



KUVEYTÜRK

## ÖZET GÖSTERGELER

Piyasalar

Şubat 19



USD/TRY

5,32

EUR/TRY

6,06

BİST - 100

104.530

Altın (USD)

1.319

Petrol (Brent)

66,0

Gösterge Faiz

18,8

Büyüme

-2.98%

4. Çeyrek 2018

Sanayi Üretimi

-10.0%

Aralık 19

Enflasyon

19.7%

Şubat 19

İşsizlik

13.5%

Aralık 18

Dış Ticaret Açığı  
(12 aylık, Milyar USD)

48.494

Ocak 19

Cari Açık  
(12 aylık, Milyar USD)

21.6

Ocak 19

Bütçe Dengesi  
(Aylık, Milyar TL)

-16.8

Şubat 19

TCMB Faizi\*

24.00%

Şubat 19

\* 1 Haftalık Repo Oranı

## AYLIK EKONOMİ BÜLTENİ

Mart 2019

Strateji Planlama ve Kurumsal Performans Yönetimi

# KÜRESEL EKONOMİDE ÖNE ÇIKANLAR



1

FED, 29-30 Ocak toplantısında faiz artırımına gitmemiştir. FED başkanı Powell, ABD ekonomisine yönelik çelişkili veriler doğrultusunda faiz artımı konusunda daha sabırlı bir politika izleyeceğinin sinyallerini vermiştir.

2

Avrupa bölgesindeki 2018 enflasyon ve büyüme verileri ile 2019 gösterge ekonomi verileri beklentilerindeki olumsuz çerçeve göz önüne alındığında 2019'da Avrupa Merkez Bankası'nın aktif bir sıkılaştırma politikasına geçiş yapması beklenmemektedir.

3

EURO bölgesi ve Çin'de makroekonomik veriler yavaşlanmanın derinleşmesine yönelik endişeleri artırmıştır. Ekonomi otoritelerinin güvercin duruşundan destek bulan küresel hisse senedi piyasalarında aylık bazda yükselişlerin Şubat'ta da devam ettiği gözlemlenmiştir.

4

2019 için büyüme beklentilerinin küçülmesi ile birlikte, güvenli liman yatırımları küresel piyasalarda risk iştahının bozulmasından destek bulmuştur. Altın, Şubat ayını 1.319 USD/ons seviyesinde tamamlamıştır. Brent petrol ise yükselişini devam ettirerek Şubat ayını 66,0 USD ile tamamlamıştır.

5

ABD ve İngiltere merkez bankasının bilanço küçültmeye devam ettiği gözlemlenmiştir. Ancak, gösterge makro verilerdeki bozulmalar ve 2019 için küresel büyüme beklentilerinin düşürülmesi göz önüne alındığında, merkez bankalarının 2019 yılı içerisinde daha sabırlı politikalar izlemesi beklenmektedir.



# TÜRKİYE EKONOMİSİNDE ÖNE ÇIKANLAR

1

Şubat ayında küresel piyasalardaki risk iştahı bozulmasının devam etmesine karşın, küresel hisse senedi piyasaları merkez bankalarının güvercin tutumundan destek bulmuştur. Bu desteğin etkisiyle Bist-100 Endeksi %0,5'lik artışla 104,530 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde TL, USD karşısında 2,1% değer kaybetmiştir.

2

Aralık ayında işsizlik oranı 13,5% seviyesine, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ise 12,7% seviyesine ulaşmıştır.

3

Şubat ayında TÜFE aylık 0,73% artarak piyasa beklentilerine büyük ölçüde paralel gerçekleşmiştir. Böylelikle, 12-aylık TÜFE enflasyonu Ocak'taki 20,35% seviyesinden Şubat'ta 19,67% seviyesine gerilemiştir. Öte yandan 12-aylık Y-ÜFE enflasyonunu Ocak'taki 32,93% seviyesinden 29,59% seviyesine geriletmiştir.

4

Şubat ayında Merkezi Yönetim bütçe dengesi 16,8 milyar TL bütçe açığı ve 2,1 milyar TL faiz dışı açık kaydetmiştir. Böylece, 12 aylık birikimli bütçe açığına bakıldığında 84,1 milyar TL'lik bir açık gerçekleşmiştir.

5

Türkiye ekonomisinin yılın 4. çeyreğinde 2.98% daralma kaydetmesiyle birlikte, 2018 yılında GSYH 2,6% artış gerçekleştirmiştir.

# İÇİNDEKİLER

---

1

DÜNYA EKONOMİSİ

2

TÜRKİYE EKONOMİSİ

3

BANKACILIK SEKTÖRÜ GENEL  
GÖRÜNÜMÜ

4

ÖZET MAKROEKONOMİK  
VERİLER



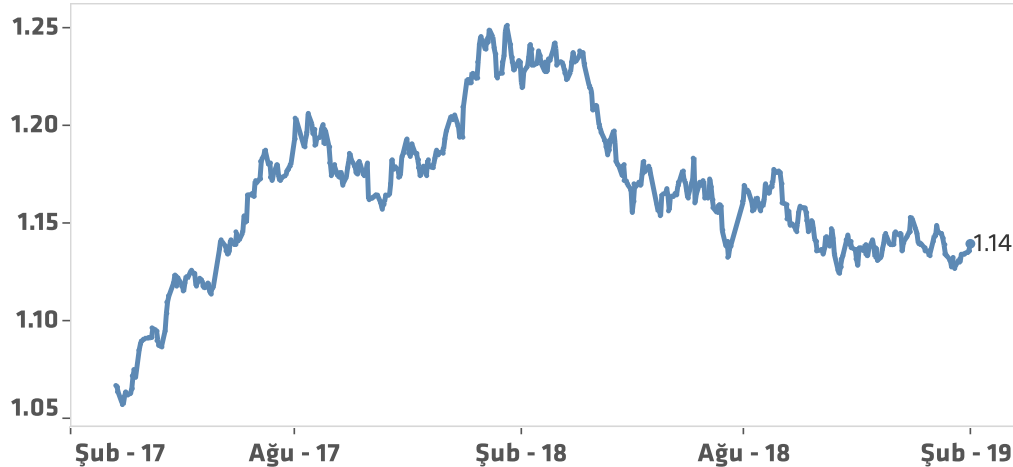
# DÜNYA EKONOMİSİ



## Küresel ekonomilerde yavaşlama ve faiz artışlarında duraklama...

FED, 29-30 Ocak toplantısında faiz artırımına gitmemiştir. FED başkanı Powell, ABD ekonomisine yönelik çelişkili veriler doğrultusunda faiz artımı konusunda daha sabırlı bir politika izleyeceğinin sinyallerini vermiştir. EURO bölgesi ve Çin'de makroekonomik veriler yavaşlanmanın derinleşmesine yönelik endişeleri artırmıştır. Ekonomi otoritelerinin güvercin duruşu ile küresel hisse senedi piyasalarında aylık bazda yükselişlerin devam ettiği gözlemlenmiştir. EUR/USD paritesi Şubat ayında büyük ölçüde yatay seyrederken hafif yükselme kaydetmiştir. AMB, 7 Mart toplantısında faiz artırmazken, 2019 için bölgenin büyüme beklentisini %1.7'den %1.1'e indirmiştir.

### EUR/USD Paritesi



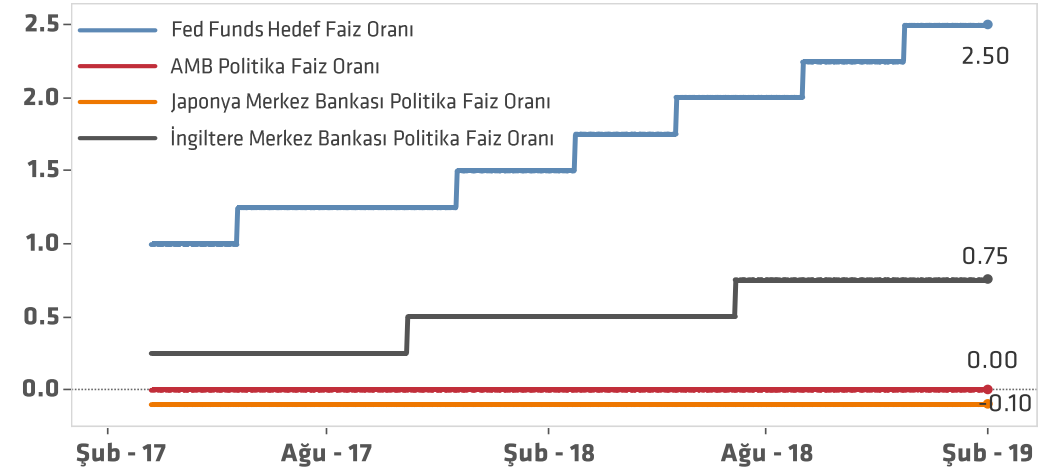
Kaynak: ABD Merkez Bankası

## Seçilmiş Ülkeler Hisse Senedi Piyasaları

| Hisse Senedi Piyasası | Şubat 19 | Aylık % | Yılbaşından İtibaren % |
|-----------------------|----------|---------|------------------------|
| BIST 100 Endeksi      | 104,530  | 0.4%    | 14.5%                  |
| Almanya (DAX )        | 11,516   | 3.1%    | 9.1%                   |
| Japonya (NIKKEI 225)  | 21,385   | 2.9%    | 6.9%                   |
| ABD (DOW)             | 25,916   | 3.7%    | 11.1%                  |
| ABD (Nasdaq)          | 7,533    | 3.4%    | 13.5%                  |
| ABD (SGP 500)         | 2,784    | 3.0%    | 11.1%                  |
| Brezilya (Bovespa)    | 95,584   | -2.1%   | 8.8%                   |
| Çin (SSE)             | 2,941    | 13.0%   | 17.9%                  |

