azalan

turizm gelirleri 2016 yılında %29,6 düşüş kaydetmiştir. 2016 yılında Türkiye'ye gelen toplam turist sayısı %29 oranında azalarak 35,6 milyondan 25,3 milyona düşmüştür. Rusya'dan gelen turist sayısının 3,7 milyon kişiden 1 milyon kişinin altına inmesi ön plana çıkan bir gelişme olmuştur. En çok turist gelen ilk 20 ülke arasında sadece Suudi Arabistan ile İsrail'den gelen turist sayının 2015'e kıyasla arttığı görülmektedir.



Portföy yatırımları kaleminde sermaye girişi...

2015 yılında 15,8 milyar USD sermaye çıkışı kaydedilen portföy yatırımları kaleminde 2016'da yaşanan tüm olumsuzluklara rağmen 6,4 milyar USD net giriş yaşanmıştır. Bu gelişmede borçlanma senetlerine yönelik sermaye girişi önemli rol oynamıştır. Yurt dışı yerleşiklerin sınırlı da olsa hisse senedi piyasasında net alım yaptıkları görülmüştür.

Doğrudan yabancı yatırımlarda ivme kaybı...

Doğrudan yabancı yatırımlar kaleminde 2016'da kaydedilen 9 milyar USD'lik net giriş bir önceki yılki seviyenin altında kalmıştır. Bununla birlikte yılın son aylarında sermaye girişinin toparlanma kaydettiği izlenmektedir. Yıl içinde en yüksek tutarlı doğrudan sermaye yatırımı bankacılık ile elektrik, gaz üretim ve dağıtım sektörlerinde gerçekleşmiştir.

Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

(12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Aralık 2015		Aralık 2016		Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2015	Aralık 2016	Aralık 2015	Aralık 2016	Aralık 2015	Aralık 2016
Cari İşlemler Dengesi	-32.118	-32.605				
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	20.287	33.423	100,0	100,0		
-Doğrudan Yatırımlar	12.455	8.998	61,4	26,9		
-Portföy Yatırımları	-15.719	6.404	-77,5	19,2		
-Diğer Yatırımlar	13.374	6.929	65,9	20,7		
-Net Hata ve Noksan	10.198	11.069	50,3	33,1		
-Diğer	-21	23	-0,1	0,1		
Rezervler⁽¹⁾	11.831	-818				

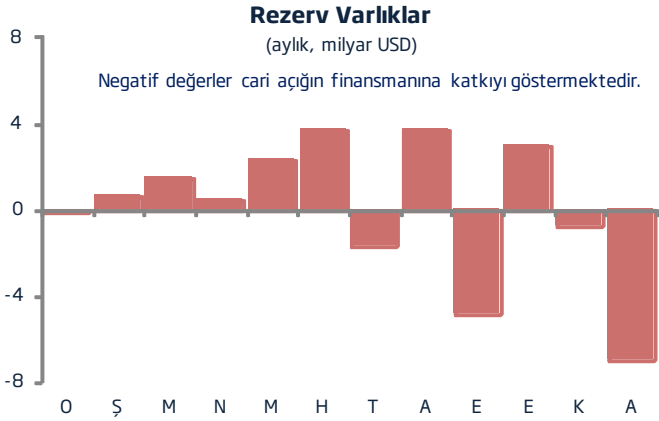
Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyecektir.

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

Kaynak: Datastream, TCMB

Diğer yatırımlar kalemi ivme kaybetti.

2016'da diğer yatırımlar kalemi cari açığın finansmanına 6,9 milyar USD katkı sağlamıştır. Bankacılık sektörü kısa vadede 6 milyar USD net borç ödeyicisi konumundayken, uzun vadede 3 milyar USD net borç kullanmıştır. Sektörün uzun vadeli borç çevirme oranı gerilemiş olsa da %109



seviyesinde gerçekleşmiştir. Diğer sektörler ise hem kısa hem de uzun vadede net borç kullanıcısıyken, uzun vadeli borç çevirme oranı %147 olmuştur.

Aralık'ta rezerv varlıklardaki azalma 7 milyar USD ile tarihi yüksek düzeyde gerçekleşmiştir. Buna karşın, yılın tamamında rezervler 818 milyon USD artmıştır.

Net hata ve noksan kalemi cari açığın finansmanına 2016'da 11,1 milyar USD ile önemli katkıda bulunmuştur.

Beklentiler...

Enerji fiyatlarındaki gerilemeden kaynaklanan baz etkisinin ortadan kalkmaya başlaması dış ticaret dengesinin cari denge üzerindeki olumlu etkisinin azalmasına neden olmaktadır. Rusya olan ilişkiler düzelmeye başlamış olsa da bu durumun turizm gelirlerine yansımalarının zaman alacağı anlaşılmaktadır. Bu çerçevede, 2017 yılında cari açığın geçen seneye kıyasla bir miktar artabileceğini tahmin ediyoruz.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Aralık 2016	Ocak - Aralık 2015	Ocak - Aralık 2016	% Değişim
Cari İşlemler Dengesi	-4.268	-32.118	-32.605	1,5
Dış Ticaret Dengesi	-4.213	-48.114	-40.746	-15,3
Hizmetler Dengesi	624	24.208	15.396	-36,4
Seyahat (net)	700	21.248	13.960	-34,3
Birincil Gelir Dengesi	-933	-9.642	-9.009	-6,6
İkincil Gelir Dengesi	254	1.430	1.754	22,7
Sermaye Hesabı	0	-21	23	-
Finans Hesabı	-2.304	-21.941	-21.513	-2,0
Doğrudan Yatırımlar (net)	-1.535	-12.455	-8.998	-27,8
Portföy Yatırımları (net)	1.914	15.719	-6.404	-
Net Varlık Edinimi	1.463	6.129	1.447	-76,4
Net Yükümlülük Oluşumu	-451	-9.590	7.851	-
Hisse Senetleri	118	-2.395	823	-
Borç Senetleri	-569	-7.195	7.028	-
Diğer Yatırımlar (net)	4.283	-13.374	-6.929	-48,2
Efektif ve Mevduatlar	3.527	2.666	1.832	-31,3
Net Varlık Edinimi	2.629	15.148	5.424	-64,2
Net Yükümlülük Oluşumu	-898	12.482	3.592	-71,2
Merkez Bankası	-16	-916	-476	-48,0
Bankalar	-882	13.398	4.068	-69,6
Yurt Dışı Bankalar	-323	9.942	4.482	-54,9
Yabancı Para	-276	4.708	182	-96,1
Türk Lirası	-47	5.234	4.300	-17,8
Yurt Dışı Kişiler	-559	3.456	-414	-
Krediler	1.756	-12.832	-5.547	-56,8
Net Varlık Edinimi	139	792	231	-70,8
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.617	13.624	5.778	-57,6
Bankacılık Sektörü	-594	5.297	-3.003	-
Bankacılık Dışı Özel Sektörler	-989	9.513	9.702	2,0
Ticari Krediler	-1.096	-2.946	-3.313	12,5
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	96	-262	99	-
Rezerv Varlıklar (net)	-6.966	-11.831	818	-
Net Hata ve Noksan	1.964	10.198	11.069	8,5

Not: Rapor, TCMB tarafından Altıncı Uluslararası Ödemeler Dengesi El Kitabı'na göre açıklanan veriler kullanılarak hazırlanmıştır.

