



Temmuz 2023

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

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

Ahmet Berat Ocak
Uzman Yardımcısı
berat.ocak@isbank.com.tr

Berkay Arık
Uzman Yardımcısı
berkay.arik@isbank.com.tr

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@isbank.com.tr

Büşra Akkaya
Uzman Yardımcısı
busra.akkaya@isbank.com.tr

Küresel Ekonomi

OECD ve Dünya Bankası Haziran ayında yayımladıkları raporlarında küresel ekonomi için 2023 yılına ilişkin büyüme tahminlerini yükseltti.

Nihai verilere göre ABD ekonomisi 2023'ün ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2 ile piyasa beklentisinin üzerinde büyüdü.

Aynı dönemde bir önceki çeyreğe göre %0,1 küçülen Euro Alanı ekonomisi, art arda iki çeyrek daralarak teknik resesyona girdi.

Gelişmiş ekonomilerde PMI verileri imalat sektöründe olumsuz görünümün devam ettiğine işaret etti. İmalat PMI ABD'de 46,3 ile eşik değer altındaki seyrini sürdürürken, Euro Alanı'nda 43,4 ile Mayıs 2020'den bu yana en düşük seviyesine indi.

Haziran'da yıllık TÜFE enflasyonu ABD ve Euro Alanı'nda sırasıyla %4 ve %5,5 seviyelerine gerilese de Fed ve ECB'nin orta vadeli hedeflerinden uzak kalmaya devam etti.

Haziran'da Fed faiz artış döngüsüne ara vererek politika faizini %5-%5,25 aralığında tutarken, ECB referans faiz oranlarını 25 baz puan artırdı. Çin Merkez Bankası ise 1 ve 5 yıllık ana kredi faiz oranlarını 10'ar baz puan düşürdü.

Haziran'da dalgalı bir seyir izleyen Brent türü ham petrolün varil fiyatı ayı %3,1 yükseliş ile 74,9 USD seviyesinde tamamladı.

Türkiye Ekonomisi

Yurt içinde sanayi üretimi Nisan'da mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre aylık bazda %0,9 oranında geriledi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı Nisan'da %10,2 seviyesine yükselirken, kadınların iş gücüne katılma oranı %36,4 ile tarihi yüksek seviyesine ulaştı.

İmalat PMI Nisan ve Mayıs aylarının ardından Haziran'da da 51,5 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde üretim artış hızı depremden sonra devam eden toparlanmanın ve seçim döneminin ardından ekonomik aktivitede gözlenen canlanmanın etkisiyle Temmuz 2021'den bu yana en yüksek düzeyine çıktı.

Nisan ayında cari açık yıllık bazda %112,4 oranında genişleyerek 5,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif cari açık 57,8 milyar USD oldu.

Merkezi yönetim bütçesi kurumlar vergisi gelirlerindeki hızlı yükselişin desteğiyle Mayıs'ta 118,9 milyar TL fazla verdi. Bütçe açığı Ocak-Mayıs döneminde 263,6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

Haziran ayında TÜFE aylık bazda %3,92 artış kaydederken, yıllık TÜFE enflasyonu %38,21 düzeyine geriledi. Bu dönemde Yİ-ÜFE aylık bazda %6,5 ile Ekim 2022'den bu yana en hızlı yükselişini sergiledi.

Yeni ekonomi yönetiminin kademeli normalleşme mesajları verdiği Haziran ayında TCMB politika faizini %8,5'ten %15'e yükseltti.

Haziran'da BIST-100 endeksi %17,9 artarken, Türk Lirası ABD doları ve euro karşısında hızlı değer kaybetti.

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

Küresel Ekonomi

OECD ve Dünya Bankası 2023 yılına ilişkin küresel büyüme tahminlerini yükseltti.

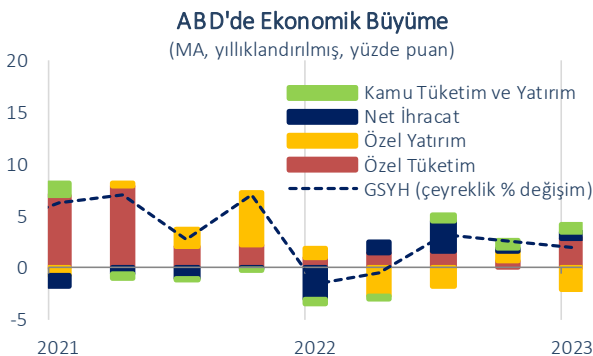
OECD Haziran ayı Ekonomik Görünüm Raporu'nda 2023 yılına ilişkin küresel büyüme beklentisini Çin ekonomisinde beklenen toparlanmayı ve enflasyonun yavaşlamasını gerekçe göstererek %2,6'dan %2,7'ye revize etti. Raporda, ABD ve Çin için 2023 büyüme tahminleri 0,1'er puan artırılarak sırasıyla %1,6 ve %5,4 seviyelerine yükseltildi. Bununla birlikte, çekirdek enflasyonun halen yüksek seyrettiğinin ve küresel toparlanmanın uzun süreceğinin altını çizen Kuruluş 2024 yılına ilişkin küresel büyüme beklentisini %2,9 düzeyinde korudu.

Dünya Bankası da Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda 2023 için küresel büyüme tahminini %1,7 seviyesinden %2,1'e yükseltti. Kuruluş, devam eden parasal sıkılaşma süreci ve jeopolitik riskler nedeniyle 2024 yılına ilişkin büyüme beklentisini ise %2,7'den %2,4'e düşürdü. Gelişmiş ülkeler için 2023 büyüme beklentisinin %0,7 olarak revize edildiği raporda, söz konusu ülkelerde ekonomik büyümenin 2024 yılında da zayıf seyredeceği vurgulandı.

OECD ve Dünya Bankası raporlarında yükselen faiz oranları sebebiyle gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki finansal risklerin arttığına dikkat çektiler. Kuruluşlar, Türkiye ekonomisi için de 2023 yılına ilişkin GSYH büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Öte yandan, OECD 2024 yılına ilişkin büyüme tahminini %3,8'den %3,7'ye düşürürken, Dünya Bankası %4'ten %4,3 düzeyine yükseltti.

ABD'de 2023'ün ilk çeyrek büyümesi %2'ye revize edildi.

ABD ekonomisinin 2023 yılının ilk çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış büyüme verisi nihai olarak %2'ye revize edildi. Böylece ülkede büyüme oranı son 3 çeyreğin en düşük seviyesinde gerçekleşmesine karşılık, %1,4 oranındaki piyasa beklentisinin belirgin şekilde üzerinde kalarak resesyon endişelerinin hafiflemesine neden oldu.



Bu dönemde kişisel tüketim harcamaları ve ihracat ekonomik büyümeye katkıda bulunurken, özel sektörün sabit sermaye yatırımları büyümeyi sınırlandırdı. Mayıs ayında ABD'de aylık TÜFE enflasyonu enerji fiyatlarında devam eden düşüş paralelinde %0,1'e geriledi. Aynı dönemde yıllık enflasyon da %4,0 düzeyine inerek Mart 2021'den bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Mayıs'ta gıda ve enerji fiyatları hariç tutularak hesaplanan çekirdek enflasyon da %5,3'e indi.

Fed 13-14 Haziran tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini piyasa beklentileri paralelinde değiştirmeyerek %5-%5,25 aralığında tuttu. Toplantı sonrasında yapılan açıklamada ekonomik aktivite ile işgücü piyasasına ilişkin verilerin olumlu bir görünüm sergilediği, fakat enflasyondaki gerilemenin arzu edilen seviyede olmadığı belirtilerek, alınan kararın parasal sıkılaşma sürecinin kesin olarak sonlandırıldığı şeklinde yorumlanmaması gerektiğinin altı çizildi. Fed üyelerinin toplantı sonrasında yayımlanan öngörülerinde sene sonu politika faizi tahmininin %5-5,25 düzeyinden %5,50-5,75 seviyesine yükseltilmesi dikkat çekti. Ayrıca, üyelerin yılsonu çekirdek PCE enflasyonu tahmini de %3,6'dan %3,9 düzeyine çıktı.

ABD Ekonomisine İlişkin Fed Tahminleri (Haziran 2023)

	2023	2024	2025	Uzun Vade
GSYH Büyümesi	1,0	1,1	1,8	1,8
Mart projeksiyonu	0,4	1,2	1,9	1,8
İşsizlik Oranı	4,1	4,5	4,5	4,0
Mart projeksiyonu	4,5	4,6	4,6	4,0
PCE*	3,2	2,5	2,1	2,0
Mart projeksiyonu	3,3	2,5	2,1	2,0
Çekirdek PCE*	3,9	2,6	2,2	
Mart projeksiyonu	3,6	2,6	2,1	
Fed Politika Faizi	5,6	4,6	3,4	2,5
Mart projeksiyonu	5,1	4,3	3,1	2,5

(*) Kişisel tüketim harcamaları enflasyonu

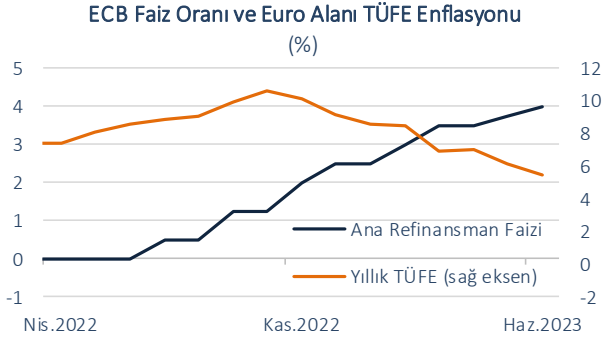
Euro Alanı 2023'ün ilk çeyreğinde teknik resesyona girdi.

