



Temmuz 2021

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@isbank.com.tr

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

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

İrem Turan Taş  
Uzman Yardımcısı  
irem.turan@isbank.com.tr

İlkin Bengisu Tuncer  
Uzman Yardımcısı  
bengisu.tuncer@isbank.com.tr

Salih Zeki Atılğan  
Uzman Yardımcısı  
zeki.atilgan@isbank.com.tr

### Küresel Ekonomi

Dünya genelinde aşılama çalışmaları sürerken, Covid-19 virüsünün delta varyantının birçok ülkede hızla yayılması pandemide dördüncü dalga endişelerini beraberinde getirdi.

Fed, 16 Haziran'da sona eren toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %0-0,25 aralığında tuttu. Toplantı sonrası yayımlanan makroekonomik projeksiyonlarda Fed üyelerinin 2022 ve 2023 yıllarına ilişkin politika faiz oranı öngörülerinde yükseliş olduğu izlendi.

ABD ekonomisi olumlu görünüm sunmaya devam ediyor. Ülkede imalat PMI verisi Haziran'da 62,1 düzeyinde gerçekleşti. Öncü hizmetler PMI verisi 70,4'ten 64,8'e gerilese de yüksek düzeylerdeki seyrini korudu.

Euro Alanı'nda da ekonomik aktivitedeki canlanma hız kazanıyor. Bölge'de imalat PMI Haziran'da 63,4 seviyesinde gerçekleşerek güçlü seyrini korudu. Hizmetler PMI da 58,3'e yükseldi.

Dünya Bankası küresel ekonomik büyüme tahminini 2021 yılı için %4,1'den %5,6'ya, 2022 yılı için %3,8'den %4,3'e yükseltti.

Uluslararası Finans Enstitüsü'nün verilerine göre, Haziran'da gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy yatırımları 28,1 milyar USD oldu.

Küresel talepteki iyileşmenin yanı sıra OPEC+ ülkelerinin Temmuz başındaki toplantıda bir anlaşmaya varamamasının etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı 5 Temmuz'da 77,2 USD ile yaklaşık son 3 yılın en yüksek seviyesini gördü.

### Türkiye Ekonomisi

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Nisan ayında, yurt içinde pandeminin etkilerinin en yoğun hissedildiği Nisan 2020'ye göre %66 oranında artış kaydetti.

Mayıs ayında salgın sebebiyle uygulanan kısıtlama önlemlerinin etkisiyle 50 eşik değerinin altına gerileyerek 49,3 olan imalat PMI endeksi, kısıtlamaların gevşetilmesiyle birlikte Haziran'da 51,3'e yükseldi.

Mayıs ayında zayıf bir görünüm sergileyen güven endeksleri aşılama sürecinin ve normalleşme adımlarının hız kazanmasıyla birlikte Haziran'da yükselişe geçti.

Cari denge Nisan ayında 1,7 milyar USD açık verdi. Şubat ayından bu yana gerilemeye devam eden 12 aylık kümülatif cari açık Nisan ayı itibarıyla 32,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Bütçe dengesi Mayıs ayında 13,4 milyar TL, Ocak-Mayıs döneminde de 7,5 milyar TL açık verdi. Yılın ilk beş aylık döneminde merkezi yönetim bütçe performansının pandemi ile mücadele kapsamında vergi ertelemelerinin ön planda olduğu geçen yılın aynı dönemine göre iyileştiği izlendi.

Haziran ayında TÜFE aylık bazda %1,94 artarken, yıllık TÜFE artışı %17,53 oldu. Bu dönemde aylık bazda %4,01 olan yurt içi ÜFE artışı yıllık bazda %42,89 düzeyine yükseldi.

TCMB, 19 Temmuz 2021 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli olmak üzere döviz cinsinden tesis edilen zorunlu karşılık oranlarını tüm vadelerde 200 baz puan artırdı. TCMB ayrıca, TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilebilmesi imkânının 1 Ekim 2021 tesis tarihinde sonlandırılmasına karar verdi.

BDDK, 1 Temmuz itibarıyla bireysel kredi kartları ve ihtiyaç kredilerinin risk ağırlıklarını artırırken, bazı tüketici kredilerinin vade sınırları ile kredi kartı taksit sayılarında düzenlemeye gitti.

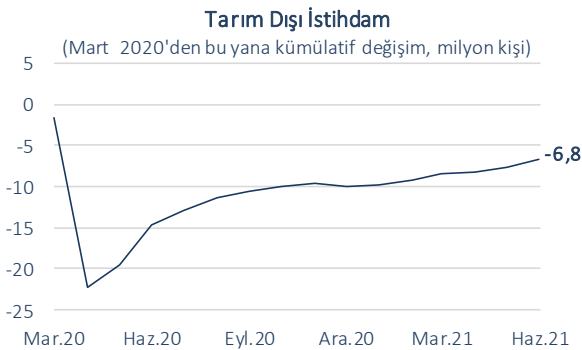
Küresel Ekonomi .....	2
Türkiye Ekonomisi .....	4
Finansal Piyasalar ve TCMB .....	9
Bankacılık Sektörü .....	10
Genel Değerlendirme .....	11
Grafikler .....	12
Özet Tablolar .....	14

### Covid-19 aşılama devam ederken, delta varyantının yayılımı endişe yaratıyor.

Küresel ölçekte Haziran ayında Covid-19 aşılama hız kazandı. 1 Haziran tarihinde dünya genelinde en az bir doz aşılanmış kişilerin toplam nüfusa oranı %11 seviyesinde iken, bu oran 5 Temmuz itibarıyla %24 düzeyine ulaştı. Aşılamadaki artışla beraber birçok ülke normalleşme adımlarına devam etse de, Covid-19 virüsünün ilk olarak Hindistan'da görülen delta varyantının İngiltere, Almanya ve Rusya başta olmak üzere küresel ölçekte hızla yayılması pandemide dördüncü dalga endişelerini de beraberinde getirdi. Delta varyantının yayılımına bağlı olarak vaka sayılarının arttığı İngiltere'de kısıtlamaların tamamen kaldırılması hedefi 21 Haziran'dan 19 Temmuz tarihine ötelendi. Bu paralelde, ülkeler arası seyahat kısıtlamalarının da yeniden artış eğilimine girdiği izlendi. Söz konusu gelişmeler, özellikle turizm sektörüne yönelik toparlanma beklentilerini olumsuz etkilerken, küresel piyasalar üzerinde de bir miktar baskı yarattı. Bununla birlikte, aşılama büyük bir bölümünün yeni varyantlara karşı da etkili olduğu yönündeki açıklamaların endişeleri hafiflettiği gözleniyor. Türkiye'de de Haziran ayında aşılama ivme kazandı. 5 Temmuz itibarıyla yurt içinde en az bir doz aşı olanların 18 yaş üstü nüfusa oranı %58,4, tamamen aşılanmış olanların oranı ise %25,6 düzeyinde bulunuyor.

### ABD'de yıllık TÜFE enflasyonu Mayıs'ta %5 oldu.

ABD'de ekonomik aktivite olumlu görünüm sunmaya devam ediyor. Ülkede sanayi üretimi Mayıs ayında bir önceki aya göre %0,8 ile beklentilerin bir miktar üzerinde yükseldi. Haziran'da imalat PMI verisi 62,1 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde öncü hizmetler PMI verisi 70,4'ten 64,8'e gerilese de yüksek düzeylerdeki seyrini korudu. Ülkede Haziran ayında tarım dışı istihdam aylık bazda 850 bin kişi artarak 700 bin kişi olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde yükseliş kaydetti. Böylece, pandeminin başladığı Mart 2020'den bu yana tarım dışı istihdamdaki kümülatif kayıp -6,8 milyon kişi düzeyine kadar geriledi. Haziran ayında işsizlik oranı %5,9 ile öngörülere paralel gerçekleşti. Bu dönemde ortalama saatlik ücretlerdeki yıllık artış oranı %3,6 düzeyinde gerçekleşti.

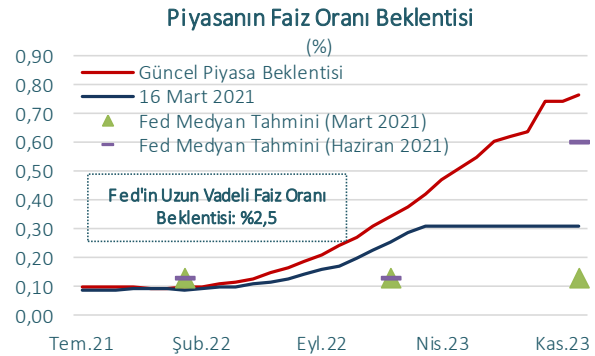


ABD'de enflasyon göstergeleri ekonomik toparlanmaya ve düşük baz etkisine bağlı olarak yukarı yönlü seyrini sürdürüyor. Ülkede üretici fiyatları Mayıs'ta aylık bazda %0,8 yükselirken, yıllık bazda %6,6 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Tüketici fiyatları güçlü talebin ve çip krizi kaynaklı ikinci el motorlu taşıt fiyatlarında gözlenen artışın da

etkisiyle hızlı yükseldi. Mayıs'ta aylık bazda %0,6 artan TÜFE, yıllık bazda %5 ile Ağustos 2008'den bu yana en hızlı yükselişini kaydetti. Gıda ve enerji fiyatlarının dâhil edilmediği çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi de bu dönemde aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,5 ve %3,4 artış sergiledi.

### Fed 2023 yılında iki faiz artırımını öngörüyor.

Fed, 16 Haziran'da sona eren toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %0-0,25 aralığında tuttu. Toplantı sonrasında yayımlanan açıklamada, güçlü politika desteğinin ve aşılamanın etkisiyle ekonomik aktiviteye ilişkin göstergelerde ve istihdam piyasasında iyileşme gözlemlendi. Yayımlanan projeksiyonlarda Fed üyelerinin 2021 yılına ilişkin enflasyon beklentilerinin %2,4'ten %3,4'e, büyüme beklentilerinin %6,5'ten %7'ye yükseldiği görüldü. 2023 yılına ilişkin politika faizi beklentisinin medyanı da Mart ayındaki %0,1 seviyesinden %0,6 seviyesine yükselerek 25 baz puanlık iki faiz artırımını öngörüsüne işaret etti. Projeksiyonlara göre 2022 yılında faiz artırımını bekleyen üye sayısında da artış gözlemlendi. Fed Başkanı Powell toplantının ardından yaptığı açıklamada, faiz artışını konuşmak için henüz erken olduğunu ve varlık alımlarını azaltmadan önce piyasaların tepkisini sınırlandırmak adına gerekli iletişimin sağlanacağı belirtti.



Politika faizi seviyesi beklentilerindeki değişikliklere ve varlık alımlarını azaltma adımlarının zamanlamasına ilişkin belirsizliğe bağlı olarak mevcut dönemde Fed yetkililerinin yaptıkları açıklamalar daha büyük bir dikkatle takip ediliyor. St. Louis Fed Başkanı Bullard, enflasyonun tahmin edilenden daha yüksek düzeylerde gerçekleştiğini belirterek 2022'nin sonlarına doğru ilk faiz artışının gerçekleşmesini beklediğini söyledi. Atlanta Fed Başkanı Bostic ve Dallas Fed Başkanı Kaplan da enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskıya dikkat çekti. Kaplan, ayrıca varlık alımlarının çok geç olmadan azaltılması yönünde adım atılması gerektiğini ifade etti. Philadelphia Fed Başkanı Harker da bu yıl içerisinde varlık alımlarını azaltmaya başlanması gerektiğini belirtti.

