



Ocak 2019

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem  
Başekonomist  
izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler  
Birim Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Müdür Yardımcısı  
erhan.gul@isbank.com.tr

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

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

Ayşim Kalkan  
Uzman Yardımcısı  
aysim.kalkan@isbank.com.tr

## Küresel Ekonomi

Fed, yılın son toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan yükseltti. Fed üyelerinin 2019 yılı için daha önce üç olan faiz artırımı öngörüsü sayısına ikiye geriledi.

Küresel ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğine yönelik göstergeler risk algısını olumsuz yönde etkiliyor.

Brexit anlaşma metninin İngiltere Parlamentosu'nda Ocak ayında oylanması bekleniyor. Ancak gerek AB gerekse İngiltere Hükümetinin açıklamaları "anlaşmazlık" çıkışı ihtimalinin sürdüğüne işaret ediyor.

Kasım ayı boyunca gündemde yer alan İtalya ve AB arasındaki bütçe gerilimi İtalya'nın AB'ye sunduğu yeni bütçenin kabul edilmesiyle sona erdi.

Aralık ayı toplantısında faizleri değiştirmeyen ECB, daha önce ilan ettiği üzere varlık alım programını 2019'a geçerken sonlandırdı. ECB, Euro Alanı ekonomisine yönelik büyüme beklentilerini aşağı çekti.

Çin ekonomisindeki yavaşlama paralelinde hükümetin ekonomik aktiviteye destek olacak politikalarının artması bekleniyor.

Petrol fiyatlarındaki düşüş OPEC ve OPEC dışı üreticilerin üretim kısıtlaması kararına karşın Aralık ayında devam ederken, altın fiyatları yılın son ayını artışla tamamladı.

## Türkiye Ekonomisi

Zincirlenmiş hacim endeksine göre GSYH yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 ile piyasa beklentilerinin altında büyüdü.

İşsizlik oranı Eylül döneminde %11,4 düzeyinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergelerindeki bozulma devam etti.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Ekim'de yıllık bazda %5,7 geriledi. Aralık ayında 44,2 düzeyinde gerçekleşen imalat PMI sektöründe yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti.

Kasım ayında ihracat hacmi yıllık bazda %9,4 artarak 15,5 milyar USD olurken, ithalat hacmi %21,3 oranında düşüşle 16,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, dış ticaret açığı yıllık bazda %89,8 oranında daraldı. Geçici dış ticaret verilerine göre dış ticaret açığı Aralık'ta da %71,1 azaldı.

Cari işlemler dengesi Ekim ayında 2,8 milyar USD fazla verdi. Dış ticaret dengesinin fazla vermesi ve net turizm gelirlerindeki olumlu seyir bu gelişmede etkili oldu. 12 aylık kümülatif cari açık ise Ekim'de 39,4 milyar USD ile son 14 ayın en düşük seviyesine indi.

Kasım ayında merkezi yönetim bütçe dengesi yıllık bazda %10,7 oranında daralarak 7,6 milyar TL fazla verdi. Ocak-Kasım döneminde bütçe açığı yıllık bazda %106'lık artış kaydederek 54,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Aralık'ta TÜFE aylık bazda %0,4 gerilerken, yurt içi ÜFE %2,2 oranında düştü. Böylece, yıllık artış TÜFE'de %20,3, Yi-ÜFE'de %33,6 oldu.

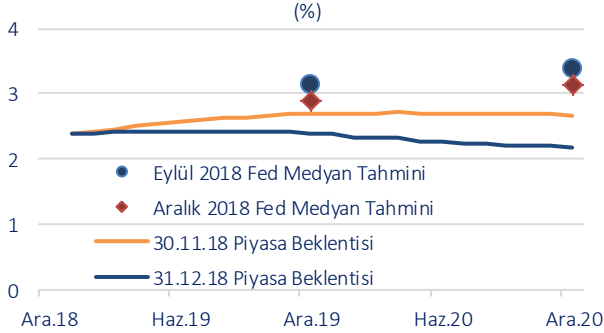
TCMB 13 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %24'te tuttu.

Küresel Ekonomi .....	2
Türkiye Ekonomisi	
Makro Göstergeler.....	4
Finansal Piyasalar .....	7
Bankacılık Sektörü.....	8
Genel Değerlendirme .....	9
Grafikler.....	10
Özet Tablolar.....	12

### Fed Aralık ayında politika faizini 25 baz puan artırdı.

Fed, 19 Aralık'ta sona eren toplantısında beklentilere paralel olarak politika faiz oranını 2018'de dördüncü kez 25 baz puan artırarak %2,25-2,50 aralığına yükseltti. Böylece Fed, 2015 yılının sonunda başladığı faiz artırımı sürecinde dokuzuncu artışını gerçekleştirmiş oldu. Toplantı sonrası yayımlanan notta işgücü piyasasında güçlenmenin sürdüğü ve ekonomik aktivitenin güçlü performans sergilediği belirtildi. Fed üyeleri 2018 ve 2019 yıllarına ilişkin büyüme öngörülerini sırasıyla %3,0 ve %2,3'e indirirken, çekirdek enflasyon beklentilerinde de sırasıyla %1,9 ve %2 olacak şekilde aşağı yönlü revizyona gitti. Söz konusu yıllar için politika faizi oranı projeksiyonlarının sırasıyla %2,9 ve %3,1 olarak güncellenmesi, üyelerin daha önce üç olan 2019 yılı faiz artırımı öngörüsünün ikiye gerilediğine işaret ediyor. Fed Başkanı Powell toplantı sonrasında yaptığı açıklamada Fed bilançosunun her ay 50 milyar USD azaltılacağını ifade ederken, siyasi değerlendirmelerin kararlarını etkilemediğinin altını çizdi. Diğer taraftan, Fed toplantısını izleyen günlerde ABD Başkanı Trump'ın Powell'ı görevden almayı düşündüğüne yönelik çıkan haberler yalanlandı.

#### Fed Faiz Oranı Beklentisi



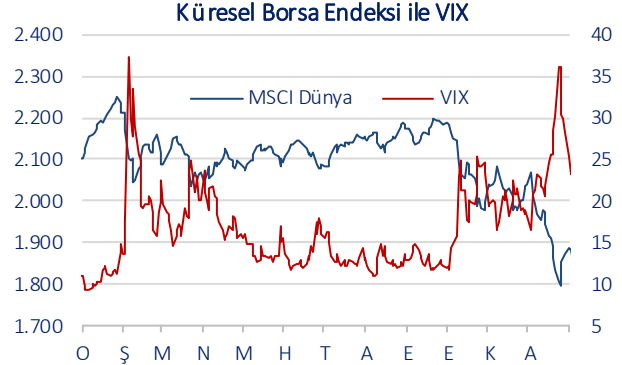
### Tarımdışı istihdam Aralık'ta beklentilerin üzerinde arttı.

ABD'de tarım dışı istihdam artışı Aralık ayında 312 bin kişi ile beklentilerin oldukça üzerinde arttı. Ekim ve Kasım ayına ilişkin istihdam artışlarının da yukarı yönlü revize edilmesi, ABD'de işgücü piyasasındaki iyileşmenin hız kazandığına işaret etti. Güçlü istihdam verisine ek olarak ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artış da %0,4 ile öngörülerin üzerinde gerçekleşti. İstihdam verileri, Fed'in faiz artırımlarını öngörülen patikada sürdüreceğine yönelik görüşleri desteklese de, Fed Başkanı Jerome Powell'ın Ocak ayının ilk haftasında yaptığı konuşmada Fed'in faiz artırımlarında "sabırlı" bir tutum sergileyeceğini ve piyasaları yakından takip edeceğini vurgulaması piyasalarda risk iştahını artırdı.

### ABD'de federal hükümet kapandı.

Temsilciler Meclisi, Trump yönetiminin Meksika sınırına inşa etmeyi planladığı duvar için istediği 5 milyar USD'lik harcamayı da içeren bütçeyi onaylamadı. Bütçe tasarısı üzerinde uzlaşma sağlanamamasının ardından ödenek aktarılmadığı için duran bazı kamu hizmetlerinin Ocak ayında Kongre açılıncaya kadar sağlanamayabileceği

duyuruldu. ABD'deki bütçe belirsizliği küresel piyasalar üzerinde baskı yaratırken, Trump'ın Fed'e yönelik açıklamaları, ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in ülkenin en büyük 6 bankasının üst düzey yöneticileriyle görüşerek Finans Piyasaları Çalışma Grubu'nu toplantıya çağırması piyasalardaki endişeyi artırdı.