Kaynak: Datastream, TCMB

Ocak ayında bütçe fazla verdi.

2017'nin ilk ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri yıllık bazda %25,8 ile güçlü bir artış kaydetmiştir. Bu dönemde, bütçe harcamalarındaki artış %11,3 düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylece, Ocak ayında bütçe 11,4 milyar TL fazla vermiştir.

Vergi gelirleri hızlı arttı.

Ocak ayında bütçe gelirlerindeki hızlı artışta büyük ölçüde vergi gelirlerindeki yükselişi etkili olmuştur. Bu dönemde, dahilde alınan katma değer vergisi (KDV) ve özel tüketim vergisi (ÖTV) yıllık bazda %20 civarında artış kaydederken, ithalde alınan KDV de %40'ın üzerinde yükselmiştir. Böylece, vergi gelirlerindeki artışın %63'ü bu üç vergi kaleminden elde edilmiştir.

Yeni yıl ile birlikte maktu vergilerde yapılan değişikliklerin etkisi ile harçlardan elde edilen gelirlerin bütçe gelirlerine katkısı da önemli ölçüde artmıştır. Geçtiğimiz yıl Ocak ayında toplam bütçe gelirlerindeki artışa yalnızca 0,13 puan katkı yapan bu kalemin 2017 yılında sağladığı katkı 1,6 puan olmuştur. Gelir ve kurumlar vergisinin ise toplam vergi gelirlerine katkısı görece düşük düzeyde kalmıştır.

Öte yandan, Ocak ayında özelleştirme gelirleri bütçeyi olumlu etkilemiştir. Bu dönemde bütçeye kaydedilen 4,2 milyar TL'lik özelleştirme geliri bütçe gelirlerindeki toplam artışa 4,6 puan katkı yapmıştır.

Bütçe harcamaları...

Ocak ayında bütçe harcamalarındaki artışta personel giderleri ile cari transferler etkili olmuştur. Bu dönemde, personel harcamaları yıllık bazda %9,3, cari transferler %14,2 oranında artmıştır. Böylece, bütçe harcamalarındaki artışın %76'sı bu iki kalemden kaynaklanmıştır. Sağlık, emeklilik ve sosyal yardım giderleri cari transfer harcamalarının en büyük bölümünü oluşturmaktadır.

Beklentiler

Vergi artışlarının 2017 yılının ilk ayında toplanan vergi gelirlerini olumlu etkilediği görülmektedir. Öte yandan,

Alt Kalemlerin Bütçe Gelirlerine Katkısı*

	%Δ	% puan
Merkezi Yönetim Gelirleri	25,8	25,8
1-Vergi Gelirleri	22,0	18,7
a-Gelir ve Kazanç Üzerinden Alınan Vergiler	13,6	2,8
b-Mülkiyet Üzerinden Alınan Vergiler	24,1	1,5
c-Dahilde Alınan Mal ve Hizmet Vergileri	19,9	8,2
Dahilde Alınan Katma Değer Vergisi (KDV)	19,7	2,9
Özel Tüketim Vergisi (ÖTV)	21,9	5,0
Diğer	7,8	0,3
ç-Uluslararası Ticaretten Alınan Vergiler	42,9	4,4
İthalde Alınan KDV	43,5	3,9
Diğer	38,6	0,5
d-Harçlar	42,1	1,6
e-Diğer	8,5	0,3
2-Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	13,3	0,3
3-Alınan Bağış, Yardım, Özel Gelirler	40,1	0,3
4-Faizler, Paylar ve Cezalar	12,6	0,6
5-Sermaye Gelirleri	103,1	4,7
Diğer Sermaye Satış Gelirleri (Özelleştirme)	104,1	4,6
6-Özel Bütçeli İdarelerin Gelirleri	42,5	1,0
7-Düzenleyici ve Denetleyici Kur. Gelirleri	17,4	0,2

Şubat ayında beyaz eşya ve mobilya ürünlerinde yapılan vergi indirimleri bu eğilimi sınırlandırabilecektir. Bu çerçevede, alınan tedbirler paralelinde kamu harcamalarındaki artışın devam etmesinin beklendiği önümüzdeki dönemde iç talebin seyri vergi gelirleri ve bütçe dengesi üzerinde belirleyici olacaktır.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Ocak		%	(milyar TL)	
	2016	2017		2017 Bütçe Hedefi	Gerç./Hedef (%)
Harcamalar	42,5	47,3	11,3	645,1	7,3
Faiz Harcamaları	5,6	6,6	17,4	57,5	11,5
Faiz Dışı Harcamalar	36,9	40,8	10,4	587,6	6,9
Gelirler	46,7	58,8	25,8	598,3	9,8
Vergi Gelirleri	39,7	48,4	22,0	511,1	9,5
Diğer Gelirler	7,0	10,4	47,2	87,2	11,9
Bütçe Dengesi	4,2	11,4	172,3	-46,9	-
Faiz Dışı Denge	9,8	18,0	83,7	10,6	169,2

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

Şubat ayında TÜFE beklentilerin üzerinde açıklandı.

TÜFE Şubat'ta bir önceki aya göre %0,81 ile piyasa beklentisinin üzerinde bir artış kaydetmiştir. Reuters anketine göre piyasanın aylık enflasyon beklentisi TÜFE'nin %0,47 oranında yükseliş kaydedeceği yönündeydi. Yurt İçi ÜFE (Yİ-ÜFE) de Şubat ayında %1,26 düzeyinde artmıştır.

Şubat	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2016	2017	2016	2017
Değişim (%)				
Aylık	-0,02	0,81	-0,20	1,26
Yılsonuna Göre	1,80	3,29	0,34	5,29
Yıllık	8,78	10,13	4,47	15,36
Yıllık Ortalama	7,97	7,88	5,61	5,87

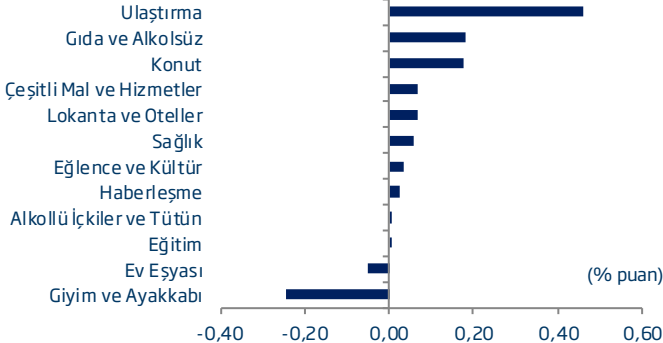
Yıllık TÜFE yeniden çift haneli seviyeye yükseldi.