Euro Alanı ekonomisi 2023'ün ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %0,1 oranında daraldı. Böylece, iki çeyrek art arda daralan bölge ekonomisi teknik resesyona girmiş oldu. Bu dönemde azalmayı sürdüren hanehalkı tüketim harcamaları çeyreklik bazda GSYH büyümesini 0,1 puan aşağı çekti. Öte yandan yıllık GSYH büyümesi, revize edilen verilere göre %1,0 seviyesinde kesinleşti. Bölgede yıllık büyüme, pandeminin iktisadi faaliyet üzerindeki olumsuz etkilerinin yoğunlaştığı 2020 yılının ilk çeyreğinden bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşmiş oldu.

Öncü verilere göre bölgede yıllık TÜFE enflasyonu Haziran'da %5,5'e geriledi. Haziran toplantısında referans

Küresel Ekonomi

faiz oranlarını 25 baz puan artıran Avrupa Merkez Bankası (ECB) enflasyonun gerileme kaydetmesine rağmen orta vadeli %2 hedefine ulaşmanın zaman alacağını belirtti.



Küresel imalat sektöründeki zayıf seyir Haziran'da devam etti.

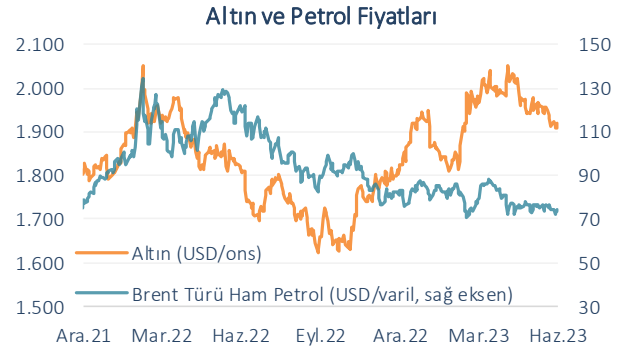
Yılın ilk çeyreğinde önde gelen ekonomilerde büyüme performansının farklılaşmasının ardından ikinci çeyreğe ilişkin öncü veriler yakından takip edilmeye devam ediliyor. Haziran ayında ABD'de imalat PMI Mayıs'a göre 2,1 puan gerileyerek 46,3 ile son altı ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Hizmetler PMI verisi ise sınırlı ivme kaybetmesine rağmen 54,1 düzeyinde gerçekleşerek sektörde büyümenin devam ettiğine işaret etti. Aynı dönemde Euro Alanı'nda düşüş eğilimini beşinci ayına taşıyan imalat PMI 43,4 ile Mayıs 2020'den bu yana en düşük değerini alırken, hizmetler PMI 52 düzeyiyle sektörde genişlemenin devam ettiğinin sinyalini verdi. Söz konusu veriler Euro Alanı'nda ekonomik aktivitenin ABD ekonomisine kıyasla nispeten zayıf seyretmeye devam ettiğine işaret etti.

Çin'de üretim ve iç talep zayıf seyretmeye devam ediyor.

Çin'de Mayıs ayında sanayi üretimi yıllık bazda %3,5 ile piyasa beklentilerinin altında arttı. Söz konusu veri son 3 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşerek üretimde toparlanmanın zaman alacağına işaret etti. Aynı dönemde perakende satışlar da ivme kaybederek ekonomik toparlanmaya ilişkin endişeleri artırdı. Ayrıca ülkenin ihracatı küresel talepteki zayıf seyir sebebiyle Mayıs'ta yıllık bazda %7,5 ile beklentilerden oldukça hızlı daralırken, ithalatı yıllık bazda %4,5 gerileyerek iç talepteki zayıflığı teyit etti. Çin Merkez Bankası Haziran ayında gösterge niteliğindeki referans faiz oranlarını Ağustos 2022'den bu yana ilk kez değiştirerek 10 baz puan indirdi. Alınan karar, ekonomi yönetiminin iktisadi faaliyetteki durgunluk ve iç talepteki zayıf seyre karşı önlem arayışında olduğunu gösterdi.

Emtia piyasaları...

OPEC+ ülkelerinin Haziran başındaki toplantısında yılsonuna dek petrol üretiminde değişiklik yapmama kararına karşılık Suudi Arabistan'ın Temmuz ayı itibarıyla gönüllü olarak günlük 1 milyon varil ek üretim kesintisine gideceğini duyurması ve küresel imalat sanayiinin zayıf seyrini sürdürdüğüne işaret eden veriler petrol fiyatlarının ay genelinde dalgalı bir görünüm sergilemesine neden oldu. Brent türü petrolün varil fiyatı aylık bazda %3,1 yükselerek Haziran sonunda 74,9 USD oldu. Önde gelen merkez bankalarının parasal sıkılaştırmanın devam edeceğine yönelik şahin mesajlarının yanı sıra Euro Alanı'nın resesyona girmesiyle birlikte küresel ekonomik aktiviteye ilişkin artan kötümser beklentilerin önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarındaki artışları sınırlandırmaya devam edebileceğini öngörüyoruz.



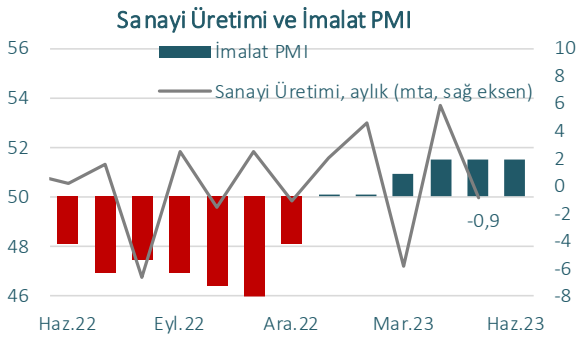
Türkiye Ekonomisi - Arz ve Talep Göstergeleri

Kadınların işgücüne katılma oranı tarihi yüksek seviyesinde...

Nisan ayında mevsimsellikten arındırılmış verilere göre istihdam bir önceki aya kıyasla 521 bin kişi arttı. İstihdamda kaydedilen güçlü yükselişe rağmen işgücünün daha hızlı artması nedeniyle bu dönemde işsizlik oranı %10,2 seviyesine yükseldi. Nisan ayında kadınların işgücüne katılımındaki belirgin artış dikkat çekti. Bu dönemde toplam işgücü 594 bin kişi artarken, bunun 448 bini kadın işgücünden oluştu. Böylece kadınların işgücüne katılma oranı ise %36,4 ile tarihi yüksek seviyesine ulaştı. Nisan'da atıl işgücü oranı bir önceki aya kıyasla 1,7 puanlık artışla % 23,8 düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde 15-24 yaş arası kapsayan genç nüfusun işsizlik oranı ise 1,2 puan azalarak % 19,1'e geriledi.

Sanayi üretim endeksi Nisan'da aylık bazda %0,9 azaldı.

Deprem felaketinin ardından Mart ayında toparlanma kaydeden sanayi üretimi, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre Nisan'da aylık bazda %0,9 geriledi. Bu dönemde madencilik ve taş ocaklığı sektörü ile imalat sanayiinde üretim sırasıyla %0,9 ve %1 daralırken, elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü %0,5 artış kaydetti. Mal grupları bazında bakıldığında en hızlı daralma %4,5 ile dayanıklı tüketim mallarında gerçekleşti. İmalat sanayiinin 24 alt sektöründen 17'sinde üretimin gerilediği Nisan ayında, bilgisayarlar, elektronik ve optik ürünler ile ağaç ve ağaç ürünleri imalatının sırasıyla %8,5 ve %5,2'lik daralması dikkat çekti. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretim endeksi Nisan'da yıllık bazda %1,2 geriledi.

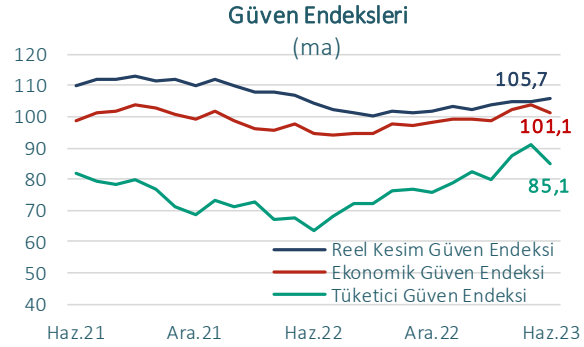
**İmalat PMI Haziran'da yatay seyretti.**

İmalat PMI, Nisan ve Mayıs aylarının ardından Haziran ayında da 51,5 seviyesinde gerçekleşerek imalat sektöründe ılımlı iyileşmenin devam ettiğine işaret etti. Endeksin alt kalemleri incelendiğinde, depremden sonra devam eden toparlanmanın ve seçim döneminin ardından ekonomik aktivitede gözlenen canlanmanın etkisiyle Haziran'da üretim artış hızının Temmuz 2021'den bu yana en yüksek düzeyine çıktığı görüldü. Bu dönemde üretimdeki artış paralelinde

istihdam da üst üste ikinci ay artış kaydetti. Öte yandan, Haziran ayında liradaki değer kaybı yeni siparişlerin artış hızını sınırlandırırken, girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatlarındaki artışlar önceki aylara kıyasla ivme kazandı. Bu dönemde girdi fiyatları bir yıla yakın dönemin en hızlı yükselişini kaydetti. Üreticilerin enflasyonist baskılara rağmen istihdam düzeyini ve satın alma faaliyetlerini genişletmeye devam etmeleri, yılın ikinci yarısına yönelik beklentilerindeki iyimserliğe işaret etti.