### Euro Alanı'nda ekonomik toparlanma sürüyor.

Euro Alanı'nda açıklanan veriler sanayi üretiminin yılın ikinci çeyreğindeki performansına ilişkin olumlu bir tablo çizdi. Bölge'de Mart ayında aylık bazda sınırlı artış kaydeden sanayi üretimi, Nisan'da %0,8 ile beklentilerin üzerinde yükseldi. Haziran ayında Bölge'de imalat PMI verisi 63,4, hizmetler PMI verisi 58,3 ile beklentilerin bir miktar

## Küresel Ekonomi

Üzerinde açıklandı. Ekonomik aktivitedeki olumlu seyir ve düşük baz etkisine bağlı olarak Mayıs ayında %2 ile Ekim 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşan yıllık tüketici fiyatları artışı Haziran'da %1,9 oldu. Yıllık ÜFE artışı ise Mayıs'ta %9,6 düzeyinde gerçekleşti.

### ECB 2021 ve 2022 büyüme ve enflasyon tahminlerini yukarı yönlü güncelledi.

ECB 10 Haziran'da gerçekleştirdiği toplantısında piyasa beklentileri paralelinde faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, 1,85 trilyon euro büyüklüğündeki Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) kapsamında gerçekleştirdiği alımlarını yılın ilk aylarına kıyasla daha hızlı yapmaya devam edeceğini açıkladı. ECB Başkanı Lagarde, yıllık TÜFE enflasyonunun geçici faktörlerin etkisiyle yılın ikinci yarısında da yükselmeye devam edeceğini öngördüklerini belirtti. Lagarde ayrıca, Avrupa Parlamentosu'nun "Parasal Diyalog" oturumunda, Euro Alanı'nda varlık alımları ve hedeflenmiş uzun vadeli yeniden finansman operasyonlarının (TLTRO) 2020-2023 yılları arasında enflasyonu yaklaşık 1,2 puan, ekonomik büyümeyi de yaklaşık 1,8 puan artıracaklarını ifade etti. Bunun yanı sıra Lagarde, parasal sıkılaştırma kararı için henüz erken olabileceğini vurguladı. ECB, Haziran'da Euro Alanı ekonomisine ilişkin tahminlerini revize etti. Bölge ekonomisinde büyüme tahminini 2021 yılı için %4'ten %4,6'ya, 2022 yılı için %4,1'den %4,7'ye yükselten ECB, enflasyon tahminlerini de 2021 ve 2022 için sırasıyla %1,9 ve %1,5'e çıkardı.

### Dünya Bankası küresel ekonominin bu yıl %5,6 büyüyeceğini öngörüyor.

Dünya Bankası 2021 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini %4,1'den %5,6'ya yükseltti. Uluslararası kuruluşların tahminleri dikkate alındığında, dünya ekonomisinde son 80 yıl içinde durgunluk sonrası en hızlı toparlanmanın gerçekleşmesinin beklendiği görülüyor. Dünya Bankası, 2022 yılı için küresel büyüme tahminini de %3,8'den %4,3'e yükseltti. Kuruluş, Türkiye ekonomisini daha önce %5 olarak açıkladığı 2021 yılı büyüme tahminini ise değiştirmedir. Dünya Bankası, yeni Covid-19 varyantlarının gelişmekte olan ülkeler başta olmak üzere küresel ekonomi üzerinde risk oluşturmaya devam ettiğini belirtti.

#### Dünya Bankası Tahminleri

	Haziran Tahminleri (%)		Ocak Tahminlerinden Farkı (yüzde puan)	
	2021	2022	2021	2022
<b>Dünya</b>	<b>5,6</b>	<b>4,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>
Gelişmiş Ülkeler	5,4	4,0	2,1	0,5
ABD	6,8	4,2	3,3	0,9
Euro Alanı	4,2	4,4	0,6	0,4
Japonya	2,9	2,6	0,4	0,3
Gelişmekte Olan Ülkeler	6,0	4,7	0,8	0,4
Çin	8,5	5,4	0,6	0,2
Türkiye	5,0	4,5	0,5	-0,5
<b>Petrol Fiyatları*</b>	<b>50,3</b>	<b>0,0</b>	<b>42,2</b>	<b>-13,6</b>
<b>Dünya Ticaret Hacmi</b>	<b>8,3</b>	<b>6,3</b>	<b>3,3</b>	<b>1,2</b>

(\*) Dubai, Brent ve WTI türü ham petrol fiyatlarının ortalaması kullanılarak hesaplanan yıllık değişim tahmini

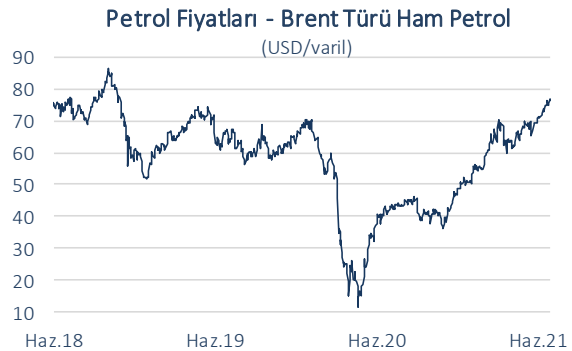
### Gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy yatırımları...

Uluslararası Finans Enstitüsü'nün (IIF) verilerine göre, gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy yatırımları Haziran ayında 28,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Çin hariç bakıldığında söz konusu portföy girişi 16,5 milyar USD düzeyine iniyor. Fed'in para politikasında beklenenden erken bir sıkılaştırma yapabileceğine yönelik beklentiler gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısı üzerinde baskı oluşturmaya devam etse de, yılın ilk yarısı itibarıyla bakıldığında ülkeler bazında ayrışmalar gözlenmekle birlikte sermaye akımlarının genel olarak olumlu bir tablo çizdiği izleniyor. Ocak-Haziran döneminde gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy girişi 215,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Çin hariç bakıldığında söz konusu giriş tutarı 97 milyar USD seviyesinde bulunuyor.

OECD, çok uluslu şirketlerin faaliyette buldukları ülkelerde en az %15 oranında kurumlar vergisine tabi tutulması hususunda 130 ülkenin anlaşmaya vardığını açıkladı. Böylece, küresel çapta yıllık bazda 150 milyar USD vergi geliri üretileceği tahmin ediliyor. Bu anlaşmaya göre çok uluslu şirketlerin vergilendirilmesi üzerindeki bazı hakların firmaların kurulduğu ülkeler tarafından, ticari faaliyet gösterilen diğer ülkelere tahsis edilmesinin planlandığı belirtildi. Söz konusu anlaşmanın detaylarının Ekim ayına kadar tamamlanması ve anlaşmanın 2023 yılında uygulanması öngörülüyor.

### Petrol fiyatları...

Haziran ayında petrol fiyatları küresel talepteki iyileşmeyle birlikte hızlı yükseldi. Haziran ayı genelinde Brent petrolün varil fiyatı %8,4 arttı. Petrol arzının kademeli olarak yükseltileceğine ilişkin karar alınması beklenen OPEC+ toplantısı Temmuz ayı başında üç kez ertelenirken, nihai olarak görüşmelerin ne zaman yapılacağı belirsizliğini koruyor. Ön görüşmelerde OPEC+ ülkelerinin 2021 sonuna kadar petrol üretiminde kademeli bir artış yapması tavsiye edildi. Buna göre Ağustos ayından itibaren üretimde günlük 400 bin varil artış yapılması önerilirken, mevcut üretim kesintisi anlaşmasının 2022 yılsonuna kadar uzatılması da gündeme getirildi. Öte yandan, Birleşik Arap Emirlikleri'nin üretim kotasının artırılması isteği nedeniyle toplantılarda bir uzlaşya varılamadı. Bu gelişmelerin ardından artmaya devam eden Brent türü ham petrolün varil fiyatı 5 Temmuz itibarıyla 77,2 USD ile yaklaşık son 3 yılın en yüksek seviyesine çıktı.



Kaynak: IIF, Dünya Bankası, Datastream

## Türkiye Ekonomisi - Arz ve Talep Göstergeleri

## Güven endeksleri Haziran ayında yükselişe geçti.

Mayıs ayında zayıf bir görünüm sergileyen güven endeksleri aşılama sürecinin ve normalleşme adımlarının hız kazanmasıyla birlikte Haziran'da yükselişe geçti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi Haziran'da aylık bazda 2,7 puan artarak 109,8 değerini aldı. Bu dönemde sektörel güven endeksleri de bir önceki aya göre hizmet sektöründe %6,2, perakende ticaret sektöründe %4,8, inşaat sektöründe %3,6 arttı. Mayıs'ta 77,3 düzeyine inerek son 2 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşen mevsim etkilerinden arındırılmış Tüketici Güven Endeksi de Haziran'da aylık bazda %5,8 artarak 81,7 düzeyinde gerçekleşti.

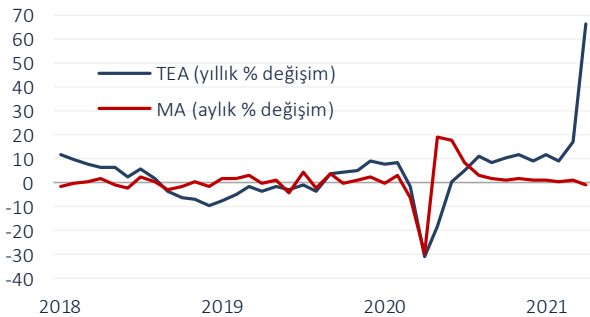
## İmalat PMI Haziran'da yeniden eşik değerini üstüne çıktı.

Yurt içinde Mayıs ayında salgına yönelik uygulanan kısıtlama önlemlerinin etkisiyle 50 eşik değerinin altına gerileyerek 49,3 olan imalat PMI endeksi, kısıtlamaların gevşetilmesiyle birlikte Haziran'da 51,3'e yükseldi. Bu dönemde hem üretim hem de yeni siparişlerde artış gözlemlendi. Yurt dışından alınan yeni siparişlerde Ocak ayından bu yana en güçlü artış kaydedildi. Ayrıca, anket katılımcısı bazı firmaların hammadde temininde yaşanan zorlukların üretimde daha yüksek oranlı artışı engellediğini belirtmesi dikkat çekti. Öte yandan, Haziran ayında firmaların girdi maliyetlerindeki yükselişe bağlı olarak satış fiyatlarında Eylül 2018'den bu yana en keskin artış gerçekleşti.

## Sanayi üretimi Nisan'da düşük baz etkisiyle yıllık %66 arttı.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi düşük baz etkisine bağlı olarak Nisan'da yıllık bazda %66 oranında yükselerek beklentilerin üzerinde arttı. Bu dönemde dayanıklı tüketim ve sermaye mallarının üretiminde %100'ün üzerinde artış gözlemlendi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise Nisan'da aylık bazda %0,9 daralarak son 1 yıllık dönemde ilk kez geriledi. Ocak-Nisan 2021 döneminde takvim etkisinden arındırılmış endekste yıllık yükseliş %22,6 düzeyinde gerçekleşerek Covid-19 kısıtlamalarına rağmen toparlanmanın hızla sürdüğüne işaret etti. Takvim etkisinden arındırılmış sabit fiyatlarla perakende satış hacmi Nisan'da düşük baz etkisiyle yıllık bazda %41,7 ile tüm zamanların en yüksek artışını kaydetti. Öte yandan, perakende satışların %6,3 ile 2021 yılında ilk defa aylık bazda daraldığı görüldü.

