



Haziran 2018

Küresel Ekonomi

Jeopolitik riskler ve siyasi gelişmeler son haftalarda gündemde yeniden ön plana çıktı. ABD'nin İran'a karşı yaptırımları yeniden devreye alma konusundaki açıklamaları ve İtalya'da hükümetin kurulma süreci küresel piyasaların seyrinde etkili oldu.

Dış ticarete korumacı önlemler gündemde kalmaya devam etti. ABD'nin Çin'le yürüttüğü ticaret müzakereleri olumlu seyrederken, ABD'nin Çin'e gümrük vergisi koyacağını açıklaması endişeleri artırdı. Ayrıca, AB, Kanada ve Meksika gibi ülkelerin de gümrük vergilerine tabi olacaklarının ilan edilmesi küresel ticaret savaşını destekledi.

Petrol fiyatları, jeopolitik risklerin artmasının da etkisiyle Kasım 2014'ten bu yana en yüksek seviyelerine kadar yükseldikten sonra hızla geriledi.

Fed'in Mayıs ayı toplantı tutanakları Merkez Bankası'nın Haziran ayı toplantısında faiz artıracığına dair beklentileri onaylar nitelikteydi. Mayıs ayına ilişkin tarımdışı istihdam verilerinin ardından Fed'in Haziran ayı toplantısında faiz artırımına gitmesine kesin gözle bakılıyor.

EUR/USD paritesi, Euro Alanı'nda ekonomik aktivitenin hız kestiğine dair sinyaller ve İtalya'daki siyasi gelişmelerle birlikte baskı altında kaldı.

Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde küçülürken, Çin'de resmi imalat PMI verisi beklentilerin üzerinde gerçekleşerek ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu sinyal verdi.

Türkiye Ekonomisi

İşgücü piyasasında gözlenen iyileşme eğilimi Şubat döneminde de devam ediyor. İşsizlik oranı bu dönemde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla 2 puan gerileyerek %10,6 seviyesinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı %9,8 ile tek haneli seviyelerdeki seyrini sürdürdü.

Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yılın ilk çeyreğinde %9,8 artış kaydetti. Yılın ikinci çeyreğinde ise öncü göstergeler zayıf seyrediyor.

Dış ticaret açığı Nisan'da %35,6 artarak 6,7 milyar USD oldu. Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre, dış ticaret açığındaki yıllık artış Mayıs'ta ivme kaybetti.

Cari açık Mart ayında yıllık bazda %54,4 artış kaydederek 4,8 milyar USD ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Net altın ithalatı ve petrol fiyatlarındaki artışın dış ticaret açığını artırması ödemeler dengesindeki bozulmada etkili olurken, 12 aylık kümülatif cari açık 55,4 milyar USD ile son 4 yılın en yüksek seviyelerinde izlendi.

Merkezi yönetim bütçe açığı, Nisan ayında yıllık bazda %7 oranında daralarak 2,8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Vergi gelirleri Nisan ayında da olumlu performansını sürdürürken, personel ve sermaye giderlerinin bütçe harcamaları üzerindeki yükseltici etkisi devam etti.

TÜFE Mayıs ayında %1,62 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. Böylece TÜFE'de yıllık enflasyon %12,15 düzeyinde gerçekleşerek yükselişini sürdürdü.

TCMB Para Politikası Kurulu 23 Mayıs'ta olağanüstü toplanarak geç likidite penceresi borç verme faiz oranını 300 baz puan artırdı. Bu adımla yetinmeyen TCMB 28 Mayıs'ta para politikasında beklenen sadeleşmeyi yaparak politika faizini %16,5 düzeyine çıkardı. Merkez Bankası faiz koridorunun alt ve üst bantlarını bu seviyenin 150'şer baz puan aşağısı ve yukarısı olarak açıkladı.

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

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

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

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

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

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

Küresel Ekonomi	2
Türkiye Ekonomisi	
Makro Göstergeler.....	4
Finansal Piyasalar	8
Bankacılık Sektörü.....	9
Genel Değerlendirme	10
Grafikler.....	11
Özet Tablolar.....	13

İtalya'daki hükümet kurulma süreci küresel piyasalarda baskı yarattı.

Seçimlerden bu yana geçen üç ayın ardından koalisyon kurulması yönünde önemli ilerleme kaydedilen İtalya'da 5 Yıldız Hareketi ve Kuzey Birliği partilerinin hükümet kurma çabaları İtalya Cumhurbaşkanı Mattarella'nın ekonomi bakanlığına getirilecek ismi veto etmesi ile sekteye uğradı. Kararın ardından erken seçim ihtimalinin belirmesiyle derinleşen siyasi kriz, Avrupa piyasaları başta olmak üzere küresel piyasaları baskı altında bıraktı. Bu dönemde AB ülkelerinin borçlanma maliyetleri hızlı yükselirken, euro zayıf bir seyir izledi. EUR/USD paritesi 29 Mayıs'ta gün içinde 1,1506'e kadar gerileyerek Temmuz 2017'den bu yana en düşük seviyesini gördü. Ancak, koalisyon partilerinin muhtemel kabine üyelerini revize ederek yeniden hükümet kurma konusunda anlaşmaya varması ilgili endişelerin hafiflemesini sağladı EUR/USD paritesi Mayıs ayını 1,1690 düzeyinden kapattı.

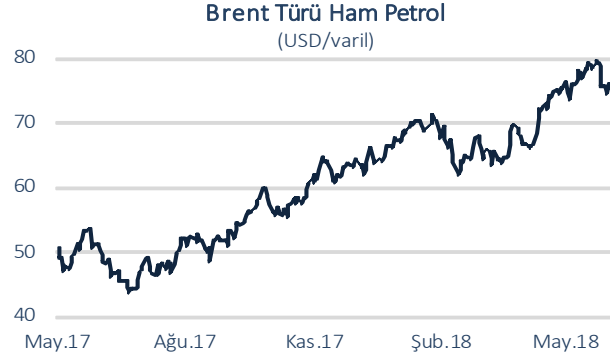
Korumacı ticaret politikaları gündemden düşmüyor.

ABD ile Çin arasındaki dış ticaret dengesizliklerinin değerlendirildiği müzakereler Mayıs ayı boyunca takip edildi. Görüşmelerin Pekin'de düzenlenen ilk turunda iki ülke arasındaki sorunların çözümünde kesin bir sonuç alınmazken, Washington'daki ikinci aşamada müzakerelerin ılımlı geçmesi ve ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in "ticaret savaşını" beklemeye aldıklarını açıklaması olumlu bir gelişme olarak değerlendirildi. Ancak, Mayıs ayının son haftasında ABD'nin, fikri mülkiyet hırsızlığı yaptığı konusunu gündemine almaması durumunda Çin'e yönelik 50 milyar USD'lik ek gümrük vergisi planının uygulamaya konulacağını açıklaması şaşkınlık yarattı. ABD ayrıca, ek gümrük vergisi uygulanacak Çin menşeli ürünlerin nihai listesinin 15 Haziran'da, ülkeye yönelik yatırım kısıtlamaları ve ihracat kontrollerine ilişkin ayrıntıların ise 30 Haziran'da açıklanacağını duyurdu. Çin'e yönelik açıklamaların ardından ABD; AB, Kanada ve Meksika'dan ithal edilen alüminyum ve çeliğe 1 Haziran'dan itibaren ek gümrük vergisi getireceğini belirtti. Kararın ardından vergiye tabi olacak ülkelere ABD'ye karşılık geldi. Kanada, 1 Temmuz'dan itibaren alüminyuma %10 ve çeliğe %25 vergi getirileceğini, bunun yanı sıra ikili ticaret kapsamında 12,8 milyar USD değerindeki ürüne tedbir uygulanacağını duyurdu. Meksika hükümeti de ABD'den ithal edilen elma, üzüm, yabanmersini ve domuz eti gibi çeşitli gıda ürünlerine ve bazı çelik ürünlerine ek gümrük vergisi konulacağını bildirdi. Fransa Maliye Bakanı Le Maire ise basına verdiği demeçte, söz konusu vergilerin uygulanması halinde AB yönetiminin gereken tüm önlemleri alacağını söyledi.

Jeopolitik riskler belirsizlik yaratıyor.

Mayıs ayında yaşanan bir diğer önemli gelişme de ABD'nin İran ile 2015'te yapılan nükleer anlaşmadan çekilmesi oldu. Trump, İran'a anlaşma öncesinde uygulanan yaptırımların yeniden yürürlüğe gireceğini

açıkladı. Anlaşmaya taraf olan BM Güvenlik Konseyi daimi üyesi diğer 4 ülkenin (İngiltere, Fransa, Rusya ve Çin) yanı sıra Almanya ve İran bu karara yönelik tepkilerini dile getirdi. ABD'nin İran kararı petrol fiyatlarındaki yükseliş eğilimini destekledi. ABD'nin Venezuela hükümetine karşı yeni ekonomik yaptırımlar uygulayacağını duyurması da petrol fiyatlarını yukarı yönlü baskı altında bıraktı. Bu doğrultuda petrol fiyatları 80 USD/varil düzeyine kadar çıktı. Mayıs'ın son haftasında ise OPEC'in üretimi artırabileceği beklentileriyle gerileyen Brent türü ham petrolün varil fiyatı ay genelindeki kazanımlarını geri verdi.