Güven endeksleri Haziran'da karışık bir görünüm sundu.

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre seçim öncesinde Temmuz 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaşan tüketici güven endeksi, Haziran'da aylık bazda %6,5 azalarak 85,1 seviyesine geriledi. Endeksin alt kalemlerinin genelinde gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentilerin kötüleştiği görülürken, mevcut dönemde hanenin maddi durumuna ilişkin alt endeks bir önceki aya kıyasla %2,2 azaldı. Ayrıca, tüketicilerin gelecek 12 aylık dönemde otomobil ve konut satın alma ihtimaline ilişkin alt endekslerin sırasıyla %13,6 ve %8,1 gerilemesi dikkat çekti. Haziran'da mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi ise aylık bazda 0,6 puan artarak 105,7 oldu.. Aynı dönemde sektörel güven endeksleri hizmet ve perakende ticaret sektörlerinde aylık bazda sırasıyla %0,6 ve %0,9 artış kaydederken, inşaat sektöründe %3,5 azaldı. Böylece ekonomik güven endeksi, tüketici güvenindeki hızlı gerilemenin de etkisiyle Haziran'da bir önceki aya kıyasla %2,5 oranında azalarak 101,1 düzeyinde gerçekleşti.

**Konut satışları Mayıs'ta yıllık bazda %7,7 azaldı.**

Şubat ayından bu yana yıllık bazda gerileyen konut satışları, Mayıs'ta da %7,7 azalarak 113.276 adet oldu. Bu dönemde ilk el satışlar %4,7 artarken, %12,3 daralan ikinci el satışlar toplam satışların %69,6'sını oluşturdu. Mayıs ayında yabancılara yapılan konut satışları bir önceki yılın aynı ayına kıyasla yaklaşık %47 oranında gerileyerek toplam konut satışlarından %2,8 pay aldı. Nisan'da konut fiyatları aylık bazda %4,7, yıllık bazda %121,3 artış kaydetti. Böylece, konut fiyatlarındaki yıllık reel artış %53 oldu.

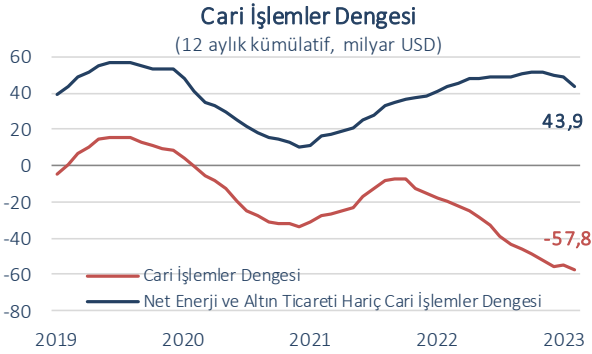
Türkiye Ekonomisi - Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

Dış ticaret açığı Nisan ayında 8,7 milyar USD oldu.

TÜİK'in açıkladığı verilere göre ihracat Nisan ayında %17,1 ile pandemiden bu yana yıllık bazda en hızlı daralmasını kaydederek 19,3 milyar USD olurken, ithalat da %4,8 azalarak 28,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Böylece, bu dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %42,1 genişleyerek 8,7 milyar USD ile yüksek seyirini sürdürdü. Nisan 2022'de %79,1 düzeyinde bulunan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2023 yılının aynı ayında %68,9'a geriledi.

Cari açık Nisan ayında beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

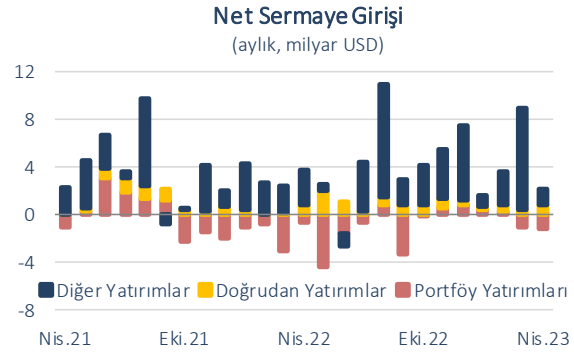
Nisan ayında cari açık geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla %112,4 oranında genişleyerek 5,4 milyar USD oldu. Piyasa beklentisi bu dönemde cari açığın 4,5 milyar USD düzeyinde gerçekleştiği yönündeydi. Nisan 2022'de 428 milyon USD olan net altın ithalatı bu yılın aynı döneminde 1,1 milyar USD'ye ulaşarak cari görünümün bozulmasında belirleyici oldu. Bununla birlikte, küresel enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyir paralelinde net enerji ithalatı Nisan'da 3,8 milyar USD ile son 19 ayın en düşük düzeyinde gerçekleşti. Böylece bu dönemde, altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı Mayıs 2021'den bu yana ilk kez açık (481 milyon USD) verdi. Taşımacılık ve seyahat gelirlerindeki olumlu seyrin sürmesi de cari açıktaki bozulmayı sınırlandırdı. 2023 yılının Ocak-Nisan döneminde yıllık bazda %46,4 oranında artarak 29,7 milyar



USD düzeyinde gerçekleşen cari açık, 12 aylık kümülatif verilere göre Nisan ayı itibarıyla 57,8 milyar USD oldu.

Doğrudan yatırımlarda Kasım 2022'den bu yana en yüksek sermaye girişi kaydedildi.

Nisan ayında yurt içine yönelik net doğrudan yatırım girişi 784 milyon USD ile Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde yurt dışı yerleşiklerin net doğrudan sermaye yatırımları 933 milyon USD ile olumlu bir performans sergilerken, gayrimenkul yatırımlarının 232 milyon USD ile Mayıs 2021'den bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşmesi dikkat çekti. Yılın ilk dört ayında net doğrudan yatırım girişi 1,9 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

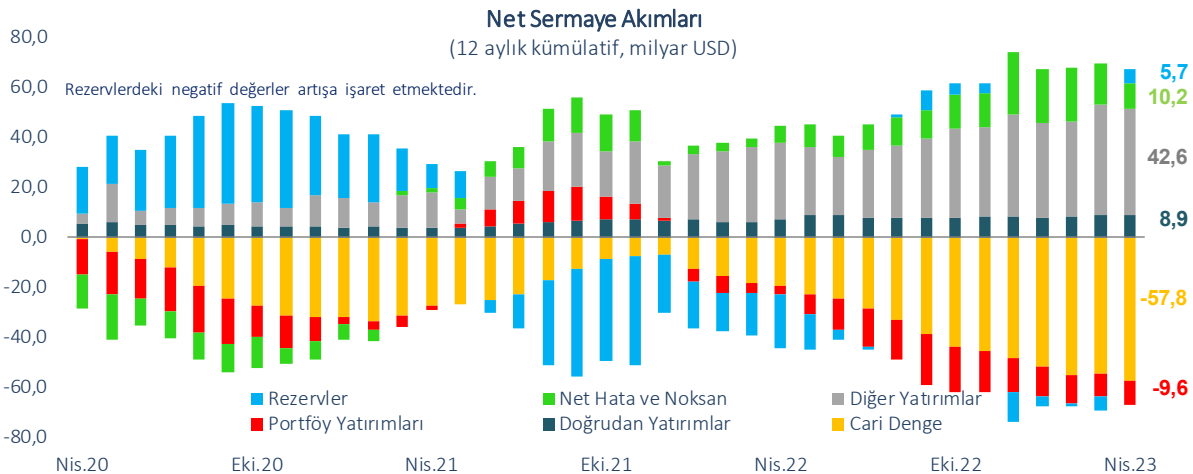


Portföy yatırımlarındaki çıkış Nisan'da hız kazandı.

Nisan ayında portföy yatırımlarında 1,2 milyar USD ile Eylül 2022'den bu yana en yüksek sermaye çıkışı gerçekleşti. Bu dönemde Genel Hükümet yurt dışında tahvil ihraçları kanalıyla 159 milyon USD tutarında net borçlanma gerçekleştirirken, bankalar ve diğer sektörler yurt dışı borç senetlerine ilişkin sırasıyla 190 milyon USD ve 800 milyon USD net geri ödemeler gerçekleştirdi.

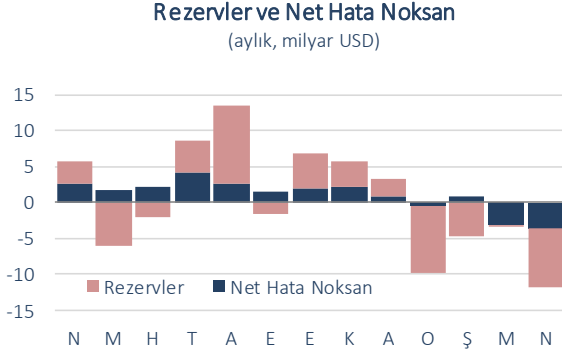
Diğer yatırımlarda ılımlı seyir...

Nisan ayında diğer yatırımlar kaleminde 1,4 milyar USD'lik net sermaye girişi kaydedildi. Bu dönemde yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatı 142 milyon USD net artış



Türkiye Ekonomisi - Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi

kaydetti. Bankacılık sektörü yurt dışından 289 milyon USD net kredi kullanımı gerçekleştirirken, Genel Hükümet ve diğer sektörler yurt dışına sırasıyla 22 milyon USD ve 107 milyon USD net kredi geri ödemesi yaptı. 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %81, diğer sektörlerde %142 oldu.



Net hata ve noksan kaleminde sermaye çıkışı devam etti.