## Sanayi Üretim Endeksi



## İşsizlik oranı Nisan'da %13,9 oldu.

Yurt içinde üretimin hız kazandığı Nisan ayında istihdam piyasası salgın döneminde iş aramaktan vazgeçen kişilerin tekrar iş aramaya başlamasının da etkisiyle zayıf bir görünüm sundu. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Nisan'da

bir önceki aya göre 0,9 puan artarak %13,9 oldu. Bu dönemde genç nüfusta mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %25,6 ile yüksek seyirini korudu. Nisan'da toplam istihdam aylık bazda 193 bin kişi azalırken, istihdam oranı %44,2'ye geriledi. Zamana bağlı eksik istihdam, işsizler ve potansiyel işgücünün toplamının işgücü ve potansiyel işgücünün toplamına oranını ifade eden atıl işgücü oranı Nisan'da aylık bazda 1,7 puan artarak %27,4 olurken, tarım dışı işsizlik oranı da %16,2 seviyesine çıkarak Temmuz 2020'den bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşti. Pandeminin istihdam piyasası üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlandırmak amacıyla uygulanmakta olan kısa çalışma ödeneği ve iş akdinin feshine yönelik düzenleme Haziran sonu itibarıyla sona erdi.

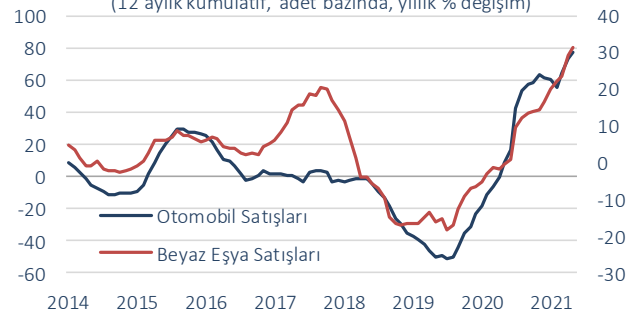
## Beyaz eşya ve otomotiv sektöründe ihracat yükselmeye devam ediyor.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin verilerine göre, altı ana beyaz eşya ürün grubunda yurt içi satışlar Mayıs'ta tam kapanma önlemlerinin etkisiyle önceki aylara kıyasla ivme kaybetmesine karşın yıllık bazda %11 yükseldi. Bu dönemde ihracat hacmi Mayıs 2020'deki düşük bazın ve sektörün en büyük ihracat pazarı konumundaki Avrupa ülkelerinde ertelenmiş talebin devreye girmesiyle %66 oranında genişledi. Böylece, Ocak-Mayıs döneminde yıllık bazda yurt içi satışlar %36, ihracat da %51 yükseldi.

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) tarafından yayımlanan verilere göre, Mayıs ayında adet bazında toplam otomotiv üretimi yıllık bazda %31,2, otomotiv ihracatı %16,8 arttı. Bu dönemde otomotiv sektöründeki toplam iç satışlar 57.449 adet ile Mayıs 2020'nin yarattığı düşük bazın etkisiyle %72,5 oranında artış kaydetmiş olsa da, otomotiv fiyatlarındaki yükseliş satışların son 10 yıllık ortalamasının altında kalmasına neden oldu. Yılın ilk 5 aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine göre toplam iç satışlar %74, ihracat da %18 arttı.

## Yurt İçi Otomobil ve Beyaz Eşya Satışları

(12 aylık kümülatif, adet bazında, yıllık % değişim)



## Konut satışları son bir yılın en düşük düzeyinde...

Yurt içinde Mayıs ayında uygulanan kapanma tedbirlerinin sınırlayıcı etkisi konut satışları verilerinde izlendi. Konut fiyatlarının hızla yükselmeye devam ettiği bu dönemde Türkiye genelinde konut satışları 59.166 adet ile son bir yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, Mayıs ayında konut satışları pandemiyin etkisinin yoğun hissedildiği geçen yılın aynı ayındaki düşük bazın etkisiyle yıllık bazda %16,2 artış kaydetti. Bu dönemde ipotekli konut satışlarının yıllık bazda %43 oranında yükseldiği, diğer konut satışlarının ise %50 oranında yükseldiği görüldü. Toplam konut satışları Ocak-Mayıs 2021 döneminde yıllık bazda %4 geriledi.

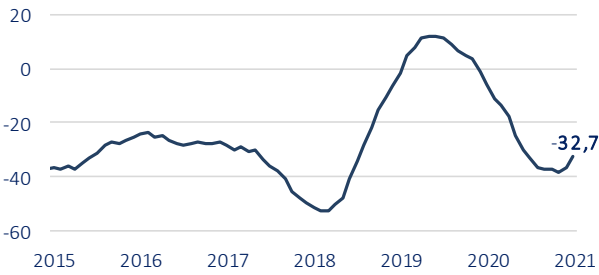
## Türkiye Ekonomisi - Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

## Dış ticaret açığı Mayıs'ta %20,2 genişledi.

TÜİK verilerine göre Mayıs ayında ihracat hacmi geçen yılın aynı ayına göre %65,7 oranında yükselerek 16,5 milyar USD olurken, ithalat hacmi %54 artarak 20,6 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Böylece, Mayıs 2021'de dış ticaret açığı yıllık bazda %20,2 oranında genişleyerek 4,1 milyar USD oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı Mayıs 2020'deki %74,3 düzeyinden Mayıs 2021'de %80'e yükseldi. Ocak-Mayıs döneminde dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine göre %13,1 azalarak 18,3 milyar USD oldu.

## Cari denge Nisan'da 1,7 milyar USD açık verdi.

Cari açık Nisan ayında yıllık bazda %67,7 düşüyle 1,7 milyar USD seviyesine gerileyerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Piyasa beklentisi cari açığın Nisan'da 2,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşeceği yönündeydi. Bu dönemde dış ticaret açığındaki gerileme ile hizmetler dengesindeki yükseliş cari denge üzerinde olumlu etki yarattı. Hizmetler dengesi alt kalemlerinden taşımacılık gelirleri pandeminin etkilerinin yoğun olarak hissedildiği Nisan 2020'ye göre yaklaşık 4 kat yükselişle 551 milyon USD seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde gelir kaydedilmeyen seyahat kalemi de bu yıl cari dengeye 596 milyon USD tutarında katkı sağladı. Böylece, Şubat ayından bu yana gerilemeye devam eden 12 aylık kümülatif cari açık Nisan ayı itibarıyla 32,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Cari İşlemler Dengesi  
(12 aylık kümülatif, milyar USD)

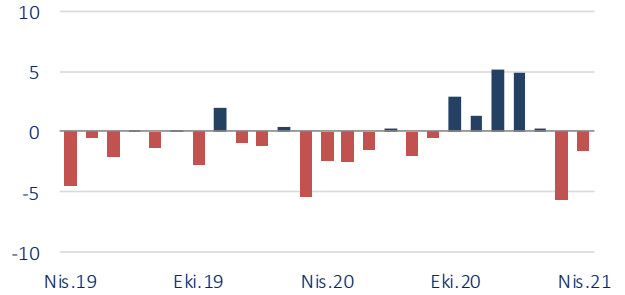
## Doğrudan yatırımlarda zayıf görünüm devam ediyor.

Yurt dışı yerleşikler Nisan ayında Türkiye'de 56 milyon USD tutarında net doğrudan yatırım gerçekleştirdi. Bu dönemde yurt dışı yerleşiklerin Türkiye'ye yönelik 597 milyon USD tutarındaki yatırımlarının büyük oranda gayrimenkul yatırımları (501 milyon

USD) şeklinde olduğu izlenirken, sermaye yatırımlarının bir önceki aya göre %54 azalarak 177 milyon USD seviyesine gerilediği görüldü. Böylece, 12 aylık kümülatif net doğrudan yatırımlar 3,9 milyar USD oldu.

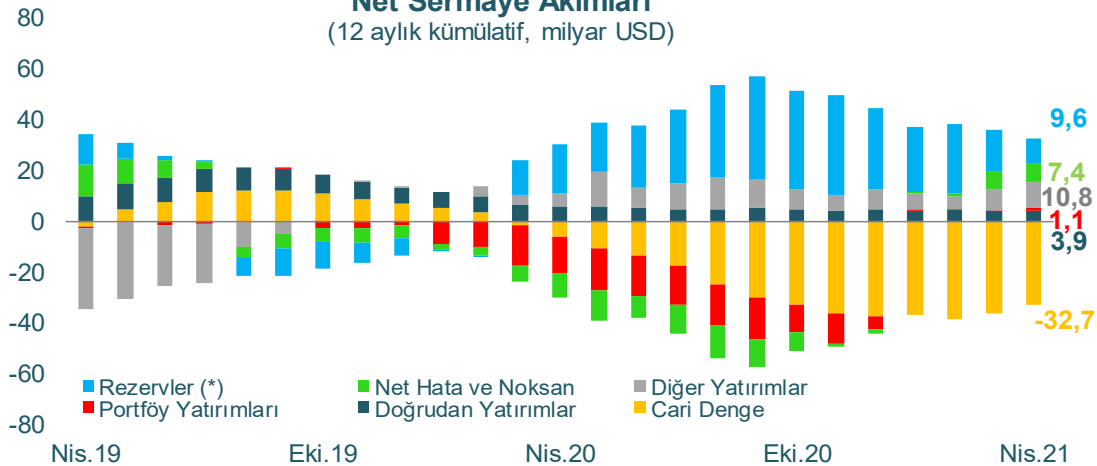
## Nisan'da portföy yatırımlarında net 1,5 milyar USD sermaye çıkışı yaşandı.

Yurt içine yönelik portföy yatırımlarında gözlenen sermaye çıkışı Nisan ayında Mart'a göre bir miktar yavaşlamakla birlikte devam etti. Pandeminin etkisiyle geçtiğimiz yılın Nisan ayında 2,3 milyar USD net sermaye çıkışı gerçekleşen portföy yatırımlarında bu yılın aynı döneminde 1,5 milyar USD net sermaye çıkışı kaydedildi. Bu dönemde bankaların yurt dışında ihraç edilen euro tahvil piyasasında yaptıkları 1 milyar USD'yi aşan geri ödeme portföy yatırımlarındaki sermaye çıkışında etkili oldu. Diğer taraftan, Nisan ayında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 123 milyon USD net satış yaparken, DİBS piyasalarında 44 milyon USD net alım gerçekleştirdi. Böylece, son iki ayda yaşanan 7,2 milyar USD tutarındaki net sermaye çıkışının etkisiyle portföy yatırımları kalemindeki net sermaye girişi son 12 aylık dönemde 1,1 milyar USD düzeyine geriledi.