### Brexit...

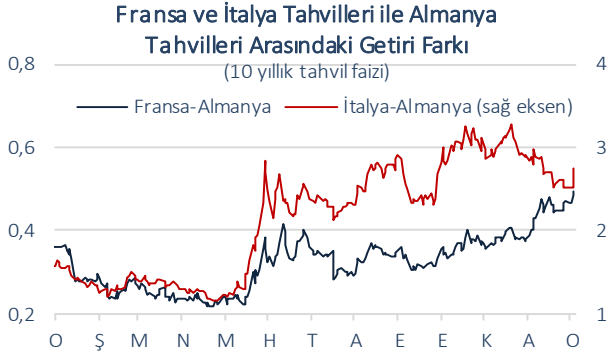
İngiltere Hükümeti ve AB ülkelerinin liderleri tarafından da onaylanan Brexit anlaşmasının İngiltere Parlamentosu'nda 11 Aralık'ta yapılması planlanan oylaması Başbakan Theresa May tarafından Ocak ayına ertelendi. Erteleme kararı almasının ardından parti başkanlığı için yapılan güven oylamasını kazanan May'in anlaşmayı parlamentoda onaylayabilmesi için AB'den daha fazla garanti alması gerektiği değerlendiriliyor. AB liderleri ise bir süre önce kabul edilen anlaşmanın yeniden müzakere edilmesinin mümkün olmadığını ifade ediyorlar.

İngiltere'nin AB'den çıkış sürecinin tamamlanmasına yaklaşık 3 aylık bir süre kalırken, Hükümet yetkililerinden anlaşmasız çıkışa yönelik hazırlık yapılması yönünde uyarı geldi. Açıklamada, şirketlerin ve vatandaşların AB'den anlaşmasız ayrılma olasılığını ciddi olarak değerlendirmeleri ve bu yönde plan yapmaları istendi. AB Komisyonu da geçtiğimiz hafta İngiltere'nin AB'den anlaşmasız bir şekilde ayrılmasına karşı aldığı önlemleri açıkladı. Önlemler, finansal hizmetler, havayolu ulaşımı, gümrük ve iklim politikaları başta olmak üzere 14 konu başlığını kapsıyor.

### AB Komisyonu İtalya'nın yeni bütçe taslağını kabul etti.

İtalya ile AB arasında İtalya'nın 2019 yılı bütçe taslağına ilişkin bir süredir devam eden anlaşmazlık sona erdi. İtalya daha önce %2,4 olarak açıkladığı 2019 yılı bütçe açığı/GSYH oranı hedefini %2,04'e indirdi. Böylece, bütçe konusunda İtalya'ya yönelik disiplin soruşturması da durduruldu. İtalya'nın AB'nin tavsiye kararları doğrultusunda bütçe açığı hedefini düşürmesi bölge ekonomisi açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendirilse de, bütçe harcamalarının "popülist" olduğuna yönelik eleştiriler gündemdeki yerini koruyor. Diğer taraftan, Fransa'da protestoları yatıştırmak amacıyla atılması vaat edilen adımların ülkenin bütçe açığını yukarı çekeceği görüşleri gündemde öne çıkıyor.

Kaynak: Datastream



### ECB varlık alımlarını sonlandırdı.

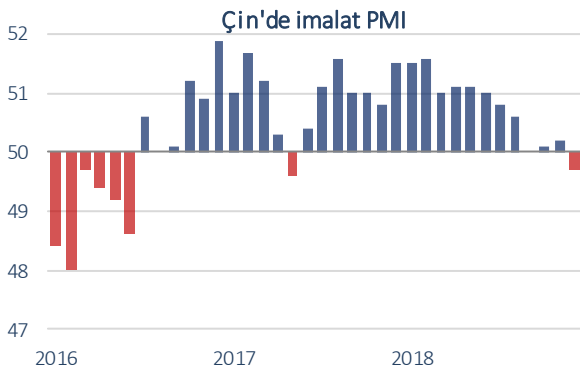
Avrupa Merkez Bankası (ECB) Aralık ayı toplantısında politika faizini beklentiler paralelinde değiştirmeyen, varlık alım programını daha önce açıkladığı üzere yıl sonunda tamamlama kararını teyit etti. Ayrıca, politika faizinin 2019'un ikinci yarısına kadar mevcut seviyesini koruyacağı öngörüsüne yer verildi. Toplantı sonrasında yaptığı konuşmada Euro Alanı ekonomisine yönelik aşağı yönlü risklerin belirginleştiğine dikkat çeken ECB Başkanı Draghi, gevşek para politikası uygulamalarının bölge ekonomisini desteklediğini ifade etti. Tahminlerinde de revizyona giden ECB, 2018 ve 2019 yılı için büyüme beklentilerini Eylül ayı tahminlerine kıyasla 0,1 puan aşağı çekerek sırasıyla %1,9 ve %1,7 düzeyine indirdi.

### ECB Projeksiyonları

Tahminler (%)	Aralık Ayı Tahminleri		Eylül Ayı Tahminlerinden Farkı	
	2018	2019	2018	2019
GSYH	1,9	1,7	-0,1	-0,1
İşsizlik Oranı	8,2	7,8	-0,1	0,0
TÜFE Artışı	1,8	1,6	0,1	-0,1
Çek. TÜFE Artışı*	1,0	1,4	-0,1	-0,1

### Çin ekonomisinde ivme kaybı sürüyor...

Çin'de Kasım ayına ilişkin sanayi üretiminin Mart 2016'dan bu yana en kötü performansını sergilemesinin ardından Aralık ayı Caixin/Markit imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) 49,7 ile Mayıs 2017'den bu yana ilk kez 50 eşik seviyesinin altına gerileyerek sektörün daraldığına işaret etti. Talep tarafında ise daha olumsuz bir görünüm izleniyor. Kasım ayında perakende satışlar



(\*) Enerji ve gıda hariç TÜFE

yıllık bazda %8,1 ile 2003 yılından beri en zayıf yıllık artış gerçekleşti.

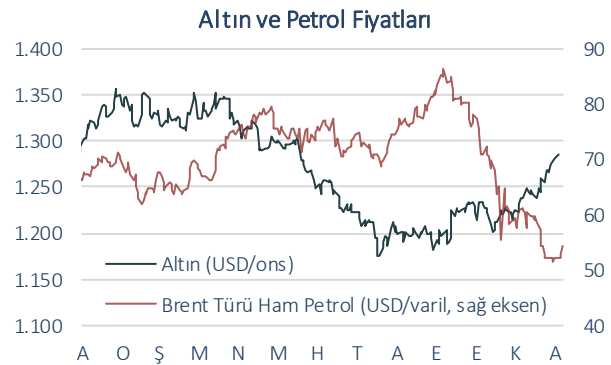
Çin'de üst düzey politika yapımcılarının katıldığı yıllık ekonomi toplantısının ardından yapılan açıklamada, ekonomik büyümeyi istikrara kavuşturmak için 2019 yılında daha büyük oranda vergi indirimlerine gidileceği ve altyapı yatırımlarını finanse etmek üzere tahvil ihraçlarının artırılacağı duyuruldu. Ayrıca, 2019 yılında proaktif maliye politikasının izleneceği ve para politikasındaki ihtiyatlı tutumun sürdürüleceği açıklandı. İzleyen dönemde Çin Merkez Bankası'nın da yavaşlayan Çin ekonomisini desteklemek için para politikasını gevşetebileceği değerlendiriliyor.

### Petrol fiyatları...

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) 7 Aralık'ta sona eren toplantısında petrol üretiminin Ocak ayından itibaren 6 ay boyunca günlük 1,2 milyon varil azaltılmasına karar verildi. Rusya'nın da destek verdiği karara göre söz konusu kesintinin 800 bin varilli OPEC ülkeleri, 400 bin varilli OPEC üyesi olmayan ülkeler tarafından gerçekleştirilecek.

2018'in ilk üç çeyreğinde yukarı yönlü bir seyir izleyen petrol fiyatları Ekim ayından sonra, İran yaptırımlarına rağmen, petrol arzında bir sıkıntı yaşanmayacağı görüşlerinin öne çıkması ve küresel ekonomik aktivitenin 2019 yılında ivme kaybedeceği endişeleriyle hızlı biçimde geriledi. Brent türü petrolün varil fiyatı Aralık ayında aylık bazda %14, yıl genelinde ise %22,4 gerileyerek 2018'i 52,2 USD düzeyinden tamamladı.

Küresel risk algısındaki bozulma paralelinde güvenli yatırım araçlarına yönelik ilgi altın fiyatlarını destekleyerek yaklaşık altı ayın zirvesine çıkardı. Aralık ayını aylık bazda %5 yükselişle 1.283 USD/ons düzeyinden kapatan altın fiyatları 2018 yılı genelinde ise %1,5 geriledi.



