

24 Eylül 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

Bugün eylül ayı reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. Ağustos ayında reel kesim güven endeksi 6,3 puan azalarak 96,4 seviyesinde gerçekleşti. Düşüşte, yılın başından bu yana devam eden maliyet yönlü baskıların etkili olduğunu ve reel kesimin maliyet artışlarının devamını beklediğini görmüştük. Ağustos ayında %32,13 artış gösteren üretici fiyatları ardından beklentilerdeki bozulmanın bir süre daha devam edebileceğini düşünüyoruz. Kapasite kullanım oranı ise ağustos ayında 0,7 puan artarak %77,8 seviyesinde gerçekleşti.

Kurdaki artış ile dış ticaret açığı geriliyor. Cuma günü ağustos ayı dış ticaret dengesi açıklanacak. Dış ticaret açığında haziran ayında başlayan gerileme eğilimi temmuz ayında da devam etti ve açık 5,98 mlr \$'a geriledi. Temmuz ayında altın ithalatındaki düşüş dikkat çekerken, ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya paralel olarak tüketim malı ithalatındaki düşüş de dış ticaret açığındaki gerilemeyi destekliyor. Önümüzdeki dönemde de iç talepteki daralmanın devamı ile dış ticaret dengesindeki iyileşmenin devam etmesini bekliyoruz. Piyasanın ağustos ayı dış ticaret açığı beklentisi 2,5 mlr \$ seviyesinde bulunuyor.

Tarih	TSİ	Dönem	Veri	Önceki
24 Eyl.	14:30	Eyl.	Reel Kesim Güven Endeksi	102,7
24 Eyl.	14:30	Eyl.	Kapasite Kullanımı	77,10%
27 Eyl.	10:00	Eyl.	Ekonomi Güven Endeksi	92,2
28 Eyl.	10:00	Ağu.	Dış Ticaret Dengesi	-5,5
28 Eyl.	11:00	Ağu.	Yabancı Ziyaretçi Sayısı	29,2

Geçtiğimiz Haftanın Özeti

- Sanayi üretim endeksi Temmuz ayında %5,6 artış gösterdi
- 2018 Haziran ayında işsizlik oranı %10,2 seviyesinde gerçekleşti
- 2018 Ağustos ayında merkezi yönetim bütçesi 5,8 mlr TL açık verdi
- BDDK swap limiti oranları hakkında açıklama yaptı
- TCMB, TL zorunlu karşılıklara ödenen faizi yükseltti
- Borç yapılandırmaya 100 mn TL üzeri borçlu şirketler başvurabilecek
- Konut satışları ağustos ayında yıllık bazda %12,5 oranında azaldı
- Fitch, dövizle kiralamayı engelleyen düzenleme ile ilgili değerlendirmelerde bulundu
- TBB, "Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşması"nın uygulamaya girdiğini açıkladı
- Tüketici güven endeksi eylül ayında 59,3 seviyesine geriledi
- Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak 2019-2021 Yeni Ekonomi Programı'nı açıkladı
- OECD, eylül ayı ekonomik görünüm beklentilerini yayımladı
- TCMB, eylül ayı Para Politikası Kurulu'nun toplantı özetini yayımladı

Ekonomi gündemi yoğun bir haftayı geride bıraktık. Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere ek olarak, ekonomi yönetimi ve bazı kurumlardan gelen açıklamalar gündemdeydi. 3Ç18'in ilk sanayi üretimi verisinde, reel sektör güven endeksi ve PMI gibi öncü göstergelerin işaret ettiği aksine güçlü bir artış gerçekleştirdi. Akaryakıtta uygulanan ÖTV düzenlemesi ve otomobil satışlarındaki gerilemeden kaynaklı ÖTV gelirlerindeki düşüş bütçe gelirlerinin gerilemesine neden olurken, 2018'in 8 ayında hedeflenen bütçe açığının %77'sine ulaşılmış oldu. Yıllık bazda %12,5 gerileyen konut satışlarında ipotekli satışlardaki düşüş dikkat çekerken, tüketici güveni de eylül ayında sert geriledi.