Portföy Akımları  
(aylık, milyar USD)

## Diğer yatırımlarda sermaye girişi bu yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

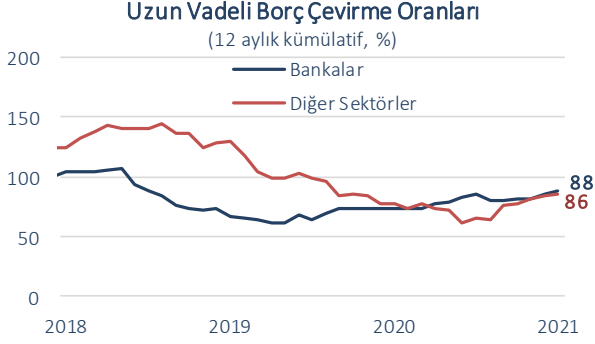
Nisan'da diğer yatırımlar kaleminde net sermaye girişi 1,8 milyar USD ile bu yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde yurt dışı bankaların yurt içindeki bankalar nezdinde tuttukları mevduat 61 milyon USD ile sınırlı miktarda artış kaydetti. Diğer taraftan, yurt içi bankaların yurt dışındaki efektif ve mevduat varlıkları Nisan'da 2,5 milyar USD azalarak diğer yatırımlarda görülen girişte önemli rol oynadı.

Net Sermaye Akımları  
(12 aylık kümülatif, milyar USD)

Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

## Türkiye Ekonomisi - Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

Nisan ayında yurt dışından sağlanan kredilerde bankaların 336 milyon USD, Genel Hükümetin ise 79 milyon USD net geri ödeme gerçekleştirdiği görülürken, diğer sektörler 39 milyon USD net kredi kullanımı yaptı. 12 aylık kümülatif verilere göre, Nisan ayı itibarıyla uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %87,8, diğer sektörlerde %85,9 düzeyinde gerçekleşti.



### Rezerv varlıklar Nisan'da 1,2 milyar USD azaldı.

Rezerv varlıklar Nisan ayında 1,2 milyar USD düşüş kaydetti. Ocak-Nisan döneminde rezervlerdeki gerileme 2,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif verilere göre rezerv

varlıklardaki düşüş Nisan itibarıyla 9,6 milyar USD oldu. Nisan ayında net hata ve noksan kaleminde ise 198 milyon USD tutarında sermaye girişi yaşandı. Böylece, net hata ve noksan kaleminde son dört ayda kaydedilen sermaye girişi 7,2 milyar USD'ye ulaştı.

### Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü dış ticaret verilerine göre, ihracat hacmi Haziran'da önemli ihracat pazarlarımızda canlı seyreden ekonomik aktivitenin ve düşük bazın desteğiyle yıllık bazda %46,9 oranında genişleyerek 19,8 milyar USD oldu. Aynı dönemde ithalat hacmi de %38,9 artışla 22,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret açığı %1 genişleyerek 2,9 milyar USD oldu. Dünya genelinde ekonomik aktiviteyi destekleyen normalleşme adımlarının desteğiyle ihracattaki güçlü performansın önümüzdeki aylarda da devam edeceğini öngörüyoruz. Haziran ayından itibaren yurt içinde aşılmalara hız kazanmasıyla birlikte vaka sayılarında gözlenen gerilemenin önümüzdeki aylarda turizm sektörünü olumlu yönde etkileyebileceğini düşünüyoruz. Öte yandan, pek çok ülkede Delta varyantının yayılımına bağlı olarak vaka sayılarında gözlenen artış turizm sektöründeki toparlanma beklentileri üzerinde belirsizlik yaratıyor.

### Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Nisan		%	12 Aylık Kümülatif
	2020	2021		
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-5.296</b>	<b>-1.712</b>	<b>-67,7</b>	<b>-32.737</b>
Dış Ticaret Dengesi	-3.845	-1.513	-60,7	-32.902
Hizmetler Dengesi	-339	811	-	8.655
Seyahat (net)	0	596	-	8.925
Birincil Gelir Dengesi	-1.148	-1.258	9,6	-9.345
İkincil Gelir Dengesi	36	248	588,9	855
<b>Sermaye Hesabı</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-67</b>	<b>-45</b>
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-5.593</b>	<b>-1.515</b>	<b>-72,9</b>	<b>-25.382</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	-28	-56	100,0	-3.897
Portföy Yatırımları (net)	2.331	1.534	-34,2	-1.106
Net Varlık Edinimi	-1.317	456	-	-1.992
Net Yükümlülük Oluşumu	-3.648	-1.078	-70,4	-886
Hisse Senetleri	-847	-123	-85,5	-3.260
Borç Senetleri	-2.801	-955	-65,9	2.374
Diğer Yatırımlar (net)	709	-1.810	-	-10.788
Efektif ve Mevduatlar	-131	-2.119	1.517,6	-17.540
Net Varlık Edinimi	1.706	-2.183	-	3.408
Net Yükümlülük Oluşumu	1.837	-64	-	20.948
Merkez Bankası	997	-1	-	13.049
Bankalar	840	-63	-	7.899
Yurt Dışı Bankalar	715	61	-91,5	8.649
Yabancı Para	224	-325	-	5.577
Türk Lirası	491	386	-21,4	3.072
Yurt Dışı Kişiler	125	-124	-	-750
Krediler	1.305	460	-64,8	4.326
Net Varlık Edinimi	-39	84	-	-804
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.344	-376	-72,0	-5.130
Bankacılık Sektörü	-823	-336	-59,2	-2.545
Bankacılık Dışı Sektörler	-478	39	-	-1.906
Ticari Krediler	-466	-149	-68,0	2.421
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	1	-2	-	5
Rezerv Varlıklar (net)	-8.605	-1.183	-86,3	-9.591
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>-294</b>	<b>198</b>	<b>-</b>	<b>7.400</b>

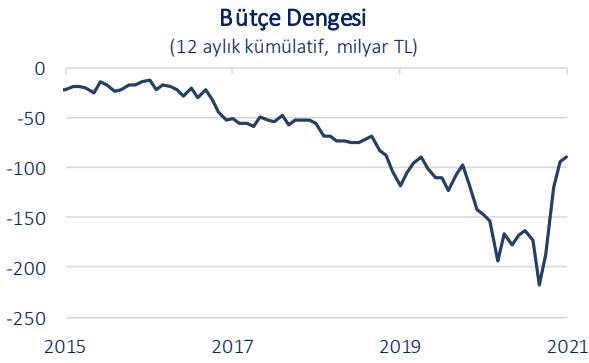
Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

## Türkiye Ekonomisi - Bütçe Dengesi

## Merkezi yönetim bütçesi Mayıs'ta 13,4 milyar TL açık verdi.

Mayıs ayında bütçe gelirleri yıllık bazda %53,5 oranında artarak 104,6 milyar TL'ye yükseldi. Bu dönemde bütçe giderleri de %38 oranında genişleyerek 117,9 milyar TL oldu. Böylece, geçtiğimiz yıl Mayıs ayında 17,3 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, bu yılın aynı döneminde yıllık bazda %22,7 azalarak 13,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde faiz dışı bütçe dengesi ise 575 milyon TL fazla verdi.

Yılın ilk beş aylık dönemine bakıldığında, merkezi yönetim bütçe performansının pandemi ile mücadele kapsamında vergi ertelemelerinin ön planda olduğu geçen yılın aynı dönemine göre iyileştiği izleniyor. Bütçe gelirleri bu dönemde %39,4 oranında genişlerken, bütçe giderleri %14,8 oranında arttı. Böylece, bütçe açığı 2020'nin ilk beş ayına kıyasla 82,6 milyar TL (%91,7) azalarak 7,5 milyar TL oldu. Geçtiğimiz yılın ilk 5 ayında 25 milyar TL'nin üzerinde açık veren faiz dışı bütçe dengesi bu yılın aynı döneminde 73,9 milyar TL fazla verdi.

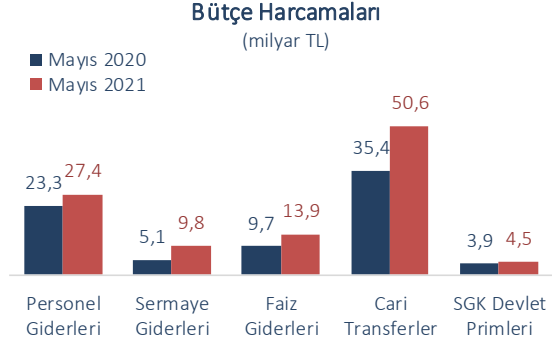


## Vergi gelirleri Mayıs'ta hızlı arttı.

Vergi gelirlerinde son aylarda gözlenen artışın Mayıs'ta ivme kazanarak devam ettiği gözlemlendi. Bu dönemde yıllık bazda %67 oranında artan vergi gelirlerindeki olumlu performansta gelir vergisindeki ve ithalde alınan KDV'deki yükselişler etkili oldu. Gelir vergisi yıllık bazda %69,2 artarak 15,3 milyar TL olurken, ithalde alınan KDV döviz kurlarındaki artışın da desteğiyle yıllık bazda %122,5 yükselerek 18,2 milyar TL oldu. Kurumlar vergisi de bu dönemde yıllık bazda %29,3 artışla 25,1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Mayıs ayında motorlu taşıtlar vergisindeki hızlı yükselişin (%197,3) öncülüğünde ÖTV gelirleri yıllık bazda %17,6 arttı. Bu dönemde dâhilde alınan KDV'nin düşük bazın yanı sıra iç talepteki güçlü seyrin etkisiyle yıllık bazda %633,2 genişlemesi de dikkat çekti.

## Mayıs'ta cari transferler yıllık bazda %42,7 genişledi.

Mayıs ayında faiz harcamaları yıllık bazda %44,3 artarak 13,9 milyar TL olurken, faiz dışı harcamalar %37,2 yükselişle 104 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Faiz dışı harcamaların %48,6'sını oluşturan cari transferler kalemindeki yükseliş Mayıs ayında %42,7 düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu artışta hazine yardımları kalemi altında izlenen işsizlik fonu yardımlarındaki hızlı artış ile faturalı ödemeler kaleminin yıllık bazda 11 katına çıkarak 13,5 milyar TL'ye ulaşması etkili oldu. Bu dönemde sermaye giderlerindeki yıllık artış %92,6 olurken, sermaye transferlerinin de hızlı arttığı gözlemlendi.



