

04 Haziran 2018 Pazartesi

**Nazlıcan ŞAHAN**

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

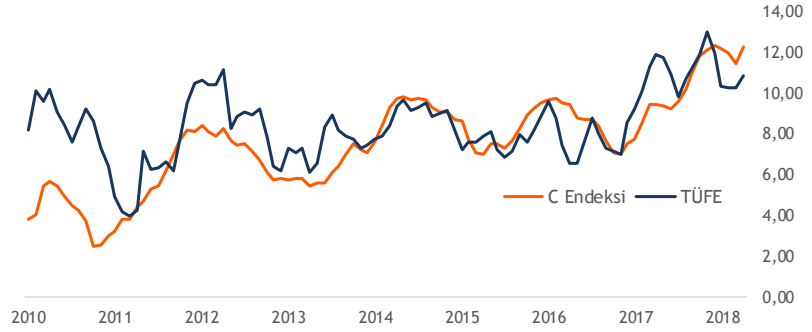
nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

**Mehmet Emin ZÜMRÜT**

Direktör

**Bu Haftanın Ekonomi Gündemi**

**Haftaya mayıs ayı enflasyon verileri ile başlıyoruz.** Nisan ayında tüketici fiyatları aylık bazda beklentilerin üzerinde %1,87 artış göstermişti. Yıllık enflasyon oranı ise %10,85 seviyesine yükselmişti. Nisan ayı enflasyon oranında, 2017 Ekim ayından bu yana yüksek seyri sürdüren gıda ve alkolsüz içecekler grubunda düşüş görülmesi dikkat çekmiş ancak bu düşüşün olumlu etkisi, temel mallar ve ulaştırma gruplarındaki artış nedeniyle sınırlanmıştı. Başta TL'deki değer kaybı ile girdi maliyetlerin artması tüketici fiyatları üzerinde baskı kurmaya devam ediyor. Mayıs ayında da TL'de görülen sert değer kaybının, kur geçişkenliği nedeniyle önümüzdeki aylarda enflasyonu artırıcı etkisini görmeye devam edeceğiz. Açıklanacak mayıs ayı enflasyon verilerinde de gıda ve alkolsüz içecekler grubunda bir miktar gerileme görebileceğimizi ancak çekirdek göstergelerdeki yüksek seyrin devam edeceğini düşünüyoruz. **Tüketici fiyatlarının mayıs ayında aylık %1,30, yıllık %11,79 artış göstermesini bekliyoruz.**

**ÜFE-TÜFE**

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Perşembe günü gerçekleşecek Para Politikası Kurulu toplantısı yakından izlenecek.** TCMB'nin 7 Haziran Perşembe günü gerçekleştireceği Para Politikası Kurulu toplantısında atacağı adımın belirleyicisi haftanın ilk günü açıklanacak enflasyon oranı olacak. TCMB, 23 Mayıs tarihindeki olağanüstü toplantısında geç likidite penceresinde borç verme faiz oranını 300 baz puan artırarak %16,50'ye yükseltmiş ve 28 Mayıs'ta para politikasında politika faizinin kullanımıyla normalleşmeye dönüleceğini açıklamıştı. Yapılan son açıklamalar göz önünde bulundurulduğunda açıklanacak enflasyon verilerine bağlı olarak TCMB'den ilave bir sıkılaştırma görebileceğimizi düşünüyoruz.

Tarih	TSİ	Dönem	Veri	Önceki
4 Haz.	10:00	May.	TÜFE (Aylık - Yıllık) %	%1,87 - %10,85
4 Haz.	10:00	May.	Yurt içi ÜFE ( Aylık - Yıllık) %	%2,60 - %16,37
5 Haz.	14:30	May.	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	81,71
7 Haz.	14:00		TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	
7 Haz.	17:30	May.	Hazine Nakit Dengesi (mlr TL)	-12,9