Kuzey Kore'nin Güney Kore ile yapacağı görüşmeyi bu ülkenin ABD ile yaptığı ortak tatbikatı gerekçe göstererek iptal etmesi bölgeye ilişkin endişelerin yeniden bir miktar canlanmasına neden oldu. Ayrıca, ABD'nin Kuzey Kore ile 12 Haziran'da gerçekleştireceği görüşmeyi iptal etmesi piyasalarda belirsizlik yaratırken bu haberdan kısa bir süre sonra ABD Başkanı Trump'ın Kuzey Kore lideri ile Haziran'da görüşeceğini açıklaması piyasaları destekledi.

Fed'in Haziran'da faiz artırımına kesin gözüyle bakılıyor.

Fed'in 2 Mayıs'ta sona eren para politikası toplantısının tutanaklarında üyelerin çoğunluğunun ABD ekonomisinin mevcut görünümünü sürdürmesi halinde faiz artırımlarının kademeli olarak devam edebileceği görüşünü paylaştığı görüldü. Bazı üyeler korumacı ticaret politikalarının ekonomik aktivite ve enflasyon üzerinde risk oluşturabileceğini de ifade ediyor. Tutanaklar Haziran ayında Fed'in faiz artıracığı beklentisini destekledi.

ABD'de ekonomik veriler...

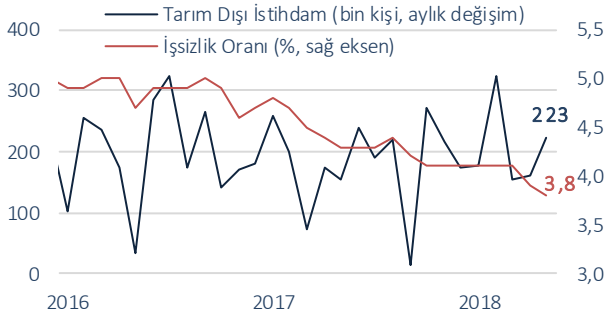
ABD'de ilk çeyrek büyüme oranı %2,2 ile daha önce açıklanan %2,3 değerinin altına revize edildi. Aşağı yönlü güncellemede kişisel tüketim harcamaları etkili oldu. Nisan ayına ilişkin olumlu tüketici harcamaları ve sanayi üretimi verileri büyümenin ikinci çeyreğin başında yeniden ivme kazandığına işaret etti. Fed'in enflasyon göstergesi olarak izlediği çekirdek kişisel tüketim harcamalarındaki yıllık değişim Mayıs ayında %1,9 ile bir önceki aya göre yatay seyretmeye devam etti. Mayıs ayında ABD'de tarım dışı istihdam 223 bin kişi ile öngörülerin üzerinde artarken işsizlik oranı %3,8'e gerileyerek son 19 yılın en düşük seviyesindeki seyrini sürdürdü. Ortalama saatlik kazançlardaki yıllık artış Nisan

Kaynak: Datastream

Küresel Ekonomi

ayına kıyasla 0,1 puan artarak %2,7 seviyesinde kaydedildi.

ABD İstihdam Piyasası Göstergeleri



ABD'de kişisel tüketim harcamaları Nisan'da öngörülerin üzerinde artış kaydetti. ISM imalat endeksi de Mayıs ayında 58,7 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşerek sektörde ivmelenmeye işaret etti. ABD dolarının diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değerini ölçen DXY endeksi Fed tutanaklarının yanı sıra güçlü ekonomik verilerin de desteğiyle 29 Mayıs'ta 95,025 ile yılın en yüksek düzeyine çıktı. 18 Mayıs'ta gün içinde %3,1280'e kadar yükselen ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin getirisi de Mayıs ayını %2,83 düzeyinden kapattı.

ABD 10-Y Hazine Tahvili ve Dolar Endeksi



Euro Alanı'nda Mayıs'ta enflasyon hızlı yükseldi.

Öncü verilere göre Euro Alanı'nda yıllık enflasyon Mayıs'ta %1,9 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon da tahminleri aştı. Enflasyondaki yukarı yönlü harekette enerji fiyatlarındaki yükseliş etkili olurken, enflasyonun ECB'nin hedefine paralel gerçekleşmesi olumlu bir gelişme olarak kaydedildi. Bölgedeki işsizlik oranı da Nisan'da %8,5'e geriledi. Mayıs ayı imalat sanayi PMI verisi art arda 5. ayında da gerilerken, verinin 55,5 ile eşik değerinin üzerinde gerçekleşmesi sektörde büyümenin sürdüğüne işaret etti. Ekonomik güven endeksi de Mayıs ayında gerilemeye devam ederek düşüşünü 5. ayına taşıdı.

BoE para politikasında değişiklik yapmadı.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 10 Mayıs'taki para politikası toplantısında %0,5 olan politika faizi oranını ve 435 milyar sterlin olan varlık alım programını

değiştirmede. Toplantı notunda Brexit kaynaklı belirsizliklerin yarattığı olumsuz etkilere karşın, güçlü ihracat ve elverişli finansal koşulların yatırımları desteklediği belirtildi.

Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde küçüldü.

Japonya ekonomisi yılın ilk çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda %0,6 oranında küçüldü. Beklentiler daralmanın %0,2 olacağı yönündeydi. Böylece ülkenin 1980'lerden bu yana yakaladığı en uzun ekonomik büyüme dönemi olan iki yıllık büyüme süreci sona erdi. Daralma yatırım ve tüketim harcamalarındaki düşüş ile ihracattaki zayıf büyümeden kaynaklandı. Ülke ekonomisinin önümüzdeki dönemde ABD ve Çin arasındaki olası ticaret savaşından olumsuz etkileneceği öngörülüyor.

Çin'de imalat PMI tahminleri aştı.

Çin'de Mayıs ayı resmi imalat PMI verisi 51,9 ile öngörülerin üzerinde gerçekleşerek son 8 ayın en yüksek seviyesine çıktı. ABD ile olan ticaret savaşı gerilimi ve borç konusunda alınan sıkı önlemler gelecek döneme yönelik ekonomik aktivite üzerinde soru işaretleri yaratırken, beklentilerin üzerinde gelen imalat PMI ekonomik yavaşlama ile ilgili endişeleri bir miktar gidererek ülke ekonomisine yönelik olumlu sinyal verdi.

OECD 'Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı.

Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) Mayıs ayı sonunda yayımladığı Ekonomik Görünüm raporunda küresel ekonomideki olumlu görünümün sürdüğünü belirtti. Küresel büyüme beklentilerinin 2018 ve 2019 için %3,8 ve %3,9 olduğunu belirten kuruluş ABD ekonomisinin belirtilen yıllarda sırasıyla %2,9 ve %2,8 büyüyeceğini öngördü. Euro Alanı'nda ise işgücü piyasası ve ücretlerde toparlanmanın devam edeceği beklenirken bölgenin 2018 ve 2019 yıllarında sırasıyla %2,2 ve %2,1 büyüyeceği tahmin ediliyor. Bunun yanı sıra, raporda ticaret savaşının ve petrol fiyatlarının küresel büyüme için bir risk unsuru olduğuna dikkat çeken kuruluş bazı gelişmekte olan ülkelerin son dönemde baskı altında kalarak kırılğan bir hale geldiğine dikkat çekti.

OECD Tahminleri

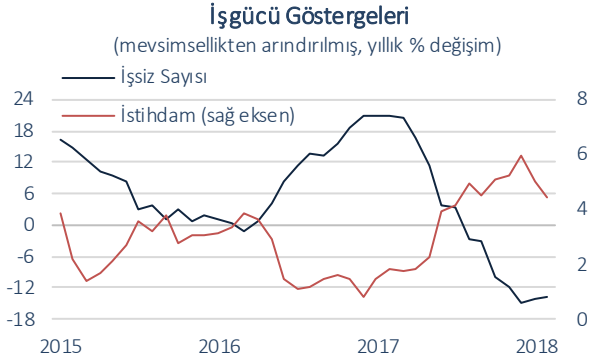
	Mayıs Tahminleri (%)		Mart Tahminlerinden Puan Farkı (%)	
	2018	2019	2018	2019
Dünya	3,8	3,9	-0,1	0,0
ABD	2,9	2,8	0,0	0,0
Euro Alanı	2,2	2,1	-0,1	0,0
Almanya	2,1	2,1	-0,3	-0,1
Japonya	1,2	1,2	-0,3	0,1
Birleşik Krallık	1,4	1,3	0,1	0,2
Çin	6,7	6,4	0,0	0,0
Brezilya	2,0	2,8	-0,2	0,4
Türkiye	5,1	5,0	-0,2	-0,1

(*) ABD dolarının, euro, Japon yeni, İngiliz sterlini, Kanada doları, İsveç kronu ve İsviçre frangından oluşan kur sepetine karşı değerini gösteren endekstir.

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

İşsizlik oranı Şubat döneminde %10,6'ya geriledi.