Haftanın en önemli gündem maddesi 2019-2021 dönemi için açıklanan Yeni Ekonomi Programı oldu. Yılın başından bu yana TL'deki birikimli değer kaybı, enflasyonun geldiği yüksek seviyeler ve ekonomik aktivitede beklenen yavaşlama nedeniyle yurt içi ve yurt dışı piyasalar ekonomi yönetiminden gelecek hedef ve planlamaları yakından izliyordu. Programda yapılan revizyonlar ve önümüzdeki dönemde atılacak adımlar piyasa tarafından olumlu karşılandı. TCMB'nin son PPK toplantısında politika faizini 625 baz puan artırarak para politikasında daha da sıkılaşmaya gitmesi ardından maliye politikasından gelen destek, büyümede beklenen yavaşlamanın etkilerinin daha ılımlı olmasını sağlayabilir.

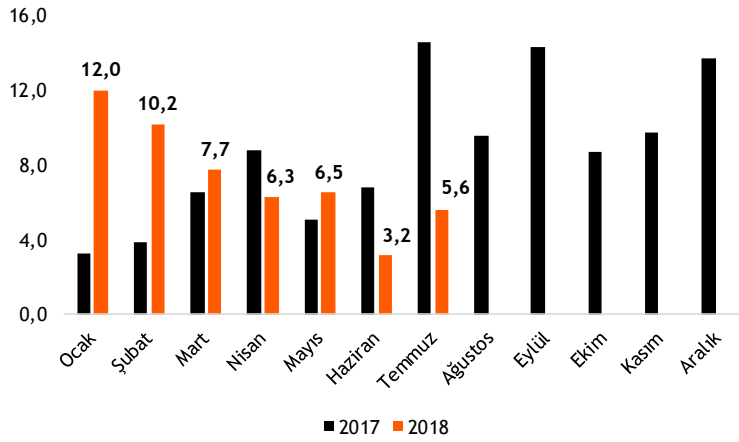
	Yeni Ekonomi Programı 2019-2021			
	2018	2019	2020	2021
GSYH Büyümesi (%)	3,8	2,3	3,5	5
İşsizlik Oranı (%)	11,3	12,1	11,9	10,8
Dış Ticaret Dengesi (mlr \$)	-66	-62	-61	-62,6
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-4,7	-3,3	-2,7	-2,6
TÜFE Yıl Sonu % Değişim	20,8	15,9	9,8	6
Bütçe Dengesi / GSYH (%)	-1,9	-1,8	-1,9	-1,7

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Sanayi üretim endeksi Temmuz ayında %5,6 artış gösterdi

- Temmuz ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %1,2 olan piyasa beklentisinin üstünde %5,6 artış gösterirken, aylık bazda artış %3,5 olarak gerçekleşti. 2018 Temmuz ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %8,5, imalat sanayi sektörü endeksi %5,6 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %3 artış gösterdi.
- Temmuz ayında madencilik ve taş ocakçılığı sektörü endeksi bir önceki aya göre %1,9 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi %3,9 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım endeksi %2,2 arttı.
- Sektörler ve ana sanayi grupları aylık bazda incelendiğinde, dayanıklı tüketim malı üretimi %5,8 ile en yüksek artışı gerçekleştiren grup olarak ön plana çıkıyor. Teknoloji ürünlerine bakıldığında ise, yüksek teknoloji ürünlerin üretimindeki aylık %10,8, yıllık %12,1 artış olumlu olarak öne çıkıyor.

Sanayi Üretim Endeksi (Takvim etkilerinden arındırılmış yıllık % değişim)

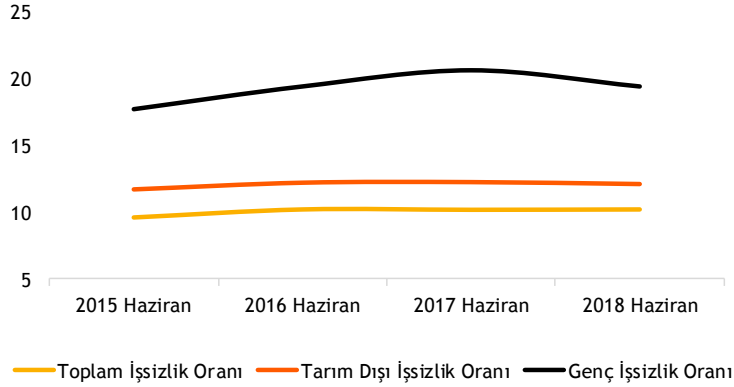


Kaynak: TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Temmuz ayında, imalat sanayi üretimi piyasa beklentilerinin bir hayli üstünde %5,6 artış gösterdi. Öncü PMI verilerinin sektörde zorlu koşullara işaret etmesi ve kurdaki yükseliş ile maliyet artışlarının sanayi üretimi üzerinde olumsuz etkisi olması bekleniyordu. Buna karşılık yıllık bazda sektörler ve ana sanayi gruplarının tümünde artış görülmesini olumlu karşılıyoruz. Üçüncü çeyreğin ilk ayına ilişkin olumlu verinin ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamayı bir miktar sınırlandırabileceğini düşünüyoruz.