### Geçtiğimiz Haftanın Özeti

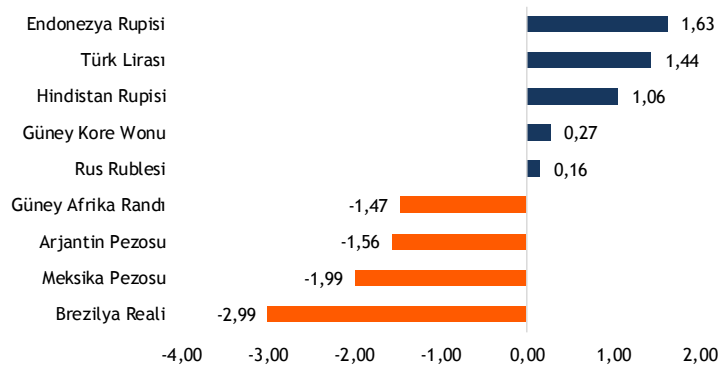
- **Sektörel güven endeksleri mayıs ayında geriledi**
- **TCMB, para politikasında sadeleşme sürecinin tamamlandığını duyurdu**
- **Moody's, Türkiye'nin 2018 büyüme tahminini aşağı yönde güncelledi**
- **TCMB, mayıs ayı Para Politikası Kurulu'nun toplantı özetini yayımladı**
- **TÜİK ekonomik güven endeksi mayıs ayında %4,9 düştü**
- **OECD, 2018 Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı**
- **TCMB, 2018 Mayıs ayı finansal istikrar raporunu yayımladı**
- **2018 Nisan ayında dış ticaret açığı 6,69 mlr \$ oldu**
- **İmalat PMI endeksi mayıs ayında düşüşünü sürdürdü**
- **TİM, 2018 Mart ayı ihracat verilerini açıkladı**
- **İstanbul'da perakende fiyatlar mayıs ayında %0,84 artış gösterdi**

**İtalya'daki siyasi belirsizlik küresel piyasalarda satış baskısı yarattı.** İtalya'da bir süredir devam eden koalisyon görüşmelerinde belirsizlikler oluşması ve erken seçim ihtimalinin gündeme gelmesi ile birlikte küresel risk iştahı bozuldu. Euro sert değer kaybederken, dolar / euro paritesi 1,1510 seviyesine gerileyerek 2017 Temmuz ayından sonraki en düşük seviyesini test etti. Risk iştahının bozulması gelişmekte olan ülkelerde de satış baskısına neden oldu. Perşembe günü İtalya'ya yönelik endişelerin azalmasıyla piyasalarda bir miktar toparlanma görülse de ABD'nin uygulayacağı gümrük vergilerinin tekrar gündeme gelmesi ve ardından Meksika ile Kanada'dan karşı yaptırım geleceğinin açıklanması, tekrar belirsizliklerin artmasına neden oldu.

**TCMB'den gelen açıklamalar TL'deki değer kaybını frenledi.** TCMB'nin, bir önceki hafta sonu para politikasında sadeleşme mesajı vermesi ardından, 7 Haziran toplantısını beklemeden geçen hafta Pazartesi günü resmi açıklamada bulunması geçtiğimiz hafta TL'nin gelişmekte olan ülke para birimleri içinde pozitif ayrışmasını sağladı. 2017 yılının başından bu yana tüm fonlamasını geç likidite penceresinden gerçekleştiren TCMB'nin para politikasında normalleşmeye giderek tekrar politika faizini kullanmaya başlayacak olması yabancı yatırımcı algısının iyileşmesine katkı sağladı ve TL değer kazanmaya başladı. Hafta içinde dolar/TL 4,44 seviyesine kadar geriledi.

**Güven endekslerindeki düşüş dikkat çekiyor.** 2018 Şubat ayından bu yana piyasalarda görülen dalgalanmalar, TL'deki değer kaybı ve seçimlerin erkene alınması sonucu ekonomi politikasındaki belirsizlik, güven endekslerinde düşüşe neden oluyor. Beklentilerdeki bozulma enflasyon üzerinde baskı kurmaya devam ediyor.