TÜİK verilerine göre Şubat döneminde işsizlik oranı yıllık bazda 2 puan düşüşle %10,6 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde gerileme eğilimini sürdürerek 546 bin kişi azalan Türkiye genelinde işsiz sayısı 3 milyon 354 bin kişi oldu. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı da 4,3 puan düşüşle %19 düzeyine indi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı %9,8 ile aylık bazda değişim göstermezken, işgücüne katılım oranı 0,1 puan yükselerek %53,2 oldu.

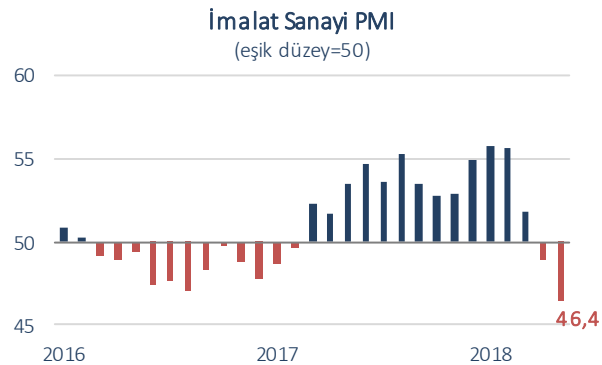


Sanayi üretimi yılın ilk çeyreğinde %9,8 arttı.

Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre sanayi üretimi Mart ayında yıllık bazda %7,6 artış kaydetti. Böylece, sanayi üretimi yılın ilk çeyreğinde %9,8 yükselmiş oldu. Mart ayında dayanıksız tüketim malları bir önceki yılın aynı ayına göre %12,1 ile en hızlı artış gösteren ana sanayi grubu oldu. Aynı dönemde imalat sanayi %7,9 oranında büyüme kaydederken, yüksek baz etkisi nedeniyle dayanıklı tüketim malları üretimi gerileyen tek ana sanayi grubu oldu. Sanayi üretimi ile GSYH arasındaki güçlü ilişki göz önünde bulundurulduğunda, Türkiye ekonomisinin yılın ilk çeyreğinde %7 civarında büyüdüğü tahmin ediliyor.

İmalat PMI art arda ikinci ayında da sektörde daralmaya işaret etti.

Nisan ayında 48,9 olan imalat PMI Mayıs ayında 46,4'e gerileyerek Nisan 2009'dan bu yana en düşük düzeyinde gerçekleşti. Üretim ve yeni siparişler alt kalemlerindeki performansın endeksteki gerilemede önemli rol oynadığı görüldü. Bu dönemde imalat sanayiinde faaliyet



koşullarının bozulmasında etkili olduğu düşünülen temel faktörlerden birisi de piyasalardaki yüksek oynaklık oldu. Bu gelişmelere karşılık, artan üretim maliyetleri nedeniyle enflasyonist baskıların güçlenmesi önümüzdeki döneme ilişkin fiyat gelişmeleri açısından olumsuz bir tablo çizdi.

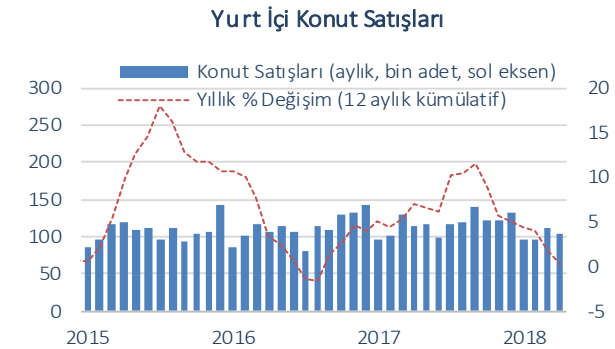
Güven göstergelerinde düşüş...

Reel kesim güven endeksi Mayıs'ta aylık bazda 1,3 puan gerileyerek 109,9 seviyesinde gerçekleşti. Son 3 aya yönelik toplam sipariş miktarında iyileşme dikkat çekerken, gelecek 3 aya yönelik beklentilerde ve genel gidişatta hızlı bozulma görüldü. Geçtiğimiz Şubat ayından itibaren gerileyen mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi ise Mayıs'ta bu trendini sürdürerek 106,7 seviyesinde gerçekleşti. TÜİK tarafından açıklanan sektörel güven endeksleri de hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörlerinde güvenin bozulduğuna işaret etti.

Tüketici güven endeksi Mayıs'ta aylık bazda %2,8 azalarak 69,9 ile 2018 yılının en düşük değerini aldı. Mayıs ayında genel ekonomik durum ve gelecek 12 aylık döneme ilişkin tasarruf etme ihtimali beklentilerindeki bozulma dikkat çekti.

Konut satışları Nisan'da yıllık bazda %10 azaldı.

Konut satışlarında düşüş Nisan ayında da sürdü. Mart ayında yıllık bazda kaydedilen %14'lük gerilemenin ardından Nisan ayında Türkiye genelinde konut satışları %10 azalarak 103.087 adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde ipotekli konut satışları %35,6 oranında düşüş sergiledi. Adet olarak ipotekli konut satışlarının 2,5 katından fazla olan diğer satışlar ise %5,7 arttı. Yabancılar yapılan konut satışları artmaya devam ederek %25,8 oranında yükseldi.



Konut fiyatları reel bazda geriliyor.

TMCB tarafından açıklanan konut fiyatları istatistiklerine göre, Mart ayında konut fiyatlarındaki artış enflasyon oranının altında kalmaya devam etti. Hedonik konut fiyatları (kalite etkisinden arındırılmış fiyatlar) ülke genelinde aylık bazda %0,9, yıllık bazda ise %9,3 oranında arttı. Bu dönemde özellikle Trakya'da ve İzmir'de yıllık bazda konut fiyatlarının hızlı arttığı görülürken, İstanbul en düşük yıllık konut fiyat değişiminin yaşandığı iller arasında yer aldı.

(* Hedonik konut fiyat endeksi kalite etkisinden arındırılmış fiyat değişimlerini ölçmek amacıyla kullanılmaktadır.

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

Merkezi yönetim bütçe açığı Nisan ayında 2,8 milyar TL...

Merkezi yönetim bütçe açığı Nisan ayında yıllık bazda %7 oranında daralarak 2,8 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri yıllık bazda %21,8, bütçe giderleri %20,3 oranında arttı. Yılın ilk dört ayında ise bütçe performansının geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla bir miktar bozulduğu görülüyor. Ocak-Nisan 2017'de 17,9 milyar TL olan merkezi yönetim bütçe açığı, bu yılın aynı döneminde 23,2 milyar TL olarak kaydedildi.

Merkezi Yönetim Bütçesi

	Ocak-Nisan		%
	2017	2018	
Harcamalar	215,7	255,2	18,3
Faiz Harcamaları	22,0	25,4	15,1
Faiz Dışı Harcamalar	193,6	229,8	18,7
Gelirler	197,8	232,0	17,3
Vergi Gelirleri	158,7	190,9	20,3
Diğer Gelirler	39,1	41,2	5,4
Bütçe Dengesi	-17,9	-23,2	29,6
Faiz Dışı Denge	4,2	2,2	-47,0

Ocak-Nisan döneminde bütçe gelirleri vergi gelirlerindeki yıllık %20,3'lük genişlemenin etkisiyle geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla 34,3 milyar TL artış kaydetti. ÖTV ve ithalde alınan KDV gelirlerinin yılın ilk 4 ayında bütçe gelirlerini yukarı çektiği görülüyor.

Dış ticaret dengesindeki bozulma sürerken, tüketim malı ithalatında gerileme dikkat çektir.

İhracat Nisan'da yıllık bazda %7,8 artarak 13,9 milyar USD'ye, ithalat %15,6 artışla 20,6 milyar USD'ye yükseldi. Dış ticaret açığı 6,7 milyar USD ile öncü verilerle uyumlu düzeyde gerçekleşti. Dış ticaret açığındaki yıllık genişleme bu dönemde önceki aya kıyasla hız kazanarak %35,6, yılın ilk dört ayında ise %56,2 oldu.

Dış Ticaret Dengesi

	(milyar USD)					
	Mayıs		Δ (%)	Ocak-Mayıs		Δ (%)
	2017	2018		2017	2018	
İhracat	13,6	14,3	5,6	64,3	69,4	8,0
İthalat	20,9	22,1	5,5	89,1	104,5	17,2
Dış Ticaret Dengesi	-7,3	-7,7	5,4	-24,9	-35,2	41,2
Karşılama Oranı (%)	64,9	65,0	-	72,1	66,4	-

Nisan'da enerji ve altın ithalatı güçlü seyrederken, temel mal gruplarına göre bakıldığında sermaye malı ithalatının ivme kaybettiği, tüketim malı ithalatının ise Nisan ayında %1,4 oranında gerilediği görülüyor.