Mart ayında 3,2 milyar USD tutarında sermaye çıkışı kaydedilen net hata noksan kaleminde, Nisan'da da 3,7 milyar

USD'lik çıkış gerçekleşti. Böylece ilgili kaleminde yılın ilk 4 ayı itibarıyla 6,7 milyar USD'lik sermaye çıkışı yaşandı. Nisan ayında 8,2 milyar USD azalan rezerv varlıklar ise Ocak-Nisan döneminde toplam 22,4 milyar USD'lik düşüş kaydetti.

Beklentiler...

Öncü verilere göre ihracat Haziran ayında yıllık bazda %10,5 oranında azalarak 20,9 milyar USD, ithalat da %16,8 oranında gerileyerek 26,3 milyar USD oldu. Böylece, Haziran'da yıllık bazda %34,5 daralarak 5,4 milyar USD olan dış ticaret açığı, yılın ilk yarısında 61,4 milyar USD'ye ulaştı. Yaz mevsimiyle birlikte turizm gelirlerinde beklenen artışın cari dengeyi destekleyeceği öngörülse de, teknik resesyona giren Euro Alanı başta olmak üzere ana ihraç pazarlarımızda imalat sektörünün zayıf seyrini sürdürmesi cari denge üzerindeki riskleri canlı tutuyor.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Nisan 2023	Ocak - Nisan 2022	Ocak - Nisan 2023	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-5.404	-20.309	-29.726	46,4	-57.804
Dış Ticaret Dengesi	-7.016	-25.651	-36.341	41,7	-100.191
Hizmetler Dengesi	2.915	9.059	10.563	16,6	51.573
Seyahat (net)	2.198	7.310	8.420	15,2	38.427
Birincil Gelir Dengesi	-1.292	-3.223	-3.859	19,7	-9.220
İkincil Gelir Dengesi	-11	-494	-89	-82,0	34
Sermaye Hesabı	-8	-6	-58	866,7	-87
Finans Hesabı	-9.096	-12.107	-36.478	201,3	-47.651
Doğrudan Yatırımlar (net)	-784	-1.436	-1.905	32,7	-8.881
Portföy Yatırımları (net)	1.204	5.502	1.535	-72,1	9.561
Net Varlık Edinimi	335	2.972	1.741	-41,4	3.264
Net Yükümlülük Oluşumu	-869	-2.530	206	-	-6.297
Hisse Senetleri	-37	-1.185	-964	-18,6	-3.817
Borç Senetleri	-832	-1.345	1.170	-	-2.480
Diğer Yatırımlar (net)	-1.353	-11.724	-13.663	16,5	-42.646
Efektif ve Mevduatlar	-914	-8.915	-8.862	-0,6	-35.926
Net Varlık Edinimi	-76	2.225	2.670	20,0	-6.132
Net Yükümlülük Oluşumu	838	11.140	11.532	3,5	29.794
Merkez Bankası	942	3.848	7.318	90,2	10.787
Bankalar	-104	7.292	4.214	-42,2	19.007
Yurt Dışı Bankalar	302	3.026	791	-73,9	5.394
Yabancı Para	-160	2.938	2.005	-31,8	3.190
Türk Lirası	-246	1.328	1.418	6,8	10.423
Yurt Dışı Kişiler	142	5.964	2.796	-53,1	8.584
Krediler	-85	-1.989	-853	-57,1	-2.635
Net Varlık Edinimi	75	-540	-112	-79,3	140
Net Yükümlülük Oluşumu	160	1.449	741	-48,9	2.775
Bankacılık Sektörü	289	-811	593	-	-4.252
Bankacılık Dışı Sektörler	-107	1.730	438	-74,7	6.804
Ticari Krediler	-373	-803	-3.951	392,0	-4.052
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	19	-17	3	-	-33
Rezerv Varlıklar (net)	-8.163	-4.449	-22.445	404,5	-5.685
Net Hata ve Noksan	-3.684	8.208	-6.694	-	10.240

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

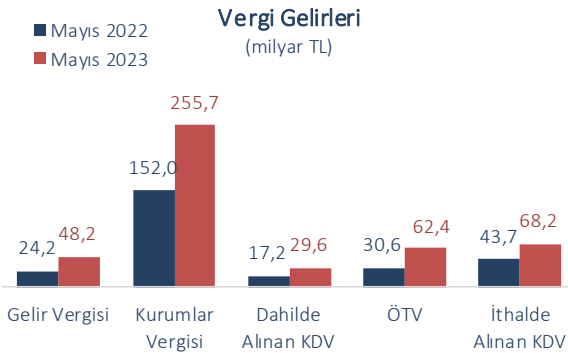
Türkiye Ekonomisi - Bütçe Dengesi

Merkezi yönetim bütçesi Mayıs'ta 118,9 milyar TL fazla verdi.

Mayıs ayında merkezi yönetim bütçe gelirleri kurumlar vergisindeki hızlı yükselişin desteğiyle yıllık bazda %72,9 artış kaydederek 549,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bütçe giderleri ise faiz harcamaları ve cari transferlerdeki artışın sonucunda yıllık bazda %147,7 yükselerek 430,5 milyar TL oldu. Böylece, Mayıs ayında merkezi yönetim bütçesi 118,9 milyar TL ile Kasım 2022'den bu yana ilk kez fazla verdi. Bu dönemde faiz dışı fazla da 221,6 milyar TL oldu. Öte yandan, Ocak-Mayıs döneminde bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %48,7, bütçe giderleri %95,4 arttı. Böylece, yılın ilk beş aylık döneminde bütçe açığı 263,6 milyar TL oldu.

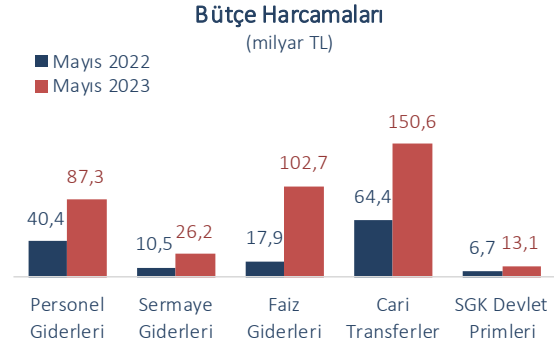
Kurumlar vergisindeki artış bütçe gelirlerini destekledi.

Mayıs'ta vergi gelirleri yıllık bazda %75,1 artışla 507,4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde kurumlar vergisi yıllık bazda %86,3 artışla 255,7 milyar TL seviyesine yükseldi. Otomotiv pazarındaki olumlu seyrin etkisiyle ÖTV gelirleri Mayıs'ta yıllık bazda iki katına ulaşarak 62,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ithalde ve dâhilde alınan katma değer vergileri de bütçe gelirlerinin artışına toplamda 36,8 milyar TL katkı sağladı.



Mayıs ayında faiz giderleri hızlı arttı.

Mayıs ayında faiz giderleri yıllık bazda %473,4 yükselerek 102,7 milyar TL seviyesine ulaştı. Cari transferler, görevlendirme giderleri kaleminde Elektrik Üretim A.Ş.'ye yönelik aktarımların etkisiyle (12,2 milyar TL) yıllık bazda %133,8 artarak bütçe harcamalarının %35'ini oluşturdu. Mayıs ayında BOTAS'a herhangi bir ödeme yapılmazken, KKM hesaplarına ilişkin giderler 1,6 milyar TL ile sınırlı düzeyde gerçekleşti.



Beklentiler...

Mayıs ayında harcamalardaki yükselişin sürmesine rağmen, kurumlar vergisi gelirlerindeki hızlı artışın desteğiyle merkezi yönetim bütçesi fazla verdi. Böylece, Ocak-Nisan döneminde yılsonu hedefinin %58'ine ulaşmış olan bütçe açığı, yılın ilk beş aylık döneminde hedefin %40'ını oluşturdu. Döviz kuru gelişmelerinin yanı sıra küresel enerji fiyatlarının seyrinin bütçe görünümü üzerinde belirleyici olmayı sürdüreceği önümüzdeki dönemde, yeni ekonomi yönetiminin izleyeceği politikalar yakından takip edilecek.

Merkezi Yönetim Bütçesi

(milyar TL)

	Mayıs		% Değişim	Ocak-Mayıs		% Değişim	2023 Bütçe Hedefi	Gerç./ OVP Tahmini (%)
	2022	2023		2022	2023			
Harcamalar	173,8	430,5	147,7	959,8	1.875,7	95,4	4.469,6	42,0
Faiz Harcamaları	17,9	102,7	473,4	121,9	237,9	95,2	565,6	42,1
Faiz Dışı Harcamalar	155,9	327,8	110,3	837,9	1.637,8	95,5	3.904,0	42,0
Gelirler	317,8	549,4	72,9	1.084,4	1.612,1	48,7	3.810,1	42,3
Vergi Gelirleri	289,7	507,4	75,1	881,2	1.371,2	55,6	3.199,5	42,9
Diğer Gelirler	28,0	42,0	49,8	203,2	241,0	18,6	610,6	39,5
Bütçe Dengesi	144,0	118,9	-17,4	124,6	-263,6	-	-659,4	40,0
Faiz Dışı Denge	161,9	221,6	36,9	246,5	-25,7	-	-93,8	-

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Datastream

Türkiye Ekonomisi - Enflasyon

Haziran'da TÜFE aylık bazda %3,92 arttı.

Haziran ayında TÜFE'deki aylık artış %3,92 ile %4,84 olan piyasa beklentisinin altında ancak son 5 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE) de aylık bazda %6,5 oranında artarak Ekim 2022'den bu yana en hızlı yükselişini sergiledi.