#### Gelişmekte Olan Ülke Para Birimleri (25.05.2018 - 01.06.2018)



Kaynak: Bloomberg, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

### Sektörel güven endeksleri mayıs ayında geriledi

- TÜİK tarafından açıklanan mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, mayıs ayında hizmet sektörü güven endeksi %5,3 oranında azalarak 97,1'den 92'ye, perakende ticaret sektörü güven endeksi %3,2 oranında azalarak 100,3'ten 97,1'e ve inşaat sektörü güven endeksi %2,1 oranında azalarak 78,8'den 77,2 değerine geriledi.
- Hizmet sektörü güven endeksindeki gerileme son üç aylık dönemde "iş durumunun" iyileştiğini, "hizmetlere olan talebin" arttığını değerlendiren ve gelecek üç aylık dönemde "hizmetlere olan talebin" artacağını bekleyen yönetici sayısının azalmasından kaynaklandı. İnşaat sektörü güven endeksindeki gerileme, "alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyini" mevsim normalinin üzerinde değerlendiren ve gelecek üç aylık dönemde "toplam çalışan sayısında" artış bekleyen yönetici sayısının azalmasından kaynaklandı.

*Yorum: Sektörel güven endekslerinde şubat ayında başlayan düşüş mayıs ayında da devam ediyor. Mayıs ayı itibarıyla sektörel güven endekslerinin tümü iyimserlik sınırı olan 100 seviyesi altında gerçekleşti. Kurdaki gelişmelere karşı hassas olan güven endekslerindeki son düşüşte, gelecek üç aylık dönemdeki beklentilerin de bozulması dikkat çekti. TCMB'nin son hamleleri ardından kurlarda mevcut durumda gördüğümüz gerileme eğiliminin kalıcı olması, önümüzdeki dönemlerde güven endekslerinde iyileşme görülmesi adına önemli olacak.*

### TCMB, para politikasında sadeleşme sürecinin tamamlandığını duyurdu

- TCMB, para politikası operasyonel çerçevesine ilişkin sadeleşme sürecinin tamamlanmasına karar verildiğini ve politika faizinin bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı olacağını açıkladı. Bu oranının, mevcut fonlama faizi olan %16,50'ye eşitleneceği ifade edildi.
- Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının bir hafta vadeli repo ihale faiz oranına kıyasla -/+ 150 baz puanlık bir marj ile belirleneceği belirtildi. Para politikasında ilave bir sıkılaştırma anlamına gelmeyen ancak operasyonel süreçte normalleşme adına düzenlenen yeni uygulama, 1 Haziran 2018 tarihinde başlayacak.

*Yorum: Güne 4,70 seviyesinden başlayan Dolar/TL TCMB'nin sadeleşme açıklaması ardından günün devamında 4,55 seviyesi üzerine kadar geriledi. TL aynı zamanda euro ve sterlin karşısında da değer kazandı. Piyasalar, 2017 Ocak ayından bu yana fonlamasını geç likidite penceresi üzerinden yapan TCMB'nin 7 Haziran para politikası toplantısında sadeleşme yönünde bir adım atmasını bekliyordu. TCMB, PPK toplantısını beklemeden attığı adımla daha öngörülebilir ve net bir para politikası ortaya koyarken, etkinliği konusundaki endişeleri de yatıştırmış oldu. Asıl amacı fiyat istikrarını sağlamak olan TCMB'nin enflasyon görünümüne bağlı olarak 7 Haziran'da ilave sıkılaştırma adımı atabileceğini düşünüyoruz.*

### Moody's, Türkiye'nin 2018 büyüme tahminini aşağı yönde güncelledi

- Moody's, Küresel Makro Görünüm raporunun 2018 Mayıs güncellemesini yayımladı. Raporla, gelişmekte olan ülke ekonomileri büyüme tahminini %5,3'ten %5,2'ye düşürülürken, yüksek petrol fiyatlarının gelişmekte olan ülkelerde enflasyon baskısını artıracığı ifade edildi. Türkiye'nin 2018 büyüme tahmini ise %4'ten %2,5'e düşürüldü. Artan borçlanma maliyetleri ve sıkı kredi koşullarının gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelere büyümeyi yavaşlatacağı belirtildi. Moody's, Fed'in 2018'in kalanında ve 2019 yılında 3 faiz artırımını yapması bekliyor.