Aralık ayından bu yana yükseliş eğilimi sergileyen yıllık TÜFE artışı %10,13 ile 2012 yılından beri ilk defa çift haneli seviyeye çıkmıştır. Yİ-ÜFE'de yıllık enflasyon da %15,36 ile Temmuz 2008'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

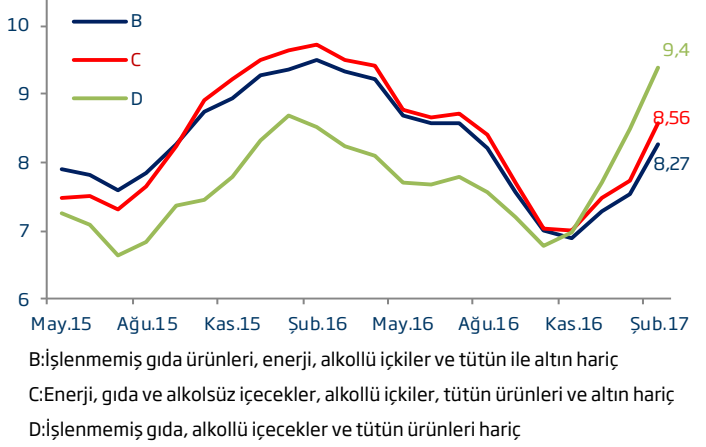
Şubat ayı enflasyonunda ulaştırma fiyatlarındaki artış önemli ölçüde etkili oldu.

Şubat ayında TL'deki değer kaybının gecikmeli etkileri ve enerji fiyatlarının görece yüksek düzeyi ulaştırma ve konut grubunda fiyatların yükselmesinde etkili olmuştur. Bir önceki aya göre %2,82 oranında artan ulaştırma fiyatları enflasyonu 48 baz puan yukarı çekmiştir. Bu dönemde %1,18 artan konut grubu fiyatları da enflasyona 18 baz puan katkı sağlamıştır. Gıda fiyatlarındaki yükseliş eğilimi Ocak ayına kıyasla önemli ölçüde ivme kaybetse de Şubat'ta da devam etmiştir. Aylık bazda %0,84 oranında artan gıda fiyatları enflasyona 19 baz puan yukarı yönlü etkide bulunmuştur.

Ana Harcama Gruplarının Aylık Bazda TÜFE'ye Katkıları



Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (yıllık % değişim)



Diğer taraftan, mevsimsel indirimlerin devam ettiği giyim ve ayakkabı grubunda fiyatlar yıllık bazda %3,35 oranında düşüş kaydederek enflasyondaki artışı 26 baz puan sınırlandırmıştır. Ayrıca, beyaz eşya ürünlerinde yapılan özel tüketim vergisi indirimleri ev eşyası grubunda fiyatların aylık bazda %0,67 oranında azalmasına yol açmıştır.

Şubat ayında çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükseliş de devam etmiştir. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %8,27 ile %8,56 ile son 7 ayın en yüksek düzeyine ulaşmıştır.

Yİ-ÜFE'nin seyrinde gıda fiyatları ve kur gelişmeleri etkili oldu.

Şubat ayında Yİ-ÜFE'deki artışta gıda fiyatlarının yanı sıra TL'deki değer kaybının gecikmeli etkileri belirleyici olmuştur. Aylık bazda fiyatların %1 arttığı gıda ürünleri Yİ-ÜFE'ye 18 baz puan ile en fazla katkıyı yapmıştır. TL'deki değer kaybına bağlı olarak ithal girdinin yüksek olduğu kimya sektöründe fiyatlar Yİ-ÜFE'ye 14 baz puan yukarı yönlü katkı sağlamıştır. Ayrıca, fiyatların yükselmeye devam ettiği tekstil sektörü de Yİ-ÜFE'yi 12 baz puan yukarı çekmiştir.

Beklentiler...

TL'deki değer kaybının gecikmeli etkileri ve enerji fiyatlarının görece yüksek düzeyi enflasyonun çift haneli seviyelere yükselmesini beraberinde getirmiştir. Geçtiğimiz yılki düşük baz etkisi dikkate alındığında, kısa vadede enflasyonun çift haneli seviyelerde seyretmeye devam edeceğini öngörüyoruz. Çekirdek enflasyon göstergelerindeki yükseliş eğiliminin sürmesi de TCMB'nin uyguladığı sıkı likidite politikasına devam edeceğine işaret etmektedir.

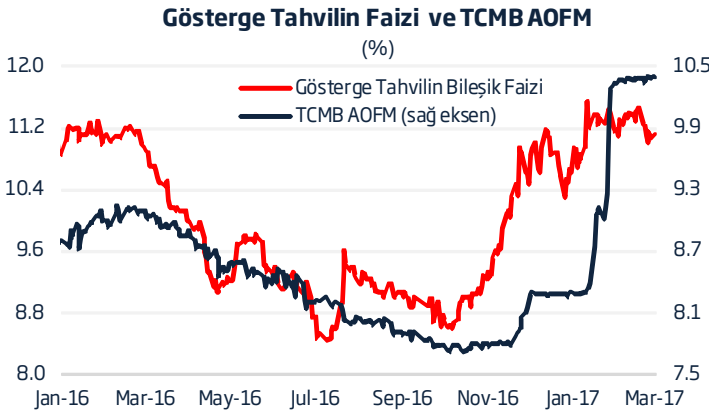
Küresel borsa endekslerinde yükseliş devam etti.

Trump yönetiminin ekonomi politikalarının henüz netlik kazanmamasına ve Fed'in faiz artırımı kararlarına yönelik belirsizliğin sürmesine karşın Şubat ayında küresel borsa endeksleri genel olarak yukarı yönlü bir seyir izlemiştir. Bu dönemde ABD borsaları tarihi seviyelere çıkarken, gelişmekte olan ülke borsaları endeksi de son bir buçuk yılın en yüksek seviyelerine yükselmiştir.

Yurt içinde ise, Fitch'in not indirim kararı öncesinde baskı altında kalan piyasalar kararın ardından belirsizliklerin azalmasına etkiyle olumlu bir seyir izlemiştir.

TCMB sıkı likidite politikasını sürdürüyor.

TCMB, sıkı likidite politikasına Şubat ayında da devam etmiştir. 18 Ocak'tan itibaren haftalık repo ihalelerini askıya alan TCMB, piyasayı Geç likidite penceresi imkanıyla fonlamayı sürdürmüştür. Buna paralel olarak ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti Şubat ayı sonunda %10,4 ile son 5 yılın en yüksek seviyelerine yakın seyretmiştir.



TCMB ayrıca, 1 Ocak 2017'den önce kullanılan ve 31 Mayıs 2017'ye kadar vadesi dolacak olan ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinin vadesinde ödenmek koşuluyla Merkez Bankası'nın 2 Ocak 2017 için ilan ettiği USD/TL seviyesinden TL olarak geri ödenmesine imkân tanımıştır. Bu imkan ile yurt içi döviz talebinin azaltılması hedeflenmiştir.

Faiz oranları...

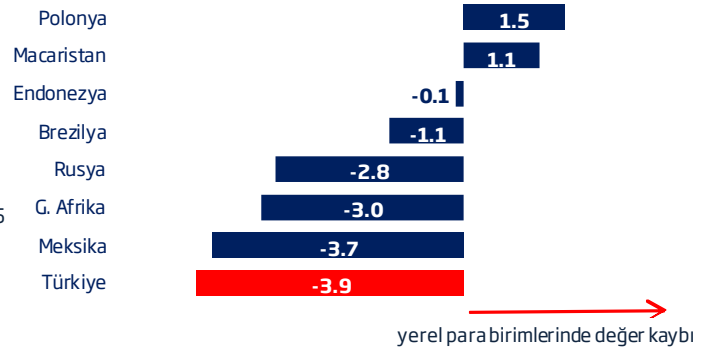
Ocak ayını %11,15 düzeyinden tamamlayan 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi, Şubat ayının ilk yarısında yükselme eğilimi sergilemiştir. 17 Şubat'ta %11,45 düzeyine kadar yükselen gösterge tahvilin bileşik faiz oranı izleyen dönemde bir miktar düşüş kaydetmiştir. 28 Şubat'ta 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faiz oranı %11,09 seviyesinde gerçekleşmiştir.