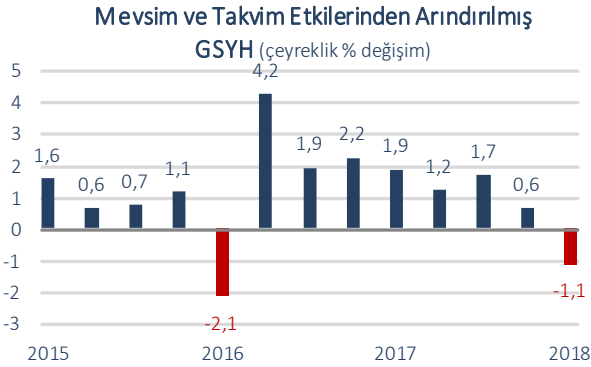
Kaynak: Datastream

## Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

## Üçüncü çeyrek büyümesi %1,6 ile tahminlerin altında...

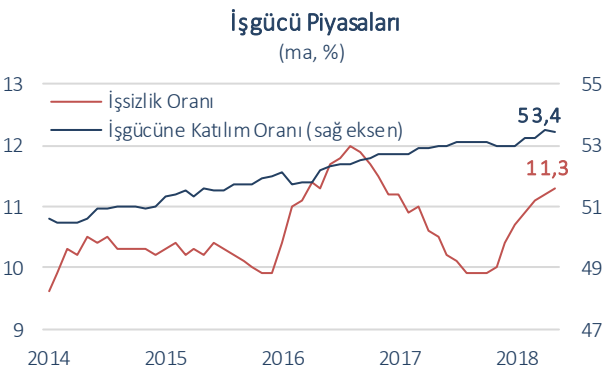
Ekonomik aktivitedeki ivme kaybı yılın üçüncü çeyreğiyle birlikte belirginleşti. Zincirlenmiş hacim endeksine göre GSYH bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 ile piyasa beklentilerinin altında büyüdü. Yılın ilk dokuz ayında büyüme yıllık bazda %4,5 düzeyinde gerçekleşti.

Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre ise Türkiye ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,1 ile darbe girişiminin yaşandığı 2016 yılının üçüncü çeyreğinden bu yana ilk defa daraldı.



## İşsizlik oranı yükselişini sürdürdü.

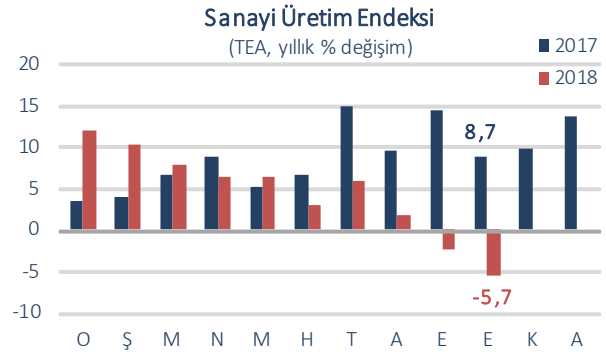
İşsizlik oranı Eylül döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,8 puan artarak %11,4 düzeyinde gerçekleşti. Böylece yükselişini beşinci ayına taşıyan söz konusu oran son 1,5 yılın en yüksek düzeyine ulaştı. 15-24 yaş arasını kapsayan genç nüfustaki işsizlik oranı da aynı dönemde %21,6'ya çıktı. Mevsimsellikten arındırılmış istihdam göstergelerindeki bozulma da sürüyor. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı bu dönemde %11,3 düzeyine yükselirken, işgücüne katılım oranı %53,4 oldu.



## Sanayi üretimi Ekim'de hızlı geriledi.

Sanayi üretimindeki düşüş Ekim ayında hızlandı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretim endeksi Ekim'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,7 gerileyerek Eylül 2009'dan bu yana en olumsuz performansını sergiledi. İmalat sanayiinde yer alan 24 alt

sektörün 20'sinde üretim yıllık bazda düşüş kaydetti. Ana harcama gruplarına göre incelendiğinde ise ara malı ve sermaye malı üretimindeki düşüşün hız kazandığı görülüyor.

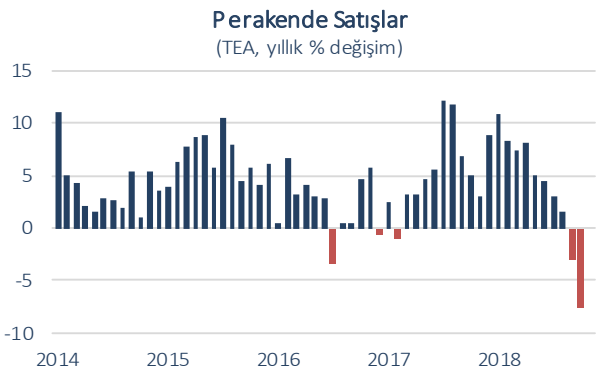


## İmalat PMI 44,2 düzeyinde...

Kasım ayında 44,7 olan imalat PMI Aralık'ta 44,2 düzeyinde gerçekleşti. Endeks bu dönemde de 50 olan eşik değerinin altında kalmaya devam ederek sektördeki daralmanın dokuzuncu aydır sürdüğüne işaret etti. Aralık ayında üretim ve yeni siparişlerdeki gerilemenin ivme kaybetmekle birlikte devam ettiği görüldü. Öte yandan, döviz kurlarındaki görece istikrarlı seyir maliyet kaynaklı baskıları bir miktar azalttı.

## Perakende satış hacmi Ekim'de yıllık bazda %7,5 azaldı.

Perakende satış hacmi Ekim'de verinin yayımlanmaya başladığı 2010 yılından bu yana en sert düşüşünü kaydetti. Takvim etkilerinden arındırılmış sabit fiyatlarla perakende satış hacmi Ekim'de bir önceki yılın aynı ayına göre %7,5 azaldı. Satışlar gıda, içecek ve tütün grubunda %1,6 ile sınırlı artış kaydederken, gıda dışı grupta %12,1 geriledi. GSYH'nin alt kalemlerinden özel tüketim harcamaları açısından öncü gösterge niteliği taşıyan verinin yılın son çeyreğine düşüşle başlamış olması, son çeyrekte iç talebin zayıf bir görünüm arz edeceğine yönelik görüşleri destekledi.



## Konut satışları Kasım ayında geriledi.

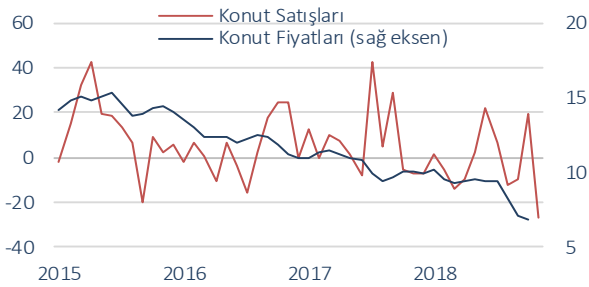
Türkiye genelinde konut satışları Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 oranında azalarak 90 bin adet civarında gerçekleşti. Bu dönemde yıllık bazda %85,7 oranında daralan ipotekli konut satışlarının toplam

## Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

satışlar içerisindeki payı %5,9 oldu. Konut satışlarındaki daralma Ocak-Kasım döneminde yıllık bazda %3 düzeyinde gerçekleşti.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre, Türkiye genelinde konut fiyatları Ekim ayında yıllık bazda %6,8 oranında arttı. Konut fiyatları sektördeki talebin zayıf bir görünüm sergilemesi nedeniyle bir önceki yılın aynı ayına göre reel bazda %14,7 oranında geriledi.

**Yurt İçi Konut Satışları ve Konut Fiyat Endeksi**  
(yıllık % değişim)



### Otomobil ve beyaz eşya satışlarındaki düşüş hız kesti.

Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin açıkladığı verilere göre, Türkiye'de otomobil ve hafif ticari araç pazarı Aralık'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %43 oranında daraldı. Pazardaki daralmanın ÖTV indirimlerinin de etkisiyle önceki aylara kıyasla nispeten yavaş olduğu gözlemlendi. İç talepte yaşanan yavaşlama paralelinde bir süredir daralan yurt içi beyaz eşya satışları Kasım ayında da yıllık bazda %21 oranında geriledi. Ocak-Kasım dönemindeki daralma ise %16,8 düzeyinde gerçekleşti. Fiyatlarda %4-5'lik düşüşe neden olan ÖTV indirimleri ile satışlardaki daralma hızı bir miktar ivme kaybetmiş oldu.

### Vergi indirimleri 3 ay uzatıldı.

Konut, mobilya, beyaz eşya ve otomotiv sektörlerinde 2018'in sonuna kadar geçerli olacak vergi indirimleri üç ay süreyle uzatıldı. Daha önce kapsam dışında kalan motosikletlerin satışından alınan ÖTV'nin de sıfırlanmasına karar verildi.