Kaynak: Yahoo Finance, Investing

## Seçilmiş Ülkeler Politika Faiz Oranları



Kaynak: Ülke Merkez Bankaları

## Petrol fiyatları, Şubat'ta da yükseliş trendini devam ettirdi...

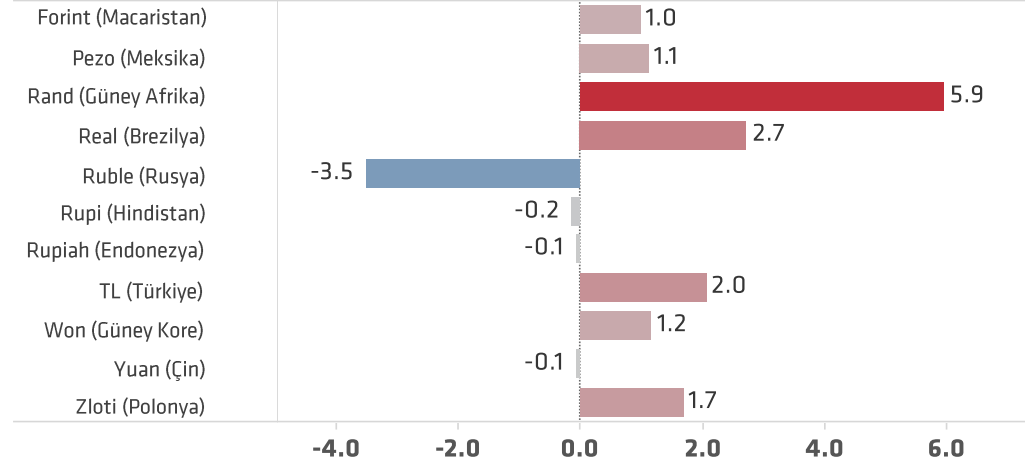
OPEC'in arz yönlü kısıntıya gitmesi ve Venezuela'da yaşanan krizin etkisi ile Brent petrol fiyatları Şubat ayında 6.6%'lık artış göstererek 66,0 ABD doları seviyelerinde gerçekleşmiştir. 2019 için büyüme beklentilerinin küçülmesi ile birlikte, güvenli liman yatırımları küresel piyasalarda risk iştahının bozulmasından destek bulmuştur. Altın, Şubat ayını 1.319 USD/ons seviyesinde tamamlarken gelişmekte olan ülke para birimleri Rus Rublesi haricinde ABD dolarına karşı değer kaybetmiştir. Şubat ayında Rus Ruble'si, 3.5% ile ABD dolarına karşı en çok değer kazanan para birimi olurken, Güney Afrika Rand'ı 5.9% ile en çok değer kaybeden para birimi olmuştur.

## Altın Fiyatları (USD)



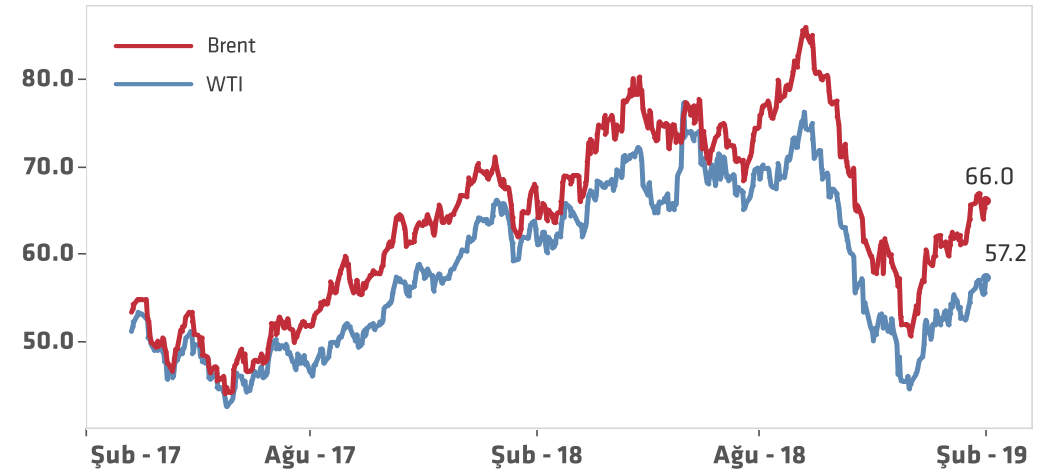
Kaynak: Reuters

## Seçilmiş Ülkeler Döviz Kurları (Bir Aylık Değişim, %)



Kaynak: Ülke Merkez Bankaları

## Petrol Fiyatları

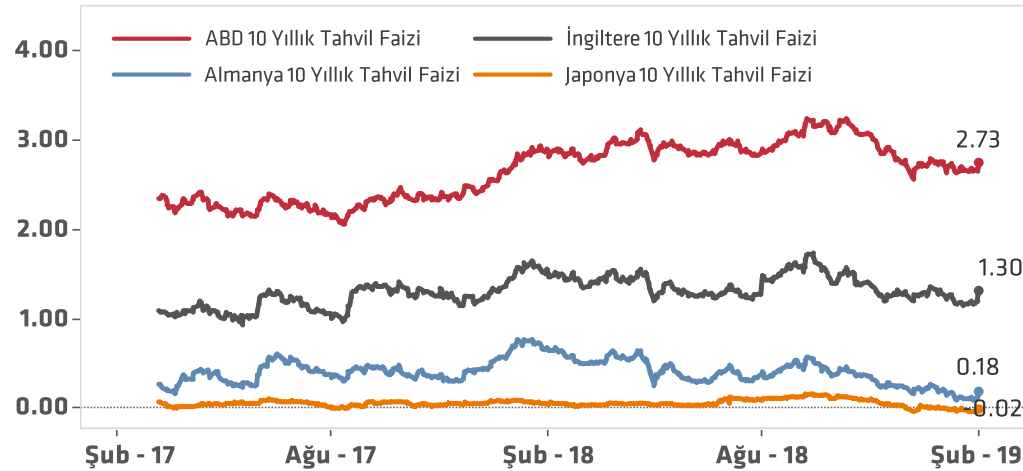


Kaynak: Reuters

## Şubat'ta, ABD 10 yıllık tahvil faizi 2.73% olarak gerçekleşti..

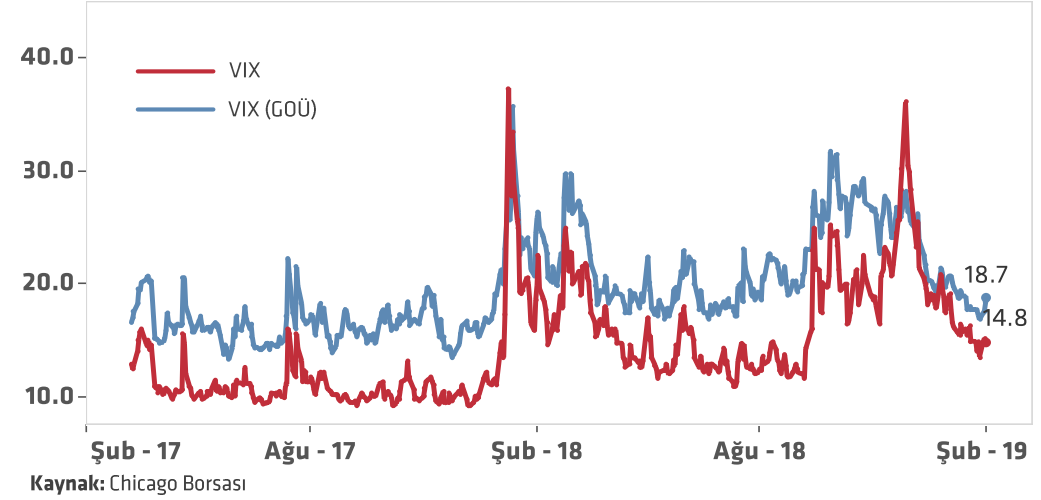
Gelişmiş ülke merkez bankaları bilanço büyüklükleri trendine bakıldığında, ABD ve İngiltere merkez bankasının bilanço küçültmeye devam ettiği gözlemlenmiştir. Ancak, gösterge makro verilerdeki bozulmalar ve 2019 için küresel büyüme beklentilerinin düşürülmesi göz önüne alındığında, merkez bankalarının 2019 yılı içerisinde daha sabırlı politikalar izlemesi beklenmektedir. 10 yıllık tahvil faizlerinde hafif bir artış gözlemlenirken ABD 10 yıllık tahvil faizi Şubat ayını %2.73 seviyesinde tamamlamıştır. Chicago Board Option Exchange (CBOE) Volatilite endekslerine bakıldığında ise gelişmekte olan ülkeler VIX endeksi, kritik eşik olan %20'ye yaklaşarak %18.7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Seçilmiş Gelişmiş Ülkeler 10 Yıllık Tahvil Faiz Oranları