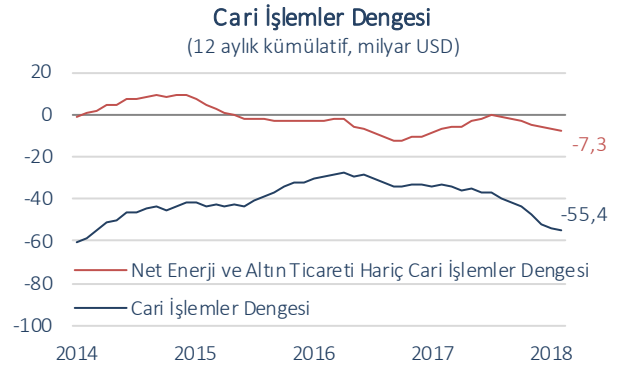
Gümrük ve Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici dış ticaret istatistiklerine göre Mayıs'ta dış ticaret açığındaki yıllık artışın ivme kaybettiği görüldü. Bu dönemde ihracat %5,6 artarak 14,3 milyar USD olurken,

ithalat %5,5 artarak 22,1 milyar USD oldu. Böylece yılın ilk beş ayında ihracatta ve ithalatta geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla kaydedilen artışlar sırasıyla %8 ve %17,2 düzeyinde gerçekleşti.

Mart'ta cari açık beklentilerin üzerinde...

Cari açık Mart'ta yıllık bazda %54,4 oranında artarak 4,8 milyar USD oldu. Piyasa beklentisi cari açığın 4,1 milyar USD civarında gerçekleşeceği yönündeydi. Bu dönemde cari dengede gözlenen kötüleşmede petrol fiyatlarının ve net altın ticaretinin dış ticaret açığını yukarı yönlü etkilemesi önemli rol oynadı. Parasal olmayan net altın ithalatı Mart'ta geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla 525 milyon USD artış kaydederken, turizm gelirlerindeki toparlanma cari dengedeki bozulmayı sınırlandırmayı sürdürdü. Net turizm gelirleri aynı dönemde 240 milyon USD civarında yükseldi.

12 aylık kümülatif cari açık da genişleme eğilimi sergilemeye devam ediyor. Mart'ta 55,4 milyar USD'ye çıkan 12 aylık kümülatif cari açık 4 yılın en yüksek düzeylerinde seyrediyor. Net enerji ve altın ticareti hariç tutulduğunda da cari açık 7,3 milyar USD ile son 13 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.



Cari açığın finansmanı tarafında Mart ayında rezervler ve net hata noksan kalemleri öne çıktı. Rezerv varlıklar cari açığın finansmanına 4,8 milyar USD katkı sağlarken, net hata ve noksan kaleminde 2,9 milyar USD'lik giriş kaydedildi. Doğrudan yatırımlarda da Mart'ta 1 milyar USD ile son beş ayın en yüksek net sermaye girişi gözlemlendi. Söz konusu üç kaleme izlenen 8,8 milyar USD'lik girişe karşılık portföy yatırımları ve diğer yatırımlar kalemlerinde 4 milyar USD tutarında çıkış kaydedildi.

Yİ-ÜFE'deki yıllık enflasyon %20'nin üzerinde...

Son aylarda olduğu gibi enflasyon Mayıs'ta da beklentilerin üzerinde gerçekleşti. TÜFE aylık bazda %1,45'lik artış beklentisine karşılık %1,62 yükseldi. Yİ-ÜFE'deki aylık artış da Mayıs'ta %3,79 ile yüksek düzeyde gerçekleşti.

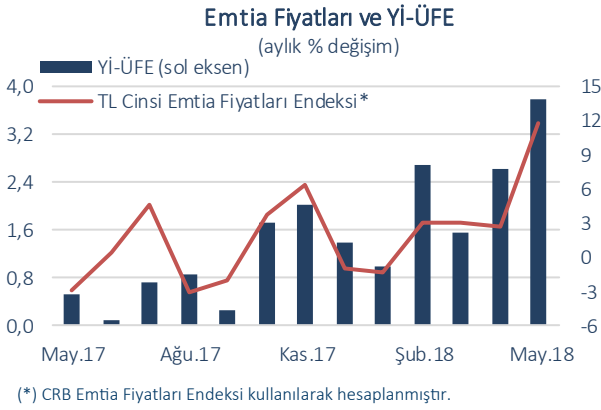
TÜFE'deki yıllık enflasyon Mayıs ayında %12,15 ile son altı ayın en yüksek seviyesine çıktı. Yİ-ÜFE'deki yıllık artış da

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

Mayıs (değişim %)	TÜFE		Yurt İçi ÜFE	
	2017	2018	2017	2018
Aylık	0,45	1,62	0,52	3,79
Yılsonuna Göre	6,18	6,39	7,74	12,12
Yıllık	11,72	12,15	15,26	20,16
Yıllık Ortalama	9,09	11,10	9,02	15,80

bu dönemde ivmelenmeye devam ederek %20,16 ile 2003 bazlı endeks serisinin zirvesinde gerçekleşti.

Mayıs ayında ana harcama gruplarının tamamı tüketici fiyatları enflasyonunu yukarı yönlü etkiledi. Aylık enflasyona en yüksek katkısı ise 41 baz puanla ulaştırma grubu yaptı. Petrol fiyatlarındaki artışın da etkisiyle söz konusu gruptaki yıllık fiyat artışının %20 ile 2003 bazlı endeksin en yükseğine çıkması dikkat çekti. Yİ-ÜFE enflasyonunda da emtia fiyatlarındaki artış belirleyici oldu.



İç talepte özellikle yılın ikinci yarısında etkili olması beklenen normalleşme, enflasyon beklentileri açısından pozitif olsa da mevcut döviz kuru gelişmelerinin izleyen dönemde enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, TCMB'nin güçlü faiz artırımının ve önümüzdeki dönemde koruması beklenen sıkı para politikasının fiyat gerçekleştirmeleri üzerindeki olası olumlu etkileri de yakından takip edilecek.

Enflasyon beklentilerinde yükseliş...

TCMB tarafından açıklanan Mayıs ayı Beklenti Anketi'ne göre, piyasanın yılsonu enflasyon beklentisi Nisan ayına kıyasla 100 baz puan artarak %11,07 oldu. 12 ay ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon öngörülerinde de yükseliş gözlemlendi. Enflasyona ek olarak kur, cari açık ve büyüme beklentileri de bozuldu.

TCMB'den önemli adımlar...

Mayıs ayında kurlarda görülen sert yükseliş gözlerin TCMB'ye çevrilmesine neden oldu. Planlanan en yakın tarihli Para Politikası Kurulu toplantısı 7 Haziran'da olan TCMB, öncesinde faiz dışında başvurabileceği diğer

enstrümanları kullanmayı tercih etti. 7 Mayıs'ta zorunlu karşılıklara getirilen düzenleme ile rezerv opsiyon mekanizması kapsamında döviz imkân oranı üst sınırı %55'ten %45'e indirildi. Böylece yaklaşık 6,4 milyar TL likiditenin piyasadan çekileceği ve yaklaşık olarak 2,2 milyar USD tutarında dövizin bankaların kullanımına geçeceği belirtildi. Buna ek olarak, 9 Mayıs'ta döviz depo ihalesi tutarı 1,25 milyar USD'den 1,5 milyar USD'ye yükseltildi. TCMB ayrıca, yılın ikinci çeyreğinde TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihaleleri yoluyla oluşacak vadeli döviz satım pozisyon tutarının mevcut 5,3 milyar USD'den 7,1 milyar USD'ye ulaşabileceğini bildirdi.

16 Mayıs'ta TCMB piyasalardaki sağlıksız fiyat oluşumlarının izlendiğine ve bu durumun enflasyon üzerindeki etkilerinin değerlendirilerek gerekli adımların atılacağına yönelik açıklama yaparak yurt içi piyasalara iletişim stratejisiyle de müdahalede bulundu. Ardından 23 Mayıs'ta olağanüstü toplanarak geç likidite penceresi (GLP) borç verme faiz oranını 300 baz puan artırarak %16,5'e yükseltti. TCMB ayrıca 24 Mayıs'ta TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerinin miktarını bir kez daha artırırken, 25 Mayıs'ta ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredilerinde kur sabitlemesine gitti.

Türkiye'ye yönelik risk algısını en olumlu etkileyen adım ise Merkez Bankası'nın 28 Mayıs'taki sadeleşme hamlesi oldu. TCMB para politikası operasyonel çerçevesine ilişkin bir basın duyurusu yayımlayarak sadeleşme sürecini tamamladığını açıkladı. 1 Haziran'da hayata geçirilen yeni çerçeve ile birlikte günlük fonlamanın GLP üzerinden gerçekleştirilmesi uygulamasına son verilirken politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %16,5 ile 1 Haziran öncesinde etkili olan GLP borç verme faiz oranı ve dolayısıyla "ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti" seviyesine çıkarıldı. Merkez Bankası haftalık repo ihalesi aracılığıyla Ocak 2017'den bu yana fonlama gerçekleştiriyordu. TCMB faiz koridorunun alt ve üst bantlarını da politika faizinin çevresinde 150 baz puanlık bir marj ile belirledi. Ayrıca, yeni dönemde asıl işlevine geri dönen GLP'de borç verme faiz oranı faiz koridorunun üst bandının 150 baz puan yukarısı olarak tanımlandı.

TCMB'nin Finansal İstikrar Raporu'ndan öne çıkan başlıklar...

TCMB tarafından yayımlanan Finansal İstikrar Raporu'nda, yurt içi finansal koşullarda bir önceki rapor dönemine göre sıkılaşma görüldüğü belirtildi. Reel sektörün kur riskinin yönetilmesi amacıyla uygulanan makroihtiyati politikaların ekonominin şoklara karşı direncini artıracığı belirtilen raporda, YP geliri olmayan firmaların YP borç yükünün azaltılmasına yönelik alınan son tedbirlerin finansal istikrar açısından önemi vurgulandı.