### Kasım ayında bütçe 7,6 milyar TL fazla verdi.

Kasım ayında merkezi yönetim bütçe dengesi yıllık bazda %10,7 oranında daralarak 7,6 milyar TL fazla verdi. Bu dönemde bütçe harcamaları yıllık bazda %31,1 oranında artarak 74,3 milyar TL olurken, bütçe gelirlerindeki artış %25,6 seviyesinde gerçekleşti.

Ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın etkileri kendini bütçe verileri üzerinde hissettiriyor. Ocak-Kasım döneminde bütçe gelirleri %20,2 oranında yükselirken, harcamalardaki artış %24 düzeyinde kaydedildi. Böylece, bütçe açığı ilgili dönemde %106'lık artış kaydederek 54,5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Faiz dışı fazla da bu dönemde %39,8 azalarak 17,3 milyar TL oldu.

### Merkezi Yönetim Bütçesi

	Ocak-Kasım		%
	2017	2018	
<b>Harcamalar</b>	<b>601,1</b>	<b>745,4</b>	<b>24,0</b>
Faiz Harcamaları	55,3	71,9	30,0
Faiz Dışı Harcamalar	545,8	673,5	23,4
<b>Gelirler</b>	<b>574,6</b>	<b>690,8</b>	<b>20,2</b>
Vergi Gelirleri	489,3	575,8	17,7
Diğer Gelirler	85,3	115,0	34,8
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-26,5</b>	<b>-54,5</b>	<b>106,0</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>28,8</b>	<b>17,3</b>	<b>-39,8</b>

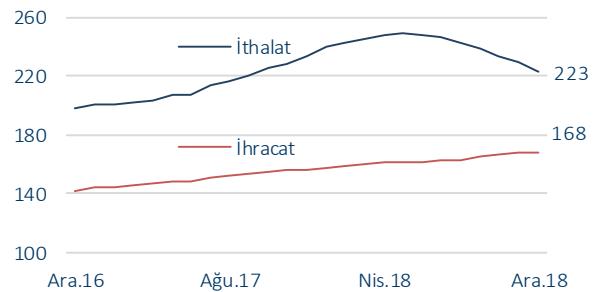
### Dış ticaret açığındaki daralma eğilimi sürüyor.

Kasım ayında ihracat hacmi yıllık bazda %9,4 artarak 15,5 milyar USD olurken, ithalat hacmi %21,3 oranında düşüşle 16,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı dönemine göre %89,8 oranında daralarak gerilemesini altıncı ayına taşıdı. Kasım 2017'de %69,1 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı bu yılın aynı ayında %96'ya ulaştı.

12 aylık kümülatif verilere göre de dış ticaret açığındaki düşüş eğilimi sürüyor. Bu çerçevede ihracat hacmi Kasım'da 168 milyar USD, ithalat hacmi 230 milyar USD oldu. Böylece 12 aylık dış ticaret açığı 61,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

### Dış Ticaret

(12 aylık kümülatif, milyar USD)



Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı Aralık ayında da daralmaya devam etti. Bu dönemde ihracat %0,4 ile sınırlı bir artış kaydederken, ithalat %28,2 oranında geriledi. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %71,1 daraldı.

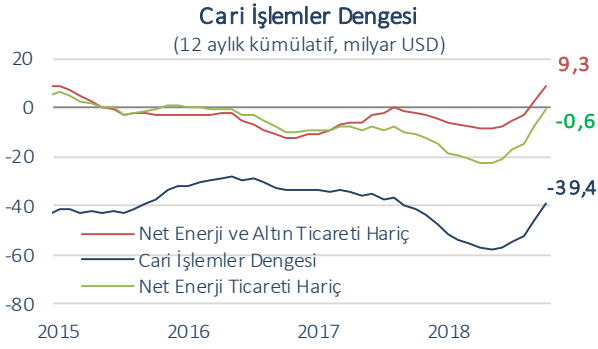
### Cari fazla Ekim'de 2,8 milyar USD düzeyinde...

Cari denge ekonomik faaliyetlerdeki yavaşlama paralelinde Ağustos ve Eylül'ün ardından Ekim ayında da fazla verdi. Bu dönemde cari fazla 2,8 milyar USD ile 2,6 milyar USD olan piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Dış ticaret dengesinin fazla vermesi ve net turizm gelirlerindeki olumlu seyir cari dengedeki iyileşmede rol oynadı.

12 aylık kümülatif cari açık ise Ekim'de 39,4 milyar USD ile son 14 ayın en düşük seviyesine indi. Net enerji hariç cari açık da 620 milyon USD ile Mayıs 2016'dan bu yana

## Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

en düşük düzeye geriledi. Altın ticareti de hariç tutulduğunda cari denge 9,3 milyar USD fazla veriyor.



Ekim ayında rezerv varlıklar 1,7 milyar USD yükseliş kaydetti. Net hata ve noksan kaleminde ise 355 milyon USD tutarında sınırlı bir sermaye girişi gözlemlendi.

### 2018 yılsonu enflasyonu %20,3 düzeyinde...

**Tüketici fiyatları** Aralık'ta aylık bazda %0,4 ile piyasa beklentilerinden daha hızlı geriledi. Reuters anketine göre piyasa beklentisi tüketici fiyatlarının aylık bazda %0,23 düşeceği yönündeydi. Yurt içi ÜFE (Yİ-ÜFE) ise Aralık ayında bir önceki aya kıyasla %2,22 oranında gerileyerek Kasım ayında başlayan hızlı düşüşünü sürdürdü.

Ekim ayında gördüğü zirvenin ardından aşağı yönlü bir seyir izleyen yıllık TÜFE enflasyonu Aralık ayında %20,3'e gerileyerek Yeni Ekonomi Programı'ndaki %20,8'lik yılsonu beklentisinden ve TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda açıkladığı %23,5'lik tahmininden daha düşük düzeyde gerçekleşti. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da Aralık ayı itibarıyla %33,64'e geriledi.

Aralık (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2017	2018	2017	2018
Aylık	0,69	-0,40	1,37	-2,22
Yıllık	11,92	20,30	15,47	33,64
Yıllık Ortalama	11,14	16,33	15,82	27,01

Çekirdek enflasyon göstergelerindeki iyileşme Aralık ayında da sürdü. TCMB tarafından yakından takip edilen B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) endeksleri 2018'i yıllık bazda sırasıyla %20,15 ve %19,53 artışla tamamladı.

### TCMB faiz oranlarını değiştirmede.

TCMB, 13 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında değişikliğe gitmeyerek %24'te tuttu. Toplantı sonrası yayımlanan notta, Türkiye ekonomisindeki dengelenme sürecinin belirginleştiğine dikkat çeken TCMB, iç talebin para politikasındaki sıkışma nedeniyle yavaşladığını dış talebin ise büyümeyi olumlu yönde etkilediğini belirtti.

Önceki toplantılardan farklı olarak TCMB'nin enflasyon görünümünde bir miktar iyileşme kaydettiği yorumu öne çıktı. Sıkı parasal duruşun korunacağını ifade eden TCMB, ihtiyaç halinde ek parasal sıkılaştırma yapılabileceği vurgusunu yineledi.

	30.Kas	31.Ara	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	390	360	-30 bp ▼
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	20,26%	19,73%	-53 bp ▼
BIST-100	95.416	91.270	-4,3% ▼
USD/TL	5,2118	5,2877	1,5% ▲
EUR/TL	5,8994	6,0524	2,6% ▲
Döviz Sepeti*	5,5556	5,6701	2,1% ▲

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

### Finansal piyasalar...

Aralık başında ABD ve Çin'in 90 gün boyunca yeni gümrük vergisi getirilmemesi konusunda uzlaşması ve ay genelinde ticari ilişkilere yönelik olumlu gelişmeler kaydedilmesi piyasalardaki ticaret savaşı endişelerini bir miktar hafifletmekle birlikte küresel ekonomik aktiviteye ilişkin risklerin piyasalar üzerinde baskı yaratmaya devam ettiği gözlemlendi. Buna ek olarak İngiltere'de "Brexit" sürecine yönelik belirsizlik, Trump'ın Fed'in politikalarına yönelik eleştirileri ve Aralık sonunda ABD'de federal hükümetin kapanması piyasalardaki risk iştahını azalttı. Söz konusu gelişmeler yurt içine de yansıdı. Ancak, TCMB'nin sıkı para politikasını koruması, petrol fiyatlarındaki düşüşün sürmesi ve jeopolitik gelişmeler yurt içi piyasalara olumlu yönde yansıdı.