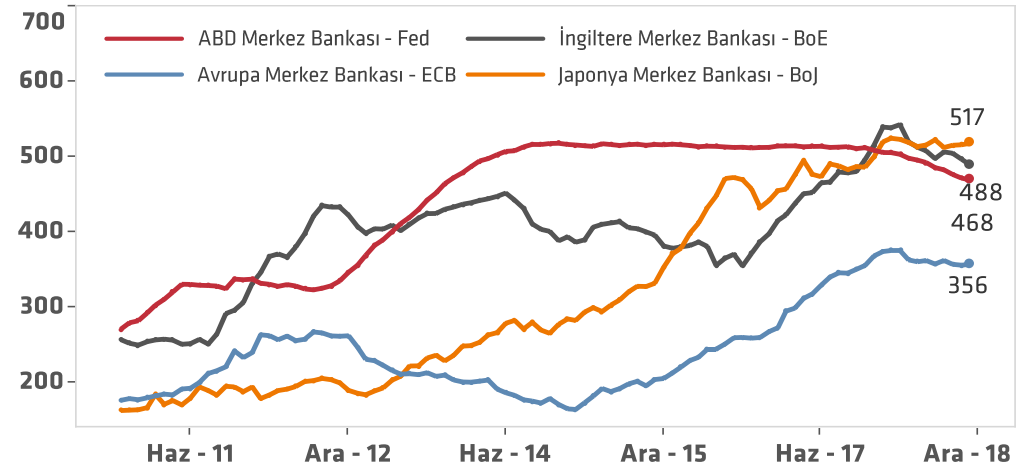


Kaynak: FED ve çeşitli finans web siteleri

## CBOE Volatilite (VIX) Endeksleri



## Gelişmiş Ülke Merkez Bankaları Bilanço Büyüklükleri (2007 = 100)



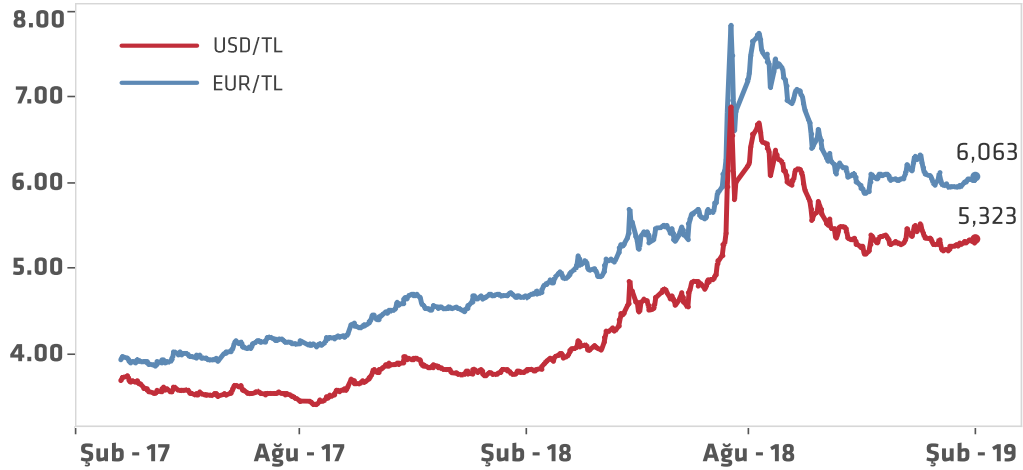


# TÜRKİYE EKONOMİSİ

## Şubat'ta 10 yıllık tahvil faizleri %14,9 seviyesinde gerçekleşti...

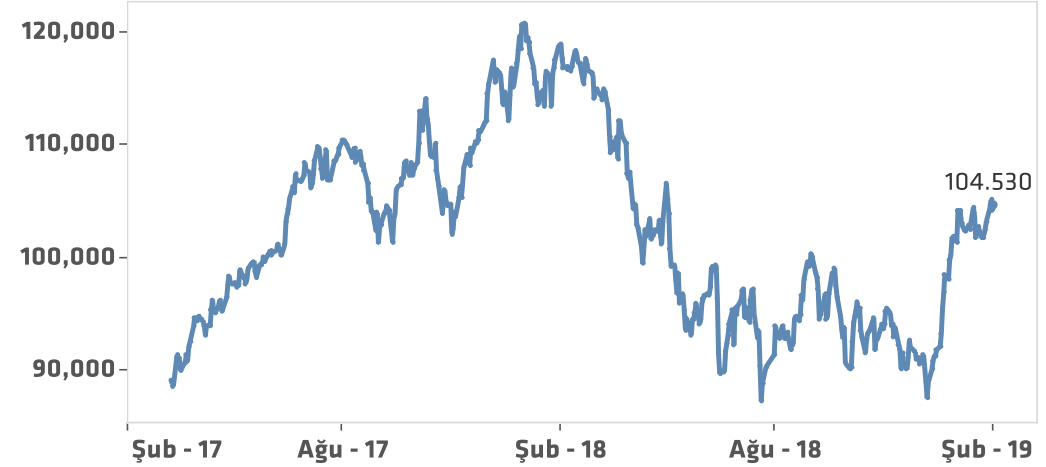
Şubat ayında küresel piyasalardaki risk iştahının bozulmanın devam etmesine karşın küresel hisse senedi piyasaları merkez bankalarının güvercin tutumundan destek bulmuştur. Bu desteğin etkisiyle Borsa İstanbul 100 Endeksi %0,5'lik artışla 104,530 seviyesinde gerçekleşmiştir. TL'nin; USD karşısında %2,1'lik değer kaybı ile Şubat ayında USD/TL paritesi 5,323 seviyesine gelirken, EUR karşısında %1,2 değer kaybı ile EUR/TL paritesi 6,063 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, gösterge faizlerine bakıldığında, 2 yıllık tahvil faiz oranı hafif yükselerek %18,8 seviyesine gelirken, 10 yıllık tahvil faizi %14,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

### Döviz Kurları



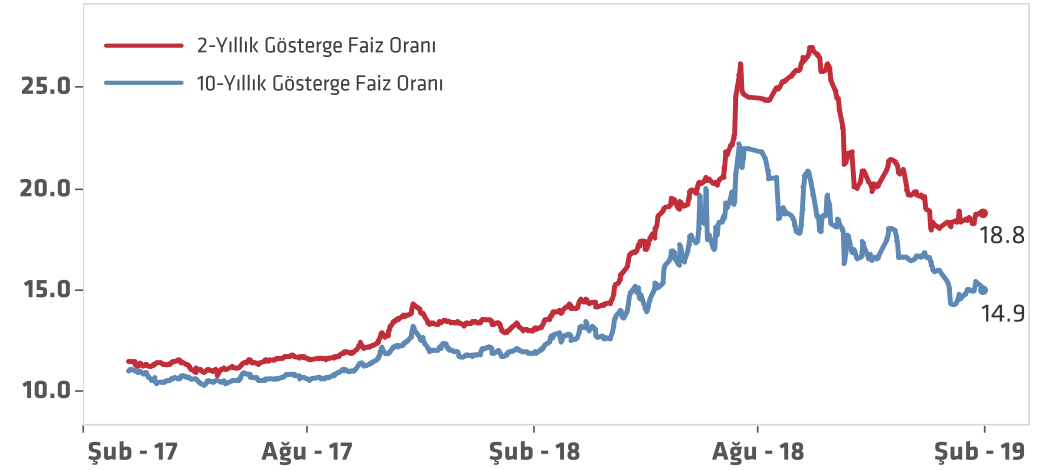
Kaynak: TCMB

### BİST - 100



Kaynak: BİST

### Gösterge Tahvil Bileşik Faizi (%)



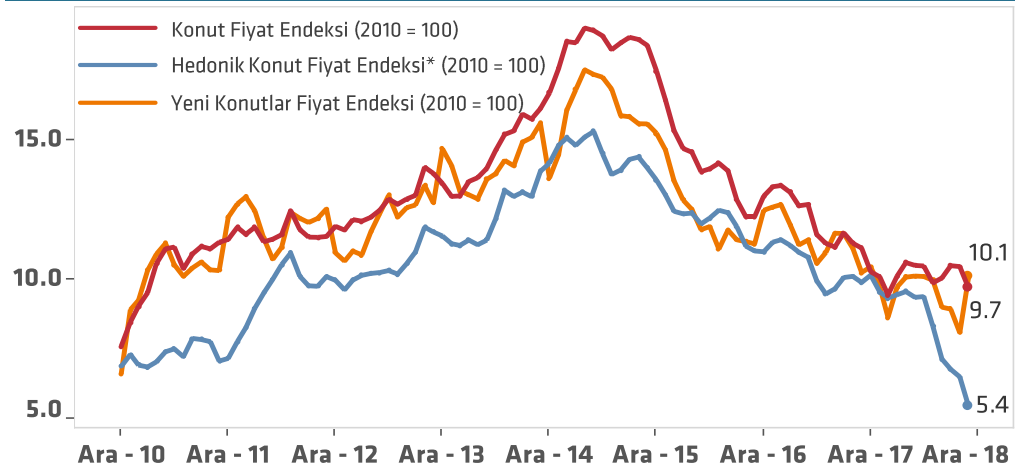
Kaynak: Bloomberg

## Şubat'ta yeni konutlar fiyat endeksi %10.1 seviyesine yükseldi...

TCMB'nin sıkı duruşundan destek bulan Türkiye 5 yıllık CDS primi Şubat ayını 294.2 seviyesinde tamamlamıştır. TCMB brüt rezervleri ise yükseliş trendini sürdürerek, 2018'de yaşanan volatilité öncesindeki seviyesine yaklaşarak 79,122 milyon USD seviyesine yükselirken, altın dahil brüt rezervler ise 99,670 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.