USD/TL Şubat ayında geriledi.

Şubat ayında ABD dolarının küresel piyasalarda sınırlı da olsa değer kazanma eğilimi sergilemesine karşın, TL değer kazanmıştır. Bu gelişmede, TCMB'nin attığı adımların fonlama maliyetini yükseltmesine ek olarak küresel risk iştahının artması rol oynamıştır. Böylece TL Şubat ayında diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden daha iyi performans sergilemiştir. Şubat ayının son haftasında ise Fed'in Mart ayındaki toplantısında faizleri artıracığına ilişkin beklentilerin önemli ölçüde güçlenmesi TL üzerinde baskı yaratmıştır. Ocak ayını 3,79 düzeyinden tamamlayan USD/TL kuru, 28 Şubat itibarıyla 3,61 düzeyinde gerçekleşmiştir.

USD / GOÜ Para Birimleri

(31.01.17-28.02.17, % değişim)

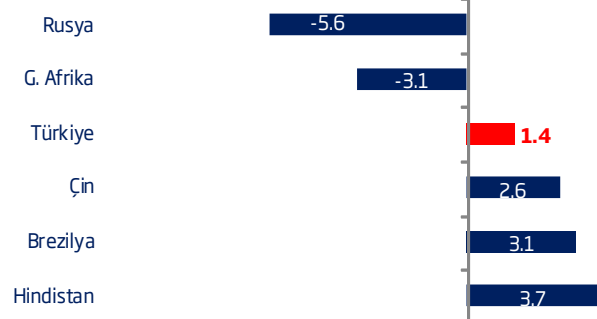


BİST-100 endeksi...

Küresel hisse senedi piyasalarındaki artış eğilimi yurt içi borsa endeksine de yansımıştır. Son iki yılın en yüksek düzeylerine çıkan BİST-100 endeksi, 28 Şubat itibarıyla Ocak sonuna kıyasla %1,4 oranında yükselerek 87.478 olmuştur.

Borsa Endeksleri

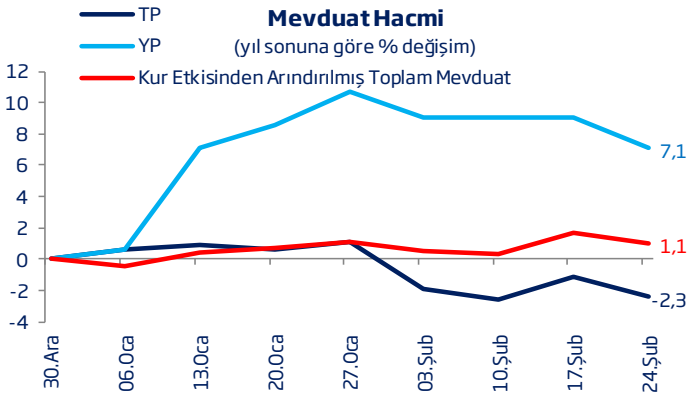
(31.01.2017 - 28.02.2017, % değişim)



Mevduat hacmi 2016 sonuna göre %1,8 arttı.

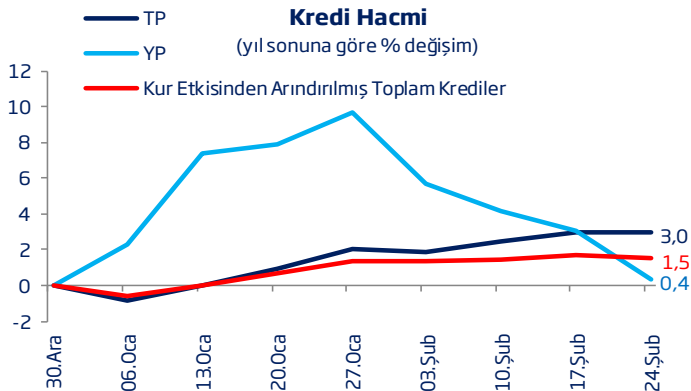
24 Şubat 2017 itibarıyla toplam mevduat hacmi 2016 sonuna göre %1,8 oranında artarak 1.569 milyar TL olmuştur. Kur etkisinden arındırıldığında ise mevduat hacmindeki artış %1,1 seviyesine inmektedir.

2017 yılının başında döviz kuru hareketlerinin YP mevduata yönelimi artırdığı gözlenmektedir. Nitekim, USD cinsi YP mevduat yıl sonuna göre %5,5 oranında genişleyerek 202 milyar USD'ye ulaşmıştır. 24 Şubat itibarıyla USD/TL kuru yılsonuna kıyasla %2,2 oranında yükseliş kaydederken, YP mevduat artışı %7,1 olmuştur. Bu dönemde TP mevduat hacmi ise %2,3 oranında daralmıştır.



Kredi hacmi büyümesi %2,1 düzeyinde...

24 Şubat 2017 itibarıyla toplam kredi hacmi 2016 sonuna göre %2,1 oranında genişleyerek 1.801 milyar TL olmuştur. Kur etkisinden arındırıldığında ise toplam kredi hacmi bu dönemde %1,5 oranında büyümüştür. TP kredilerin %3,0 oranında genişlediği bu dönemde, kurlardaki hızlı hareket nedeniyle YP kredilere yönelim azalmıştır. USD cinsi YP krediler %1,1 oranında daralırken, YP kredilerdeki artış %0,4 ile sınırlı bir oranda gerçekleşmiştir.



24 Şubat itibarıyla 2016 sonuna göre tüketici kredilerindeki artış %1,5 olmuştur. Konut kredileri bu dönemde %2,4'lük yükseliş kaydederek bu gelişimde önemli rol oynamıştır.

Ticari ve kurumsal krediler ise kurlardaki gelişmelerin de etkisiyle %2,2 oranında artmıştır.

Takipteki alacaklar oranı %3,3 seviyesinde...

Sektör genelinde takipteki alacaklar bakiyesi 24 Şubat itibarıyla yılsonuna kıyasla 1,6 milyar TL artmıştır. Böylece takipteki alacaklar oranı yılsonuna kıyasla 2 baz puan yükselerek %3,30 olmuştur. Takipteki alacaklar bakiyesinin sınırlı ölçüde gerilediği tüketici kredilerinde bu oran 10 baz puan düşüşle %4,36'ya inmiştir. Ticari ve kurumsal kredilerde takipteki alacaklar oranı ise 6 baz puan artarak %2,97 düzeyine ulaşmıştır.

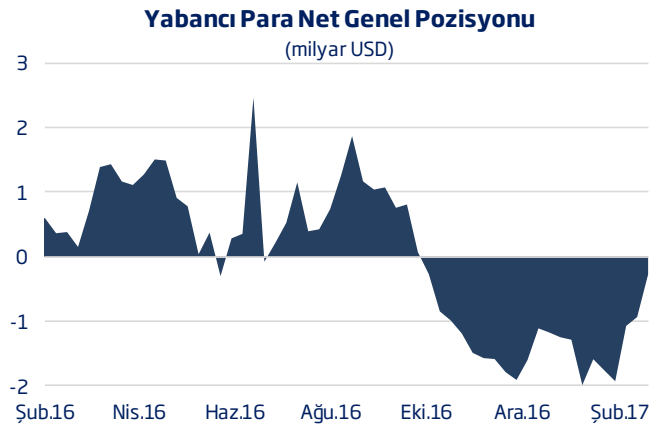
Menkul kıymetler portföyü...