### Risk göstergeleri...

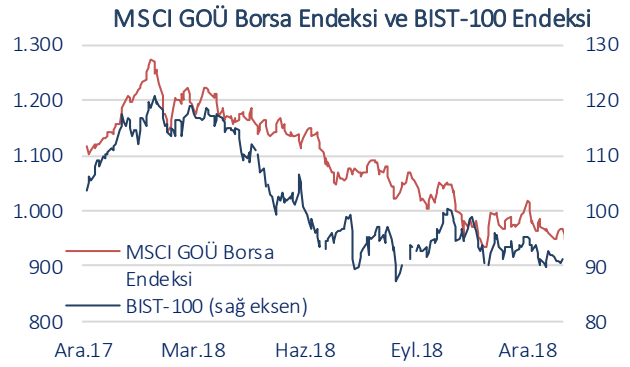
Aralık ayı başında enflasyonun beklentilerin üzerinde gerilemesinin TCMB'nin sıkı para politikasına yönelik soru işaretlerini gündeme getirmesiyle hızlı yükselen Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi ayın geri kalanında gerileme eğilimi sergileyerek ayı 360 baz puan düzeyinden tamamladı. Yıl genelinde yükseliş eğilimi sergileyen risk primindeki yıllık artış ise 197 baz puan olarak gerçekleşti.

5-Y CDS Primi  
(baz puan)



### Hisse senedi piyasası yılı zayıf bir performansla kapattı.

Küresel hisse senedi piyasalarındaki düşümlere paralel olarak BIST-100 endeksi de Aralık'ta baskı altında kaldı. TCMB'nin politika duruşunu koruması ve olumlu jeopolitik gelişmeler endeksteki düşüşü sınırlandırdı. BIST-100 yıl genelinde ise gelişmekte olan ülke borsası endekslerine paralel geriledi. Endeks Aralık'ta %4,3, 2018 yılı genelinde %20,9 geriledi.



### Tahvil faizleri son aylardaki gerileme eğilimini sürdürdü.

Aralık ayında tahvil faizleri aşağı yönlü bir seyir izledi. Yıl genelinde ise yurt dışındaki gelişmeler yanı sıra Türkiye'ye özgü gelişmeler borçlanma maliyetleri üzerinde baskı yarattı. Bu doğrultuda tahvil faizlerinde özellikle yılın üçüncü çeyreğinde hızlı yükselişler kaydedildi. Aralık ayında 53 baz puan gerileyen 2 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi yılı 639 baz puanlık artışla %19,73 seviyesinde tamamladı.

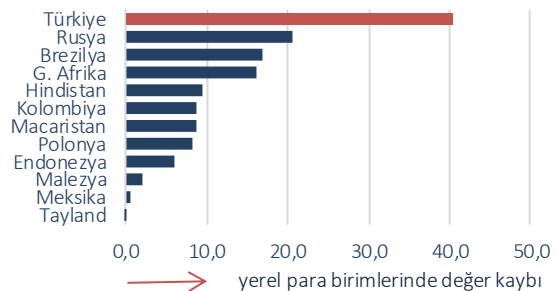
Gösterge Tahvil Faiz Oranları  
(%)



### Kur sepeti 2018'i yıllık %36,6 artışla tamamladı.

TCMB'nin para politikası duruşuna ilişkin beklentilerdeki değişimin yarattığı endişeyle Aralık başında değer kaybeden TL, ay genelinde dalgalı bir görünüm sundu. 19 Aralık'ta Fed kararının ardından ABD dolarının küresel piyasalarda değer kaybetmesinden destek bularak USD/TL 5,20'nin altına test etti. 2018'de geniş bir bantta dalgalanan USD/TL aylık bazda %1,5, yıllık bazda %40,3 yükselerek yılı 5,29 düzeyinden kapattı. Kur sepetindeki yükseliş de 2018 yılında %36,6 düzeyinde gerçekleşti.

USD / GOÜ Para Birimleri  
(31.12.17-31.12.18, % değişim)



Kaynak: Datastream, Reuters, Borsa İstanbul, TCMB

**TP mevduat hacminde yataya yakın bir seyir izleniyor.**

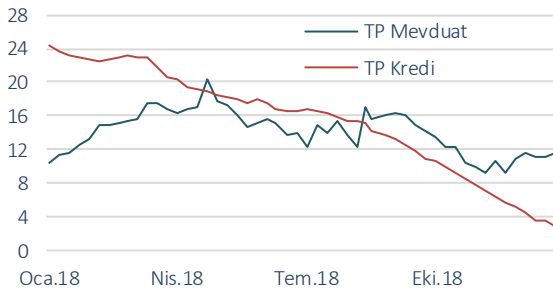
BDDK Haftalık Bülten verilerine göre, 28 Aralık itibarıyla mevduat hacmi yıllık bazda %19,9 genişleyerek 2.160 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde TP mevduattaki artış hızı önceki haftalara kıyasla önemli bir değişim göstermeyerek %11,7 oldu. TP mevduat Ağustos ayının ikinci yarısından bu yana 1.075-1.100 milyar TL bandında dalgalanıyor. USD bazında YP mevduat hacmindeki yıllık bazda düşüş eğilimi ise sürüyor. Söz konusu kalemdeki gerileme 28 Aralık itibarıyla %6,7 oldu.

**TP kredilerde ivme kaybı devam ediyor.**

Toplam kredi hacmi 28 Aralık itibarıyla bir önceki yıla kıyasla %15,3 oranında genişleyerek 2.462 milyar TL oldu. Bu dönemde, TP kredilerde yıllık bazda kaydedilen ivme kaybı dikkat çekici olmaya devam etti. TP kredilerdeki artış %2,8 olurken, USD bazında YP krediler %1,2 ile sınırlı yükseliş kaydetti.

**Mevduat ve Kredi Artışı**

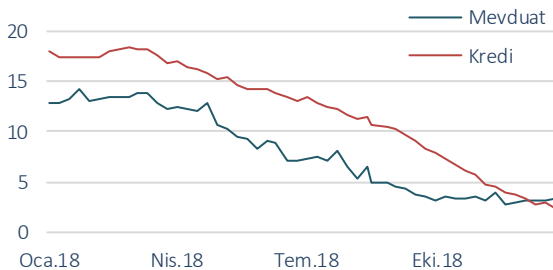
(yıllık, %)

**Kur etkisinden arındırılmış artışlar...**

Döviz kuru gelişmeleri 2018 yılı süresince bankacılık verileri üzerinde önemli etkide bulundu. Mevduat ve kredi hacmindeki yıllık değişimler kur etkisinden arındırılmış verilere göre 28 Aralık itibarıyla sırasıyla %3,3 ve %2,3 düzeyinde gerçekleşti.

**Kur Etkisinden Arındırılmış****Mevduat ve Kredi Artışı**

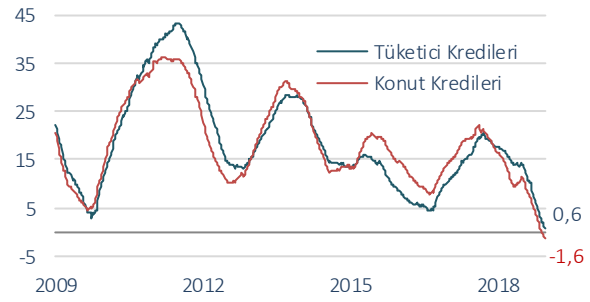
(yıllık, %)

**Konut kredileri yıllık bazda geriledi.**

Bireysel kredi kartları hariç tüketici kredilerindeki yıllık değişim 28 Aralık haftasında %0,6 ile oldukça sınırlı düzeyde gerçekleşti. Bu dönemde taşıt kredilerindeki daralma otomotiv sektöründeki vergi indirimlerine

**Tüketici Kredileri**

(yıllık % değişim)



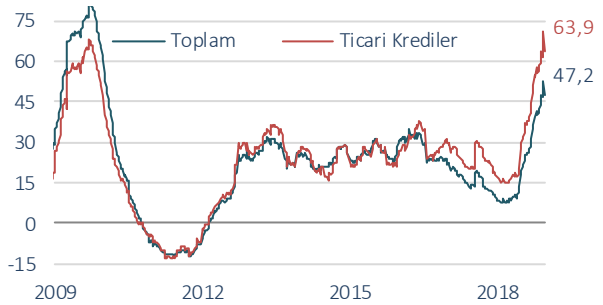
rağmen %9,5 oldu. Konut kredileri de 2002 sonrası verilere göre 7 Aralık haftasında ilk kez yıllık bazda geriledi. Konut kredilerindeki gerileme 28 Aralık itibarıyla yıllık bazda %1,6 oldu. İhtiyaç kredilerindeki yıllık artış %3,1'e kadar indi.