İnşaat sektörü talebindeki gerileme ile birlikte TCMB Konut fiyat endeksleri tarafında da yıllık değişim oranlarındaki düşüşün devam ettiği gözlemlenmiştir. Yeni konutlar fiyat endeksi düşüş trendini kırarak %10.1 seviyesine yükselirken, konut fiyat endeksi %9.7 olarak gerçekleştirmiştir.

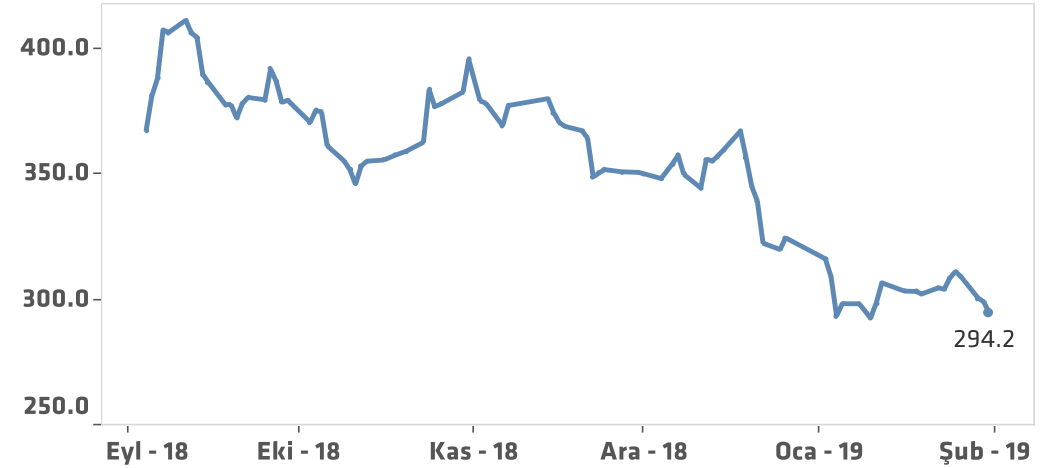
### TCMB Konut Fiyat Endeksleri (Yıllık % Değişim)



Kaynak: TCMB

\*Hedonik Konut Fiyat Endeksi: Kalite etkisinden arındırılmış konut fiyat değişimlerini ölçen TCMB konut fiyat endeksidir.

### 5 Yıllık CDS Primi



Kaynak: World Government Bonds

### TCMB Brüt Rezervleri (Milyon USD)

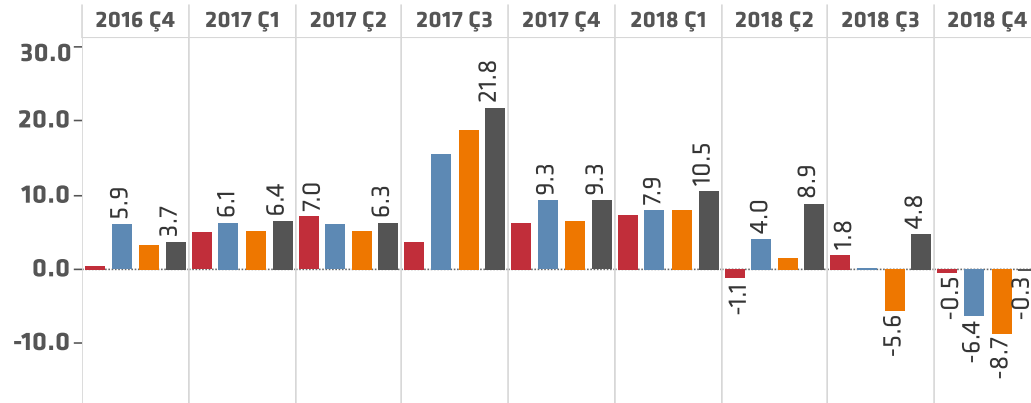


Kaynak: TCMB

## GSYH, 2018'de 2,6% artış gerçekleştirdi...

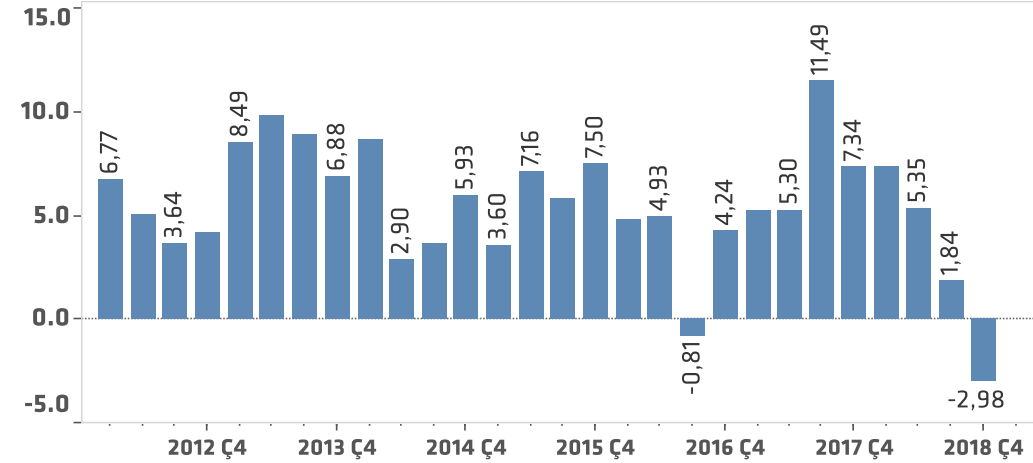
Türkiye ekonomisinin yılın 4. çeyreğinde 2.98% daralma kaydetmesiyle birlikte, 2018 yılında GSYH 2,6% artış gerçekleştirmiştir. Son çeyrekte özel tüketim harcamalarının büyümeyi 5,4 puan aşağı çektiği görülmüştür. Kamunun tüketim harcamaları ise büyümeye 0,1 puan ile sınırlı oranda katkıda bulunmuştur. Aynı dönemde büyümeyi 8,4 puan yukarı çeken Net İhracat kaleminde serinin başladığı tarihten bu yana en güçlü katkı sağlanmıştır. TL'deki zayıf seyrin de desteğiyle ihracat hacmi büyümeyi 2,2 puan desteklerken, iç talepteki yavaşlamayla ithalat hacminde gözlenen gerileme büyümeye 6,2 puan katkı sağlamıştır.

### Seçilmiş Ana Sektörlerin Büyümesi (Yıllık, %)



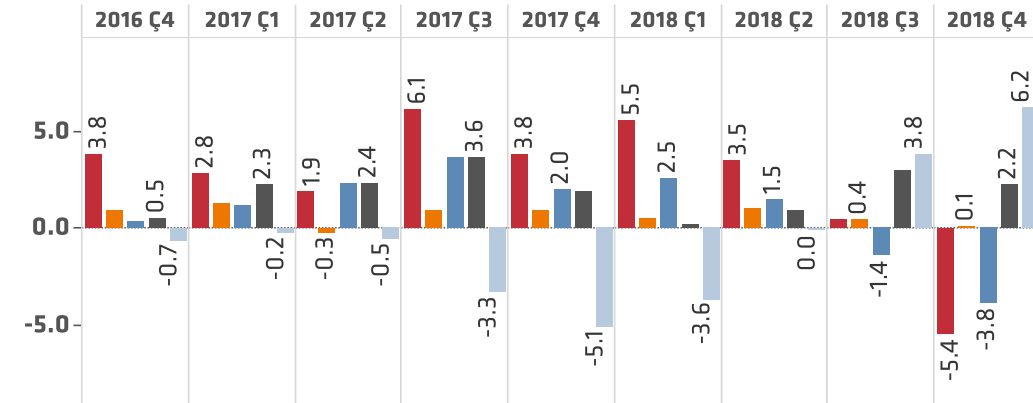
■ Tarım, Ormancılık ve Balıkçılık  
■ Sanayi  
■ İnşaat  
■ Hizmetler