Haziran (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2022	2023	2022	2023
Aylık	4,95	3,92	6,77	6,50
Yılsonuna Göre	42,35	19,77	61,68	14,82
Yıllık	78,62	38,21	138,31	40,42
Yıllık Ortalama	44,54	59,95	88,77	86,59

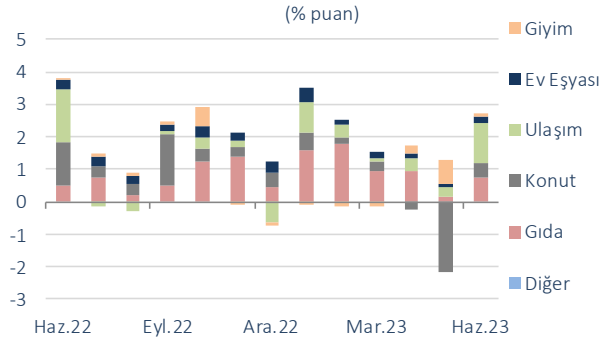
Yıllık enflasyon göstergelerindeki iyileşme ivme kaybetti.

Haziran'da yıllık enflasyon göstergelerinde Kasım 2022'den bu yana gözlenen iyileşme ivme kaybetmekle birlikte devam etti. Bu dönemde yıllık TÜFE enflasyonu %38,21 ile son 1,5 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, Yİ-ÜFE yıllık bazda %40,42 ile Mayıs 2021'den bu yana en ılımlı artışını kaydetti.

Aylık TÜFE enflasyonunda gıda ve ulaştırma grubu öne çıktı.

Haziran ayında fiyatlar 12 ana harcama grubunun tümünde yükseldi. Bu dönemde fiyatların aylık bazda %3,02 yükseldiği gıda grubu ile %7,96 arttığı ulaştırma grubu aylık enflasyonda belirleyici oldu. Söz konusu iki grup %3,92 düzeyindeki aylık TÜFE enflasyonunun 2,02 puanını oluşturdu. Haziran'da lokanta ve oteller grubunda fiyatlar aylık bazda %4,32 artış kaydederek TÜFE enflasyonuna 40 baz puan katkıda bulundu. Bu dönemde, fiyatların %11,13 ile en hızlı yükseldiği alkollü içecekler ve tütün grubu da aylık TÜFE enflasyonunu 38 baz puan artırdı. Haziran ayında TL'de gözlenen değer kaybı paralelinde mal fiyatları %4,03 artarken, hizmet fiyatlarındaki %3,66 yükseliş katılığın sürdürdüğüne işaret etti.

Harcama Gruplarının Aylık Enflasyona Katkıları



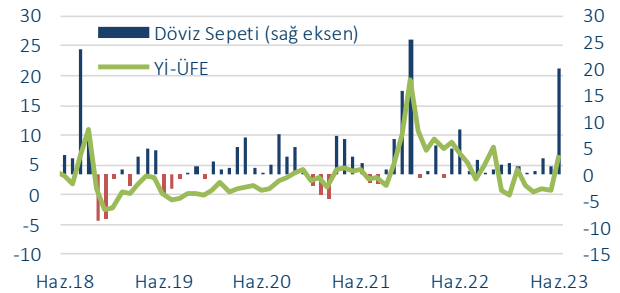
Çekirdek enflasyon göstergeleri...

Haziran ayında mevsimlik ürünler hariç aylık TÜFE enflasyonu %3,91 ile manşet enflasyona paralel gerçekleşti. Bu dönemde, taze meyve ve sebze fiyatları aylık bazda %7,68 yükselerek son dört ayın en hızlı artışını sergiledi. Öte yandan, aynı dönemde B endeksi (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) %3,45, C endeksi de (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) %3,84 ile manşet enflasyonun altında artış kaydetti. B ve C endekslerindeki yıllık artışlar ise sırasıyla %46,63 ve %47,33 düzeyleriyle manşet enflasyonun üzerinde kalmaya devam etti.

Ana metal ve enerji grubu aylık Yİ-ÜFE artışında belirleyici oldu.

Haziran ayında döviz kuru gelişmeleri Yİ-ÜFE enflasyonunun seyrinde belirleyici oldu. Bu dönemde, ana metal grubu 87 baz puan ile Yİ-ÜFE enflasyonunu en fazla arttıran grup oldu. Fiyatların aylık bazda %12,54 yükseldiği elektrik, gaz üretim ve dağıtım da aylık Yİ-ÜFE enflasyonunu 84 baz puan artırdı. Öte yandan, Haziran'da ortalama petrol fiyatlarının aylık bazda gerileme kaydetmesinin etkisiyle ham petrol ve doğal gaz grubunda fiyatlar aylık bazda %6,68 azalarak Yİ-ÜFE enflasyonunu 3 baz puan sınırlandırdı.

Döviz Kuru Gelişmeleri ve Yİ-ÜFE Enflasyonu



Beklentiler...

Haziran ayında döviz kurlarındaki hızlı yükselişin etkisiyle enflasyon göstergeleri olumsuz bir tablo çizdi. Temmuz ayında asgari ücret artışının yanı sıra diğer ücretlerde yapılacak olan düzeltmelerin etkisiyle enflasyon üzerindeki yukarı yönlü baskıların önümüzdeki dönemde de süreceğini öngörüyoruz. Ayrıca, TL'deki değer kaybı da kur geçişkenliği etkisiyle önümüzdeki dönemde enflasyon üzerinde belirleyici olmaya devam edecek.

	31.May	30.Haz	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	597	487	-110 bp ▼
2-Y Gösterge Tahvil Faizi*	%11,95	%13,55	160 bp ▲
BIST-100*	4.887	5.759	%17,8 ▲
USD/TL	20,7973	26,0461	%25,2 ▲
EUR/TL	22,2334	28,4255	%27,9 ▲
Döviz Sepeti**	21,5154	27,2358	%26,6 ▲

(*) (Son veri 27 Haziran verisidir.)

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

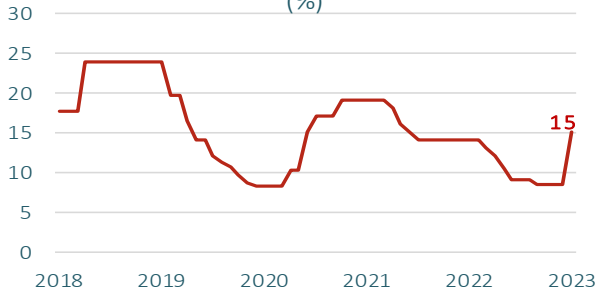
Küresel piyasalar Haziran ayında dalgalı bir görünüm sundu.

Haziran ayında küresel finansal piyasalar dalgalı bir görünüm sundu. Küresel risk iştahı ayın ilk haftasında ABD'de borç tavanına ve finansal istikrara yönelik olumlu gelişmelerin yarattığı iyimserlikle artarken, ilerleyen haftalarda gelişmiş ülke merkez bankalarının toplantılarının ardından verilen şahin mesajların etkisiyle bir miktar baskı altında kaldı. Haziran ayında MSCI dünya endeksi %5,9, MSCI gelişmekte olan ülkeler endeksi %3,2 arttı. ABD dolarının küresel piyasalarda sınırlı değer kaybettiği Haziran ayını DXY endeksi 102,9, EUR/USD paritesi 1,0910 seviyesinde kapattı. Dolardaki değer kaybına rağmen altın fiyatları 1.920 USD/ons ile Mart ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi.

Yurt içinde ekonomi yönetiminde değişiklik...

Haziran ayı başında açıklanan yeni kabine ile Cumhurbaşkanı yardımcılığına Kalkınma eski Bakanı Cevdet Yılmaz, Hazine ve Maliye Bakanlığı görevine Mehmet Şimşek, getirildi. Hafize Gaye Erkan TCMB Başkanı olarak atanırken, TCMB'nin bir önceki başkanı Şahap Kavcıoğlu BDDK Başkanı oldu. Atamaların ardından yeni ekonomi yönetimi kademeli normalleşme mesajları verdi.

TCMB Politika Faizi Oranı (%)



TCMB politika faizini %15'e yükseltti.

TCMB, 22 Haziran'da gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %8,5'ten %15 seviyesine yükseltti. TCMB tarafından son yıllardaki en yüksek faiz artırımını gerçekleştirilmiş olsa da yapılan artırım ortalama piyasa beklentilerinin altında kaldı. Toplantı sonrasında yayımlanan metinde dezenflasyonun

en kısa sürede tesisi, enflasyon beklentilerinin çıpalandırılması ve fiyatlandırma davranışlarındaki bozulmanın kontrol altına alınması için parasal sıkılaştırma sürecinin başlamasına karar verildiği ifade edildi. Enflasyon görünümünde belirgin iyileşme sağlanana kadar parasal sıkılaştırmanın kademeli olarak güçlendirileceği ve cari dengeyi iyileştirecek stratejik yatırımların desteklenmeye devam edileceği vurgulandı. Ayrıca, mevcut mikro ve makro ihtiyatı çerçevesinin, piyasa mekanizmalarının işlevselliğini artıracak ve finansal istikrarı güçlendirecek şekilde sadeleştirileceği, bu sürecin etki analizleri yapılarak kademeli olacağı ifade edildi.

BIST-100 Haziran'da %17,8 yükseldi.