Kredi derecelendirme kuruluşlarından Türkiye'ye yönelik değerlendirmeler...

Türk lirasındaki değer kaybının ve enflasyondaki

Türkiye Ekonomisi - Makro Göstergeler

yükselişin ekonomik aktivite üzerinde baskı yaratacağına dikkat çeken Moody's Türkiye'ye yönelik 2018 ve 2019 büyüme tahminlerini güçlü bir şekilde aşağı yönlü revize etti. Kuruluşun daha önce %4 olan 2018 büyüme tahmini %2,5, %3,5 olan 2019 büyüme tahmini de %2 olarak açıklandı. Bu revizyonu izleyen günlerde Kuruluş Türkiye'nin kredi notunu makroekonomik politikalarındaki belirsizlikleri gerekçe göstererek negatif izlemeye aldı. Kuruluş en son 7 Mart'ta Türkiye'nin kredi notunu bir basamak indirerek yatırım yapılabilir seviyenin iki kademe altı olan Ba2 seviyesine çekmişti.

Fitch de 25 Türk bankasının kredi notlarının negatif izlemeye alındığını açıkladı. Kuruluş son dönemde piyasada gözlenen oynaklığın bankaların performansını, varlık kalitesini ve likidite koşullarını olumsuz etkileyebileceğini savundu. Negatif izleme sürecini 6 ay içerisinde sonlandıracağını ifade eden Fitch, ekonomik ve mali görünümde daha fazla bir bozulma yaşanmazsa not indirimlerinin en fazla bir basamak olabileceğini belirtti.

Türkiye'nin Kredi Notları		
S&P	Fitch	Moody's
AAA	AAA	Aaa
AA+	AA+	Aa1
AA	AA	Aa2
AA-	AA-	Aa3
A+	A+	A1
A	A	A2
A-	A-	A3
BBB+	BBB+	Baa1
BBB	BBB	Baa2
BBB-	BBB-	Baa3
BB+	BB+	Ba1
BB	BB	Ba2
BB-	BB-	Ba3
B+	B+	B1
B	B	B2
B-	B-	B2
CCC+	CCC+	Caa1
CCC	CCC	Caa2
CCC-	CCC-	Caa3
CC	CC	Ca
C	C	C

Yatırım Yapılabilir Notlar

	30.Nis	31.May	Değişim
5-Y CDS Primi (baz puan)	196	269	73 bp ▲
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	14,29%	17,47%	318 bp ▲
BIST-100	104.283	100.652	-3,5% ▼
USD/TL	4,0653	4,5375	11,6% ▲
EUR/TL	4,9117	5,2966	7,8% ▲
Döviz Sepeti*	4,4885	4,9170	9,5% ▲

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

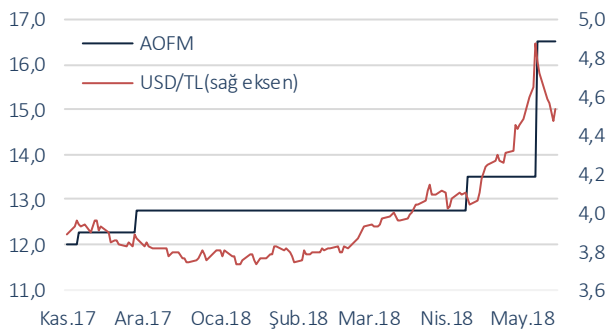
Yurt içi piyasalarda yüksek oynaklık...

Son dönemde Fed'in faiz artırımlarının hızlanabileceği yönündeki beklentiler gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısını olumsuz etkiledi. Türkiye'ye yönelik risk algısı siyasi ve jeopolitik nedenlerin de etkisiyle diğer gelişmekte olan ülkelerinkinden daha fazla bozulma yaşadı.

1 Mayıs'ta S&P'nin Türkiye'nin yatırım yapılabilir seviyenin iki basamak altındaki notunu bir kademe daha düşürmesinin ardından ilerleyen haftalarda diğer kredi derecelendirme kuruluşları tarafından da Türkiye ekonomisine ilişkin oldukça temkinli değerlendirmeler yapıldı. Bu gelişmelerin yanı sıra uluslararası piyasalarda doların güçlenmesi de Türk lirasını baskı altında bıraktı. TCMB'nin Nisan'daki ölçülü faiz artırımının ardından 7 Haziran'daki olağan toplantı tarihine kadar yeni bir adım atmayacağına yönelik beklentiler bu görünümü destekledi.

Böyle bir ortamda piyasanın TCMB'den beklediği faiz artırımının boyutu gün geçtikçe arttı. 23 Mayıs'ta gün içinde USD/TL 4,92, EUR/TL 5,76 seviyelerinin üzerini gördü. Aynı gün akşam saatlerinde Merkez Bankası'nın olağanüstü toplanarak geç likidite penceresi (GLP) borç verme faiz oranını 300 baz puan artırması piyasalarda geçici bir süre de olsa rahatlatma sağladı. Faiz kararının etkisinin arzu edilen ölçüde olmamasında geç kalınmış olduğuna dair değerlendirmeler ile 7 Haziran'daki toplantıda da ilave bir faiz artırımına ihtiyaç olduğu yönündeki görüşler etkili oldu. Ayrıca gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarındaki zayıflık da iyileşmenin sınırlı kalmasında rol oynadı. TCMB'nin 28 Mayıs'ta sadeleşme sürecini tamamladığını açıklaması ise görece daha kalıcı ve olumlu bir etki yarattı. İzleyen

TCMB AOFM ve USD/TL'nin Seyri

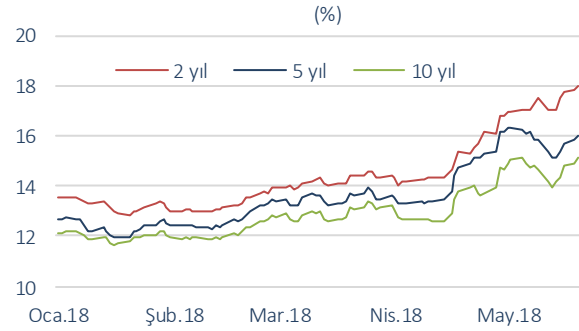


günlerde Türk lirası benzer ülkelerin para birimlerinden olumlu yönde ayrışma eğilimi sergiledi. Enflasyon verisinin TCMB'den yeni bir faiz artışı beklentisini güçlendirmesi de bu eğilimi destekledi.

İç borçlanma maliyetlerinde hızlı yükseliş...

Risk algısındaki bozulmaya paralel olarak tahvil piyasasında son dönemde faiz oranlarında hızlı yükseliş gözlemlendi. Hazine'nin 15 Mayıs'ta gerçekleştirdiği 2 ve 5 yıl vadeli gösterge tahvillerin yeniden ihracında faiz oranları sırasıyla %16,61 ve %15,96 düzeyinde oluştu. Söz konusu tahvillerin faiz oranları ihalelerden bir ay önce ikincil piyasalarda mevcut faiz oranlarının yaklaşık 250'şer baz puan altındaki seviyelerden işlem görüyordu. 31 Mayıs itibarıyla kapanışta 2 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranı %17,47, 5 yıl vadeli gösterge tahvilin faiz oranı %15,34 düzeyinde işlem gördü.

Gösterge Tahvil Faiz Oranları

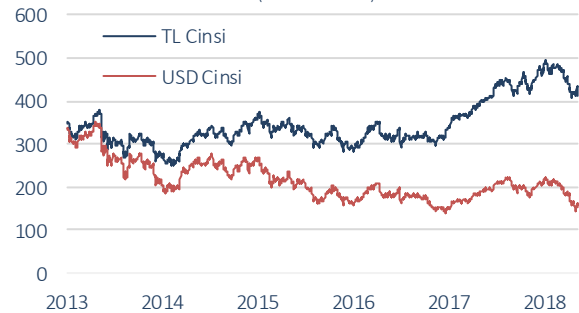


BIST-100 Mayıs'ta %3,5 geriledi.

Yurt içinde hisse senedi piyasasında da son dönemde olumsuz bir görünüm hâkim oluyor. Nisan'da aylık bazda %9'dan fazla gerileyen BIST-100 endeksi Mayıs ayını da %3,5'lik düşüşle tamamladı. TCMB tarafından yayımlanan menkul kıymet istatistiklerine göre yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyünde Nisan ve Mayıs aylarında toplam 500 milyon USD'ye yakın bir çıkış kaydedildi. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi stoku 25 Mayıs itibarıyla 37,5 milyar USD ile Ocak 2017'den bu yana en düşük düzeyine indi.