## Beklentiler...

Ocak-Mayıs döneminde düşük baz ile vergi ve idari para cezalarının yeniden yapılandırılmasının desteğiyle bütçe gelirlerinin giderlere kıyasla daha hızlı artması, merkezi yönetim bütçesinin nispeten olumlu bir görünüm sunmasını sağladı. Yılın ikinci yarısında aşırı artışın artmasıyla birlikte salgının hız kaybetmesi paralelinde, ekonomik aktivitedeki toparlanmanın genele yayılmasıyla bütçe gelirlerinin olumlu yönde etkilenmesini, salgın kaynaklı giderlerin ise azalma eğilimine girmesini bekliyoruz.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Ekonomi Reform Paketi'nin hedefleri çerçevesinde 31 Mayıs'ta yayımladığı Kamu Maliyesi Raporu'nda da, 2021 yılı için Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu'nda 245 milyar TL olarak öngörülmüş olan bütçe açığının, salgın koşulları, makroekonomik gelişmeler ve uygulanan/uygulanması planlanan tedbirler dikkate alınarak 199,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

## Merkezi Yönetim Bütçesi

	Mayıs		%	Ocak-Mayıs		%	2021 Bütçe		2021 Gerç./2021
	2020	2021		Değişim	2020		2021	Değişim	
<b>Harcamalar</b>	<b>85,4</b>	<b>117,9</b>	<b>38,0</b>	<b>479,2</b>	<b>550,0</b>	<b>14,8</b>	<b>1.346,1</b>	<b>1.454,5</b>	<b>37,8</b>
Faiz Harcamaları	9,7	13,9	44,3	65,0	81,5	25,4	179,5	179,6	45,4
Faiz Dışı Harcamalar	75,8	104,0	37,2	414,3	468,5	13,1	1.166,6	1.274,9	36,8
<b>Gelirler</b>	<b>68,1</b>	<b>104,6</b>	<b>53,5</b>	<b>389,1</b>	<b>542,5</b>	<b>39,4</b>	<b>1.101,1</b>	<b>1.254,6</b>	<b>43,2</b>
Vergi Gelirleri	55,3	92,3	66,9	280,5	423,7	51,0	922,7	1.051,1	40,3
Diğer Gelirler	12,9	12,3	-4,5	108,6	118,8	9,3	178,4	203,6	58,3
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-17,3</b>	<b>-13,4</b>	<b>-22,7</b>	<b>-90,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>-91,7</b>	<b>-245,0</b>	<b>-199,9</b>	<b>3,8</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-7,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>-25,1</b>	<b>73,9</b>	<b>-</b>	<b>-65,5</b>	<b>-20,3</b>	<b>-</b>

Not: Rakamlar yuvarlamalardan ötürü toplamı vermeyebilir.

(\*) Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Mayıs ayında yayımladığı Kamu Maliyesi Raporu'nda yer alan tahminlerdir.

## Türkiye Ekonomisi - Enflasyon

## Haziran'da TÜFE enflasyonu beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Tüketici fiyatları Haziran'da aylık bazda %1,94 oranında artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi TÜFE'de aylık artışın %1,5 seviyesinde olacağı yönündeydi. Aynı dönemde Yİ-ÜFE aylık bazda %4,01 artarak hızlı yükseliş eğilimini devam ettirdi.

## Yıllık TÜFE enflasyonu %17,53 oldu.

Mayıs ayında %16,59 düzeyine gerileyen yıllık TÜFE enflasyonu Haziran'da yeniden yükseldi. Yıllık TÜFE enflasyonu %17,53 ile yaklaşık iki yılın en yüksek düzeyine ulaştı. Bu dönemde yıllık Yİ-ÜFE enflasyonu da yükselişini sürdürerek %42,89 ile Ekim 2018'den bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

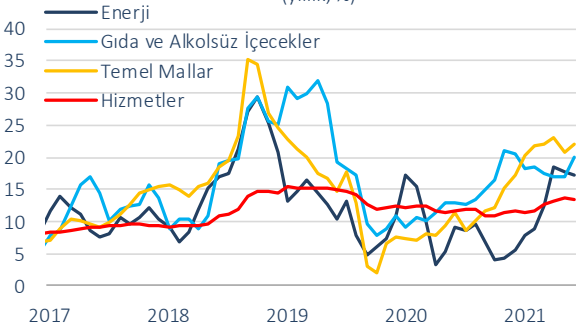
Haziran (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2020	2021	2020	2021
Aylık	1,13	1,94	0,70	4,01
Yılsonuna Göre	5,75	8,45	6,89	22,04
Yıllık	12,62	17,53	6,17	42,89
Yıllık Ortalama	11,88	14,55	7,74	25,38

## Aylık TÜFE enflasyonunda ulaştırma ve ev eşyası fiyatlarındaki artışın katkısı öne çıktı.

Haziran ayında alkollü içecekler ve tütün grubu haricindeki diğer tüm ana harcama gruplarında fiyatlar aylık bazda artış kaydetti. Petrol fiyatlarında görülen yükselişin yanı sıra salgın tedbirlerinin gevşetilmesiyle birlikte ulaştırma grubunda görülen artış aylık TÜFE enflasyonunu 43 baz puan yukarı çekti. Aynı dönemde ev eşyası grubunun aylık TÜFE'yi 38 baz puan ile en çok yükselten ikinci grup olduğu görüldü. Gıda ve alkolsüz içecekler grubu da aylık bazda %0,88 artarak enflasyonu 23 baz puan katkı sağladı. Bu dönemde işlenmiş gıda fiyatlarındaki artışın %2 olduğu izlenirken, taze meyve ve sebze fiyatlarının %7,5 gerilemesinin etkisiyle işlenmemiş gıda fiyatlarının sınırlı düşüş kaydettiği görüldü. Haziran ayında sosyal hayatı kısıtlayıcı tedbirlerin gevşetilmesinin etkisiyle eğlence ve kültür ile lokanta ve oteller grubu fiyatlarında da hızlı artışlar gözlemlendi. TÜFE sepetinde toplam %8,92 paya sahip olan söz konusu iki harcama grubunda Haziran ayında aylık fiyat artışları sırasıyla %4,5 ve %3,8 oldu.

## Mal ve Hizmet Enflasyonu

(yıllık, %)



Yıllık bazda bakıldığında ulaştırma grubu, fiyatların en hızlı artış kaydettiği ana harcama grubu olmayı sürdürdü. Haziran'da fiyatların geçen yılın aynı ayına kıyasla %26,29 oranında arttığı ulaştırma grubu yıllık TÜFE enflasyonunu 396 baz puan yukarı taşıdı. Yıllık enflasyona en yüksek katkıyı veren harcama grubu ise 496 baz puan ile gıda ve alkolsüz

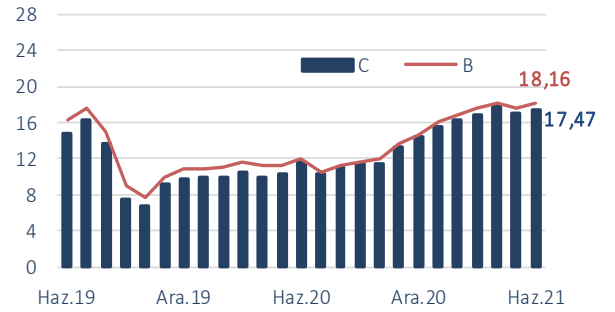
içecekler grubu oldu. Söz konusu kalemtedeki yıllık fiyat artışı %20 düzeyinde bulunuyor. Haziran'da mal ve hizmet fiyatlarında kaydedilen yıllık enflasyon sırasıyla %19,3 ve %13,5 düzeyinde gerçekleşti.

## Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Haziran'da mevsimlik ürünler hariç TÜFE'de aylık artış %2,39 ile manşet enflasyonun üzerinde ve Eylül 2018'den bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. 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) çekirdek enflasyon göstergelerindeki aylık artışlar da sırasıyla %2,44 ve %2,54 oldu. Bu dönemde, B ve C endeksleri yıllık bazda %18,16 ve %17,47 oranında artış sergiledi. Çekirdek enflasyon göstergelerindeki yukarı yönlü seyir enflasyonun ana eğiliminde yükseliş olduğuna işaret ediyor.

## Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri

(yıllık % değişim)



## Yİ-ÜFE enflasyonundaki hızlı artış sürüyor.

TL'deki değer kaybının enflasyon üzerindeki etkisinin belirginleştiği Haziran ayında, Yİ-ÜFE'deki aylık %4,01'lik artışı en fazla katkısı 73 baz puan ile gıda ürünleri ve 68 baz puan ile ana metal grubu verdi. Bu dönemde fiyatların aylık bazda en hızlı artış kaydettiği alt sektör ise %8,84 ile kok ve rafine petrol ürünleri oldu. Ana sanayi grupları itibarıyla üretici fiyatlarının seyrine bakıldığında enerji grubundaki aylık %7,3'lük artış öne çıkarken, ara malı ve sermaye gruplarında da aylık enflasyonun sırasıyla %4,26 ve %2,51 olduğu izlendi.

Yıllık bazda bakıldığında fiyatlardaki yükselişin ham petrol ve doğalgaz ile kok ve rafine petrol ürünleri sektörlerinde sırasıyla %181 ve %124 ile yüksek düzeylerde gerçekleştiği görülüyor. Bu dönemde yıllık Yİ-ÜFE enflasyonuna en yüksek katkıyı 824 baz puanla ana metal ürünleri yaparken, gıda grubunun katkısı da 694 baz puan oldu.

## Beklentiler...

Temmuz ayı itibarıyla elektrik ve doğalgaz fiyatlarında yapılan artışların TÜFE enflasyonunu dolaylı etkiler de düşünüldüğünde 1 puana yakın artırabileceği tahmin ediliyor. TL'deki değer kaybı dikkate alındığında başta enerji fiyatları aracılığıyla olmak üzere kur geçişkenliğinin de önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde belirleyici olacağını değerlendiriyoruz. Ayrıca, küresel ölçekte enflasyonist baskılarda izlenen artış da yurt içinde enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratıyor. Temmuz sonunda TCMB tarafından yayımlanacak olan Enflasyon Raporu'ndaki yılsonu tahmini ve bu çerçevede önümüzdeki dönemde TCMB'nin atacağı adımlar yakından takip edilecek.



	31.May	30.Haz	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	406	379	-27 bp ▼
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%18,78	%18,35	-43 bp ▼
BIST-100	1.420	1.356	-%4,5 ▼
USD/TL	8,4808	8,7037	%2,6 ▲
EUR/TL	10,3788	10,3226	-%0,5 ▼
Döviz Sepeti*	9,4298	9,5132	%0,9 ▲

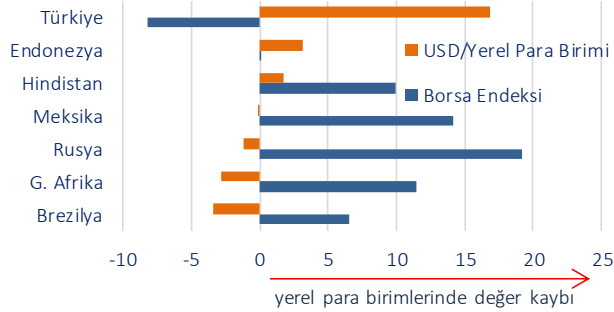
(\*) (0,5 USD/TL + 0,5 EUR/TL)

### Yurt içi piyasalarda Haziran'da olumsuz bir seyir izlendi.

Haziran ayında koronavirüsün delta varyantına ilişkin haberlerin yanı sıra enflasyon gelişmeleri ile Fed yetkililerinin açıklamaları küresel piyasalarda dalgali bir seyre neden oldu. Fed'in 16 Haziran'da sona eren toplantısının ardından beklenenden erken faiz artışına işaret eden öngörülerini paylaşmasının ve Fed yetkililerinin faiz artırımına yönelik açıklamalarının karışık sinyaller vermesi küresel risk iştahını baskıladı. Geçtiğimiz ay boyunca küresel piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle yurt içi piyasalarda da karışık bir görünüm izlendi. Haziran ayının ilk yarısında pozitif bir seyir izleyen BIST-100 endeksi, ayın ikinci yarısında hızlı geriledi. Böylece, endeks Haziran'da aylık bazda %4,5 düşüşle Mart'tan bu yana en olumsuz aylık performansını sergiledi. Diğer gelişmekte olan ülke borsalarıyla karşılaştırıldığında BIST-100 endeksinin yılın ilk yarısı itibarıyla negatif ayrıştığı gözleniyor.