### TCMB, mayıs ayı Para Politikası Kurulu'nun toplantı özetini yayımladı

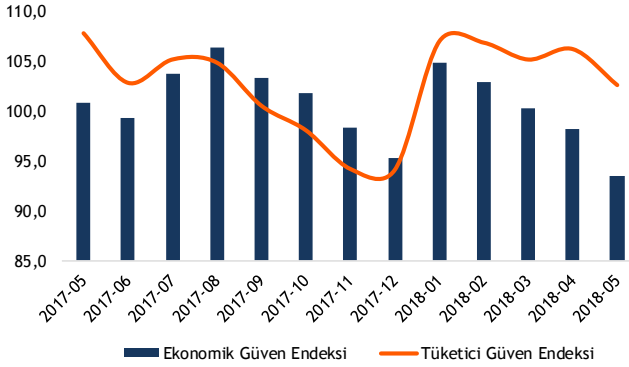
- Merkez Bankası, 23 Mayıs'ta, geç likidite penceresi borçlanma faiz oranının 300 baz puan artışla %16,50 seviyesine yükseltildiği olağanüstü Para Politikası Kurulu toplantısının özetini yayımladı. Özette, jeopolitik gelişmelerin yanı sıra, enflasyon ve cari açık gibi göstergelerdeki görünümün Türkiye'nin küresel dalgalanmalara karşı hassasiyetini artırdığı belirtildi. Risk primindeki yükseliş ve portföy akımlarındaki azalışa bağlı olarak, TL'deki değer kaybetme eğiliminin mayıs ayının üçüncü haftasından itibaren iktisadi temellere uygun olmayan şekilde hızlandığı ifade edildi.
- Nisan ayında %1,87 artış gösteren tüketici fiyatlarındaki yüksek seyrin ve enflasyon beklentilerindeki artışın fiyatlama davranışlarına ilişkin riskleri canlı tuttuğu belirtildi. Ek olarak başta petrol olmak üzere ithalat fiyatlarındaki yükselişin de riskleri artırıcı etkisi değerlendirildi. Enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği tekrarlandı.
- TCMB 25 Nisan tarihli toplantısı ardından olağan 7 Haziran toplantısı öncesinde, 23 Mayıs tarihinde olağanüstü para politikası toplantısını gerçekleştirmişti. 25 Nisan'dan 23 Mayıs'

kadar geçen bir aylık sürede TL'deki sert değer kaybını frenlemek amacıyla; 7 Mayıs tarihinde ROM kapsamında döviz imkan oranı üst sınırı %55'ten %45'e düşürülerek dilim aralıkları yeniden belirlendi, 9 Mayıs tarihinde günlük olarak düzenlenen TL depoları karşılığı döviz depoları ihale tutarı 1,25 mlr \$'dan 1,5 mlr \$'a yükseltildi ve yine 9 Mayıs tarihinde 2018'in ikinci çeyreğinde gerçekleştirilecek TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerine ilişkin takvim güncellendi. Merkez Bankası'nın hamlelerine TL'nin anlık ve sınırlı tepkiler vermesi ardından kurul olağanüstü toplantısında 300 baz puan faiz artırımı gerçekleştirdi. 28 Mayıs tarihinde de para politikasının öngörülebilirliğini artırmak ve aktarım mekanizmasını güçlendirmek amacıyla operasyonel çerçevenin sadeleştirilmesi sürecinin tamamlandığı duyuruldu. Olağanüstü toplantı öncesinde 4,92 seviyesi ile tarihi rekorunu kıran dolar/TL, TCMB'nin müdahaleleri ardından 4,44 seviyesi üzerine kadar geriledi.