Yeni ekonomi yönetiminin açıklanmasıyla birlikte ekonomi politikalarında normalleşme adımlarının atılacağına yönelik beklentilerin etkisiyle hızlı yükselen BIST-100 endeksi, TCMB'nin faiz artırım kararının beklentilerin altında kalmasının ardından gerçekleşen tepki alımlarının etkisiyle yükselişini sürdürdü. Böylece, BIST-100 endeksi Haziran ayını %17,8 artışla 5.759 düzeyinde kapattı. Ay içinde dalgalı bir seyir izleyen Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi Mayıs sonuna kıyasla 110 baz puan azalarak Haziran'ı 487 seviyesinde tamamlarken, Türk lirası ABD doları ve euro karşısında hızlı değer kaybetti. USD/TL aylık bazda %25,2 artışla 26,05, EUR/TL de %27,9 yükselişle 28,43 oldu. Bu dönemde 2 yıllık tahvilin faiz oranı 160 baz puan artışla %13,55 seviyesine yükseldi.

Yurt dışı yerleşiklerin menkul kıymet portföyü...

TCMB'nin açıkladığı menkul kıymet istatistiklerine göre yurtdışı yerleşiklerin fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış hisse senedi portföyü 27 Haziran itibarıyla Mayıs ayı sonuna göre 1.045 milyon USD artarken, fiyat ve kur hareketlerinden arındırılmış DiBS portföyü 39 milyon USD yükseldi. Böylece, yılbaşından bu yana fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış olarak hisse senedi piyasasından 503 milyon USD tutarında yabancı sermaye çıkışı yaşanırken, DiBS piyasasına 554 milyon USD yabancı sermaye girişi kaydedildi. TCMB'nin brüt ve net uluslararası rezervleri 27 Haziran itibarıyla sırasıyla 108,6 milyar USD ve 9,8 milyar USD seviyelerine yükseldi.

CDS ve BIST-100



Kaynak: Datastream, Reuters, TCMB

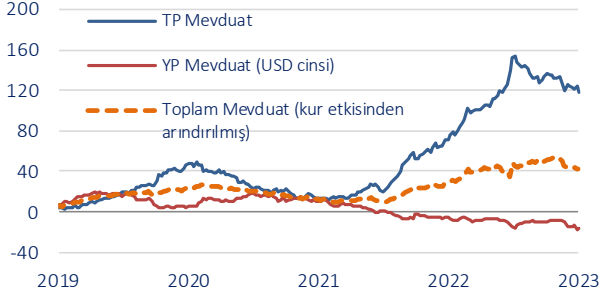
Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Sektörü

Kur korumalı mevduat hacmi 2,7 trilyon TL'yi aştı.

BDDK tarafından yayımlanan haftalık bankacılık verilerine göre 27 Haziran itibarıyla toplam mevduat hacmi geçen yılın aynı dönemine kıyasla %69 artışla 11,6 trilyon TL oldu. Bu dönemde TP mevduat hacmi yıllık bazda %118,4 artarak 6,6 trilyon TL'ye ulaşırken, USD bazında YP mevduat hacmi %15,8 azalarak 196 milyar USD seviyesine indi.

Böylece, toplam mevduat hacmindeki kur etkisinden arındırılmış yıllık artış %42,9 oldu. Kur korumalı mevduat hacmi 27 Haziran itibarıyla 2,7 trilyon TL'yi aşarak uygulamaya alındığından bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Yılsonundan bu yana TL mevduattaki artış %37,6 olurken, USD cinsi YP mevduatın %10,4 oranında daraldığı görüldü.

Mevduat Hacmi
(yıllık % değişim)

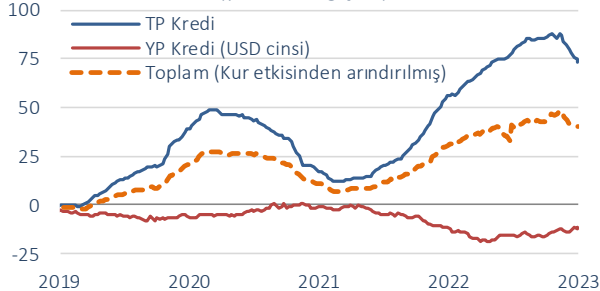


Toplam kredi hacmi 10 trilyon TL seviyesinde...

Bankacılık sektörünün toplam kredi hacmi 27 Haziran itibarıyla yıllık bazda %59,4 artışla 10 trilyon TL'ye ulaştı. Bu dönemde TP kredi hacmi yıllık bazda %73 artışla 6,7 trilyon TL düzeyine yükselirken, TP kredilerin toplam krediler içindeki payı %66,8 ile 16 Aralık 2022 haftasından bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti.

27 Haziran itibarıyla USD bazında YP kredi hacmi ise yıllık bazda %11,3 daralarak 128,5 milyar USD seviyesine geriledi. Böylece, toplam kredi hacmindeki kur etkisinden arındırılmış yıllık artış %40,6 oldu. TP kredilerde yılsonundan bu yana kaydedilen artış %30,8 olurken, USD cinsi YP krediler bu dönemde %2,8'lik düşüş kaydetti.

Kredi Hacmi
(yıllık % değişim)



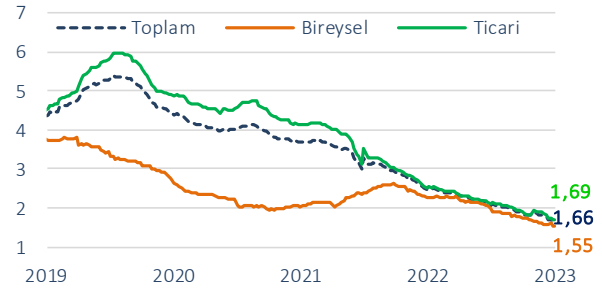
Taşit kredilerindeki yıllık artış Haziran'da %247,4 oldu.

27 Haziran itibarıyla tüketici kredileri yıllık bazda %51,6 artışla 1,4 trilyon TL seviyesinde gerçekleşirken, bireysel kredi kartlarındaki yıllık yükseliş %176,6 ile yüksek seyrini sürdürdü. Bu dönemde taşıt kredilerindeki yıllık bazda artış %247,4 olurken, konut kredilerinde %26,2 ile enflasyon oranının altında seyretmeye devam etti.

Takipteki alacaklar oranı %1,66'ya geriledi.

Bankacılık sektöründe takipteki alacaklar oranı kredi hacmindeki genişleme paralelinde azalmaya devam ederek 27 Haziran itibarıyla %1,66 ile tarihi düşük seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu oran bireysel kredilerde %1,55, ticari kredilerde ise %1,69 düzeyine geriledi.

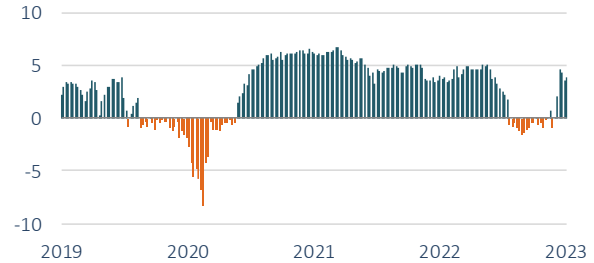
Takipteki Alacaklar Oranı
(%)



Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 27 Haziran itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-) 28.449 milyon USD, bilanço dışı yabancı para pozisyonu ise (+) 32.333 milyon USD seviyesinde gerçekleşti. Böylece, bankacılık sektörünün yabancı para net genel pozisyonu söz konusu haftada (+) 3.885 milyon USD oldu.

Yabancı Para Net Genel Pozisyonu
(milyar USD)



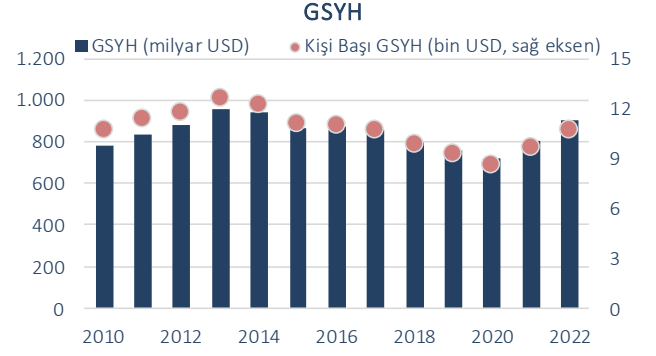
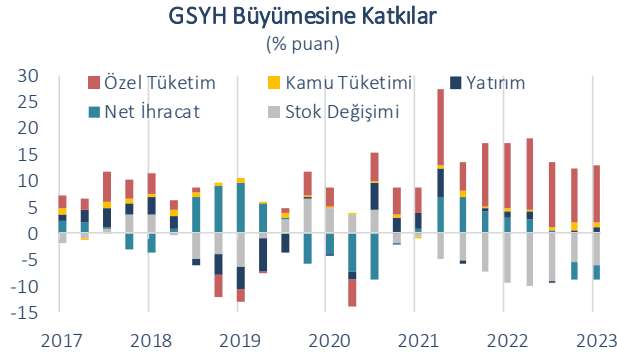
Kaynak: BDDK Haftalık Bülten