### GSYH Büyümesi (Yıllık, %)



Kaynak: TÜİK

### Büyümenin Kaynakları (harcamalar yöntemiyle, % GSYH)



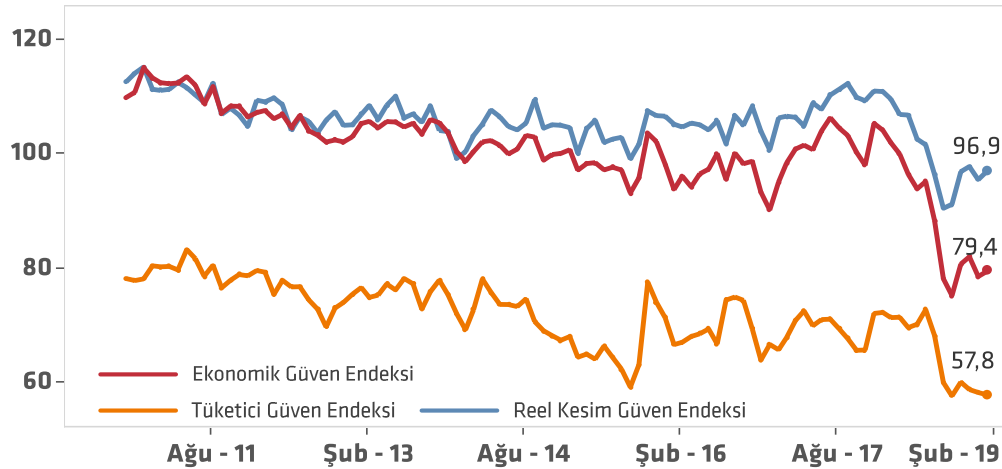
■ Yerleşik Hanehalklarının Tüketimi  
■ Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu  
■ Kamu Sektörü  
■ İhracat  
■ İthalat

## Aralık ayında işsizlik oranı 13,5% seviyesinde gerçekleşti...

Sanayi üretimi endeksi Aralık ayında arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık sırasıyla 0,6% artış ve -10,0% azalış sergilemiştir. Bu rakamlar takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış endekste aylık 1,4%'lük bir daralmaya işaret etmektedir.

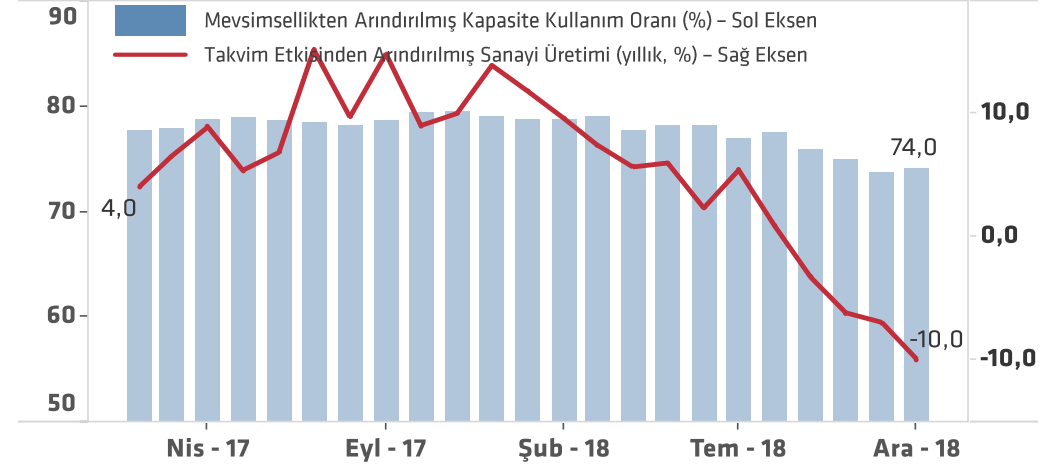
Aralık ayında işsizlik oranı 13,5% seviyesine, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı ise 12,7% seviyesine ulaşmıştır. Ekonomik güven endeksi Ocak'taki 78,5 seviyesinden bir miktar yükselerek Şubat'ta 79,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Güven Endeksleri



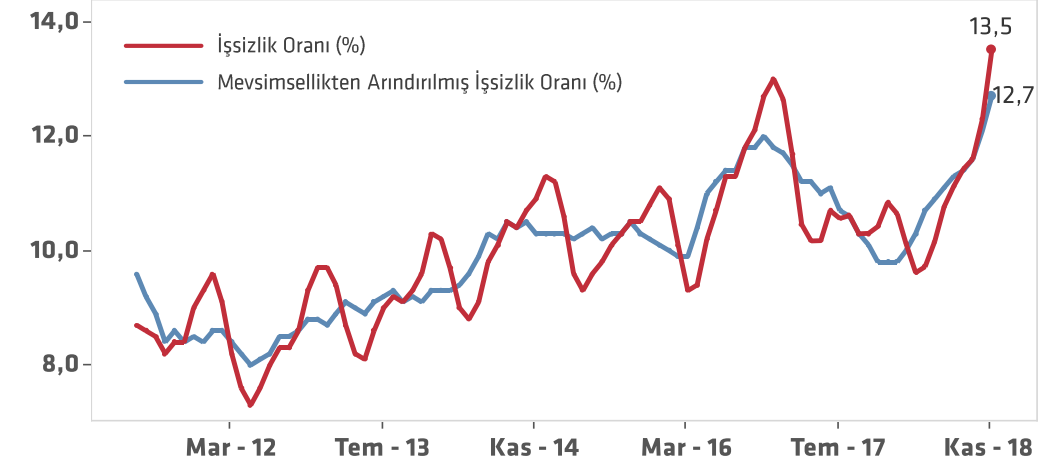
Kaynak: TÜİK, TCMB

## Sanayi Üretimi & Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TÜİK, TCMB

## İşsizlik Oranı

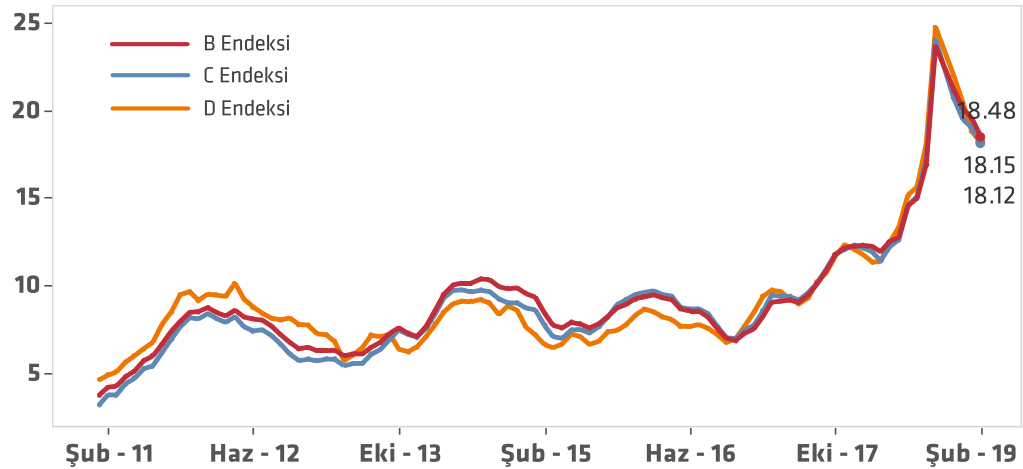


Kaynak: TÜİK

## Şubat'ta TÜFE enflasyonu, yıllık 19,67% olarak gerçekleşti...

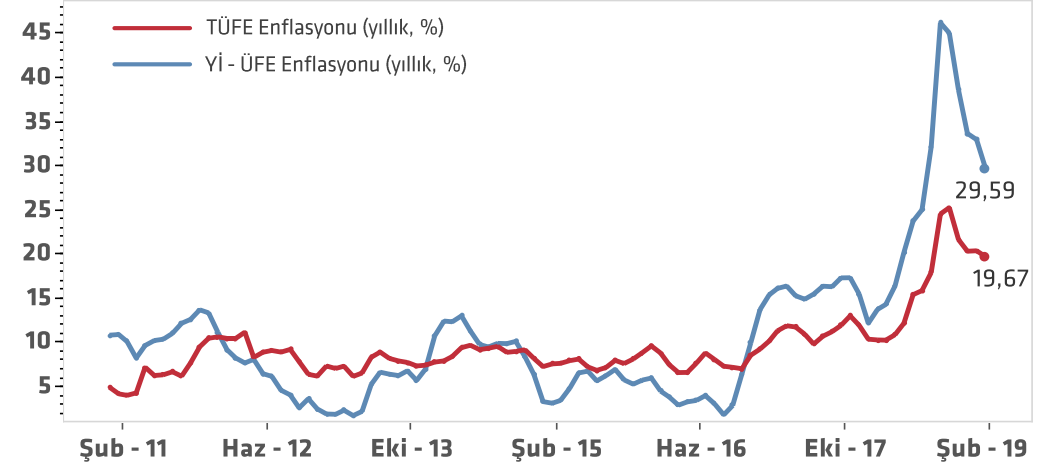
Şubat ayında TÜFE aylık 0,73% artarak piyasa beklentilerine büyük ölçüde paralel gerçekleşmiştir. Böylelikle, 12-aylık TÜFE enflasyonu Ocak'taki 20,35% seviyesinden Şubat'ta 19,67% seviyesine gerilemiştir. Öte yandan Yurtiçi-ÜFE, Şubat'ta aylık 0,09% seviyesinde artış gerçekleşmiştir ve 12-aylık Y-ÜFE enflasyonunu Ocak'taki 32,93% seviyesinden 29,59% seviyesine getirmiştir. Y-ÜFE'deki tablo, maliyet baskılarının bir süre daha azalarak devam edeceğine işaret etmektedir. Ayrıntılarda, Aylık manşet TÜFE'ye katkılara bakıldığında yükselişe en büyük katkısı 2,48% artış ile sağlık grubu ve 1,64% artış ile eğitim sağlamıştır.

### Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri



Kaynak: TÜİK

### Yıllık Enflasyon (%)



Kaynak: TÜİK

### TÜFE & Yİ-ÜFE Değişim Oranları

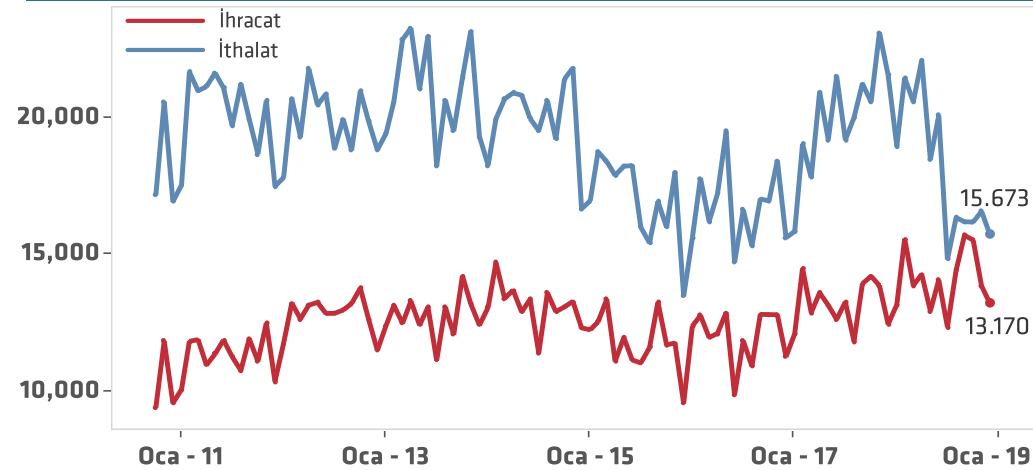
| Değişim (%)    | TÜFE     |          | Yİ - ÜFE |          |
|----------------|----------|----------|----------|----------|
|                | Şubat 18 | Şubat 19 | Şubat 18 | Şubat 19 |
| Aylık          | 0.73%    | 0.16%    | 2.68%    | 0.09%    |
| Yılsonuna Göre | 1.76%    | 1.23%    | 3.69%    | 0.55%    |
| Yıllık         | 10.26%   | 19.67%   | 13.71%   | 29.59%   |

## Ocak'ta ihracat yıllık 5,9% artarken, ithalat 27,2% azaldı...

Ocak ayında ihracat yıllık bazda 5,9% artarken, ithalat ise düşüş trendine devam ederek 27,2%'lik bir daralma kaydetmiştir. Böylece Ocak ayında dış ticaret açığı geçen yılın aynı döneminde 9,1 milyar ABD doları iken 72,5%'lik bir daralma ile 2,5 milyar ABD doları olarak gerçekleşmiştir.

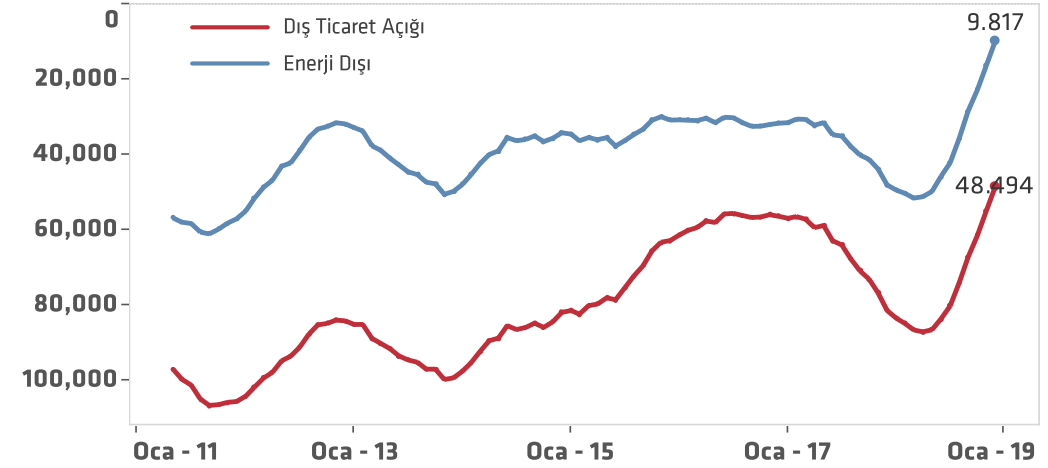
Enerji dışı açık ise 9,817 milyon ABD doları seviyesine gerilemiştir. Piyasalardaki volatilitenin dış ticaret dengesine etkisi ihracatın ithalatı karşılama oranına olumlu yansırken, geçen senenin aynı döneminde 57.8% olan oran Ocak ayında 84.0% seviyesine ulaşmıştır.

### İhracat - İthalat (Milyon USD)



Kaynak: TÜİK

## Dış Ticaret Dengesi: Enerji ve Enerji Dışı (Milyon USD, 12-aylık toplam)



Kaynak: TÜİK

### İhracat - İthalat & Değişim Oranları

| Milyon USD                 | Ocak 18       | Ocak 19       | Değişim (%)   |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Toplam İhracat             | 12,434        | 13,170        | 5.9%          |
| Toplam İthalat             | 21,523        | 15,673        | -27.2%        |
| <b>Dış Ticaret Dengesi</b> | <b>-9,089</b> | <b>-2,503</b> | <b>-72.5%</b> |
| Karşılama Oranı            | 57.8%         | 84.0%         | -             |

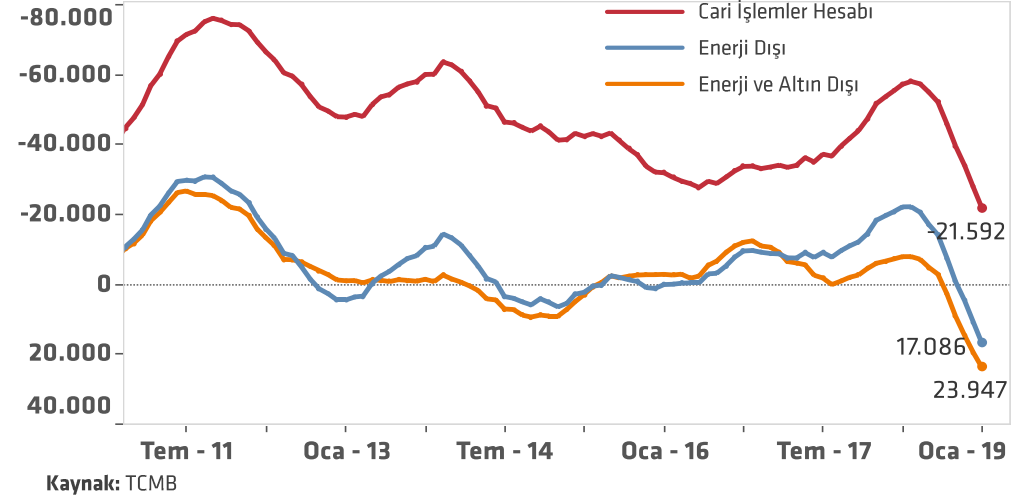
## Ocak ayında Çekirdek Denge 23,9 milyar ABD doları fazla verdi...

Ocak ayında cari denge, 813 milyon ABD doları açık vermiştir. Böylece 12-aylık toplam açık, Aralık ayındaki 27,6 milyar ABD doları seviyesinden, Ocak ayında 21,6 milyar ABD dolarına gerilemiştir. Cari açıktaki bu daralmada büyük oranda net hata ve noksan kalemi etkili olmuştur. 12-aylık toplam çekirdek denge (enerji ve altın dışı) 23,9 milyar ABD doları fazla kaydetmiştir. Finans Hesabı, Ocak ayında 2,6 milyar ABD doları açık kaydetmiştir. Öte yandan kaynağı belli olmayan sermaye akımları kaynaklı 1,8 milyar ABD doları çıkışın yanı sıra, TCMB rezervleri Ocak ayında 3,5 milyar ABD doları artış kaydetmiştir.