Bankaların menkul kıymet portföyü 24 Şubat itibarıyla yılsonuna kıyasla %2,2 oranında büyümüştür. TCMB'nin fonlama kompozisyonunda yaptığı değişikliğin etkisiyle bankalar repo konusu olarak sınıflandırdıkları menkul kıymetlerini 13 Ocak'tan bu yana teminata verilecek menkul kıymetler altında izlemeye almışlardır. Bu değişikliğin etkisiyle sektörün repo konusu menkul kıymetler portföyü 2016 sonuna göre %28,8 daralırken, teminata verilen menkul kıymetler portföyü 44,8 milyar TL genişleyerek 105 milyar TL olmuştur.

Bankaların emanetinde tutulan menkul kıymetler portföyünde bu dönemde önemli bir değişiklik gözlenmemiştir. 24 Şubat itibarıyla yurt içi yerleşiklere ait menkul kıymetler yıl sonuna göre %1,5 oranında artmış, yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet portföyü ise %1,2 oranında azalmıştır.

Yabancı para net genel pozisyonu...

24 Şubat itibarıyla, yabancı para pozisyonu bilanço içi kalemlerde (-)35.853 milyon USD, bilanço dışında ise (+)35.575 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (-)277 milyon USD olmuştur.



ABD'de Trump yönetiminin izleyeceği politikalara dair belirsizliklerin halen sürmesi, ülke ekonomisi ve küresel ekonomi açısından önemli bir risk unsuru olmaya devam etmektedir. Öte yandan, enerji fiyatları kaynaklı baz etkisinin kademeli biçimde ortadan kalkmasıyla birlikte küresel ölçekte enflasyon yükseliş kaydetmektedir. Bu durum genişletici yöndeki para politikalarının sürdürülmesi konusunda soru işareti yaratmaktadır. ABD'de enflasyondaki yükselişin ve makroekonomik verilerdeki olumlu seyrin etkisiyle Fed'in Mart toplantısında faiz artıracığı yönündeki beklentiler güçlenmiştir. Bu durum ABD Doları'nın değer kazanmasına neden olurken, TL'nin de aralarında yer aldığı gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı yaratmaktadır.

Yurt içinde öncü göstergeler, ekonomik aktivitede sınırlı toparlanma kaydedildiğini göstermektedir. Bununla birlikte, tüketici güvenin zayıf seyretmesi dikkat çekmektedir. Yurt içi ve yurt dışı kaynaklı belirsizlikleri göz önünde bulundurduğumuzda, ekonomik aktivitenin yılın ilk yarısında baskı altında kalmaya devam edeceği anlaşılmaktadır.

Tahminlerimiz (%)	2016	2017
Büyüme	2.5	3.3
Cari Açık/GSYH	3.9	4.2
Enflasyon	8,5(G)	9.0

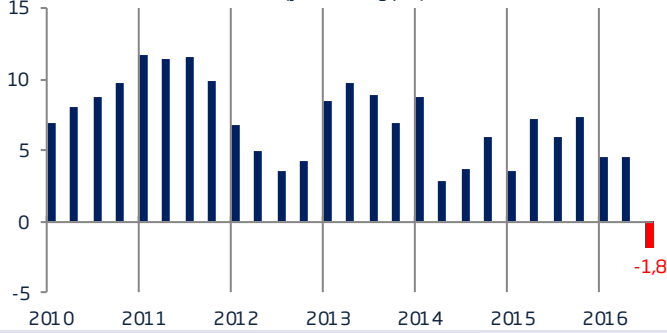
Enflasyon tahmini dönem sonuna ilişkindir.
(G) Gerçekleşme

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

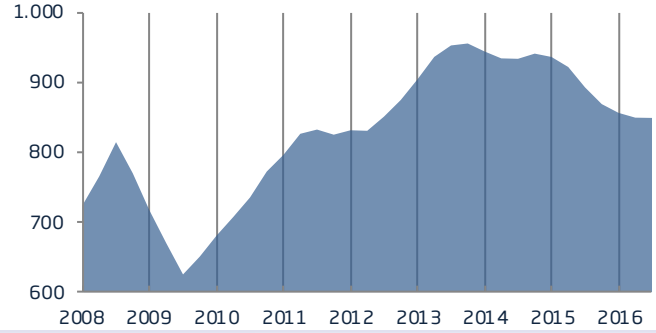
The screenshot shows the website's dashboard with a blue header and a main content area. The header includes the bank's logo, navigation links, and a search bar. The main content area features a large blue background with a 3D bar chart on a tablet. Below the chart is a navigation menu with icons for 'SON EKLENENLER', 'TAHMİNLERİMİZ', 'ANKET', 'PİYASA GÜNLÜĞÜ', 'HAFTALIK VERİ GÜNDEMİ', and 'VIDEOLAR'.

Büyüme

GSYH Büyümesi
(yıllık % değişim)

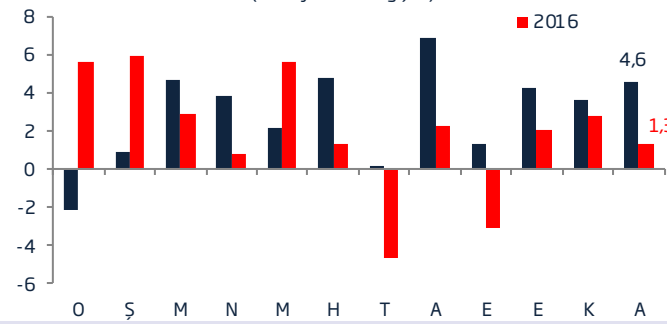


Dolar Cinsi GSYH
(yıllıklandırılmış, milyar USD)

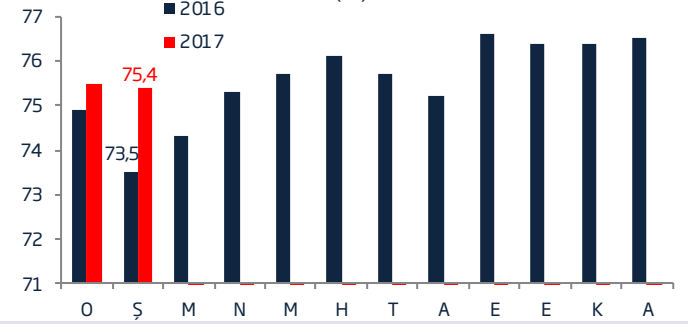


Sınai Üretim ve Kapasite Kullanım Oranı

Sanayi Üretimi
(TEA, yıllık % değişim)

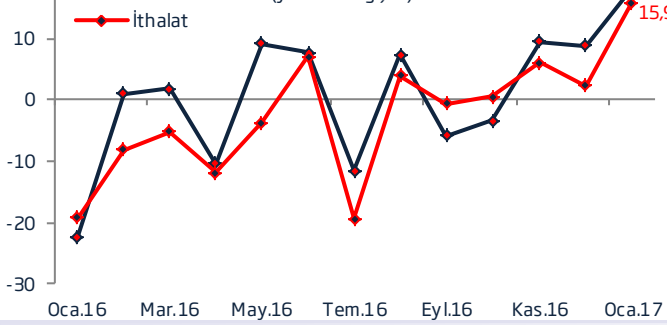


İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı
(%)



Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

Dış Ticaret
(yıllık % değişim)

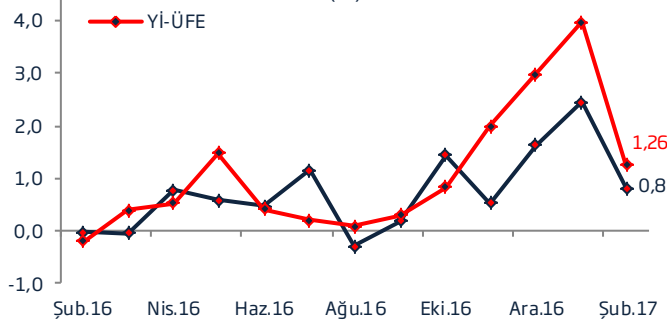


Cari Açık
(milyar USD)

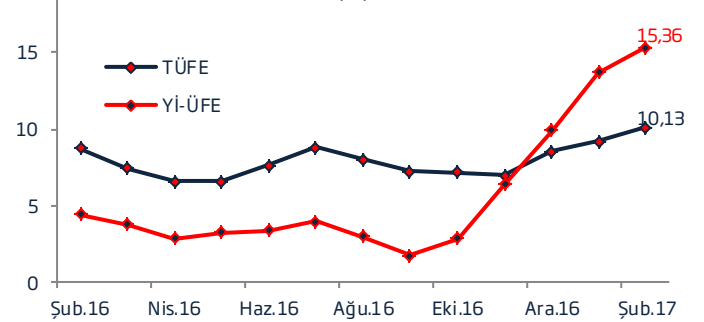


Enflasyon

Aylık Enflasyon
(%)



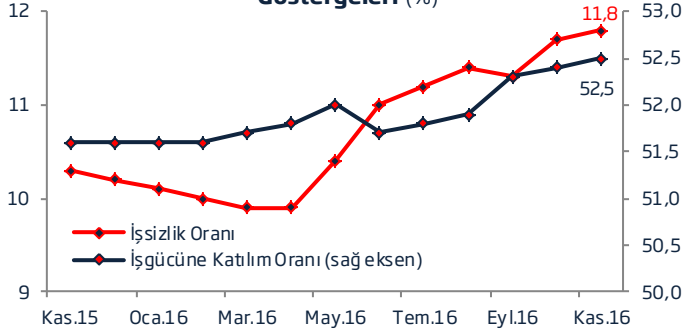
Yıllık Enflasyon
(%)



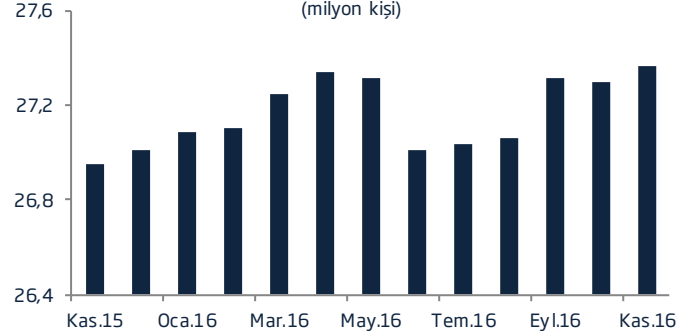
Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

İşgücü Piyasaları

Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Göstergeleri (%)

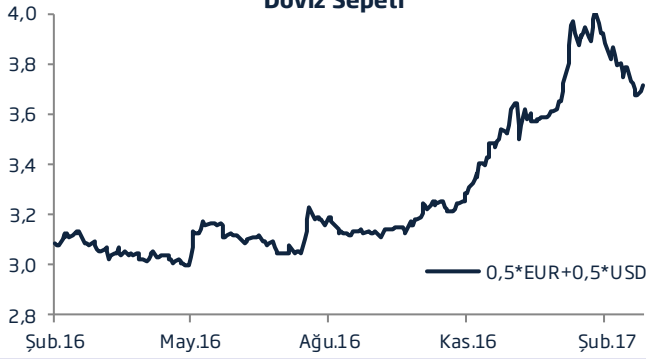


Mevsimsellikten Arındırılmış İstihdam (milyon kişi)

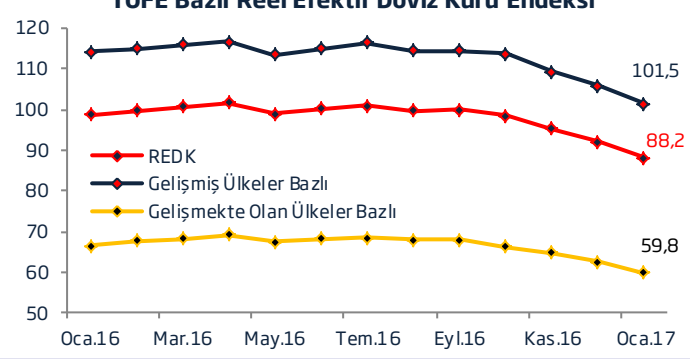


Döviz

Döviz Sepeti

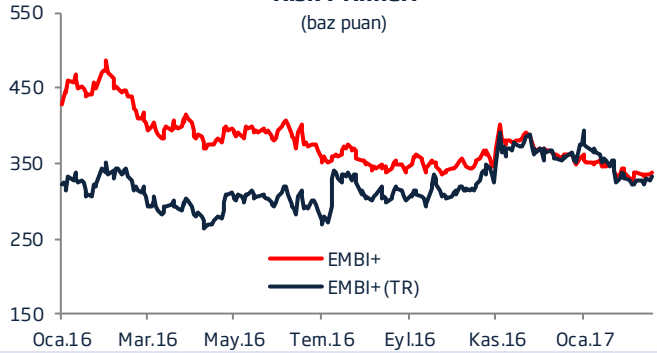


TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi

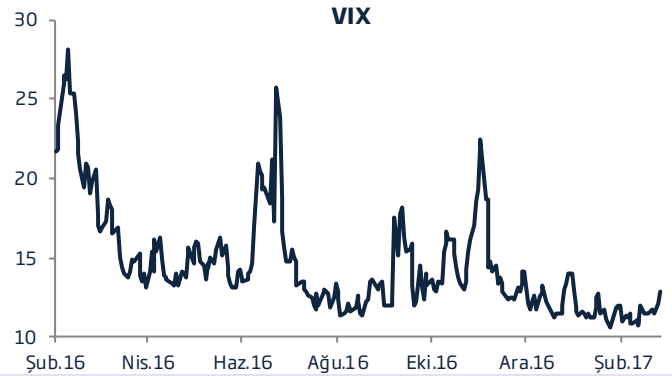


Risk Göstergeleri

Risk Primleri (baz puan)