Genel Değerlendirme

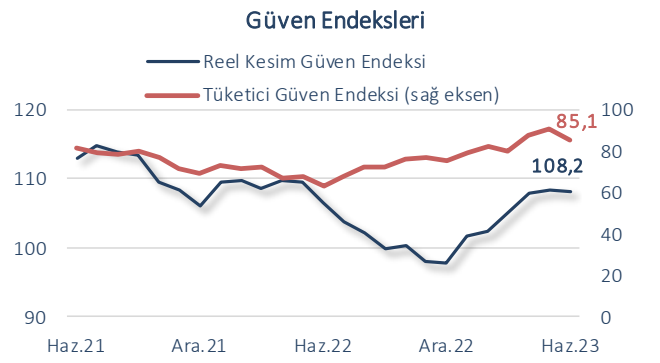
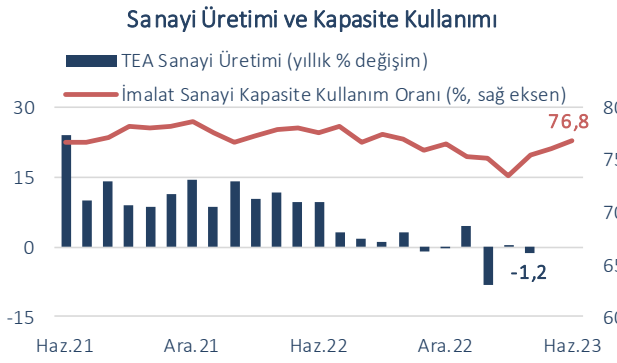
Yüksek baz etkisinin yanı sıra enerji fiyatlarındaki yatay seyir nedeniyle gelişmiş ekonomilerde yıllık enflasyon Haziran'da gerilemeye devam etti. Fed, beklentiler doğrultusunda politika faizinde değişikliğe gitmezken, toplantının ardından verilen mesajlar ve Fed üyelerinin tahminleri parasal sıkılaştırmanın yılsonuna dek devam edeceğinin altını çizdi. ABD'de borç tavanı krizinin çözülmesiyle birlikte küresel borsa endeksleri Haziran ayına olumlu bir görünümle başlasa da, başlıca merkez bankalarının faiz artırımı sürecinin devamına yönelik şahin mesajlar vermeye devam etmesi ay boyunca küresel risk iştahını baskı altında tuttu. Yılın ilk çeyreğine ilişkin nihai büyüme verilerine göre Euro Alanı'nın teknik resesyona girmiş olması, gelişmiş ekonomilerde imalat sektörüne ilişkin göstergelerin olumsuz bir tablo sunması ve Çin'de iç talepteki toparlanmanın henüz beklenen düzeyde gerçekleşmemesi küresel ekonominin seyrine yönelik tedirginlikleri artırıyor.

Yurt içinde Haziran ayına ilişkin PMI verisi imalat sanayiinin faaliyet koşullarında ılımlı iyileşmenin devam ettiğini gösterdi. Bu dönemde seçim belirsizliğinin sona ermesiyle birlikte talep koşulları iyileşirken, Türk lirasındaki hızlı değer kaybı maliyetlerin artmasına neden oldu. Güven endekslerinin karışık bir görünüm sunduğu Haziran'da öncü verilere göre dış ticaret açığı uzun bayram tatilinin de etkisiyle yıllık bazda %34,5 daraldı. Turizm sezonunun başlamasıyla birlikte önümüzdeki dönemde cari açıkta iyileşme beklemekle birlikte, ana ihracat pazarlarımızın resesyona girmiş olması ihracat gelirleri ve cari denge görünümü açısından önemli bir risk unsuru olarak öne çıkıyor. Para politikasında, mikro ve makro düzenlemelerde normalleşme adımları atmaya başlayan ve bu adımların kademeli olarak sürdürüleceği mesajını veren yeni ekonomi yönetiminin izleyeceği adımlar yurt içi piyasaların önümüzdeki dönemde ana gündem maddesini oluşturacak.

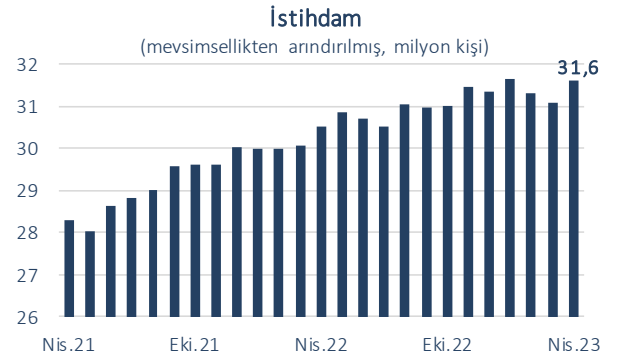
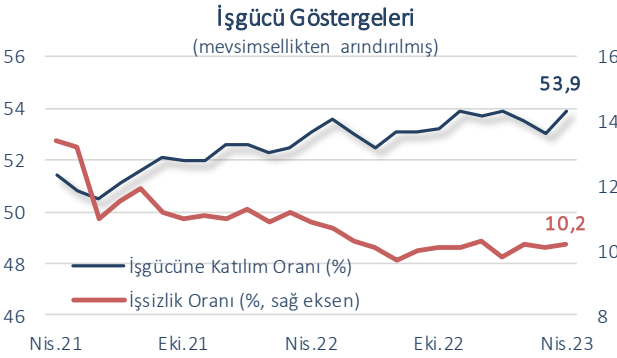
Büyüme



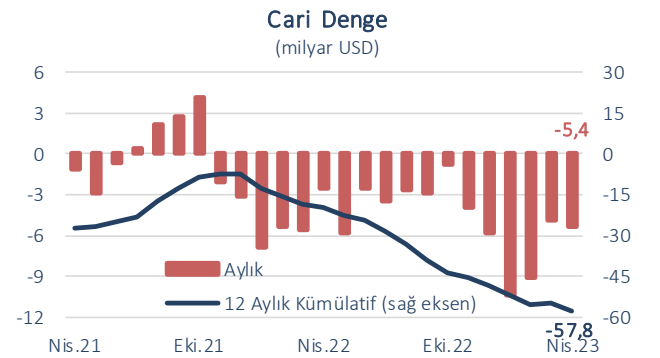
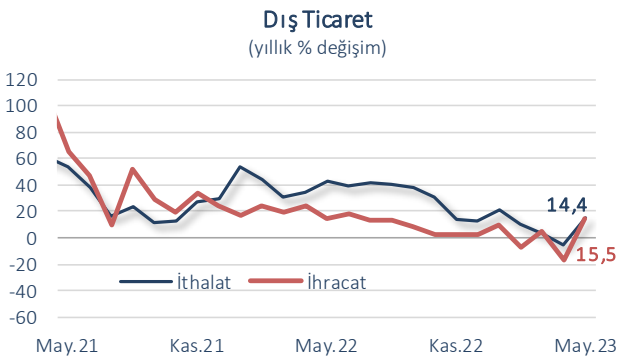
Öncü Göstergeler



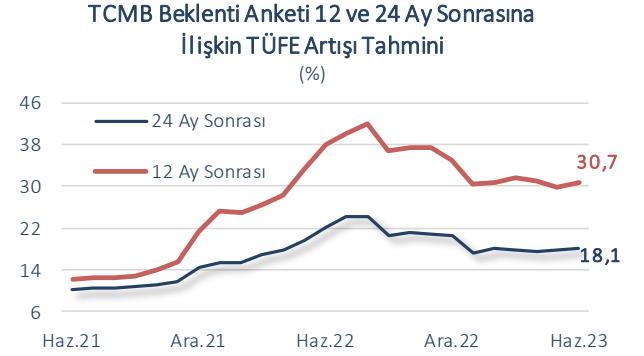
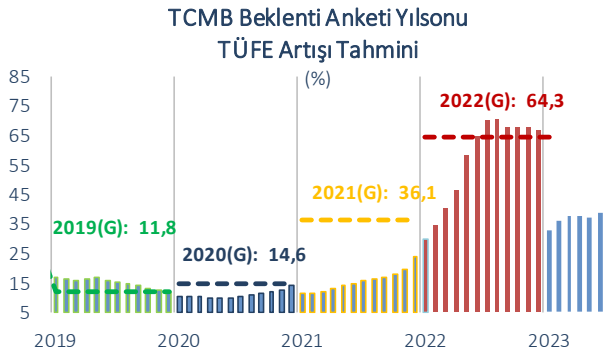
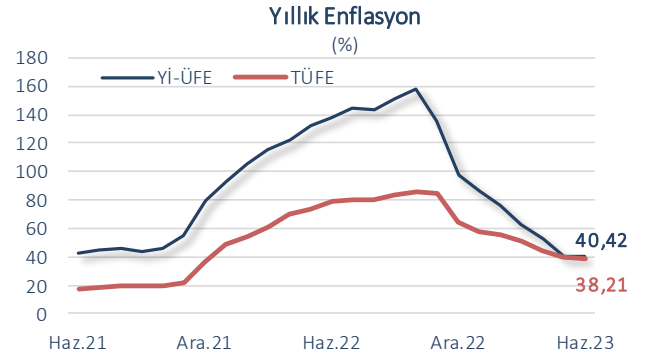
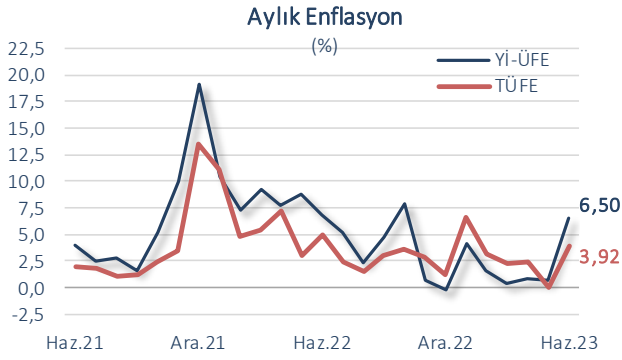
İşgücü Piyasaları