### Ödemeler Dengesi (Milyon USD)

| Milyon USD                  | Ocak '19      | Aralık '17-<br>Ocak '18 | Aralık '18-<br>Ocak '19 | Değişim (%)   | 12 Aylık<br>Kümülatif<br>(Ocak 19) |
|-----------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------|---------------|------------------------------------|
| <b>Cari İşlemler Hesabı</b> | <b>-813</b>   | <b>-7,034</b>           | <b>-813</b>             | <b>-88.4%</b> | <b>-21,592</b>                     |
| <b>Finans Hesapları</b>     | <b>-2,577</b> | <b>-7,897</b>           | <b>-2,577</b>           | <b>-67.4%</b> | <b>-1,418</b>                      |
| Doğrudan Yatırımlar         | -586          | -382                    | -586                    | 53.4%         | -9,716                             |
| Portföy Yatırımları         | -6,110        | -5,009                  | -6,110                  | 22.0%         | 1,763                              |
| Diğer Yatırımlar            | 579           | -6,887                  | 579                     | -108.4%       | 17,753                             |
| Rezerv Varlıklar            | 3,540         | 4,381                   | 3,540                   | -19.2%        | -11,218                            |
| <b>Net Hata Noksan</b>      | <b>-1,792</b> | <b>-896</b>             | <b>-1,792</b>           | <b>100.0%</b> | <b>20,121</b>                      |

### Cari İşlemler Dengesi (12-aylık kümülatif, Milyon USD)



### Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı (12-aylık kümülatif, Milyon USD)

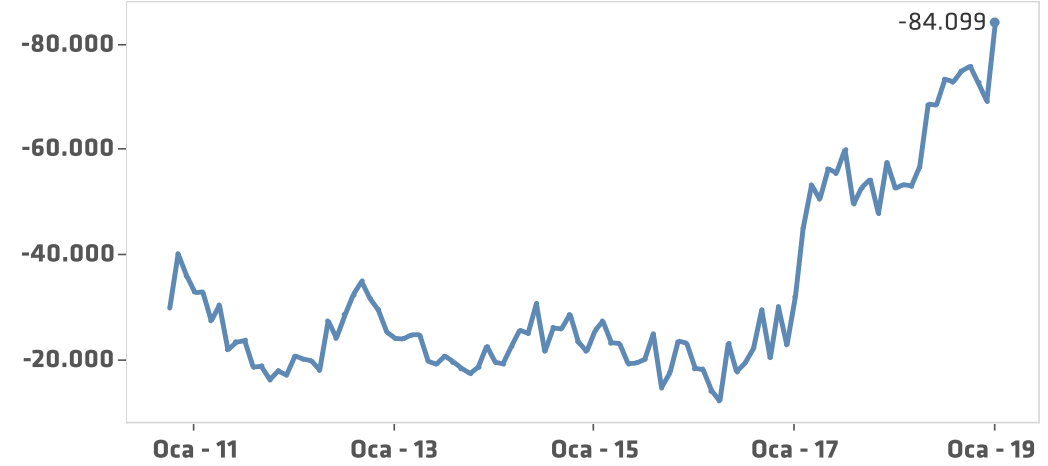
| Milyon USD                               | Ocak 18        | Ocak 19        | Ocak 18<br>% Dağılım | Ocak 19<br>% Dağılım |
|------------------------------------------|----------------|----------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cari İşlemler Hesabı</b>              | <b>-51,683</b> | <b>-21,592</b> | -                    | -                    |
| <b>Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi</b> | <b>49,849</b>  | <b>10,321</b>  | <b>100.0%</b>        | <b>100.0%</b>        |
| Doğrudan Yatırımlar                      | 8,802          | 9,716          | 17.7%                | 94.1%                |
| Portföy Yatırımları                      | 27,875         | -1,763         | 55.9%                | -17.1%               |
| Diğer Yatırımlar                         | 11,085         | -17,753        | 22.2%                | -172.0%              |
| Net Hata Noksan                          | 2,087          | 20,121         | 4.2%                 | 195.0%               |
| <b>Rezerv Varlıklar</b>                  | <b>1,771</b>   | <b>11,218</b>  | -                    | -                    |

## Şubat'ta bütçe dengesi 16,8 Milyar TL açık verdi...

Şubat ayında Merkezi Yönetim bütçe dengesi 16,8 milyar TL bütçe açığı ve 2,1 milyar TL faiz dışı açık kaydetmiştir. Böylece, 12 aylık birikimli bütçe açığına bakıldığında 84,1 milyar TL'lik bir açık gerçekleşmiştir.

Gelirler tarafında ise vergi gelirleri Şubat ayında yıllık 9,4%'lik bir artış kaydetmiştir. Şubat ayında toplam Merkezi Hükümet Gelirleri 67,0 milyar TL ile geçen yılın aynı ayına göre 9,7% oranında artarken, Merkezi Yönetim Bütçe Giderleri 33,2% oranında artış ile 83,7 milyar TL'ye ulaşmıştır.

## 12 Aylık Birikimli Bütçe Açığı (Milyon TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Merkezi Yönetim Bütçesi (Milyon TL)

| Milyon TL                              | Şubat 18      | Şubat 19       | Değişim (%)    | Ocak - Şubat 2018 | Ocak - Şubat 2019 | Değişim (%)    | Bütçe Hedefi (2019) | Gerçekleşme/ Hedef (%) |
|----------------------------------------|---------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------------|------------------------|
| <b>Merkezi Yönetim Bütçe Giderleri</b> | <b>62,888</b> | <b>83,737</b>  | <b>33.2%</b>   | <b>119,420</b>    | <b>175,597</b>    | <b>47.0%</b>   | <b>960,976</b>      | <b>18.3%</b>           |
| Faiz Giderleri                         | 6,662         | 14,704         | 120.7%         | 12,689            | 21,983            | 73.2%          | 117,317             | 18.7%                  |
| Faiz Hariç Bütçe Giderleri             | 56,226        | 69,033         | 22.8%          | 106,730           | 153,614           | 43.9%          | 843,659             | 18.2%                  |
| <b>Merkezi Yönetim Bütçe Gelirleri</b> | <b>61,014</b> | <b>66,962</b>  | <b>9.7%</b>    | <b>119,219</b>    | <b>163,913</b>    | <b>37.5%</b>   | <b>880,359</b>      | <b>18.6%</b>           |
| Vergi Gelirleri                        | 52,558        | 57,499         | 9.4%           | 104,554           | 113,174           | 8.2%           | 756,495             | 15.0%                  |
| Diğer Gelirler                         | 8,456         | 9,463          | 11.9%          | 14,665            | 50,739            | 246.0%         | 123,865             | 41.0%                  |
| <b>Bütçe Dengesi</b>                   | <b>-1,874</b> | <b>-16,775</b> | <b>-795.1%</b> | <b>-201</b>       | <b>-11,684</b>    | <b>5712.9%</b> | <b>-80,616</b>      | <b>14.5%</b>           |
| <b>Faiz Dışı Denge</b>                 | <b>4,788</b>  | <b>-2,071</b>  | <b>-143.3%</b> | <b>12,489</b>     | <b>10,299</b>     | <b>-17.5%</b>  | <b>36,701</b>       | <b>28.1%</b>           |

### Merkez bankası Mart'ta faiz oranlarını sabit tuttu...

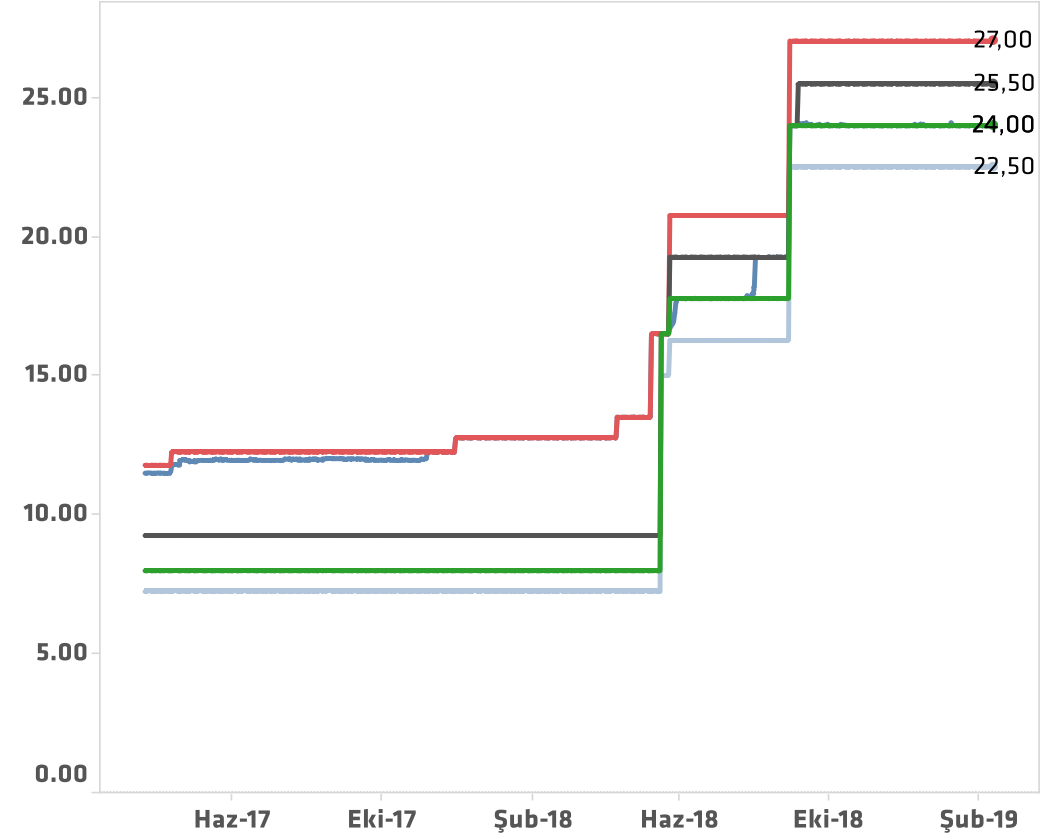
Merkez Bankası Para Politikası Kurulu, Mart toplantısında politika faizi olan 1-haftalık repo ihale faiz oranını fiyat istikrarındaki ve enflasyon verilerindeki riskleri gözetererek sabit tutmuştur. Piyasa beklentilerine paralel gerçekleşen enflasyon rakamlarına rağmen; küresel para piyasalarındaki riskler ve ekonomideki dengelenmenin sürdürülebilirliğinin sağlanması beklentisi ile PPK'nın sıkı duruşunu 2. Çeyrek sonuna dek koruması beklenmektedir. TCMB, Şubat toplantısında, zorunlu karşılık oranlarında 1 yıldan uzun vadeli mevduat yükümlülükleri için 100 baz puan, diğer vade gruplarında 50 baz puan indirimine gitmiştir. Tüfe Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi ise Şubat ayında 77,2 seviyesine yükselmiştir.