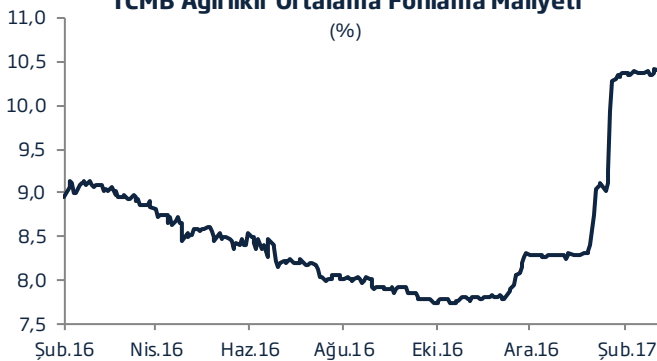


VIX



Faizler

TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti (%)

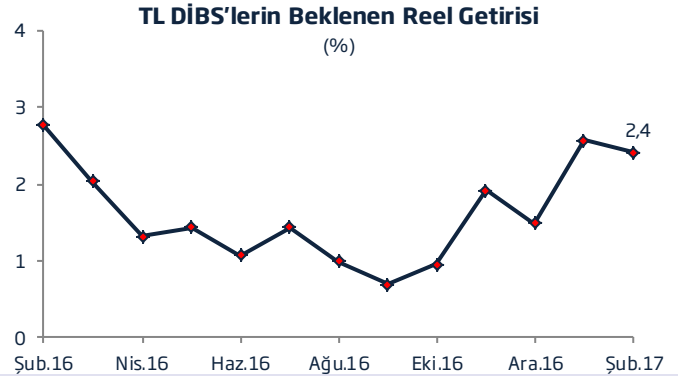
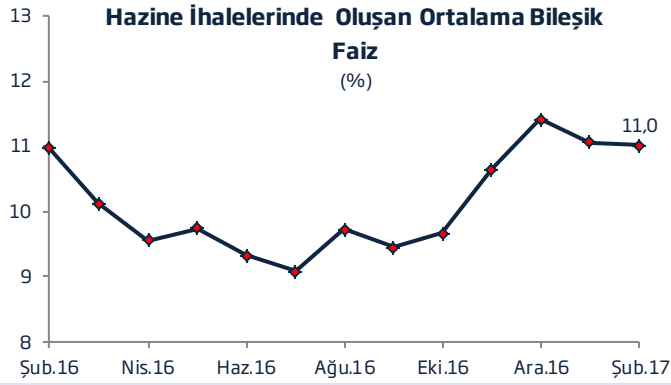


2 Yıl Vadeli Gösterge Tahvilin Bileşik Faizi (%)

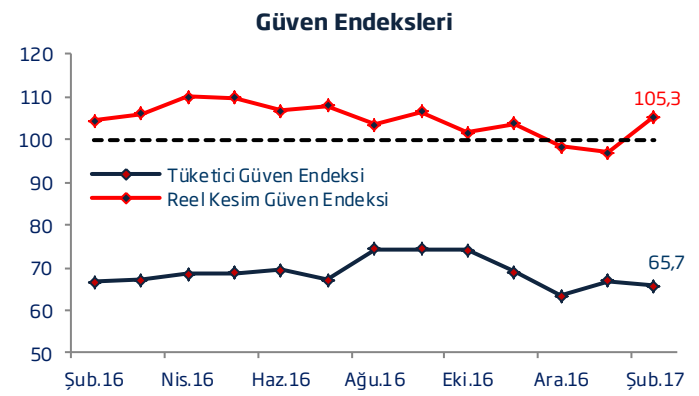
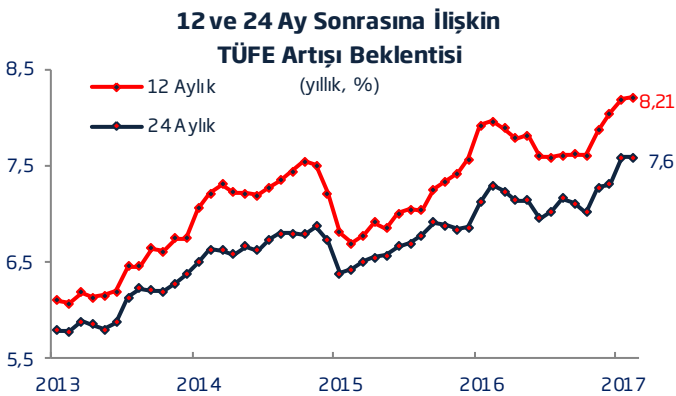
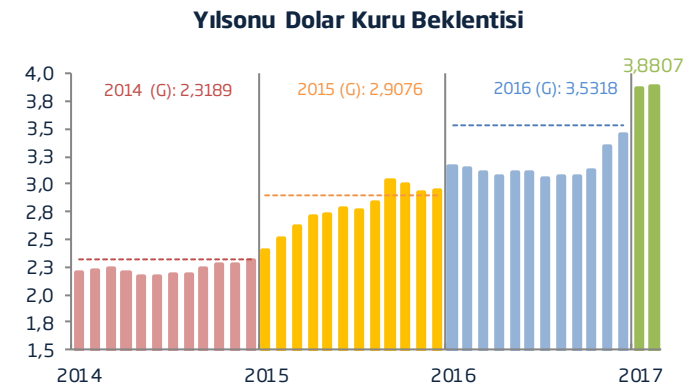
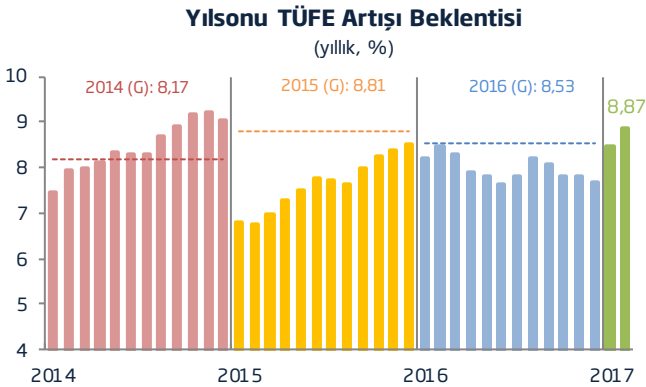
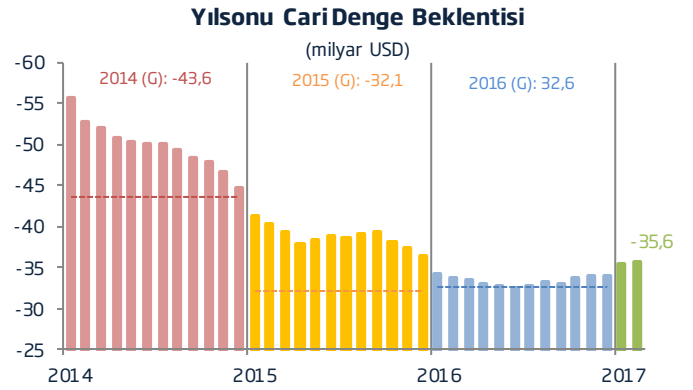
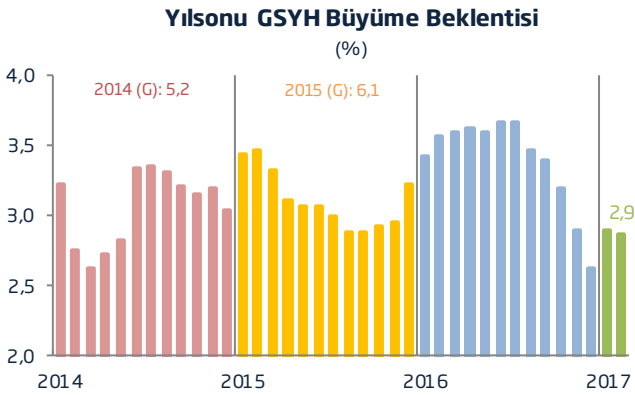