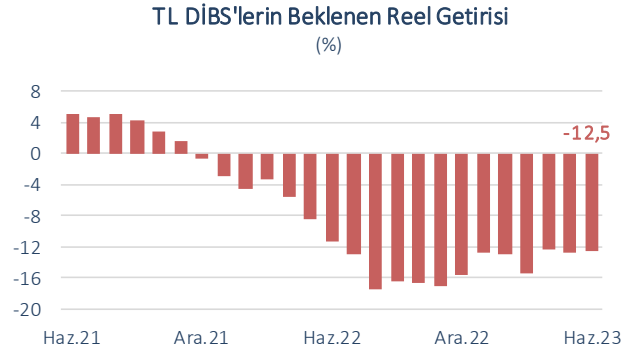
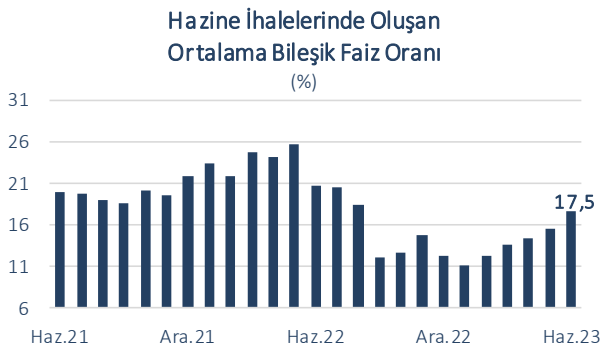
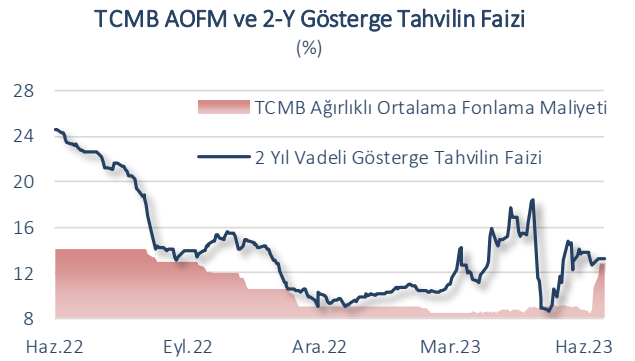
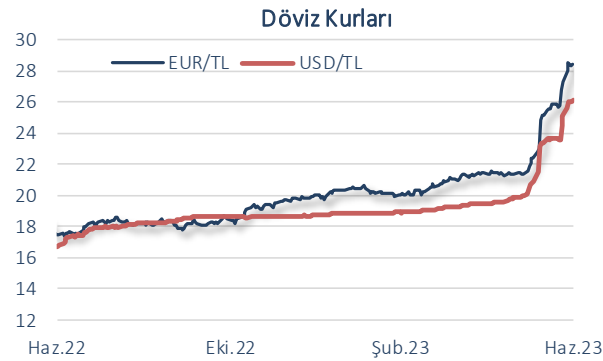
Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi



Enflasyon Göstergeleri



Döviz ve Tahvil Piyasaları



Türkiye Ekonomisi - Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2018	2019	2020	2021	2022	Ç1-23		
GSYH (milyar USD)	797	760	717	807	906	245		
GSYH (milyar TL)	3.759	4.312	5.048	7.249	15.007	4.632		
Büyüme Oranı (%)	3,0	0,8	1,9	11,4	5,6	4,0		
Enflasyon (%)						Nis.23	May.23	Haz.23
TÜFE (yıllık)	20,30	11,84	14,60	36,08	64,27	43,68	39,59	38,21
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	33,64	7,36	25,15	79,89	97,72	52,11	40,76	40,42
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Şub.23	Mar.23	Nis.23
İşsizlik Oranı (%)	12,7	13,4	12,6	11,0	10,3	10,2	10,1	10,2
İşgücüne Katılım Oranı (%)	53,2	52,6	49,1	52,6	53,7	53,5	53,0	53,9
Döviz Kurları						Nis.23	May.23	Haz.23
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	76,3	76,0	61,9	47,7	55,0	59,0	57,9	
USD/TL	5,32	5,95	7,43	13,28	18,72	19,45	20,70	26,07
EUR/TL	6,08	6,68	9,09	15,10	19,98	21,47	22,07	28,44
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	5,70	6,32	8,26	14,19	19,35	20,46	21,38	27,26
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Mar.23	Nis.23	May.23
İhracat	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	251,6	254,3
İthalat	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	373,3	371,9	376,5
Dış Ticaret Dengesi	-54,0	-29,5	-49,9	-46,2	-109,5	-117,7	-120,3	-122,2
Karşılama Oranı (%)	76,6	86,0	77,3	83,0	69,9	68,5	67,6	67,5
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Şub.23	Mar.23	Nis.23
Cari İşlemler Dengesi	-20,2	10,8	-31,9	-7,2	-48,4	-55,6	-54,9	-57,8
Finans Hesabı	1,1	5,1	-39,5	-6,0	-24,6	-34,2	-38,5	-47,7
Doğrudan Yatırımlar (net)	-8,9	-6,6	-4,6	-6,9	-8,1	-8,6	-8,9	-8,9
Portföy Yatırımları (net)	0,9	2,8	9,6	-0,8	13,4	11,0	9,0	9,6
Diğer Yatırımlar (net)	19,4	2,6	-12,6	-21,7	-42,3	-38,1	-44,3	-42,6
Rezerv Varlıklar (net)	-10,4	6,3	-31,9	23,3	12,3	1,5	5,7	-5,7
Net Hata ve Noksan	21,1	-5,8	-7,6	1,4	24,2	21,4	16,5	10,2
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-2,5	1,4	-4,4	-0,9	-5,3	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Mar.23	Nis.23	May.23
Harcamalar	830,8	1.000,0	1.203,7	1.603,5	2.941,4	1.044,8	1.445,2	1.875,7
Faiz Harcamaları	74,0	99,9	134,0	180,9	310,9	100,7	135,2	237,9
Faiz Dışı Harcamalar	756,8	900,1	1.069,8	1.422,7	2.630,5	944,1	1.310,0	1.637,8
Gelirler	758,0	875,3	1.028,4	1.402,0	2.802,4	794,7	1.062,7	1.612,1
Vergi Gelirleri	621,5	673,9	833,3	1.165,0	2.353,3	631,0	863,7	1.371,2
Bütçe Dengesi	-72,8	-124,7	-175,3	-201,5	-139,1	-250,0	-382,5	-263,6
Faiz Dışı Denge	1,1	-24,8	-41,3	-20,7	171,8	-149,4	-247,3	-25,7
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,9	-2,9	-3,5	-2,8	-0,9	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Mar.23	Nis.23	May.23
İç Borç Stoku	586,1	755,1	1.064,3	1.354,8	1.905,3	2.233,4	2.292,9	2.348,1
Dış Borç Stoku	481,0	574,0	773,4	1.490,0	2.127,9	2.253,5	2.295,2	2.386,3
Toplam Borç Stoku	1.067,1	1.329,1	1.837,6	2.844,9	4.033,2	4.487,0	4.588,1	4.734,4

(1) 12 aylık kümülatif

(2) Yılbaşından itibaren kümülatif

(3) Veriler Merkezi Yönetim Bütçesi'ne göre.

Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Genel Görünümü

BDDK Tarafından Açıklanan Aylık Bülten Verilerine Göre Bankacılık Sektörü

(milyar TL)	2018	2019	2020	2021	2022	Nis.23	May.23	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	3.867	4.491	6.106	9.215	14.344	16.385	16.846	17,4
Krediler	2.394	2.656	3.576	4.901	7.581	8.911	9.237	21,9
TP Krediler	1.439	1.642	2.353	2.832	5.110	6.353	6.580	28,8
Pay (%)	60,1	61,8	65,8	57,8	67,4	71,3	71,2	5,7
YP Krediler	956	1.015	1.224	2.069	2.471	2.559	2.657	7,5
Pay (%)	39,9	38,2	34,2	42,2	32,6	28,7	28,8	-11,7
Takipteki Alacaklar (brüt)	96,6	150,8	152,6	160,1	163,4	170,3	166,5	1,9
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	3,9	5,3	4,1	3,2	2,1	1,9	1,8	-16,1
Menkul Değerler	477	660	1.022	1.476	2.370	2.779	2.855	20,5
PASİF TOPLAMI	3.867	4.491	6.106	9.215	14.344	16.385	16.846	17,4
Mevduat	2.036	2.567	3.455	5.303	8.862	10.350	10.356	16,9
TP Mevduat	1.042	1.259	1.546	1.880	4.779	6.177	6.173	29,2
Pay (%)	51,2	49,0	44,7	35,5	53,9	59,7	59,6	10,5
YP Mevduat	994	1.308	1.909	3.423	4.083	4.173	4.183	2,4
Pay (%)	48,8	51,0	55,3	64,5	46,1	40,3	40,4	-12,3
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	174	194	224	310	325	331	344	5,8
Bankalara Borçlar	563	533	658	1.048	1.432	1.505	1.578	10,2
Repodan Sağlanan Fonlar	97	154	255	587	540	566	778	44,1
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	421	492	600	714	1.407	1.565	1.607	14,2
Net Dönem Kârı/Zararı	54,1	49,0	58,5	93,0	431,6	144,7	190,3	-55,9
RASYOLAR (%)								
Krediler/GSYH	63,7	61,5	70,9	68,0	50,5			
Krediler/Aktifler	61,9	59,1	58,6	53,2	52,8	54,4	54,8	-
Menkul Kıymet/Aktifler	12,3	14,7	16,7	16,0	16,5	17,0	16,9	-
Mevduat/Pasifler	52,7	57,2	56,6	57,5	61,8	63,2	61,5	-
Krediler/Mevduat	117,6	103,5	103,5	92,4	85,5	86,1	89,2	-
Sermaye Yeterliliği	17,3	18,4	18,7	18,4	19,5	17,0	17,1	-

(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.