2018 Haziran ayında işsizlik oranı %10,2 seviyesinde gerçekleşti

- TÜİK tarafından açıklanan verilere göre işsizlik oranı 2018 Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre değişmeyerek %10,2 seviyesinde gerçekleşti. Mevsim etkilerinden arındırılmış veri de yıllık bazda değişmeyerek %10,9 oldu. Haziran ayında istihdam edilenlerin toplam sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre 611 bin kişi artarak 29 milyon 314 bin kişi oldu. Aynı dönemde istihdam oranı 0,4 puan artış ile %48,4 olurken iş gücüne katılım oranı da 0,4 puan artarak %53,8 olarak gerçekleşti.
- 2018 Haziran ayında tarım dışı işsizlik oranı %12,1 olarak gerçekleşti. Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,2 puan gerileyerek %19,4 oldu. Erkeklerde işgücüne katılma oranı 0,4 puan artışla %73,4, kadınlarda ise 0,5 puanlık artışla %34,6 olarak gerçekleşti. Kayıt dışı çalışanların oranı ise 0,7 puan azalarak %34 oldu.

Haziran Ayı İşsizlik Oranı (2015-2018)


Kaynak:TULK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Yıllık bazda değişim göstermeyen istihdam verilerinde aylık bazda şubat ayında başlayan düşüş eğiliminin sona erdiğini görüyoruz. Mayıs ayında %9,7 olarak gerçekleşen işsizlik oranı haziran ayında %10,2 ile tekrar çift haneye yükselmiş oldu. Bir önceki aya göre tarım dışı işsizlik oranında 0,5, genç işsizlik oranında ise 1,6 puan artış görüldü. Ne eğitimde ne istihdamda olanlar grubunda aylık 2,4, yıllık 0,3 puanlık artış yaşandı. Bir önceki yılların haziran ayları ile karşılaştırıldığında ise istihdam göstergelerinde görülen yatay seyir dikkat çekiyor. 2018 yılının başında, 2017'deki yüksek büyümeye ek olarak, istihdama yönelik verilen teşviklerin sınırlı da olsa olumlu etkilerini görmüştük. Ancak ekonomik aktivitede beklenen ivme kaybı ile önümüzdeki dönemde yukarı yönlü seyrinin devam edebileceğini düşünüyoruz.

2018 Ağustos ayında merkezi yönetim bütçesi 5,8 mlr TL açık verdi

- Merkezi yönetim bütçe harcamaları yıllık bazda %31,5 oranında, bütçe gelirleri ise %23,3 oranında artış gösterdi. Faiz dışı fazla geçen yılın aynı ayına göre %46,1 oranında azalarak 2,4 mlr TL oldu. Ocak-Ağustos döneminde ise harcamalar %23,7, gelirler %18,9 oranında yükseldi.
- Ağustos ayında bütçe harcamalarına en büyük katkı, bir önceki aya göre %82 artış gösteren cari transferler kaleminden gelirken, faiz harcamalarının toplam harcamalar içindeki payı %10,8 oldu. 2018 yılında 65,9 mlr TL olarak gerçekleşmesi hedeflenen bütçe açığı yılın ilk 8 ayında 50,8 mlr TL olarak gerçekleşti.