Kaynak: BİST, Datastream, JP Morgan, Reuters, TCMB, TÜİK

Bono-Tahvil



TCMB Beklenti Anketi ve Diğer Öncü Göstergeler



Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2011	2012	2013	2014	2015	16-Ç1	16-Ç2	16-Ç3
GSYH (milyar USD)	832	871	950	935	861	189,8	216,3	221,6
GSYH (milyar TL)	1.395	1.570	1.810	2.045	2.338	559,3	627,5	655,4
Büyüme Oranı (%)	11,1	4,8	8,5	5,2	6,1	4,5	4,5	-1,8
Enflasyon (%)						Ara.16	Oca.17	Şub.17
TÜFE (yıllık)	10,45	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	9,22	10,13
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	13,33	2,45	6,97	6,36	5,71	9,94	13,69	15,36
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Eyl.16	Eki.16	Kas.16
İşsizlik Oranı (%)	8,5	8,8	9,1	10,4	10,2	11,3	11,7	11,8
İşgücüne Katılım Oranı (%)	47,2	48,5	48,5	50,9	51,6	52,3	52,4	52,5
Döviz Kurları						Ara.16	Oca.17	Şub.17
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	102,8	110,3	100,3	105,0	97,5	92,1	88,2	
USD/TL	1,8934	1,7819	2,1323	2,3290	2,9207	3,5223	3,7908	3,6110
EUR/TL	2,4497	2,3508	2,9370	2,8297	3,1867	3,7132	4,0595	3,8256
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	2,1716	2,0664	2,5347	2,5794	3,0537	3,6178	3,9252	3,7183
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Kas.16	Ara.16	Oca.17
İhracat	134,9	152,5	151,8	157,6	143,8	141,5	142,6	144,3
İthalat	240,8	236,5	251,7	242,2	207,2	198,2	198,6	200,7
Dış Ticaret Dengesi	-105,9	-84,1	-99,9	-84,6	-63,4	-56,7	-56,1	-56,5
Karşılama Oranı (%)	56,0	64,5	60,3	65,1	69,4	71,4	71,8	71,9
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Eki.16	Kas.16	Ara.16
Cari İşlemler Dengesi	-74,4	-48,0	-63,6	-43,6	-32,1	-33,4	-33,4	-32,6
Finans Hesabı	-66,1	-48,9	-62,1	-41,6	-21,9	-29,2	-26,6	-21,5
Doğrudan Yatırımlar (net)	-13,8	-9,5	-9,3	-5,8	-12,5	-8,8	-9,0	-9,0
Portföy Yatırımları (net)	-22,2	-41,0	-24,0	-20,1	15,7	-6,9	-7,3	-6,4
Diğer Yatırımlar (net)	-28,3	-19,2	-38,8	-15,3	-13,4	-15,2	-11,4	-6,9
Rezerv Varlıklar (net)	-1,8	20,8	9,9	-0,5	-11,8	1,7	1,1	0,8
Net Hata ve Noksan	8,3	-0,9	1,6	2,0	10,2	4,2	6,8	11,1
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-8,9	-5,5	-6,7	-4,7	-3,7	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Kas.16	Ara.16	Oca.17
Harcamalar	314,6	361,9	408,2	448,8	506,0	510,7	583,7	47,3
Faiz Harcamaları	42,2	48,4	50,0	49,9	53,0	48,4	50,2	6,6
Faiz Dışı Harcamalar	272,4	313,5	358,2	398,8	453,0	462,3	533,4	40,8
Gelirler	296,8	332,5	389,7	425,4	483,4	508,6	554,4	58,8
Vergi Gelirleri	253,8	278,8	326,2	352,5	407,5	419,1	458,7	48,4
Bütçe Dengesi	-17,8	-29,4	-18,5	-23,4	-22,6	-2,1	-29,3	11,4
Faiz Dışı Denge	24,4	19,0	31,4	26,5	30,4	46,3	21,0	18,0
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,3	-1,9	-1,0	-1,1	-1,0	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Kas.16	Ara.16	Oca.17
İç Borç Stoku	368,8	386,5	403,0	414,6	440,1	468,2	468,6	473,5
Dış Borç Stoku	149,6	145,7	182,8	197,5	237,5	283,6	291,0	326,7
Toplam Borç Stoku	518,4	532,2	585,8	612,1	677,6	751,8	759,6	800,2

(1) 12 aylık kümülatif

(2) Yılbaşından itibaren kümülatif

(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göre.

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

BDDK TARAFINDAN AÇIKLANAN AYLIK BÜLTEN VERİLERİNE GÖRE BANKACILIK SEKTÖRÜ

(milyar TL)	2012	2013	2014	2015	2016	Oca.17	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	1.370,7	1.732,4	1.994,3	2.357,4	2.730,9	2.866,4	5,0
Krediler	794,8	1.047,4	1.240,7	1.485,0	1.734,3	1.804,2	4,0
TP Krediler	588,4	752,7	881,0	1.013,4	1.131,4	1.154,0	2,0
Pay (%)	74,0	71,9	71,0	68,2	65,2	64,0	-
YP Krediler	206,4	294,7	359,7	471,5	602,9	650,2	7,8
Pay (%)	26,0	28,1	29,0	31,8	34,8	36,0	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	23,4	29,6	36,4	47,5	58,1	59,5	2,5
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	2,9	2,8	2,9	3,1	3,2	3,2	-
Menkul Değerler	270,0	286,7	302,3	329,7	351,6	364,5	3,7
PASİF TOPLAMI	1.370,7	1.732,4	1.994,3	2.357,4	2.730,9	2.866,4	5,0
Mevduat	772,2	945,8	1.052,7	1.245,4	1.453,7	1.499,8	3,2
TP Mevduat	520,4	594,1	661,3	715,4	845,1	833,0	-1,4
Pay (%)	67,4	62,8	62,8	57,4	58,1	55,5	-
YP Mevduat	251,8	351,7	391,4	530,0	608,5	666,9	9,6
Pay (%)	32,6	37,2	37,2	42,6	41,9	44,5	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	37,9	60,6	89,3	97,8	116,3	122,6	5,5
Bankalara Borçlar	173,4	254,2	293,2	361,3	417,6	448,5	7,4
Repodan Sağlanan Fonlar	79,9	119,1	137,4	156,7	137,8	98,0	-28,8
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	181,9	193,7	232,0	262,3	300,2	308,4	2,8
Net Dönem Kârı/Zararı	23,5	24,7	24,6	26,1	37,5	3,7	-
RASYOLAR (%)							
Krediler/GSYH	50,6	57,9	60,7	63,5	-		
Krediler/Aktifler	58,0	60,5	62,2	63,0	63,5	62,9	-
Menkul Kıymet/Aktifler	19,7	16,6	15,2	14,0	12,9	12,7	-
Mevduat/Pasifler	56,3	54,6	52,8	52,8	53,2	52,3	-
Krediler/Mevduat	102,9	110,7	117,9	119,2	119,3	120,3	-
Sermaye Yeterliliği	17,9	15,3	16,3	14,6	15,6	15,2	-

(1) Yısonuna 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.