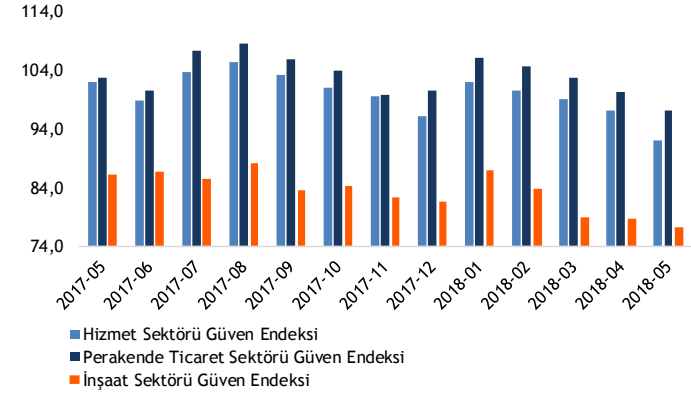
### TÜİK ekonomik güven endeksi mayıs ayında %4,9 düştü

- Ekonomik Güven Endeksi mayıs ayında bir önceki aya göre %4,9 oranında azalarak 98,3 değerinden 93,5 değerine geriledi. Mayıs ayında tüm güven endekslerinde görülen gerileme ekonomik güven endeksinde de düşüşe neden oldu.

#### Ekonomik Güven Endeksi



#### Sektörel Güven Endeksleri



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Yorum:** 2018 Mayıs ayında tüm güven endekslerinde gerileme görüyoruz. Sektörel güven endeksleri iyimserlik sınırı olan 100 seviyesinin altında gerçekleşti ve tüm güven endeksleri bir önceki yılın aynı ayındaki seviyelerinin altında bulunuyor. Mayıs ayında TL'de görülen sert değer kaybına ek olarak küresel ve yurt içi piyasalardaki dalgalı seyrin devamı, beklentileri olumsuz etkilemeye devam ediyor. Şubat ayından bu yana güçlü bir artış göstermemiş olan güven endekslerindeki gerileme, beklentilerden önemli ölçüde etkilenen enflasyon verileri üzerinde baskı kurabilir. TCMB'nin attığı son adımlar ardından TL'deki toparlanmanın ve piyasalardaki iyimserliğin devamı halinde önümüzdeki dönemde beklentilerde iyileşme görebileceğimizi düşünüyoruz.

### OECD, 2018 Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayımladı

- OECD, Ekonomik Görünüm Raporu'nda güçlü büyümenin yanında genişleyen risklere dikkat çekti. Uzun süren zayıf büyüme döneminden sonra, dünya ekonomisinin % 4 civarında büyüdüğü, ancak bu büyümenin öncekilerden farklı olarak üretim temelli değil, para ve maliye politikasındaki desteklerle gerçekleştiği ifade edildi. OECD, küresel büyümenin 2018'de %3,8, 2019'da ise %3,9 olarak gerçekleşmesini bekliyor.
- Raporda küresel ekonomik riskler; ticaret gerginlikleri, jeopolitik riskler, artan petrol fiyatları ve borç yükü fazla olan ülkeler için artan faizlerle birlikte artan borçlanma maliyetleri olarak sıralandı. Gelişmiş ülkelerde artan enflasyona bağlı olarak daha hızlı faiz artırımlarına gidilmesinin, özellikle gelişmekte olan ülke para birimlerinde sert değer kaybı ve dalgalanmalara neden olacağına dikkat çekildi. OECD, Türkiye için büyüme tahminlerini de 2018 için %5,1 (önceki %5,3), 2019 için %5 (önceki %5,1) olarak revize etti.