BIST-100 Endeksi

(19.02.09=100)



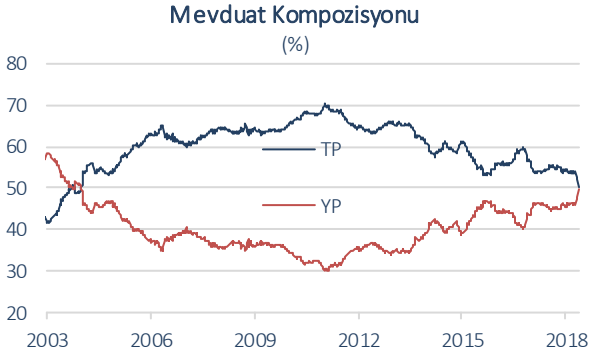
Kaynak: Datastream, Reuters, Borsa İstanbul, MKK, TCMB

Türkiye Ekonomisi - Bankacılık Sektörü

TP mevduatın payı 2003'ten bu yana en düşük seviyede...

BDDK tarafından yayımlanan Haftalık Bülten verilerine göre, 25 Mayıs itibarıyla toplam mevduat hacmi 2017 sonuna göre %15,3 oranında genişleyerek 2.077 milyar TL oldu. Son dönemde kurlarda yaşanan gelişmeler bankacılık sektörünün göstergeleri üzerinde etkili oluyor. Nitekim, kur etkisinden arındırıldığında mevduat hacmi artışı aynı dönem itibarıyla %4,1 düzeyine iniyor. Bu dönemde TP mevduat hacmi %6,5 oranında artarak 1.041 milyar TL olurken, USD bazında YP mevduat hacmi %1,3 oranında genişleyerek 221 milyar USD'ye ulaştı.

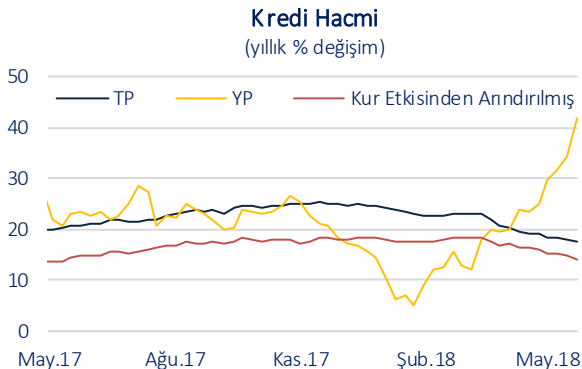
Yıllık artış hızına bakıldığında ise toplam mevduat hacminin %24,4 oranında genişlediği görülüyor. Bu dönemde TP mevduat hacmi %14,6 oranında artarken, USD bazında YP mevduat hacmi %2,9 oranında yükseldi. Sektörün mevduat kompozisyonuna bakıldığında son dönemde TP mevduatın payının belirgin biçimde gerileyerek %50,1 ile 2003'ten bu yana en düşük düzeye inmesi dikkat çekiyor.



Kredi hacminin yıllık büyüme hızı %25,5 oldu.

25 Mayıs 2018 itibarıyla toplam kredi hacmi yılsonuna göre %13,3 oranında genişleyerek 2.418 milyar TL oldu. Kur etkisinden arındırıldığında ise, bu kalemtedeki artışın %5'e gerilediği görülüyor. Bu dönemde TP krediler %6,3 oranında genişlerken, USD bazında YP krediler %2,6 oranında arttı.

Döviz kurlarındaki gelişmelerin de etkisiyle son dönemde yıllık bazda %20'nin üzerinde genişleyen kredi hacmi, 25 Mayıs itibarıyla %25,5 oranında artış kaydetti. Kur etkisinden arındırıldığında, kredi hacmindeki yıllık artış %14,2'ye geriliyor. TP kredilerin artış hızında yılbaşından beri görülen gerileme eğilimi devam ediyor.



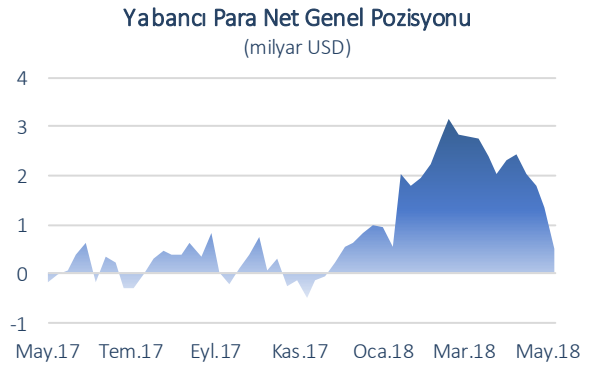
Takipteki alacaklar oranı gerilemeye devam ediyor.

Kredi hacminde yaşanan hızlı yükselişe bağlı olarak takipteki alacaklar oranı düşüşünü sürdürüyor. 25 Mayıs itibarıyla brüt takipteki alacaklar bakiyesi geçen yılın aynı dönemine göre %10,6 oranında artarak 67,5 milyar TL oldu. Takipteki alacaklar oranı 25 Mayıs'ta %2,73 düzeyinde gerçekleşirken, aynı tarih itibarıyla takipteki alacaklar oranı bireysel kredilerde %3,37, ticari kredilerde %2,64 olarak kaydedildi.



Yabancı para net genel pozisyonu...

Yabancı para net genel pozisyonu 25 Mayıs 2018 itibarıyla bilanço içi kalemlerde (-) 50.254 milyon USD, bilanço dışında ise (+) 50.748 milyon USD oldu. Böylece, bankacılık sektörünün yabancı para net genel pozisyonu bu dönemde (+) 494 milyon USD düzeyinde gerçekleşti.



Kaynak: BDDK Haftalık Bülten

Genel Değerlendirme

Siyasi gelişmeler ve dış ticarete korumacı önlemler küresel ekonominin gündeminde yeniden daha fazla yer bulmaya başladı. İtalya'da hükümetin kurulma süreci, ABD ve Çin arasındaki görüşmeler ile İran'a karşı yaptırımların yeniden devreye alınacağı endişesi uluslararası piyasaların seyrinde etkili oldu.

ABD ekonomisindeki olumlu görünüm Fed'in bu yıl içinde dört faiz artırımını gerçekleştireceği yönündeki beklentilerin zaman zaman güçlenmesine neden olurken, Mayıs ayı toplantısına ilişkin tutanaklarda bu yönde bir işarete rastlanmaması bu beklentilerin bir miktar azalmasını sağladı. Fed tutanakları ve Mayıs ayı tarımdışı istihdam verileri Haziran ayında faiz artırımına gidileceği beklentisini destekler nitelikteydi. Euro Alanı'nda ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğine yönelik işaretler ve İtalya'daki siyasi gelişmeler euronun son dönemde baskı altında kalmasına neden olsa da siyasi belirsizliklerin azalması Mayıs ayı sonuna doğru bölge para biriminin bir miktar toparlanmasını sağladı.

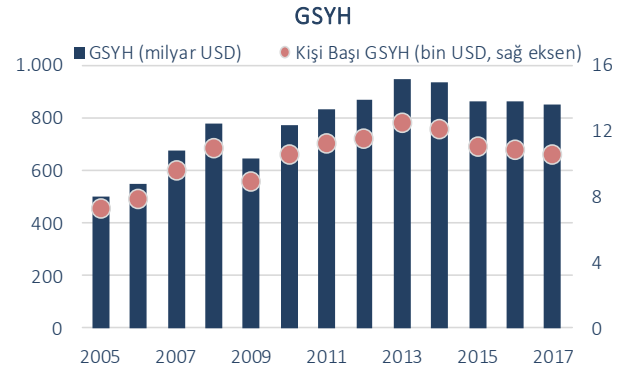
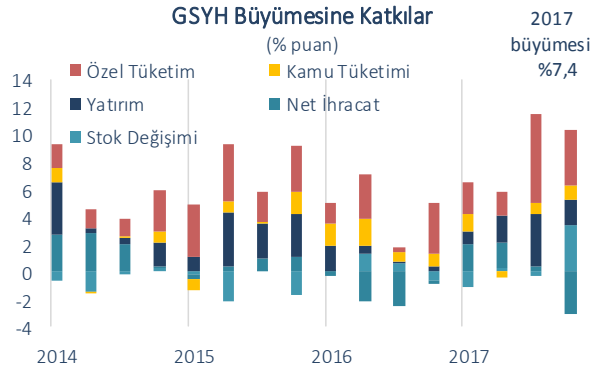
Yurt içinde ekonomik aktivitenin 2018 yılının ilk çeyreğinde geçtiğimiz sene yakaladığı ivmeyi büyük ölçüde koruduğu gözlemlendi. Sanayi üretimi verileri bu dönemde ekonomideki güçlü performansı teyit etti. Ancak, yılın ikinci çeyreğinde iktisadi faaliyetteki ivme

kaybı sinyallerinin belirginleştiği görülüyor. Nisan ayının ardından Mayıs ayı PMI verisi de imalat sanayiinde küçülmeye işaret ederken, güven endeksleri de genel olarak zayıf seyretti. Ayrıca, enflasyonun yüksek düzeylerde kalmaya devam etmesi, TL'deki değer kaybının enflasyon beklentilerindeki bozulmayı beslemesi ve cari açığı genişlemenin sürmesi yatırımcıların Türkiye'ye yönelik risk algısının bozulmasına neden oluyor. Söz konusu bozulma uluslararası derecelendirme kuruluşlarının olumsuz değerlendirmeleri ile daha da derinleşirken, TCMB aldığı kararlarla yurt içi piyasalardaki aşırı oynaklığın önüne geçmeye çalışıyor. Olağanüstü toplantısında faiz oranını artıran ve sonrasında para politikasında sadeleşmeye giden TCMB'nin 7 Haziran'daki olağan toplantısında atacağı adımlar yakından izlenecek. Mayıs ayı enflasyon verisinin ardından bu toplantısında TCMB'nin faiz artırabileceği yönünde beklentiler bulunuyor.