BDDK swap limiti oranları hakkında açıklama yaptı

- BDDK yaptığı açıklamada, bankaların yurtdışı yerleşiklerle yaptıkları bir bacağı döviz diğer bacağı TL olan para swaplarından, işlemin başlangıç tarihinde spotta yurtiçi bankaların TL verip döviz aldıkları swap işlemleri ile yine bu mahiyetteki swap benzeri işlemler ve vadede TL alım yönünde gerçekleştirecekleri forward, opsiyon ve bu gibi swap dışındaki türev işlemlerinin toplamının bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %25'ini geçemeyeceği, bu minvalde mevcut aşımın giderilinceye kadar yeni bir işlem yapılamayacağı, bu mahiyetteki vadesi gelen işlemlerin yenilenemeyeceği, söz konusu oranın günlük olarak solo ve konsolide bazda hesaplanacağına daha önce kararlaştırıldığını hatırlatarak, %25 sınırlamasına dahil edilen işlemlerin hesaplamasında 90 ilâ 360 gün vadeli işlemlerin %75, 360 gün ve üzeri vadeli işlemlerin ise %50 oranında dikkate alınmasının uygun bulunduğu belirtildi.

TCMB, TL zorunlu karşılıklara ödenen faizi yükseltti

- Merkez Bankası TL zorunlu karşılıklara ödenen faizi %7'den %13'e yükseltti. Yeni faiz oranının 21 Eylül'den itibaren uygulanacağı bildirildi. **Kaynak: Habertürk**

Borç yapılandırılmaya 100 mın TL üzeri borçlu şirketler başvurabilecek

- Bloomberg HT haberine göre, Türkiye Bankalar Birliği'nin (TBB) şirketlerin finansal sektöre olan borçlarının yeniden yapılandırılmasının kapsamını belirleyecek olan "Çerçeve Anlaşma" çalışmalarında sona geldiği belirtildi. Haberde, çalışma kapsamında yeniden yapılandırma için banka, faktoring gibi finans kurumlarına toplam borcu 100 mın TL ve üzeri olan şirketlerin başvurabileceği ifade edildi. Ancak önümüzdeki dönemde 100 mın TL'nin altında borcu olan şirketler için de söz konusu yapılandırmanın olabileceği belirtildi.
- Ayrıca haberde, Çerçeve Anlaşmalara katılacak bankaların kesin sayısının 19 Eylül'de belli olacağı, ancak sektörün en büyük 7 bankasının burada kesinlikle yer alacağı da belirtildi.
- BDDK şirketlerin finansal sektöre olan borçlarının yeniden yapılandırılmasının kapsamının, "Çerçeve Anlaşma"lar ile belirlenmesi konusunda bir yönetmelik yayınlamıştı. Buna göre, "Çerçeve Anlaşmalar" BDDK tarafından onaylandıktan sonra 2 yıl içinde yeniden yapılandırma sözleşmelerine bağlanmak şartıyla yapılandırılacak. BDDK, süreyi uzatabilecek.

Konut satışları ağustos ayında yıllık bazda %12,5 oranında azaldı

- Türkiye genelinde konut satışları ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %12,5 azalarak 105 154 olarak gerçekleşti. Konut satışlarında en yüksek pay %14,5 ile İstanbul'un oldu.
- Türkiye genelinde ipotekli konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %67,1 oranında azaldı ve toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %12,1 olarak gerçekleşti.
- İlk defa satılan konut sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %12,6 azaldı ve toplam satışlar içindeki payı %46,9 oldu. Aynı dönemde ikinci el konut satışlarında %12,4 düşüş gerçekleşti. Yabancılar yapılan konut satışları ise bir önceki yılın aynı ayına göre %129,6 artış gösterdi ve toplam satışlar içindeki payı %3,7 oldu. En çok konut satışı Irak vatandaşlarına yapıldı.

Fitch, dövizle kiralamaı engelleyen düzenleme ile ilgili değerlendirmelerde bulundu

- Kurum, gayrimenkul satış ve kira sözleşmelerinin, yabancı para cinsinden fiyatlandırılmasının durdurulması ile ilgili düzenlemenin, döviz riskini perakende sektöründen gayrimenkul şirketlerine kaydırabileceğini belirtti. Ancak riskin boyutunun; hükümetin belirleyeceği istisnalara, sözleşmelerin yeniden fiyatlandırılması sürecine ve gayrimenkul şirketlerinin artan döviz kurlarına karşı TL bazlı fiyatları artırabilme güçlerine göre belirleneceği ifade edildi.
- Türkiye'de gayrimenkul şirketlerinin sıklıkla döviz cinsi borçlandığı ve döviz cinsi kira kontratlarıyla doğal bir riskten korunma mekanizması oluşturdukları belirtilen açıklamada, kiralarn yerel para birimlerine çevrilmesi ile nakit akışlarının TL dalgalanmalara daha fazla maruz kalacağı belirtildi. Perakende şirketleri için ise, ana maliyet kalemlerinden olan kiralarn TL ile belirlenmesinin, gelirlerle olan para uyumsuzluklarını azaltacağı için olumlu etkisi olacağı ifade edildi.