### TCMB, 2018 Mayıs ayı finansal istikrar raporunu yayımladı

- TCMB, 2017 Kasım ayında yayımladığı son raporu ardından artan korumacılık eğilimleri ve jeopolitik risklere rağmen küresel büyümenin olumlu görünümünü koruduğunu ifade etti. Küresel iktisadi faaliyette ivmelenmenin yanı sıra, 2018 Nisan ayından bu yana küresel finansal koşullardaki sıkılaşıma ve risk iştahındaki azalışa bağlı olarak, GOÜ'lere yönelik net portföy hareketlerinde zayıflama gözlemlendiği belirtildi. Küresel finansal istikrara ilişkin risk unsurları; ABD'de başlayan dış ticaretteki korumacı eğilimlerin küresel ölçüğe yayılması, sıkılaştıran finansal koşullar, AB bankacılık sistemindeki düşük kârlılık ve özellikle bazı büyük bankalarda tahsili gecikmiş alacak oranlarında yüksek seviyeler ve jeopolitik gelişmeler olarak sıralandı.
- Yurt içinde iktisadi faaliyetin ise alınan ek tedbirler ve kamu kaynaklı artan yurt içi nihai talep sayesinde güçlü seyrini koruduğu belirtildi. Güçlü ihracat büyümesi ve iç talep, ekonomik aktiviteye katkı verirken aynı zamanda kur gelişmelerinin büyük ölçekli firmaların bilanço ve nakit akımları üzerindeki olumsuz etkilerini sınırlandırdığı belirtildi. Ayrıca, son dönemde gündeme gelen borç yeniden yapılandırılmalarının da genele yaygın olmadığı ifade edildi.
- Türk lirasında yaşanan değer kaybı, enerji ve gıda fiyatlarında görülen yükselişlerin 2017 yılının ikinci çeyreğinden bu yana artış eğiliminde olan enflasyon oranında sürükleyici olduğu belirtildi. Tüketici fiyatlarında, alt gruptaki birikimli maliyet etkilerinin sürmesi, talep koşulları ve enflasyon beklentilerine bağlı olarak yüksek seviyelerin korunduğu ifade edildi. Yakın dönemde döviz kurlarında gerçekleşen artışların, başta temel mal ve enerji kalemleri olmak üzere enflasyon üzerinde baskı oluşturmaya devam etmekte olduğunun üzerinde duruldu.

### 2018 Nisan ayında dış ticaret açığı 6,69 mlr \$ oldu

- TÜİK tarafından açıklanan geçici verilere göre dış ticaret açığı 2018 Nisan ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %35,6 oranında artış göstererek 4,93 mlr \$'dan 6,69 mlr \$'a yükseldi. Piyasanın beklentisi nisan ayında dış ticaret açığının 6,70 mlr \$ seviyesinde gerçekleşeceği yönündeydi. 2018 Ocak-Nisan döneminde toplam dış ticaret açığı 27,4 mlr \$ oldu.
- Nisan ayında ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %7,8 artarak 13,9 mlr \$ olurken ithalat %15,6 artarak 20,5 mlr \$ olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Nisan ayında %72,3 iken, 2018 Nisan ayında %67,5'e geriledi. 2018 Nisan ayında en çok ihracatı yapılan ürünler %18 ile motorlu kara taşıtları, %9,5 ile kazanlar ve makineler ve %5,9 ile demir çelik oldu. İthalatta ise en yüksek payı alan ürünler %15 ile mineral yakıtlar yağlar ile %11,7 pay ile kazanlar ve makineler olarak sıralandı.
- Avrupa Birliği'nin ihracattaki payı 2017 Nisan ayında %44,8 iken, 2018 Nisan ayında %50,7 oldu. En fazla ihracat yapılan ülke Almanya olurken, ithalatta da ilk sırayı Almanya aldı.

#### Dış Ticaret İstatistikleri, Nisan 2018

	İhracat	Değişim (%)	İthalat	Değişim (%)	Dış Ticaret Dengesi	Değişim (%)	Dış Ticaret Hacmi	Değişim (%)	Karşılama Oranı (%)
2017 Nisan	12 860 357		17 787 916		-4 927 560		30 648 273		72,3
2018 Nisan	13 869 438	7,8	20 554 080	15,6	-6 684 642	35,7	34 423 518	12,3	67,5

Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji,

**Yorum:** Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler incelendiğinde ihracat aylık bazda %4,4 oranında azalırken, ithalatın %1 arttığını görüyoruz. Arındırılmış ihracat verileri 2017 Eylül ayından bu yana ilk kez aylık bazda gerilerken, ham petrol ithalatının aylık bazda %10,5 artış göstererek ithalat artışına katkıda bulunduğunu görüyoruz. 2018 başından bu yana aylık bazda iyileşme gördüğümüz ihracatın ithalatı karşılama oranı da marttaki %72,7 seviyesinden nisanda %67,5'e düştü. Son dönemde, en önemli ticaret ortaklarımızdan olan Avrupa'da açıklanan verilerin ekonomik aktivitede yavaşlamaya işaret ettiğini ve buna bağlı olarak aylık bazda Avrupa ülkelerine olan ihracatın azaldığını görüyoruz. Önümüzdeki dönemde Avrupa'daki yavaşlamaya ek olarak, ABD'den gelebilecek olası korumacı önlemlerin ihracatta belirleyici olacağını düşünüyoruz.

### İmalat PMI endeksi mayıs ayında düşüşünü sürdürdü

- İstanbul Sanayi Odası ve IHS Markit anket verilerine göre mayıs ayında, imalat sanayi PMI endeksi 2018 Nisan ayındaki 48,9 seviyesinden 46,4 seviyesine geriledi. Veriler, mayıs ayında imalat sektöründe faaliyet koşullarının zorlaştığını gösterdi. Yeni siparişler ve üretimdeki ivme kaybı düşüşün belirleyicilerinden oldu.
- Anket katılımcıları, imalat PMI endeksindeki gerilemede talepteki durgunlaşmaya bağlı olarak yeni siparişlerde yavaşlama olduğunu ve piyasadaki dalgalanmaların etkisinin görüldüğünü belirtti. İhracattaki yavaşlama da bu gelişmede etkili oldu. Döviz piyasalarındaki olumsuz gelişmelerin yansıması olarak sektördeki enflasyonist baskıların güçlenmesi dikkat çekti.
- Enflasyonist baskıların devam etmesi, firmaların maliyet yüklerini artırdı. Girdi fiyatlarında artan maliyetlerin sonucunda nihai ürün fiyatları mayıs ayında hızlanarak arttı.

*Yorum: İmalat sektörü PMI verileri 2009 yılından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi. 2018'in birinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre güçlü bir performans sergileyen imalat sektöründe, ikinci çeyrekte piyasalardaki dalgalanma ve TL'deki değer kaybı nedeniyle koşullar zorlaştı. Bunun bir sonucu olarak firmalar istihdam faaliyetlerini de yavaşlattılar. Özellikle maliyet yönlü baskıların nihai ürün fiyatlarına daha hızlı yansıtılmasının, tüketici fiyatları üzerindeki baskıyı arttıracaklarını düşünüyoruz.*

### TİM, 2018 Mart ayı ihracat verilerini açıkladı

- Türkiye İhracatçılar Meclisi'nin açıkladığı öncü verilere göre mayıs ayında ihracat geçen yılın aynı ayına göre %12,2 artış göstererek 13,9 mlr \$ oldu. Yılın ilk beş ayında ise ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %9,3 artarak 68,9 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti.
- Mayıs ayında en fazla ihracat yapılan sektör otomotiv endüstrisi olurken, hazır giyim ve konfeksiyon ikinci sırada yer aldı. En fazla ihracat yapılan ülke ise Almanya oldu.

### İstanbul'da perakende fiyatlar mayıs ayında %0,84 artış gösterdi

- İstanbul Ticaret Odası tarafından açıklanan verilere göre 2018 Mayıs ayında İstanbul'da perakende fiyatlar bir önceki aya göre %0,84, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %10,81 artış gösterdi. Toptan fiyatlarda ise yıllık bazda %14,84 artış görüldü.
- Sektörler bazında bakıldığında en yüksek artış %7,06 ile giyim harcamalarında görülürken, kültür, eğitim ve eğlence harcamalarında %5,81, gıda harcamalarında ise %0,12 düşüş izlenmiştir.