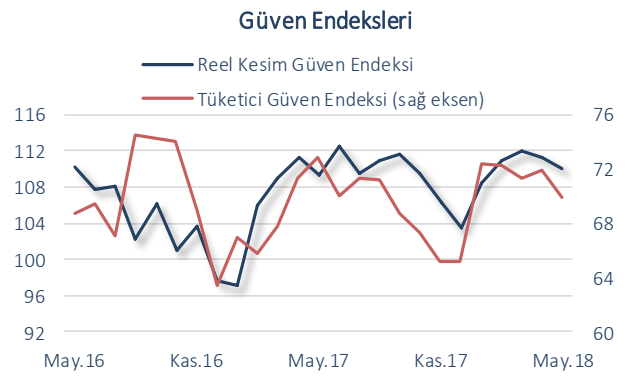
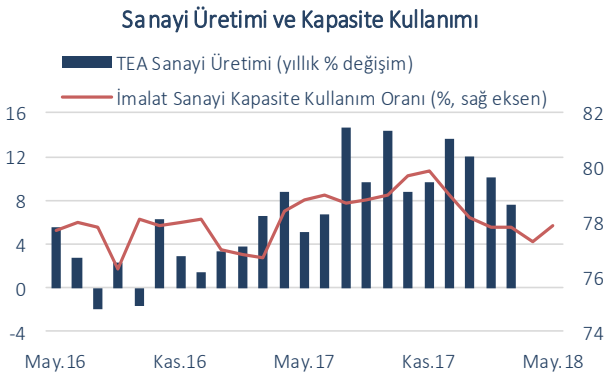
Tahminlerimiz (%)	2017 (G)	2018
Büyüme	7,4	4,1
Cari Açık/GSYH	5,6	6,0
Enflasyon (yılsonu)	11,9	12,0

(G) Gerçekleşme

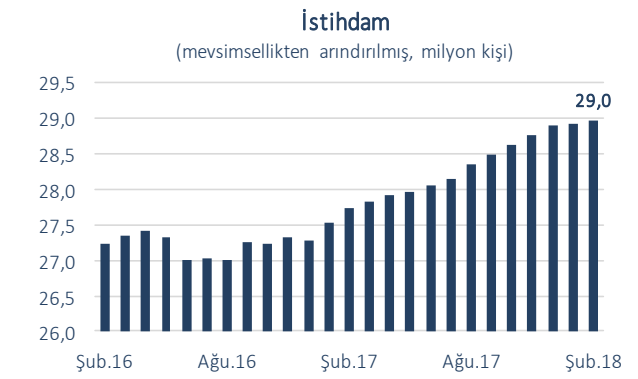
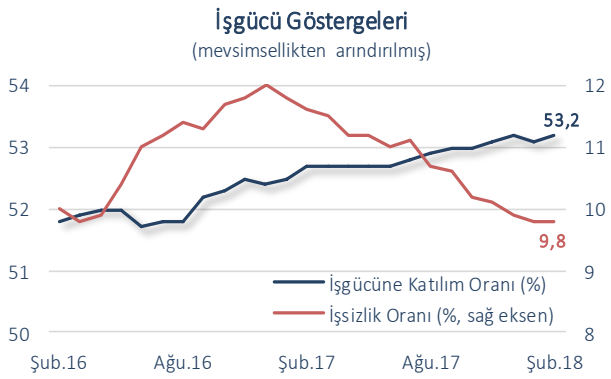
Büyüme



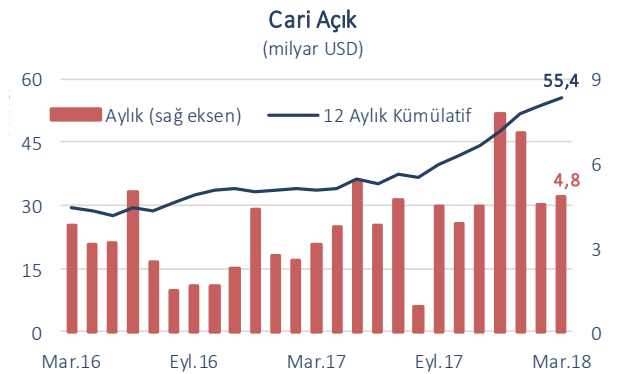
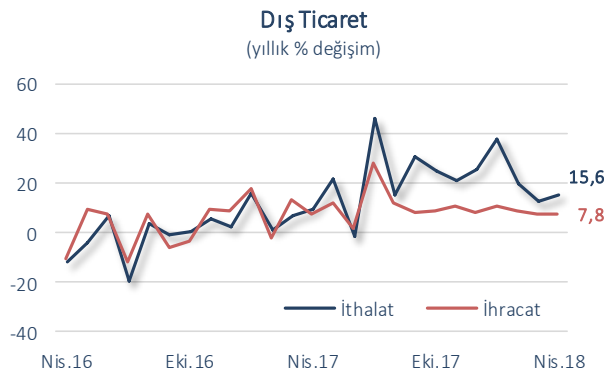
Öncü Göstergeler



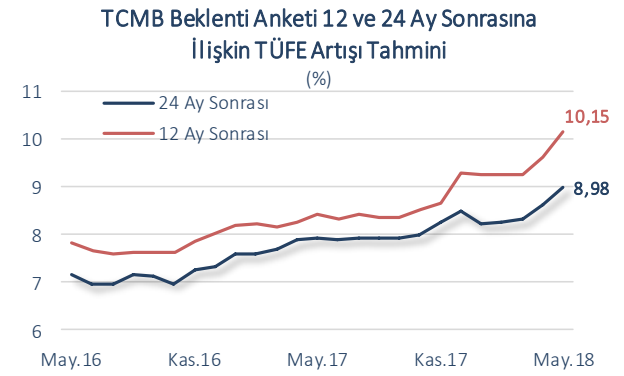
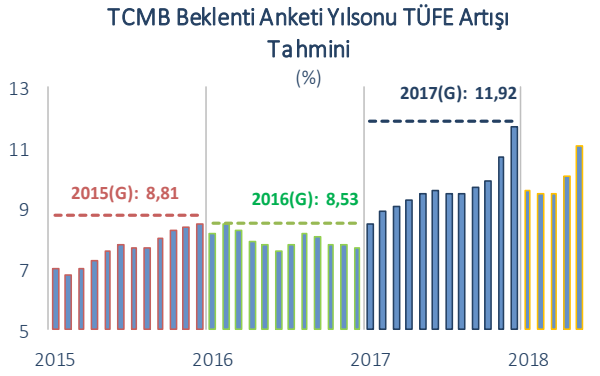
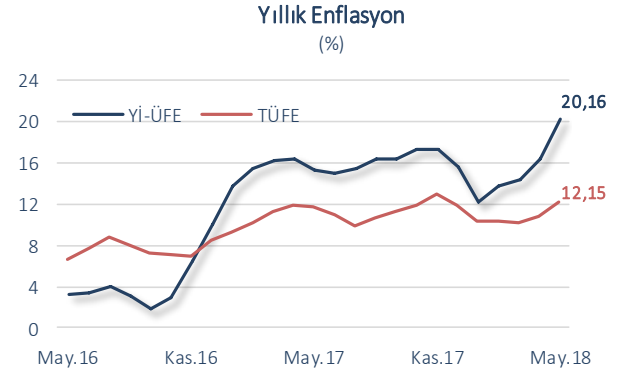
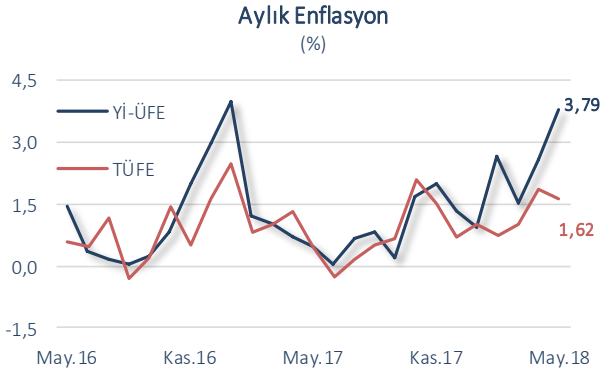
İşgücü Piyasaları