**Takipteki alacaklar %3,71 seviyesinde...**

21 Aralık haftasında brüt takipteki alacaklardaki yıllık artış %52,4 ile Ocak 2010'dan bu yana en yüksek hızda gerçekleştikten sonra 28 Aralık haftasında bir miktar gerileyerek %47,2'ye indi. Söz konusu tarih itibarıyla brüt takipteki alacaklar bakiyesi 93,7 milyar TL düzeyinde bulunuyor.

**Brüt Takipteki Alacaklar**

(yıllık % değişim)



Son aylarda yukarı yönlü bir seyir izleyen takipteki alacaklar oranı 21 Aralık haftasında %3,81 ile Aralık 2010'dan bu yana en yüksek seviyesine çıktuktan sonra 28 Aralık haftasında %3,71'e geriledi. Aynı tarih itibarıyla takipteki alacaklar oranı bireysel kredilerde %3,55, ticari kredilerde %3,75 olarak kaydedildi. Ticari kredilerin takipteki alacaklar oranı bireysel kredilerinkini Eylül 2008'den bu yana ilk kez 30 Kasım haftasında geçmişti.

**Yabancı para net genel pozisyonu...**

Yabancı para net genel pozisyonu 28 Aralık itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-)33,7 milyar USD, bilanço dışında ise (+)36,6 milyar USD oldu. Böylece, bankacılık sektörü yabancı para net genel pozisyonu (+)2,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.



## Genel Değerlendirme

2018 yılı boyunca küresel ekonominin başlıca gündem maddesi olan ticaret savaşlarının yarattığı endişeler yılın son ayında taraflardan gelen olumlu adımların etkisiyle bir miktar hafifledi.

Aralık ayında gelişmiş ülke merkez bankaları tarafından atılan normalleşme adımlarının devam ettiği izlendi. Aldığı kararlar son dönemde ABD Başkanı Trump tarafından yoğun biçimde eleştirilen Fed, Aralık ayı toplantısında beklentiler paralelinde politika faizini 25 baz puan yükseltti. Fed, 2019 yılında ise faiz artırımlarının yavaşlayacağı sinyalini verdi. ECB de daha önce karar verdiği üzere varlık alım programını 2018 sonu itibarıyla sonlandırırken, faiz artırımı için en erken 2019'un ikinci yarısını işaret etti.

İngiltere ile AB arasında varılan anlaşmanın İngiltere Parlamentosu'ndaki oylaması Aralık ayından Ocak'a ertelenirken, anlaşmanın Parlamento onayını alması zor görünüyor. Bu durum "anlaşmasız" bir Brexit ihtimalini artırıyor. AB ile İtalya arasında uzunca bir süredir devam eden bütçe belirsizliği ise sona erdi.

Küresel ekonomik aktivitenin ivme kaybedeceğine işaret eden veriler yılın son haftalarında küresel piyasalar üzerinde satış baskısı yarattı. ABD'de Federal Hükümetin kapanmasının yanı sıra risk algısının önemli ölçüde bozulmasına neden olan haberlerle piyasalardaki satış baskısı hız kazandı. Söz konusu bozulma güvenli yatırım araçlarına yönelik talebi destekleyerek altın fiyatlarını son 6 ayın zirvesine taşıdı. Yılın son çeyreğinde sert biçimde gerileyen petrol fiyatları ise bu seyrini Aralık ayında da koruyarak 2018'i 52 USD/varil düzeyinden tamamladı.

Yılın üçüncü çeyreğinde Türkiye ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1,1 oranında daralarak ekonomik aktivitedeki yavaşlamayı teyit etti. Döviz kuru gelişmelerinin net ihracatın katkısını artırdığı, yatırım ve tüketim harcamalarının ise baskı altında kaldığı görüldü. Sanayi üretimine ilişkin veriler ekonomideki ivme kaybının yılın son çeyreğinde sürdüğünü gösteriyor.

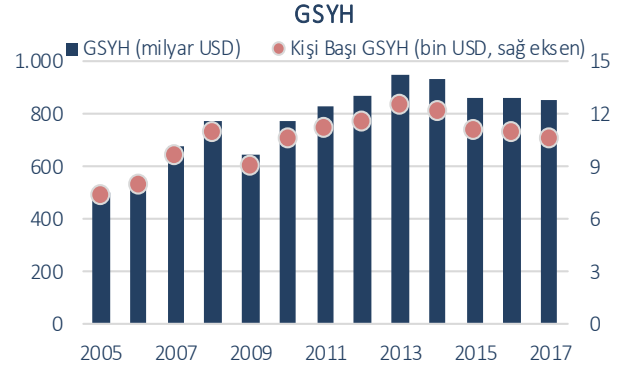
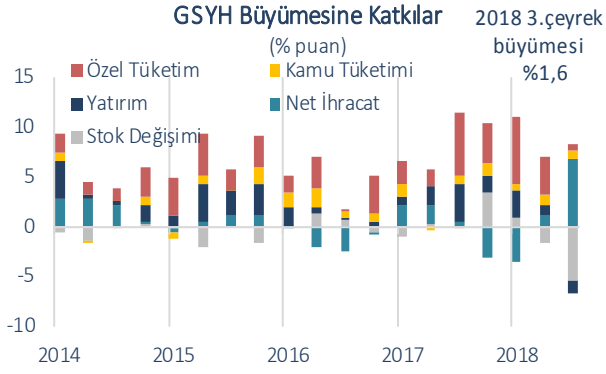
Yurt içi piyasalar açısından 2018'de öne çıkan risklerden olan enflasyon Aralık ayında da gerilemeye devam etti. TL'deki değerlenme eğilimi, petrol fiyatlarındaki gerileme ve yavaşlayan iç talep enflasyondaki düşüşte etkili oldu.

2019'da ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın sürmesini ve büyüme oranının tarihsel ortalamasının altındaki seyrini sürdürmesini bekliyoruz. Bu dönemde net ihracatın büyümeye katkısının öne çıkacağını tahmin ediyoruz. TCMB'nin sıkı para politikasını sürdüreceği ve kamu maliyesine ilişkin göstergelerin Yeni Ekonomi Programı hedefleriyle uyumlu olacağı varsayımı altında fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınacağını öngörüyoruz. Bununla birlikte, enflasyondaki düşüşün baz etkisinin de yardımıyla 2019 yılının ikinci yarısından itibaren belirginleşmesini bekliyoruz.

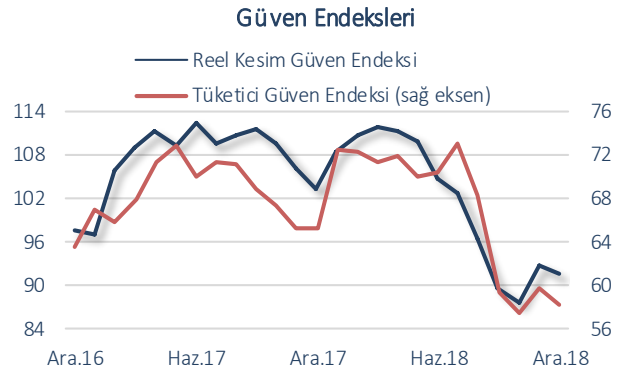
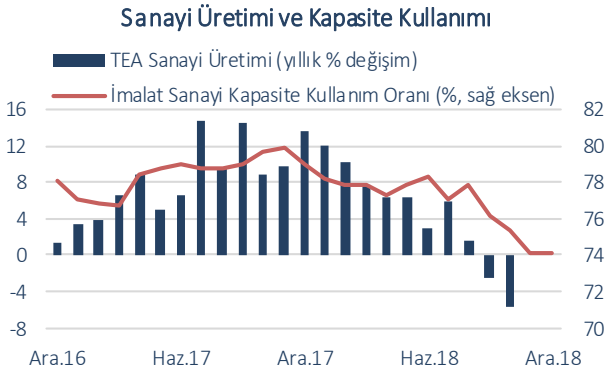
Tahminlerimiz (%)	2018	2019
Büyüme	2,9	1,0
Cari Açık/GSYH	3,3	2,0
Enflasyon (yılsonu)	20,3 (G)	16,0