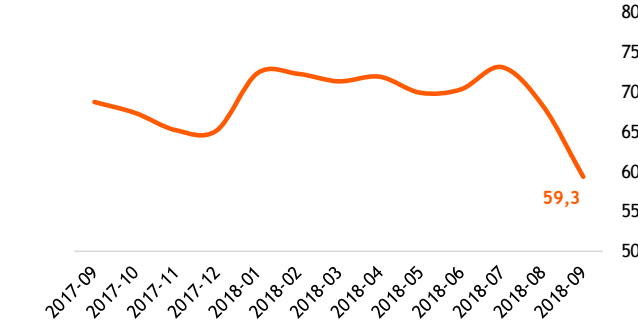
TBB, "Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşması"nın uygulamaya girdiğini açıkladı

- Türk Bankalar Birliği (TBB) yaptığı açıklamada, Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşması'nın, toplam kredilerdeki payı yaklaşık %90 olan bankalar ve diğer finansal kuruluşlar tarafından 19 Eylül 2018 itibarıyla imzalandığını ve uygulamaya girdiğini bildirdi. İç süreçleri devam eden banka ve diğer finansal kuruluşlarının kısa bir süre içinde anlaşmayı imzalamalarının beklendiği ifade edildi.
- TBB tarafından yapılan açıklamada, Finansal Yeniden Yapılandırma uygulamasının amacının, gelir-gider dengesi geçici olarak bozulduğu için borçlarını ödemekte zorlanan işletmelerin desteklenmesinin olduğu belirtildi. Bu sayede, borçlarının yeniden yapılandırılması veya yeni bir itfa planına bağlanması sonucunda borçlarını geri ödeme kabiliyeti kazanacağı tespit edilen işletmelerin ekonomik faaliyetlerinin sürdürülerek nakit akımlarının düzenlenmesine ve yükümlülüklerini yerine getirmelerine yardımcı olunacağı belirtildi.

Tüketici güven endeksi eylül ayında 59,3 seviyesine geriledi

- TÜİK ve TCMB işbirliği ile açıklanan verilere göre tüketici güven endeksi eylül ayında bir önceki aya göre %13,2 azalarak 68,3 seviyesinden 59,3 seviyesine geriledi. Böylece endeks, 2015 Eylül ayından sonraki en düşük seviyesine gerilemiş oldu. Genel ekonomik durum beklentisi endeksi ağustos ayındaki 88,3 seviyesinden 74,6 seviyesine düşerek %15,5 oranında azaldı.
- Gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme ihtimali olduğunu düşünen tüketicilerin bir önceki aya göre %25,9 oranında azalmasıyla tasarruf etme ihtimali endeksi ağustos ayındaki 25,3 seviyesinden 18,8'e geriledi. Soru bazında endekslerin tümüne yayılan bozulma tüketici güveninde eylül ayında sert düşüş yaşanmasına neden oldu.

Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: Ağustos ayının başında TL’de görülen sert dalgalanmaların devam etmesi, ekonomik aktivitede beklenen yavaşlama ve para politikasında yapılan sıkılaştırma ardından eylül ayında tüketici güven endeksinde sert bir gerileme olduğunu görüyoruz. Ekonomik büyümenin öncü göstergelerinden olan endeksin alt kalemlerindeki bozulma iç talepteki yavaşlamanın arttığına işaret ediyor. ,

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak 2019-2021 Yeni Ekonomi Programı’nı açıkladı