### GOÜ Finansal Göstergeler Karşılaştırması

(31.12.20-30.06.21, % değişim)



### Yılsonundan bu yana TL'deki değer kaybı %17 düzeyinde...

Haziran ayında ABD dolarının güçlenmesi çoğu gelişmekte olan ülkenin para biriminde değer kaybına neden olurken, USD/TL 25 Haziran'da gün içinde 8,7992 ile tarihi yüksek seviyesini test etti. USD/TL kuru Mayıs sonuna göre %2,6 yükselerek Haziran ayını 8,70 seviyesinden tamamladı. 2020 sonuna kıyasla ABD doları karşısında yaklaşık %17 değer kaybeden Türk lirası, bu dönemde benzer ülke para birimleri arasında en olumsuz performans gösteren para birimi oldu.

### TCMB politika faizini %19 seviyesinde tuttu.

TCMB 17 Haziran'da gerçekleştirdiği toplantısında, politika faizini piyasa beklentisi paralelinde %19 seviyesinde tuttu. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada, enflasyonun kısa dönemde başta emtia fiyatları olmak üzere arz ve talep yönlü unsurların etkisiyle oynak bir seyir izleyeceği belirtildi. TCMB enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek

seviyeler dikkate alınarak, Nisan ayında açıklanan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini vurguladı.

### TCMB zorunlu karşılık düzenlemesinde değişiklik yaptı.

TCMB, 19 Temmuz 2021 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli olmak üzere döviz cinsinden tesis edilen zorunlu karşılık oranlarını tüm vadelerde 200 baz puan artırırken, TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilebilmesi imkânı azami oranının %20'den %10'a düşürülmesine ve söz konusu imkânın 1 Ekim 2021 tesis tarihinde sonlandırılmasına karar verdi. Yapılan açıklamada söz konusu değişikliklerle, TL cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 13,2 milyar TL, döviz cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 2,7 milyar USD tutarında artmasının öngörüldüğü ifade edildi. TCMB ayrıca, 25 Haziran 2021 tarihinde YP mevduat ve katılım fonu hesaplarında bulunan ve bu tarihten sonra TL mevduat ve katılım fonuna dönüşen tutarların zorunlu karşılık yükümlülüğünden muaf tutulmasına, TL cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara, bankacılık sistemindeki toplam mevduat ve katılım fonu içinde Türk lirasının payını artırıcı yönde ilave faiz ve nema uygulanmasına karar verildiğini açıkladı.

### Yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet portföyü...

TCMB tarafından açıklanan menkul kıymet istatistiklerine göre, 25 Haziran itibarıyla yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyü fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış olarak Mayıs sonundan bu yana net 66 milyon USD azalırken, DİBS portföyü net 185 milyon USD arttı. Yılbaşından bu yana bakıldığında ise hisse senedi piyasasından net 1,8 milyar USD çıkış gözlenirken, tahvil piyasasında net 1,2 milyar USD tutarında yabancı sermaye girişi yaşandığı görülüyor.

### Ekonomik Reform Paketi'ne ilişkin gelişmeler...

Resmi Gazete'de 30 Haziran'da yayımlanan kararname ile ekonomik istikrarla ilgili gelişmeleri izleyecek ve değerlendirmelerde bulunacak Ekonomi Koordinasyon Kurulu'nun ve fiyat istikrarının kalıcı olarak tesis edilmesine ve sürdürülmesine katkı sağlamak amacıyla görev yapacak Fiyat İstikrarı Komitesi'nin kurulduğu açıklandı. Ayrıca, daha önce Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bağlı kuruluş olan Türkiye İstatistik Kurumu ilişkili kuruluş yapısına dönüştürüldü.

Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan, Temmuz ayında KGF teminatına yönelik iki yeni uygulama yapılacağını açıkladı. Buna göre Elvan, ihracatı önceliklendiren yatırımlara KGF teminatı ile uzun vadeli kredi desteği sağlanacağını, küçük ölçekli firmaların istihdama katkısını artırmak ve likidite sorunlarını azaltmak için ilave istihdam edilen her kişi için KGF kefaleti ile krediye erişim imkânı oluşturulacağını ifade etti.

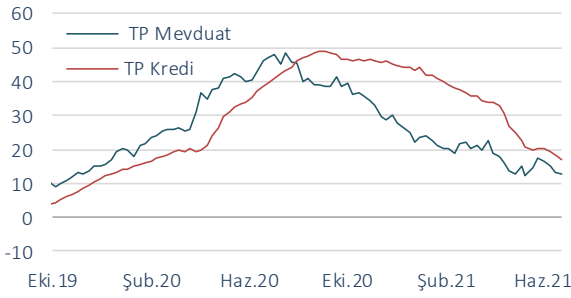
## Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Sektörü

## TL mevduat artışındaki ivme kaybı devam ediyor.

BDDK tarafından yayımlanan Haftalık Bülten verilerine göre, 25 Haziran haftası itibarıyla toplam mevduat hacmi geçen yılın aynı dönemine kıyasla %26,8 artarak 3.893 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde, dolar bazında YP mevduat artışı yıllık bazda %10,6 oldu. Böylece, kur etkisinden arındırıldığında toplam mevduat hacmindeki yıllık artış %11,7 seviyesinde gerçekleşti. 25 Haziran itibarıyla 2020 sonuna göre TP mevduat %11,5 artarken, YP mevduatın USD karşılığında %3,3 azalış gerçekleşti. YP mevduatın toplam mevduat hacmi içindeki payı 25 Haziran itibarıyla %55,7 oldu.

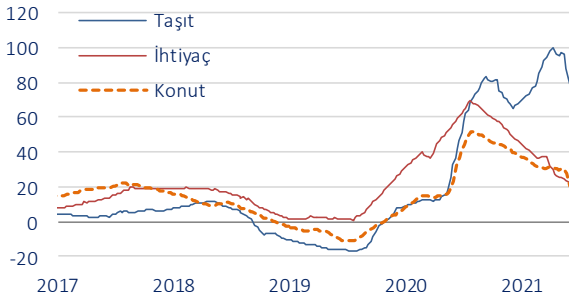
## Kredi hacmi yıllık bazda %20,1 genişledi.

Faiz oranlarındaki yükselişle birlikte kredi genişlemesinde 2020'nin son aylarından bu yana gözlenen ivme kaybı Haziran ayında da devam etti. 25 Haziran itibarıyla toplam kredi hacmi yıllık bazda %20,1 oranında artış kaydederek 3.901 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllonuna göre de kredi hacmindeki artış 25 Haziran itibarıyla %9,1 oldu. Aynı dönemde TP kredilerde %4,4, YP kredilerin USD karşılığında %0,5 artış gerçekleşti.

Mevduat ve Kredi  
(yıllık % değişim)

## Tüketici kredileri yıllık bazda %21,9 arttı.

Geçtiğimiz sene Ağustos ayında yaklaşık %62 seviyesinde bulunan tüketici kredilerindeki yıllık artış oranı 25 Haziran itibarıyla %21,9 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde konut ve ihtiyaç kredilerindeki yıllık artış hızları yavaşlamaya devam ederek sırasıyla %20 ve %21,8 oldu. 2020'nin ikinci yarısından bu yana güçlü seyreden taşıt kredileri artışı bu dönemde de %76,8 düzeyinde gerçekleşti. 25 Haziran itibarıyla bireysel kredi kartları bakiyesindeki yıllık artış %44,5 oldu.

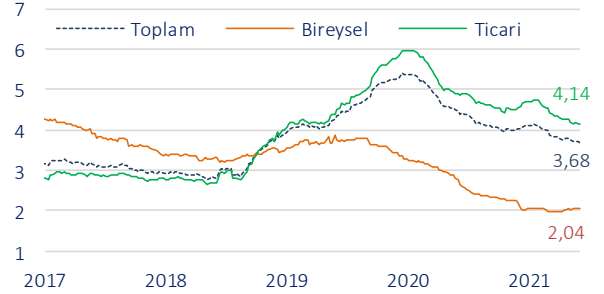
Tüketici Kredileri  
(yıllık % değişim)

Banka türleri itibarıyla tüketici kredi hacminin yılsonuna göre değişimi incelendiğinde, kamu bankalarının yerli ve yabancı özel bankalara kıyasla görece zayıf bir performans gösterdiği izleniyor. 25 Haziran itibarıyla yılsonuna göre yerli ve yabancı özel bankaların tüketici kredileri hacmi sırasıyla %13,1 ve %10,7 artarken, kamu bankalarının tüketici kredileri hacminin %3,5 oranında daraldığı gözleniyor. Ekonomik aktivitenin güçlü seyrettiği, dolayısıyla talebin canlı olduğu bu dönemde yerli ve yabancı özel bankaların taşıt ve ihtiyaç kredileri hacmindeki hızlı artışlar öne çıkıyor.

BDDK, 1 Temmuz'da yayımladığı kararlar, makro ihtiyati tedbirler kapsamında bireysel kredi kartları ve ihtiyaç kredilerinin risk ağırlıklarını artırırken, bazı tüketici kredilerinin vade sınırları ile kredi değer oranlarında ve kredi kartı taksit sınırlarında düzenlemeye gitti. Kararla kuyum, mobilya, elektrikli eşya ve TV harcamalarında kredi kartı taksit sayısı düşürüldü. Buna ek olarak, finansal kiralama ve banka kredisiyle alınan taşıtlara yönelik taksit sayıları indirilirken, kredi tutarlarının taşıtın değerine oranları da yeniden belirlendi.

## Takipteki alacaklar oranı %3,68 düzeyine geriledi.

2021 yılına %4,1 düzeyinde başlayan takipteki alacaklar oranı izleyen dönemde aşağı yönlü bir seyir izleyerek 25 Haziran itibarıyla %3,68 ile yaklaşık son 2,5 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti. İlgili oran kamu bankalarında %2,4 iken, özel bankalarda %4,8 düzeyinde bulunuyor. Kredi türlerine göre bakıldığında, bu dönemde sektörün takipteki alacaklar oranının ticari kredilerde %4,14, bireysel kredilerde de %2,04 düzeyine indiği izleniyor.

Takipteki Alacaklar Oranı  
(%)

BDDK, 30 Haziran 2021'de sonlandırılması planlanan bazı pandemi desteklerinin uygulama sürelerini Eylül sonuna kadar uzattı. Buna göre, kredi ödemelerindeki gecikmelere esneklik tanınırken, sorunlu kredilerin takibe atılma süresini 90 günden 180 güne çıkararak düzenleme Eylül ayının sonuna kadar uzatıldı.

## Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 25 Haziran itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-) 51.129 milyon USD, bilanço dışında ise (+) 57.181 milyon USD oldu. Böylece, bankacılık sektörünün yabancı para net genel pozisyonu (+) 6.052 milyon USD düzeyinde gerçekleşti.