(G) Gerçekleşme

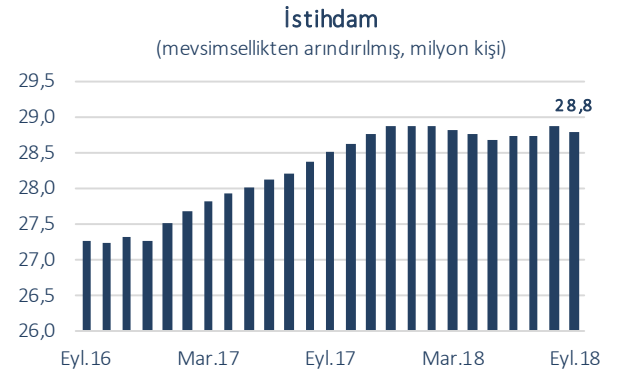
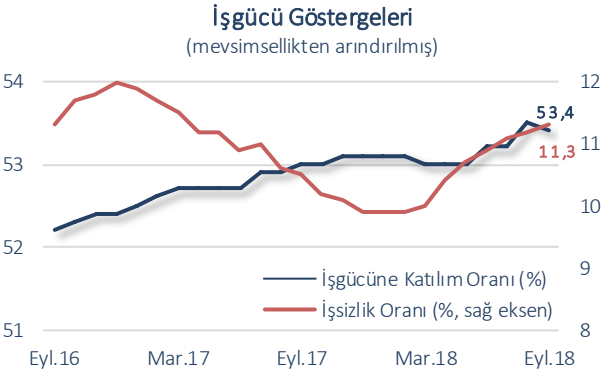
## Büyüme



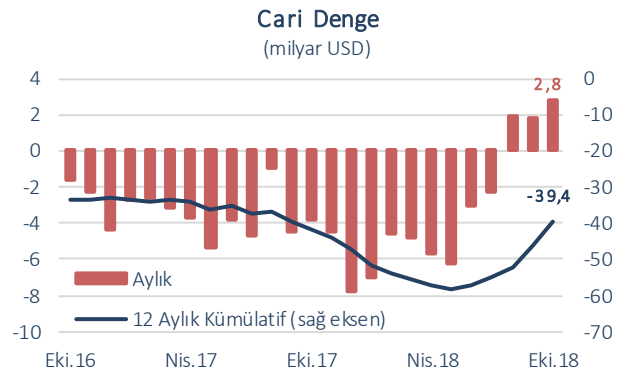
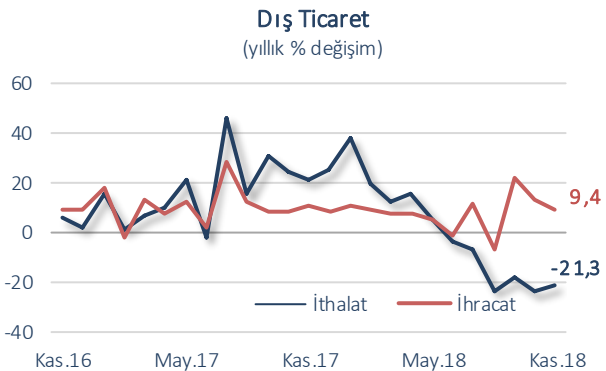
## Öncü Göstergeler



## İşgücü Piyasaları

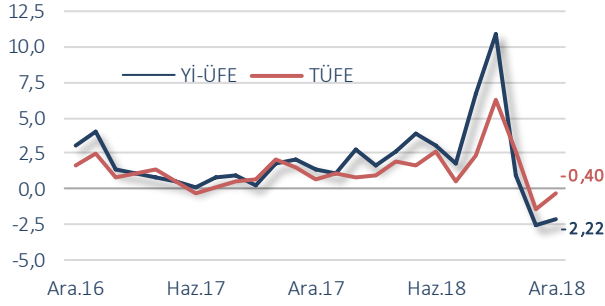


## Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

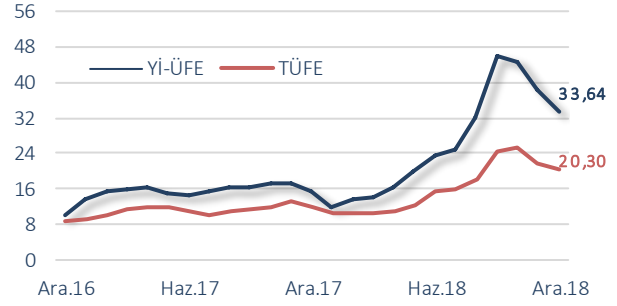


Enflasyon Göstergeleri

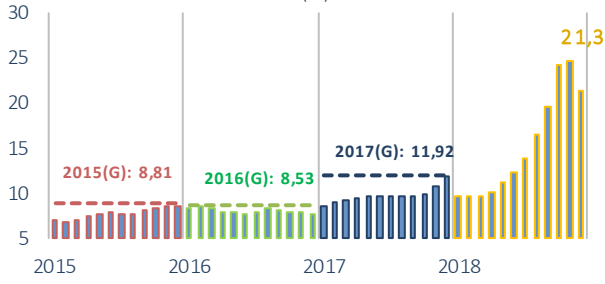
Aylık Enflasyon (%)



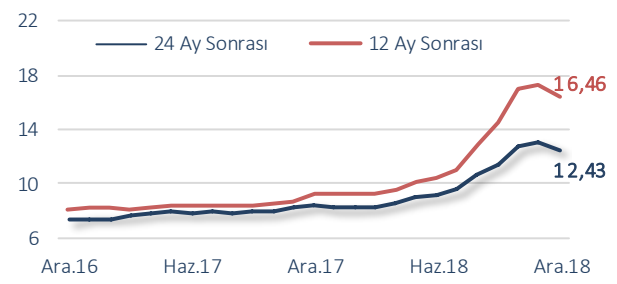
Yıllık Enflasyon (%)



TCMB Beklenti Anketi Yılsunu TÜFE Artışı Tahmini (%)

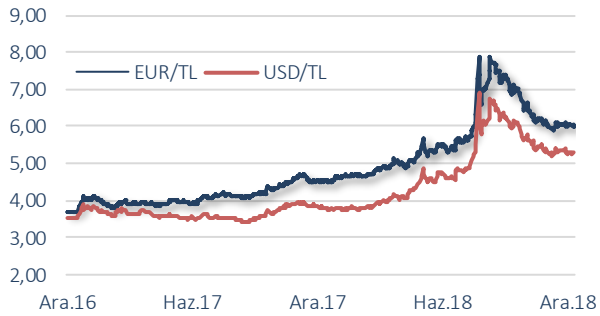


TCMB Beklenti Anketi 12 ve 24 Ay Sonrasına İlişkin TÜFE Artışı Tahmini (%)

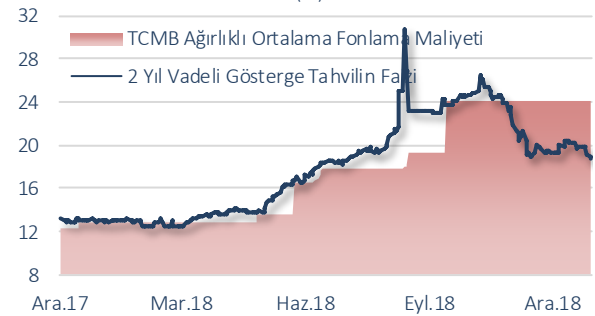


Döviz ve Tahvil Piyasaları

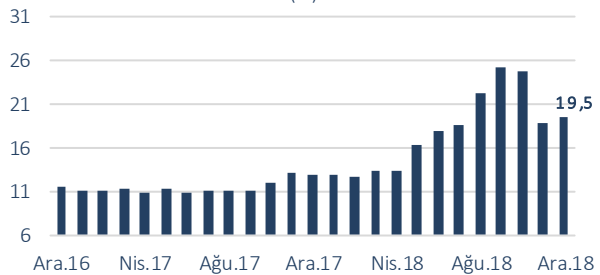
Döviz Kurları



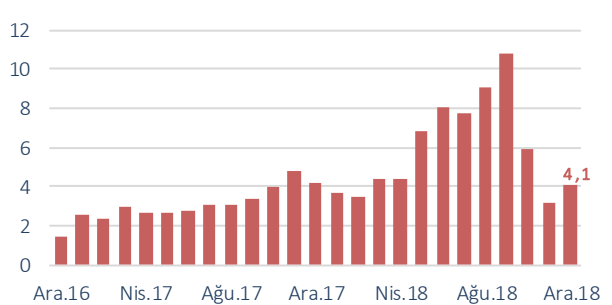
TCMB AOFM ve 2-Y Gösterge Tahvilin Faizi (%)



Hazine İhalelerinde Oluşan Ortalama Bileşik Faiz Oranı (%)



TL DİBS'lerin Beklenen Reel Getirisi (%)