- Önceki ismiyle Orta Vadeli Program olarak bilinen ve hükümetin makro politikaları, ilkeleri, hedef ve gösterge niteliğindeki temel ekonomik büyüklükleri kapsayacak şekilde hazırlanan program, 2019-2021 yıllarını kapsayacak Yeni Ekonomi Programı olarak açıklandı. Programın temel amacının, kısa vadede fiyat istikrarının ve finansal istikrarın yeniden tesis edilmesi, ekonomide dengelenmenin ve bütçe disiplininin sağlanması, orta vadede sürdürülebilir büyüme ve adaletli paylaşımaya yönelik ekonomik değişimin gerçekleştirilmesi olduğu belirtildi.
- 2018 Ağustos ayında %17,9 olarak gerçekleşen yıllık tüketici enflasyonunda, maliyet yönlü baskılar, gıda fiyatlarındaki arz yönlü gelişmeler ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmaların etkili olduğu belirtildi. 2018 yılsonu enflasyon beklentisi %20,8 olarak açıklanırken, enflasyonun 2020 yılı sonunda tek haneye, 2021’de ise %6’ya gerilemesinin hedeflendiği belirtildi. Enflasyon ile mücadelede Merkez Bankası’nın elindeki tüm araçları kararlı ve bağımsız bir şekilde kullanacağı ve kamunun sıkı mali disiplin ile destek vereceği ifade edildi.
- Kamu maliyesinde yapılacak tasarrufların yapısal değişiklikler ile kalıcı hale getireceği ve önümüzdeki üç yıl boyunca bütçe açığı/GSYH’nin %2’nin altında gerçekleşmesinin hedeflendiği açıklandı. Nakdi ve vergisel teşvikler başta olarak tüm teşvik mekanizmalarının makroekonomik hedefler ve bütçe ile uyumluluğunun değerlendirileceği belirtildi. Ek olarak kamudaki harcamaların azaltılmasına yönelik detaylı bir program açıklandı.
- 2018’in ilk yarısında cari işlemler açığındaki artışın canlı seyreden iç talep, yükselen petrol ve emtia fiyatları ve yüksek ithalat nedeniyle dış ticaret dengesindeki bozulma olduğu belirtildi. 2018’in ikinci yarısından itibaren ise döviz kurlarındaki yükselişin ihracat ve turizm gelirlerini artırmasının cari açığa olumlu etkisinin görüleceği ifade edildi. İhracat ve turizmde yapılacak dönüşüm programları ile gelir artışın kalıcı hale getirileceği ve cari açık/GSYH’ni n 2019 yılında %3,3, 2020 yılında %2,7 ve 2021 yılında %2,6’ya düşmesinin hedeflendiği açıklandı.
- Programda, Türkiye ekonomisinin 2018 yılında %3,8, 2019 yılında ise %2,3 oranında büyüyeceği öngörülmüştür. Ekonomide beklenen dengelenme döneminde işsizlik oranının 2019 yılının sonunda %12,1’e yükselmesi ve 2021 yılında %10,8’ gerilemesinin beklendiği ifade edildi.

OECD, eylül ayı ekonomik görünüm beklentilerini yayımladı

- Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), yayımladığı raporda 2018 ve 2019 dünya ekonomik büyümesinin %3,7 oranını gerçekleştireceğini öngördü. Küresel anlamda risklerin ve belirsizliklerin artmasının üzerinde durulan raporda, ticaret kısıtlamalarının iş imkânlarını ve yaşam standartlarını olumsuz etkileyeceği belirtildi. Küresel krizin ardından geçen 10 yıldan sonra finansal risklerin tekrar artmaya başladığı belirtildi.
- Ekonomik büyüme beklentilerinde Hindistan ve Suudi Arabistan dışında yukarı yönde revizyon yapılmayan raporda, Türkiye için büyüme beklentileri 2018 yılı için %5,1’den %3,2’ye, 2019 yılı için ise %4,9’dan %0,5’e revize edildi. Ticaret kısıtlamaları ve belirsizliklerin giderilmesinin küresel ekonomide güven ve yatırımları desteklemek için kritik önem taşıdığı üzerinde duruldu.