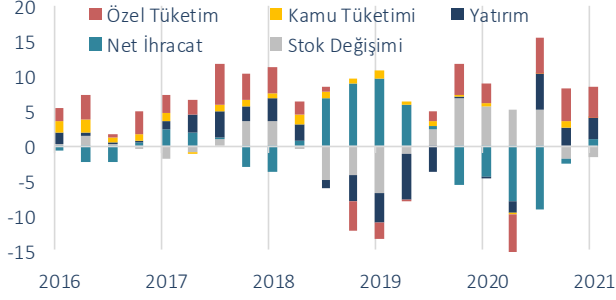
## Genel Değerlendirme

Dünya genelinde günlük Covid-19 vaka sayılarında Mayıs ayından bu yana izlenen aşağı yönlü seyrin son haftalarda virüsün yeni varyantlarının yayılımının artmasıyla bir miktar durakladığı ve uluslararası seyahatlere dair kısıtlayıcı önlemlerin yeniden arttığı izleniyor. Öte yandan, mevcut aşılardan büyük bir bölümünün söz konusu varyanta karşı da etkili olduğu yönündeki haberler ve aşılama çalışmalarının dünya geneline yayılarak devam etmesi endişeleri hafifletiyor.

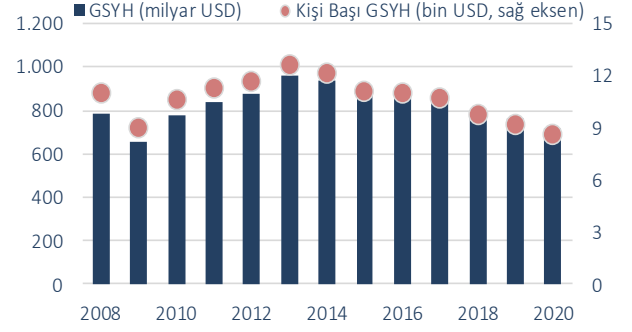
Salgınla mücadele süreci devam ederken, küresel ekonomik aktivitedeki güçlü seyir sürüyor. Bu paralelde, hızlı ekonomik toparlanmayla birlikte artış gösteren enflasyonist baskıların geçici nitelikte olup olmadığına yönelik tartışmalar da devam ediyor. Haziran toplantısında Fed üyelerinin önümüzdeki iki yıl için faiz öngörülerinde kaydedilen belirgin artış gelişmiş ülke merkez bankalarının genişleyici politikalarını beklenenden erken sıkılaştırabileceği yönündeki beklentileri destekledi. Bununla birlikte, gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının ülkeler bazında ayrışma gözlense de genel olarak olumlu bir tablo çizmeye devam ettiği izleniyor. IIF tarafından açıklanan verilere göre yılın ilk yarısında gelişmekte olan ülkelere 215,5 milyar USD tutarında portföy girişi gerçekleşti. 2019 yılının aynı döneminde kaydedilen portföy girişi 238,2 milyar USD düzeyindeydi.

Yurt içinde de ekonomik aktivite olumlu bir görünüm sunmaya devam ediyor. Mayıs ayında salgına karşı alınan kısıtlayıcı önlemlerin de etkisiyle 50 eşik seviyesinin altına inen imalat PMI Haziran'da 51,3'e yükselerek sektörde yeniden büyümeye işaret etti. Bu dönemde aylık ihracat rakamı da 19,8 milyar USD ile tarihi yüksek seviyede gerçekleşti. Vaka sayılarındaki ılımlı seyir, aşılama uygulamalarının kazandığı ivme ve turizm sektörüne ilişkin temkinli iyimserlik ekonomik aktiviteye dair olumlu beklentileri destekliyor. Söz konusu ortamda enflasyon görünümü üzerindeki riskler ise yukarı yönlü olmaya devam ederken, Haziran ayı toplantısında para politikasındaki sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği vurgusu yapan TCMB, 1 Temmuz'da parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak amacıyla zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe gitti. Aynı tarihte BDDK da enflasyon üzerindeki talep yönlü baskıları azaltıcı yönde makroihtiyati tedbirler aldı. Yılın ikinci yarısında ekonomik aktivitedeki ılımlı seyrin dış talebin desteğiyle sürmesi beklenirken, küresel enflasyonun seyri ve döviz kuru gelişmeleri yakından izlenmeye devam edilecek.

## Büyüme

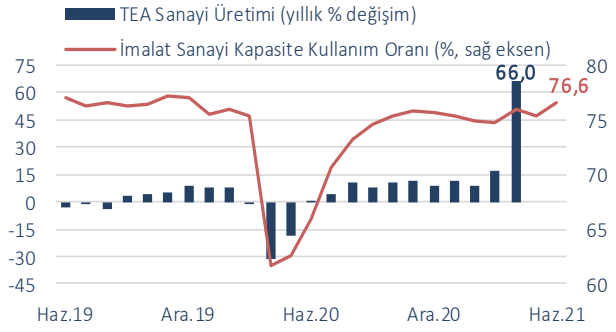
GSYH Büyümesine Katkılar  
(% puan)

GSYH

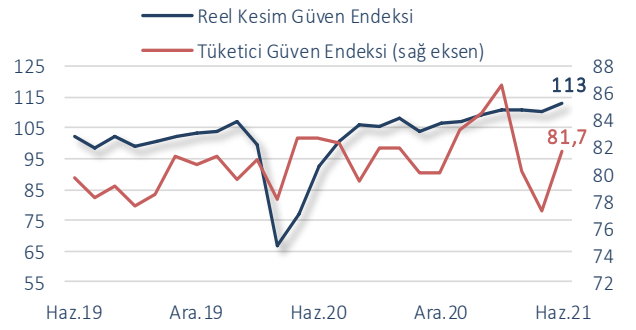


## Öncü Göstergeler

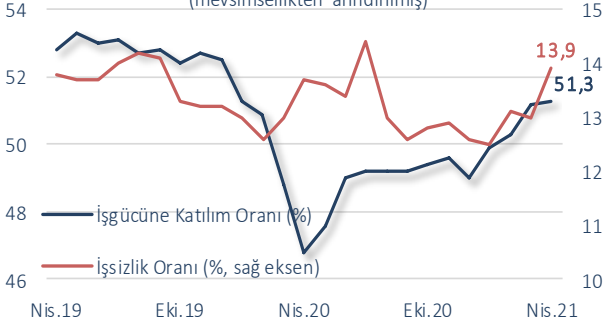
Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanımı



Güven Endeksleri

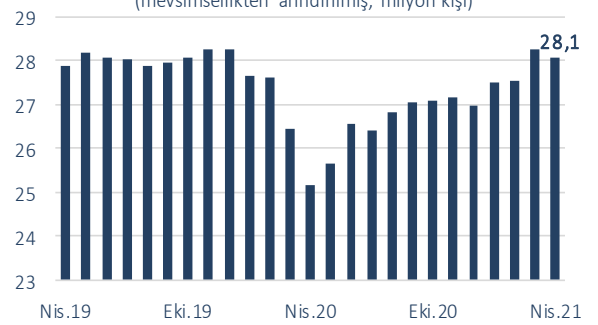


## İşgücü Piyasaları

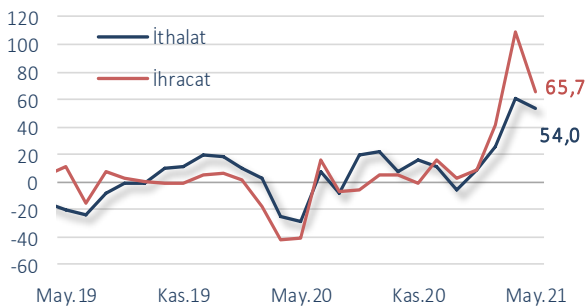
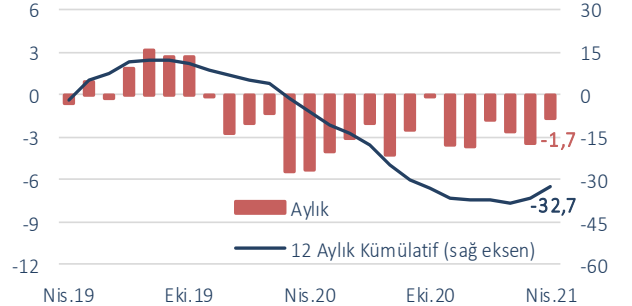
İşgücü Göstergeleri  
(mevsimsellikten arındırılmış)

İstihdam

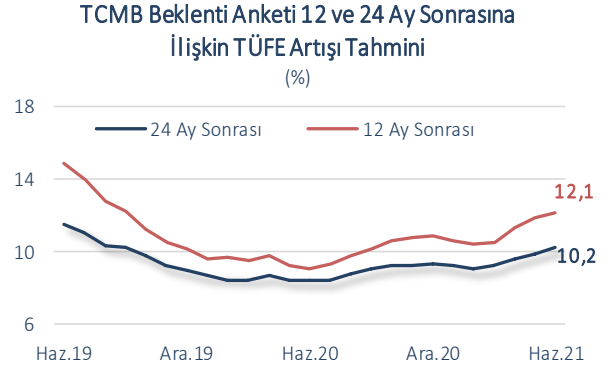
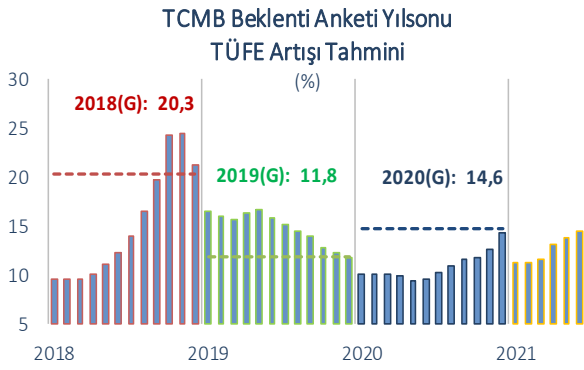
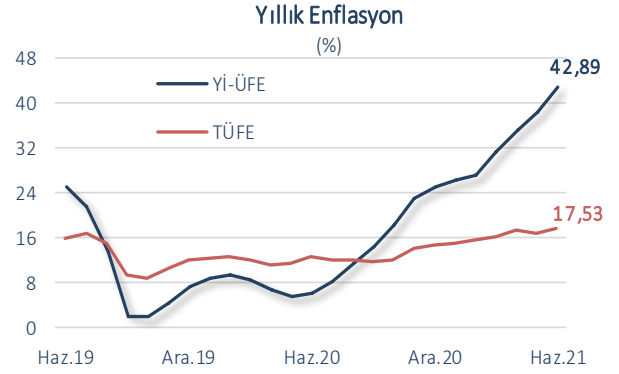
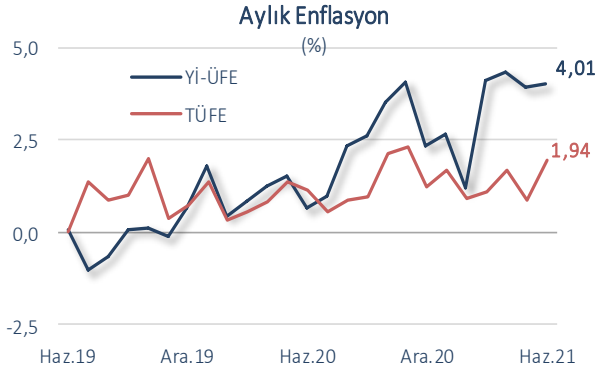
(mevsimsellikten arındırılmış, milyon kişi)