04 Haziran 2018 Pazartesi

## Türkiye Temel Makroekonomik Göstergeler

Ekonomik Büyüme	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018			
									Ocak	Şubat	Mart	Nisan
GSYH (mlr TL)	1.160	1.394	1.569	1.809	2.044	2.338	2.608	3.104				
GSYH (mlr \$)	772	832	873	950	934	859	863	851				
GSYH (Büyüme %)	8,5	11,1	4,8	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4				
GSYH (Kişi Başına \$)	10.476	11.141	11.553	12.395	12.022	10.915	10.817	10.597				
<b>Enflasyon</b>												
TÜFE (yıllık % değişim)	6,4	10,45	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	11,92	10,35	10,26	10,23	10,85
Çekirdek Enflasyon(C Endeksi yıllık %)	2,99	8,12	5,81	7,08	8,73	9,51	7,48	12,3	12,18	11,94	11,44	12,24
Yİ-ÜFE (yıllık % değişim)	8,87	13,33	2,45	6,97	6,36	5,71	9,94	15,47	12,14	13,71	14,28	16,37
<b>Kurlar</b>												
USD (dönem ortalaması)	1,50	1,67	1,79	1,90	2,19	2,72	3,02	3,65	3,77	3,78	3,88	
EURO (dönem ortalaması)	1,99	2,32	2,30	2,53	2,91	3,02	3,34	4,12	4,59	4,67	4,79	
TCMB AOFM		9,04	5,55	7,1	8,51	8,81	8,31	12,75	12,75	12,75	12,75	
İşsizlik Oranı %	11,15	9,16	8,43	9,05	9,96	10,3	10,91	10,9	10,8	10,6		
Tüketici Güven Endeksi	73,68	79,61	75,63	76,04	72,53	66,28	69,48	68,6	72,33	72,25	71,3	71,9
<b>Ödemeler Dengesi</b>												
İhracat - mlr \$	113	134	152	151,8	157,6	143,8	142,5	157,1	12,5	13,1	15,6	
İthalat - mlr \$	185	240	236	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	21,5	18,9	21,4	
İhracat / İthalat %	61,4	59,0	64,5	60,3	65,1	69,4	71,8	67,2	57,9	69,6	72,7	
Dış Ticaret Dengesi (mlr \$)	-71,7	-105,9	-84,1	-99,9	-84,6	-63,4	-56,1	-76,8	-9,1	-5,7		
Cari Denge / GSYH (%)	-5,78	-8,94	-5,49	-6,70	-4,67	-3,74	-3,78	-5,5				
<b>Bütçe Verileri</b>												
Bütçe Dengesi (mlr TL)	-40	-17,7	-29,4	-18,5	-23,3	-23,5	-29,9	-47,3	1,6	1,9	20,2	
Bütçe Açığı / GSYH (%)	3,46	1,28	1,87	1,02	1,14	1,01	1,15	1,53				
Faiz Dışı Bütçe Dengesi (mlr TL)	8,2	24,4	19	31,4	26,5	29,4	20,3	9,3	7,7	4,8	10,6	
Faiz Dışı Denge / GSYH (%)	0,71	1,75	1,21	1,74	1,30	1,26	0,78	0,84				
<b>Devlet Borçlanma Gereği</b>												
Borçlanma Gereği (mlr TL)	32	4,6	14,6	11,6	10,6	2,4	35,1	74,2				
Borçlanma Gereği / GSYH (%)	2,84	0,33	0,93	0,64	0,52	0,10	1,35	2,40				

Kaynak: TCMB EVDS, TÜİK, IMF, Maliye Bakanlığı



VakıfBank Grubu İştirakidir.

[www.vakifyatirim.com.tr](http://www.vakifyatirim.com.tr) | [www.vkyanaliz.com](http://www.vkyanaliz.com)

## Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

**Sezai ŞAKLAROĞLU**

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Mehmet Emin ZÜMRÜT**

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

**Selahattin AYDIN**

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

**Mehtap İLBİ**

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,  
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

**Tuğba SAYGIN**

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

**Serap KAYA**

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,  
Perakende, Gıda-İçecek

**Nazlıcan ŞAHAN**

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok  
Beşiktaş 34335 İSTANBUL  
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.