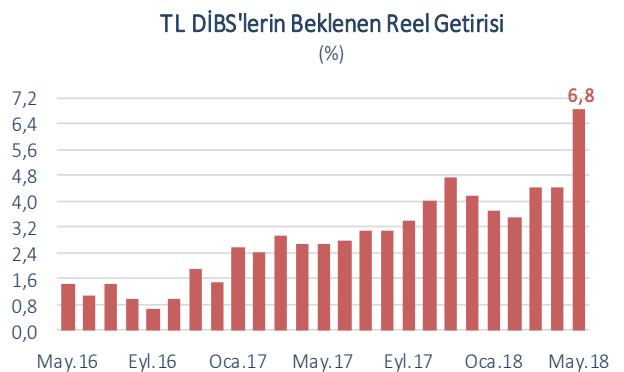
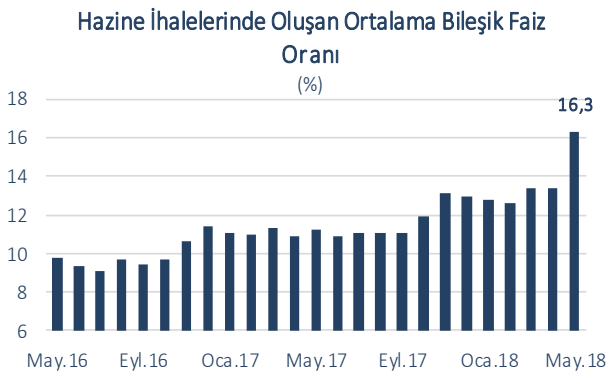
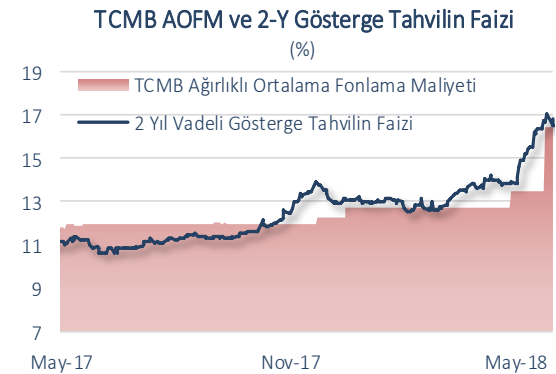
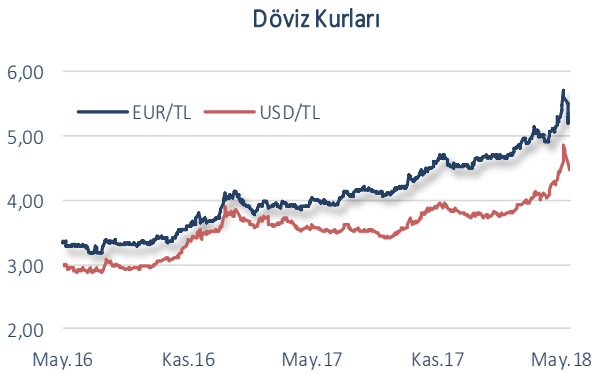
Dış Ticaret ve Ödemeler Dengesi



Enflasyon Göstergeleri



Döviz ve Tahvil Piyasaları



Türkiye Ekonomisi - Makroekonomik Göstergeler

Büyüme	2013	2014	2015	2016	2017	18-Ç1	18-Ç2	18-Ç3
GSYH (milyar USD)	950	935	862	863	851			
GSYH (milyar TL)	1.810	2.045	2.339	2.609	3.105			
Büyüme Oranı (%)	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4			
Enflasyon (%)						Mar.18	Nis.18	May.18
TÜFE (yıllık)	7,40	8,17	8,81	8,53	11,92	10,23	10,85	12,15
Yurt İçi ÜFE (yıllık)	6,97	6,36	5,71	9,94	15,47	14,28	16,37	20,16
Mevsimsellikten Arındırılmış İşgücü Piyasası Verileri						Oca.18 Şub.18		
İşsizlik Oranı (%)	9,1	10,3	10,2	12,0	9,9		9,8	9,8
İşgücüne Katılım Oranı (%)	48,5	51,0	51,7	52,4	53,2		53,1	53,2
Döviz Kurları						Mar.18	Nis.18	May.18
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	101,0	105,2	97,9	91,8	84,7	83,4	81,5	77,9
USD/TL	2,1485	2,3378	2,9189	3,5176	3,7916	3,9614	4,0653	4,5375
EUR/TL	2,9605	2,8288	3,1708	3,7102	4,5530	4,8719	4,9117	5,2966
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	2,5545	2,5833	3,0448	3,6139	4,1723	4,4167	4,4885	4,9170
Dış Ticaret Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Şub.18	Mar.18	Nis.18
İhracat	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	159,3	160,3	161,4
İthalat	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	242,8	245,3	248,0
Dış Ticaret Dengesi	-99,9	-84,6	-63,4	-56,1	-76,8	-83,6	-84,9	-86,7
Karşılama Oranı (%)	60,3	65,1	69,4	71,8	67,2	65,6	65,4	65,1
Ödemeler Dengesi ⁽¹⁾ (milyar USD)						Oca.18	Şub.18	Mar.18
Cari İşlemler Dengesi	-63,6	-43,6	-32,1	-33,1	-47,4	-51,7	-53,7	-55,4
Finans Hesabı	-62,7	-42,6	-22,4	-22,1	-46,7	-49,7	-49,2	-47,4
Doğrudan Yatırımlar (net)	-9,9	-6,1	-12,9	-10,2	-8,2	-8,1	-7,3	-7,1
Portföy Yatırımları (net)	-24,0	-20,2	15,7	-6,3	-24,4	-27,8	-26,7	-22,3
Diğer Yatırımlar (net)	-38,7	-15,9	-13,3	-6,5	-5,8	-11,9	-12,6	-13,1
Rezerv Varlıklar (net)	9,9	-0,5	-11,8	0,8	-8,2	-1,8	-2,6	-4,9
Net Hata ve Noksan	1,0	1,1	9,8	11,0	0,7	2,0	4,4	7,9
Cari İşlemler Açığı/GSYH (%)	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,6	-	-	-
Bütçe Gerçekleşmeleri ⁽²⁾⁽³⁾ (milyar TL)						Şub.18	Mar.18	Nis.18
Harcamalar	408,2	448,8	506,3	583,7	677,7	119,4	187,9	255,2
Faiz Harcamaları	50,0	49,9	53,0	50,2	56,7	12,7	22,3	25,4
Faiz Dışı Harcamalar	358,2	398,8	453,3	533,4	621,0	106,7	165,6	229,8
Gelirler	389,7	425,4	482,8	554,4	630,3	119,2	167,4	232,0
Vergi Gelirleri	326,2	352,5	407,8	458,7	536,0	104,6	145,8	190,9
Bütçe Dengesi	-18,5	-23,4	-22,6	-29,3	-47,4	-0,2	-20,4	-23,2
Faiz Dışı Denge	31,4	26,5	30,4	21,0	9,3	12,5	1,9	2,2
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,0	-1,1	-1,5	-	-	-
Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku (milyar TL)						Şub.18	Mar.18	Nis.18
İç Borç Stoku	403,0	414,6	440,1	468,6	535,4	543,9	550,4	553,1
Dış Borç Stoku	183,2	197,9	238,1	291,3	341,0	353,0	362,7	368,1
Toplam Borç Stoku	586,2	612,5	678,2	760,0	876,5	896,9	913,1	921,1

(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)	2013	2014	2015	2016	2017	Mar.18	Nis.18	Değişim ⁽¹⁾
AKTİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	3.375	3.436	5,5
Krediler	1.047	1.241	1.485	1.734	2.098	2.196	2.240	6,8
TP Krediler	753	881	1.013	1.131	1.414	1.464	1.489	5,3
Pay (%)	71,9	71,0	68,2	65,2	67,4	66,7	66,5	-
YP Krediler	295	360	472	603	684	732	751	9,9
Pay (%)	28,1	29,0	31,8	34,8	32,6	33,3	33,5	-
Takipteki Alacaklar (brüt)	29,6	36,4	47,5	58,2	64,0	78,2	66,6	4,2
Takipteki Alacaklar Oranı (%)	2,8	2,9	3,1	3,2	3,0	3,4	2,9	-
Menkul Değerler	287	302	330	352	402	407	406	1,2
PASİF TOPLAMI	1.732	1.994	2.357	2.731	3.258	3.375	3.436	5,5
Mevduat	946	1.053	1.245	1.454	1.711	1.777	1.823	6,6
TP Mevduat	594	661	715	845	955	983	1.009	5,7
Pay (%)	62,8	62,8	57,4	58,1	55,8	55,3	55,3	-
YP Mevduat	352	391	530	609	756	794	814	7,7
Pay (%)	37,2	37,2	42,6	41,9	44,2	44,7	44,7	-
İhraç Edilen Menkul Kıymetler	61	89	98	116	145	162	163	12,3
Bankalara Borçlar	254	293	361	418	475	500	532	11,9
Repodan Sağlanan Fonlar	119	137	157	138	99	95	88	-10,6
ÖZKAYNAKLAR TOPLAMI	194	232	262	300	359	376	381	6,0
Net Dönem Kârı/Zararı	24,7	24,6	26,1	37,5	49,1	14,0	18,8	-
RASYOLAR (%)								
Krediler/GSYH	57,9	60,7	63,5	66,5	67,6			
Krediler/Aktifler	60,5	62,2	63,0	63,5	64,4	65,1	65,2	-
Menkul Kıymet/Aktifler	16,6	15,2	14,0	12,9	12,3	12,1	11,8	-
Mevduat/Pasifler	54,6	52,8	52,8	53,2	52,5	52,7	53,1	-
Krediler/Mevduat	110,7	117,9	119,2	119,3	122,6	123,6	122,8	-
Sermaye Yeterliliği	15,3	16,3	15,6	15,6	16,9	16,6	16,4	-

(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.