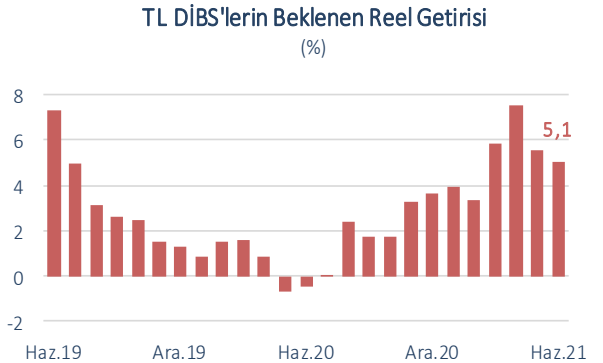
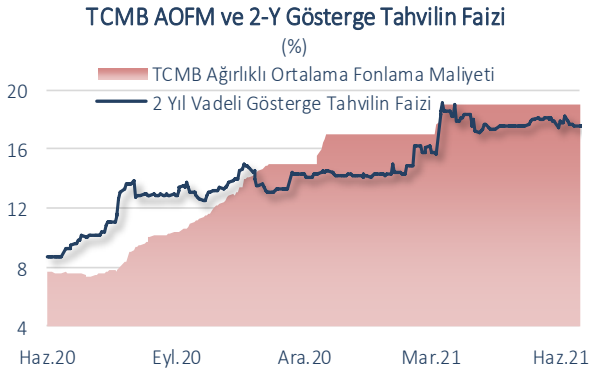
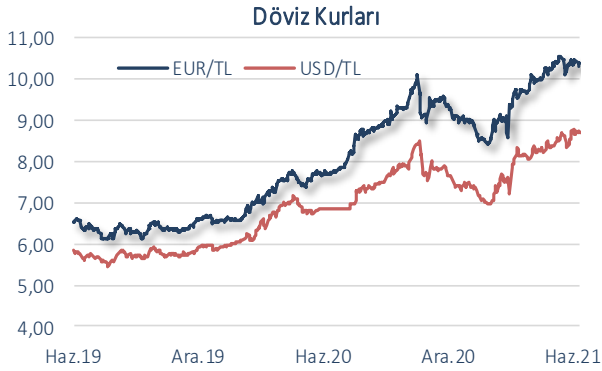
## Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

Dış Ticaret  
(yıllık % değişim)Cari Denge  
(milyar USD)

Enflasyon Göstergeleri



Döviz ve Tahvil Piyasaları



## Türkiye Ekonomisi - Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2016	2017	2018	2019	2020	Ç1-21		
GSYH (milyar USD)	869	859	797	761	717	188		
GSYH (milyar TL)	2.627	3.134	3.758	4.320	5.048	1.386		
Büyüme Oranı (%)	3,3	7,5	3,0	0,9	1,8	7,0		
Enflasyon (%)						Nis.21	May.21	Haz.21
TÜFE (yıllık)	8,53	11,92	20,30	11,84	14,60	17,14	16,59	17,53
Yurt içi ÜFE (yıllık)	9,94	15,47	33,64	7,36	25,15	35,17	38,33	42,89
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Şub.21	Mar.21	Nis.21
İşsizlik Oranı (%)	12,1	9,9	12,8	13,3	12,7	13,10	13,00	13,90
İşgücüne Katılım Oranı (%)	52,4	53,1	53,0	52,3	48,9	50,30	51,20	51,30
Döviz Kurları						Nis.21	May.21	Haz.21
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	93,5	86,3	76,4	76,2	62,2	62,3	60,6	59,8
USD/TL	3,52	3,79	5,32	5,95	7,43	8,29	8,48	8,69
EUR/TL	3,71	4,55	6,08	6,68	9,09	9,98	10,36	10,30
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	3,61	4,17	5,70	6,32	8,26	9,14	9,42	9,50
Dış Ticaret Dengesi <sup>(1)</sup> (milyar USD)						Mar.21	Nis.21	May.21
İhracat	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	176,9	186,7	193,3
İthalat	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	224,9	233,1	240,4
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	<b>-52,9</b>	<b>-74,2</b>	<b>-54,0</b>	<b>-29,5</b>	<b>-49,9</b>	<b>-47,9</b>	<b>-46,4</b>	<b>-47,1</b>
Karşılama Oranı (%)	73,8	68,9	76,6	86,0	77,3	78,7	80,1	80,4
Ödemeler Dengesi <sup>(1)</sup> (milyar USD)						Şub.21	Mar.21	Nis.21
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-27,0</b>	<b>-40,8</b>	<b>-21,7</b>	<b>6,8</b>	<b>-36,7</b>	<b>-38,4</b>	<b>-36,3</b>	<b>-32,7</b>
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-21,7</b>	<b>-47,0</b>	<b>-10,9</b>	<b>1,3</b>	<b>-40,0</b>	<b>-37,3</b>	<b>-29,5</b>	<b>-25,4</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	-10,7	-8,3	-9,2	-6,3	-4,6	-4,4	-3,9	-3,9
Portföy Yatırımları (net)	-6,6	-24,3	3,1	1,4	5,5	-0,5	-0,3	-1,1
Diğer Yatırımlar (net)	-5,3	-6,2	5,6	-0,1	-9,0	-4,9	-8,3	-10,8
Rezerv Varlıklar (net)	0,8	-8,2	-10,4	6,3	-31,9	-27,4	-17,0	-9,6
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>5,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>10,8</b>	<b>-5,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>1,1</b>	<b>6,9</b>	<b>7,4</b>
<b>Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)</b>	<b>-3,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-5,2</b>	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri <sup>(2)(3)</sup> (milyar TL)						Mar.21	Nis.21	May.21
<b>Harcamalar</b>	<b>584,1</b>	<b>678,3</b>	<b>830,5</b>	<b>999,5</b>	<b>1202,2</b>	<b>321,3</b>	<b>432,0</b>	<b>550,0</b>
Faiz Harcamaları	50,2	56,7	74,0	99,9	134,0	48,9	67,5	81,5
Faiz Dışı Harcamalar	533,8	621,6	756,5	899,5	1068,3	272,4	364,5	468,5
<b>Gelirler</b>	<b>554,1</b>	<b>630,5</b>	<b>757,8</b>	<b>875,8</b>	<b>1029,5</b>	<b>344,1</b>	<b>437,9</b>	<b>542,5</b>
Vergi Gelirleri	459,0	536,6	621,3	673,3	833,1	255,1	331,4	423,7
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-29,9</b>	<b>-47,8</b>	<b>-72,8</b>	<b>-123,7</b>	<b>-172,7</b>	<b>22,8</b>	<b>5,9</b>	<b>-7,5</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>20,3</b>	<b>8,9</b>	<b>1,3</b>	<b>-23,8</b>	<b>-38,8</b>	<b>71,7</b>	<b>73,4</b>	<b>73,9</b>
<b>Bütçe Dengesi/GSYH (%)</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,4</b>	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Mar.21	Nis.21	May.21
İç Borç Stoku	468,6	535,4	586,1	755,1	1.060,4	1.111,2	1.120,0	1.133,3
Dış Borç Stoku	291,3	341,0	481,0	574,0	752,5	838,9	829,5	868,1
<b>Toplam Borç Stoku</b>	<b>760,0</b>	<b>876,5</b>	<b>1.067,1</b>	<b>1.329,1</b>	<b>1.812,8</b>	<b>1.950,1</b>	<b>1.949,5</b>	<b>2.001,4</b>

(1) 12 aylık kümülatif

(2) Yılbaşından itibaren kümülatif

(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göredir.

BDDK Tarafından Açıklanan Aylık Bülten Verilerine Göre Bankacılık Sektörü

(milyar TL)	2016	2017	2018	2019	2020	Nis.21	May.21	Değişim <sup>(1)</sup>
<b>AKTİF TOPLAMI</b>	<b>2.731</b>	<b>3.258</b>	<b>3.867</b>	<b>4.492</b>	<b>6.106</b>	<b>6.525</b>	<b>6.671</b>	<b>9,3</b>
<b>Krediler</b>	<b>1.734</b>	<b>2.098</b>	<b>2.395</b>	<b>2.657</b>	<b>3.576</b>	<b>3.803</b>	<b>3.857</b>	<b>7,9</b>
TP Krediler	1.131	1.414	1.439	1.642	2.353	2.425	2.430	3,3
Pay (%)	65,2	67,4	60,1	61,8	65,8	63,8	63,0	-
YP Krediler	603	684	956	1.015	1.224	1.378	1.428	16,7
Pay (%)	34,8	32,6	39,9	38,2	34,2	36,2	37,0	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	58,2	64,0	96,6	150,1	152,6	148,3	148,5	-2,6
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	3,2	3,0	3,9	5,3	4,1	3,8	3,7	-
<b>Menkul Değerler</b>	<b>352</b>	<b>402</b>	<b>478</b>	<b>661</b>	<b>1.023</b>	<b>1.096</b>	<b>1.124</b>	<b>9,9</b>
<b>PASİF TOPLAMI</b>	<b>2.731</b>	<b>3.258</b>	<b>3.867</b>	<b>4.492</b>	<b>6.106</b>	<b>6.525</b>	<b>6.671</b>	<b>9,3</b>
<b>Mevduat</b>	<b>1.454</b>	<b>1.711</b>	<b>2.036</b>	<b>2.567</b>	<b>3.455</b>	<b>3.692</b>	<b>3.805</b>	<b>10,1</b>
TP Mevduat	845	955	1.042	1.259	1.546	1.650	1.679	8,6
Pay (%)	58,1	55,8	51,2	49,0	44,7	44,7	44,1	-
YP Mevduat	609	756	994	1.308	1.909	2.042	2.126	11,4
Pay (%)	41,9	44,2	48,8	51,0	55,3	55,3	55,9	-
<b>İhraç Edilen Menkul Kıymetler</b>	<b>116</b>	<b>145</b>	<b>174</b>	<b>194</b>	<b>224</b>	<b>232</b>	<b>232</b>	<b>3,6</b>
<b>Bankalara Borçlar</b>	<b>418</b>	<b>475</b>	<b>563</b>	<b>533</b>	<b>658</b>	<b>718</b>	<b>732</b>	<b>11,3</b>
<b>Repodan Sağlanan Fonlar</b>	<b>138</b>	<b>99</b>	<b>97</b>	<b>154</b>	<b>255</b>	<b>381</b>	<b>386</b>	<b>51,2</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI</b>	<b>300</b>	<b>359</b>	<b>421</b>	<b>492</b>	<b>600</b>	<b>615</b>	<b>620</b>	<b>3,4</b>
Net Dönem Kârı/Zararı	37,5	49,1	53,5	49,8	58,5	20,7	24,7	-
<b>RASYOLAR (%)</b>								
Krediler/GSYH	66,5	67,6	64,7	61,5				
Krediler/Aktifler	63,5	64,4	61,9	59,1	58,6	58,3	57,8	-
Menkul Kıymet/Aktifler	12,9	12,3	12,4	14,7	16,7	16,8	16,8	-
Mevduat/Pasifler	53,2	52,5	52,6	57,1	56,6	56,6	57,0	-
Krediler/Mevduat	119,3	122,6	117,6	103,5	103,5	103,0	101,4	-
Sermaye Yeterliliği	15,6	16,9	17,3	18,4	18,7	17,9	17,9	-

(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.