TCMB, eylül ayı Para Politikası Kurulu'nun toplantı özetini yayımladı

- Merkez Bankası, 13 Eylül'de politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %17,75'ten %24'e yükseltildiği Para Politikası Kurulu toplantısının özetini yayımladı. Piyasada oluşan 300 baz puan artış beklentilerin bir hayli üzerinde 625 baz puan artış yapılan toplantı sonrasında, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma oranı %22,50 ve borç verme oranı %25,50 seviyesine, GLP'de borç verme faizi ise %27'ye yükselmiş oldu. Eylül ayında %2,30 oranında artan ve yıllık %17,90 olarak gerçekleşen tüketici fiyatları enflasyonundaki ana belirleyicinin döviz kuru gelişmelerine bağlı olarak temel mal ve enerji gruplarındaki artışlar olduğu belirtildi. Son dönemde maliyet yönlü baskıların arttığı ve ekonomik birimlerin fiyat artırma eğilimlerinin güçlendiği ifade edildi.
- Gelişmiş ülkelerdeki finansal koşullar sıkılaştığı belirtilirken, güçlü talep ve emtia fiyatlarındaki artışların enflasyonun hızlanma ihtimalini artırdığı ve gelişmiş ülke para politikalarında öngörülenden hızlı bir sıkılaştırma sürecinin yaşanabileceği belirtildi. Özellikle Fed'in para politikasındaki normalleşme sürecinin hızlanma ihtimalinin üzerinde duruldu.
- Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para politikasındaki sıkı duruşun sürdürüleceği ve ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceği tekrarlandı. Özette, para politikası ve maliye politikası arasında kuvvetlendirilen eşgüdümün enflasyonla mücadele ve ekonomik dengelenme açısından önemli rol oynayacağı belirtildi.

24 Eylül 2018 Pazartesi

Türkiye Temel Makroekonomik Göstergeler

Ekonomik Büyüme	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018							
									1Ç18	2Ç18	Oca.	Şub.	Mar.	Nis.	May.	Haz.
GSYH (mlr TL)	1.160	1.394	1.569	1.809	2.044	2.338	2.608	3.104	792,6	884,4						
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	7,4	5,2						
GSYH (Kişi Başına \$)	10.476	11.141	11.553	12.395	12.022	10.915	10.817	10.597								
Enflasyon									Oca.	Şub.	Mar.	Nis.	May.	Haz.	Tem.	Ağu
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	12,15	15,39	15,85	17,9
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	12,64	12,64	15,1	17,22
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	20,16	23,71	25,0	32,13
Kurlar																
USD (dönem ortalaması)	1,50	1,67	1,79	1,90	2,19	2,72	3,02	3,65	3,78	3,78	3,89	4,06	4,42	4,64	4,76	5,74
EURO (dönem ortalaması)	1,99	2,32	2,30	2,53	2,91	3,02	3,34	4,12	4,6	4,68	4,79	4,99	5,23	5,42	5,56	6,62
TCMB AOFM		9,04	5,55	7,1	8,51	8,81	8,31	12,75	12,75	12,75	12,75	13,50	16,50	17,75	17,75	19,25
İşsizlik Oranı %	11,15	9,16	8,43	9,05	9,96	10,3	10,91	10,9	10,8	10,6	10,1	9,6	9,7	10,2		
Tüketici Güven Endeksi	73,68	79,61	75,63	76,04	72,53	66,28	69,48	68,6	72,3	72,3	71,3	71,9	69,9	70,3	73,1	68,3
Ödemeler Dengesi																
İhracat - mlr \$	113	134	152	151,8	157,6	143,8	142,5	157,1	12,4	13,1	15,6	13,8	14,3	12,9	11,6	
İthalat - mlr\$	185	240	236	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	21,5	18,9	21,4	20,5	22,6	18,4	20,5	
İhracat / İthalat %	61,4	59,0	64,5	60,3	65,1	69,4	71,8	67,2	57,8	69,5	72,6	67,5	64,8	70,2	70,2	
Dış Ticaret Dengesi (mlr \$)	-71,7	-105,9	-84,1	-99,9	-84,6	-63,4	-56,1	-76,8	-9,1	-5,8	-5,9	-6,7	-7,8	-5,5	-5,9	
Cari Denge / GSYH (%)	-5,78	-8,94	-5,49	-6,70	-4,67	-3,74	-3,78	-5,5								
Bütçe Verileri																
Bütçe Dengesi (mlr TL)	-40	-17,7	-29,4	-18,5	-23,3	-23,5	-29,9	-47,3	1,7	-1,9	-20,2	-2,8	2,7	-25,6	1,1	-5,8
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	0,35	8,7	-23,2	9,3	2,4
Faiz Dışı Denge / GYSH (%)	0,71	1,75	1,21	1,74	1,30	1,26	0,78	0,84								
Devlet Borçlanma Gereği																
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 | 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

Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Beyaz Eşya, Otomotiv, Perakende, Gıda - İçecek, Havacılık, Telekomünikasyon, Enerji

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

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 bilgilere dayanılarak 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.