## Türkiye Ekonomisi - Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2013	2014	2015	2016	2017	18-Ç1	18-Ç2	18-Ç3
GSYH (milyar USD)	950	935	862	863	851	207	204	187
GSYH (milyar TL)	1.810	2.045	2.339	2.609	3.107	788	884	1.013
Büyüme Oranı (%)	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4	7,3	5,2	1,6
Enflasyon (%)						Eki.18	Kas.18	Ara.18
TÜFE (yıllık)	7,40	8,17	8,81	8,53	11,92	25,24	21,62	20,30
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	6,97	6,36	5,71	9,94	15,47	45,01	38,54	33,64
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Tem.18	Ağu.18	Eyl.18
İşsizlik Oranı (%)	9,1	10,3	10,2	12,0	9,9	11,1	11,2	11,3
İşgücüne Katılım Oranı (%)	48,5	51,0	51,7	52,4	53,1	53,2	53,5	53,4
Döviz Kurları						Eki.18	Kas.18	Ara.18
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	100,7	105,4	98,2	92,4	85,3	69,1	74,6	75,0
USD/TL	2,1485	2,3378	2,9189	3,5176	3,7916	5,6033	5,2494	5,3199
EUR/TL	2,9605	2,8288	3,1708	3,7102	4,5530	6,3488	5,9436	6,0815
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	2,5545	2,5833	3,0448	3,6139	4,1723	5,9761	5,5965	5,7007
Dış Ticaret Dengesi <sup>(1)</sup> (milyar USD)						Eyl.18	Eki.18	Kas.18
İhracat	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	164,9	166,7	168,0
İthalat	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	239,0	234,0	229,6
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	<b>-99,9</b>	<b>-84,6</b>	<b>-63,4</b>	<b>-56,1</b>	<b>-76,8</b>	<b>-74,1</b>	<b>-67,3</b>	<b>-61,6</b>
Karşılama Oranı (%)	60,3	65,1	69,4	71,8	67,1	69,0	71,2	73,2
Ödemeler Dengesi <sup>(1)</sup> (milyar USD)						Ağu.18	Eyl.18	Eki.18
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-63,6</b>	<b>-43,6</b>	<b>-32,1</b>	<b>-33,1</b>	<b>-47,4</b>	<b>-52,3</b>	<b>-46,0</b>	<b>-39,4</b>
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-62,7</b>	<b>-42,6</b>	<b>-22,4</b>	<b>-22,1</b>	<b>-46,7</b>	<b>-29,0</b>	<b>-24,0</b>	<b>-20,2</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	-9,9	-6,1	-12,9	-10,2	-8,2	-7,4	-7,6	-6,8
Portföy Yatırımları (net)	-24,0	-20,2	15,7	-6,3	-24,5	-1,5	2,9	4,0
Diğer Yatırımlar (net)	-38,7	-15,9	-13,3	-6,5	-5,8	0,1	5,3	10,6
Rezerv Varlıklar (net)	9,9	-0,5	-11,8	0,8	-8,2	-20,2	-24,6	-27,9
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>9,8</b>	<b>11,0</b>	<b>0,7</b>	<b>23,2</b>	<b>22,0</b>	<b>19,2</b>
<b>Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)</b>	<b>-6,7</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,8</b>	<b>-5,6</b>	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri <sup>(2)(3)</sup> (milyar TL)						Eyl.18	Eki.18	Kas.18
<b>Harcamalar</b>	<b>408,2</b>	<b>448,8</b>	<b>506,3</b>	<b>584,1</b>	<b>678,3</b>	<b>603,5</b>	<b>671,1</b>	<b>745,4</b>
Faiz Harcamaları	50,0	49,9	53,0	50,2	56,7	60,4	64,6	71,9
Faiz Dışı Harcamalar	358,2	398,8	453,3	533,8	621,6	543,1	606,4	673,5
<b>Gelirler</b>	<b>389,7</b>	<b>425,4</b>	<b>482,8</b>	<b>554,1</b>	<b>630,5</b>	<b>546,8</b>	<b>609,0</b>	<b>690,8</b>
Vergi Gelirleri	326,2	352,5	407,8	459,0	536,6	459,4	507,9	575,8
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-18,5</b>	<b>-23,4</b>	<b>-23,5</b>	<b>-29,9</b>	<b>-47,8</b>	<b>-56,7</b>	<b>-62,1</b>	<b>-54,5</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>31,4</b>	<b>26,5</b>	<b>29,5</b>	<b>20,3</b>	<b>8,9</b>	<b>3,7</b>	<b>2,5</b>	<b>17,3</b>
<b>Bütçe Dengesi/GSYH (%)</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,5</b>	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Eyl.18	Eki.18	Kas.18
İç Borç Stoku	403,0	414,6	440,1	468,6	535,4	587,0	589,8	578,6
Dış Borç Stoku	183,2	197,9	238,1	291,3	341,0	534,2	493,6	470,3
<b>Toplam Borç Stoku</b>	<b>586,2</b>	<b>612,5</b>	<b>678,2</b>	<b>760,0</b>	<b>876,5</b>	<b>1.121,2</b>	<b>1.083,5</b>	<b>1.048,9</b>

(1) 12 aylık kümülatif

(2) Yılbaşından itibaren kümülatif

(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göre.

BDDK Tarafından Açıklanan Aylık Bülten Verilerine Göre Bankacılık Sektörü

(milyar TL)	2013	2014	2015	2016	2017	Eki.18	Kas.18	Değişim <sup>(1)</sup>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>1.732</b>	<b>1.994</b>	<b>2.357</b>	<b>2.731</b>	<b>3.258</b>	<b>3.991</b>	<b>3.843</b>	<b>18,0</b>
<b>Krediler</b>	<b>1.047</b>	<b>1.241</b>	<b>1.485</b>	<b>1.734</b>	<b>2.098</b>	<b>2.463</b>	<b>2.385</b>	<b>13,7</b>
TP Krediler	753	881	1.013	1.131	1.414	1.465	1.449	2,5
Pay (%)	71,9	71,0	68,2	65,2	67,4	59,5	60,8	-
YP Krediler	295	360	472	603	684	998	936	36,9
Pay (%)	28,1	29,0	31,8	34,8	32,6	40,5	39,2	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	29,6	36,4	47,5	58,2	64,0	88,7	91,8	43,5
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	2,8	2,9	3,1	3,2	3,0	3,5	3,7	-
<b>Menkul Değerler</b>	<b>287</b>	<b>302</b>	<b>330</b>	<b>352</b>	<b>402</b>	<b>476</b>	<b>465</b>	<b>15,7</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>1.732</b>	<b>1.994</b>	<b>2.357</b>	<b>2.731</b>	<b>3.258</b>	<b>3.991</b>	<b>3.843</b>	<b>18,0</b>
<b>Mevduat</b>	<b>946</b>	<b>1.053</b>	<b>1.245</b>	<b>1.454</b>	<b>1.711</b>	<b>2.060</b>	<b>1.995</b>	<b>16,6</b>
TP Mevduat	594	661	715	845	955	1.033	1.034	8,3
Pay (%)	62,8	62,8	57,4	58,1	55,8	50,1	51,8	-
YP Mevduat	352	391	530	609	756	1.027	961	27,1
Pay (%)	37,2	37,2	42,6	41,9	44,2	49,9	48,2	-
<b>İhraç Edilen Menkul Kıymetler</b>	<b>61</b>	<b>89</b>	<b>98</b>	<b>116</b>	<b>145</b>	<b>179</b>	<b>169</b>	<b>16,2</b>
<b>Bankalara Borçlar</b>	<b>254</b>	<b>293</b>	<b>361</b>	<b>418</b>	<b>475</b>	<b>625</b>	<b>578</b>	<b>21,6</b>
<b>Repodan Sağlanan Fonlar</b>	<b>119</b>	<b>137</b>	<b>157</b>	<b>138</b>	<b>99</b>	<b>127</b>	<b>109</b>	<b>10,6</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI</b>	<b>194</b>	<b>232</b>	<b>262</b>	<b>300</b>	<b>359</b>	<b>410</b>	<b>418</b>	<b>16,4</b>
Net Dönem Kârı/Zararı	24,7	24,6	26,1	37,5	49,1	45,9	50,7	-
<b>RASYOLAR (%)</b>								
Krediler/GSYH	57,9	60,7	63,5	66,5	67,6			
Krediler/Aktifler	60,5	62,2	63,0	63,5	64,4	61,7	62,1	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,6	15,2	14,0	12,9	12,3	11,9	12,1	-
Mevduat/Pasifler	54,6	52,8	52,8	53,2	52,5	51,6	51,9	-
Krediler/Mevduat	110,7	117,9	119,2	119,3	122,6	119,5	119,5	-
Sermaye Yeterliliği	15,3	16,3	15,6	15,6	16,9	18,2	18,2	-

(1) Yılsonuna göre % değişim

Kaynak: BDDK, TÜİK

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

**YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.