### TCMB TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB

### TCMB Faiz Oranları (%)



- Gecelik (O/N) Borç Verme (Basit)
- TCMB Ortalama Fonlama Maliyeti
- 1-Haftalık Repo (basit)
- Gecelik (O/N) Borçlanma (Basit)
- Geç Likidite Penceresi

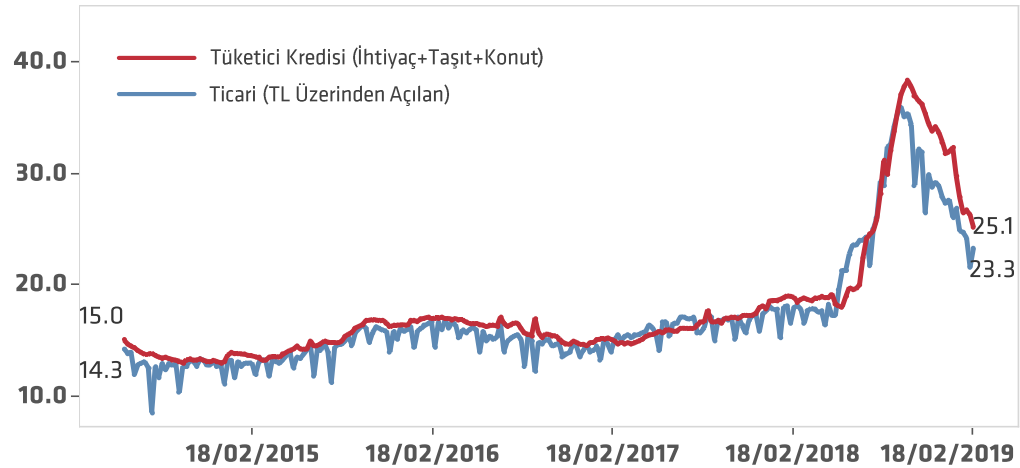
Kaynak: TCMB

## Şubat'ta ticari kredi faiz oranları %23,3 olarak gerçekleşti...

18 Şubat 2019 ile biten haftada, bankacılık sektörü toplam kredileri yıllık bazda %11,4 artış göstermiştir. Diğer yandan bankacılık sektörü toplam mevduatları ise 18 Şubat'ta yıllık bazda %20,6 artış kaydetmiştir. 2018 yılında kurlarda yaşanan volatilitenin kredi ve mevduat hacminin yıllık büyümesine etkisinin ve ekonomik konjonktürdeki olumsuz etkilerin verilere de yansıdığı gözlemlenmiştir.

Kredi faiz oranları 18 Şubat'la biten haftada bir önceki aya göre gerileme kaydederek sırasıyla tüketici krediler ve ticari krediler için %25,1 ve %23,3 olarak gerçekleşmiştir.

### Kredi Faiz Oranları (%)



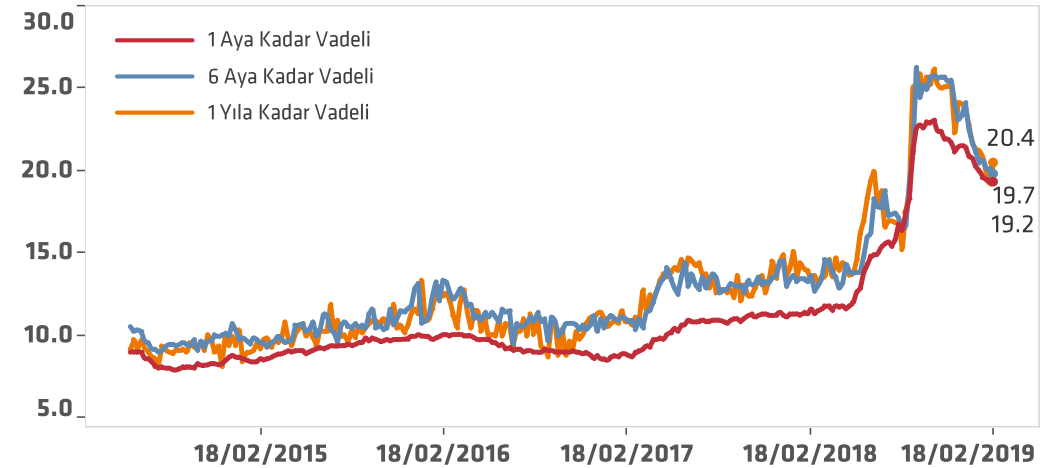
Kaynak: BDDK Haftalık Bülten, TCMB

## Toplam Kredi ve Mevduat Hacmi (Yıllık % değişim)



Kaynak: BDDK Haftalık Bülten, TCMB

### Mevduat Faiz Oranları (%)



Kaynak: BDDK Haftalık Bülten, TCMB

# BANKACILIK SEKTÖRÜ GÖRÜNÜMÜ



# BANKACILIK SEKTÖRÜ GENEL GÖRÜNÜMÜ

|                                      | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         | 2018         | Oca - 19     | Değişim (%) * |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>TOPLAM AKTİFLER</b>               | <b>1,994</b> | <b>2,357</b> | <b>2,731</b> | <b>3,258</b> | <b>3,867</b> | <b>3,861</b> | <b>-0.17</b>  |
| Krediler (Bankalararası Dahil)       | 1,281        | 1,542        | 1,805        | 2,182        | 2,537        | 2,522        | -0.6          |
| TP Krediler (Bankalararası Dahil)    | 913          | 1,054        | 1,181        | 1,470        | 1,529        | 1,533        | 0.3           |
| TP Kredilerin Payı (%)               | 0.71         | 0.68         | 0.65         | 0.67         | 0.60         | 60.8         | 0.8           |
| YP Krediler (Bankalararası Dahil)    | 369          | 488          | 624          | 712          | 1,008        | 990          | -1.8          |
| YP Kredilerin Payı (%)               | 0.29         | 0.32         | 0.35         | 0.33         | 0.40         | 39.2         | -1.3          |
| Takipteki Alacaklar                  | 36           | 48           | 58           | 64           | 97           | 100          | 3.4           |
| Menkul Değerler                      | 302          | 330          | 352          | 402          | 478          | 496          | 3.7           |
| <b>TOPLAM PASİFLER</b>               | <b>1,994</b> | <b>2,357</b> | <b>2,731</b> | <b>3,258</b> | <b>3,867</b> | <b>3,861</b> | <b>-0.2</b>   |
| Mevduat (Bankalararası Dahil)        | 1,124        | 1,325        | 1,548        | 1,805        | 2,164        | 2,181        | 0.8           |
| TP Mevduat (Bankalararası Dahil)     | 690          | 741          | 876          | 985          | 1,093        | 1,090        | -0.3          |
| TP Mevduatın Payı (%)                | 0.61         | 0.56         | 0.57         | 0.55         | 0.51         | 50.0         | -1.1          |
| YP Mevduat (Bankalararası Dahil)     | 434          | 585          | 671          | 820          | 1,070        | 1,090        | 1.9           |
| YP Mevduatın Payı (%)                | 0.39         | 0.44         | 0.43         | 0.45         | 0.50         | 50.0         | 1.1           |
| İhraç Edilen Menkul Kıymetler (Net)  | 89           | 98           | 116          | 145          | 174          | 175          | 0.5           |
| Bankalara Borçlar                    | 293          | 361          | 418          | 475          | 563          | 547          | -2.7          |
| Repo İşlemlerinden Sağlanan Fonlar   | 137          | 157          | 138          | 99           | 97           | 105          | 9.2           |
| <b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>            | <b>232</b>   | <b>262</b>   | <b>300</b>   | <b>359</b>   | <b>422</b>   | <b>426</b>   | <b>0.9</b>    |
| Net Dönem Karı (Zararı)              | 24.6         | 26.1         | 37.5         | 49.1         | 53.8         | 3.2          | -29.36        |
| ROAA                                 | 1.32         | 1.20         | 1.48         | 1.64         | 1.44         | 1.08         | -             |
| ROAE                                 | 11.57        | 10.54        | 13.34        | 14.89        | 14.75        | 9.39         | -             |
| NPL                                  | 2.84         | 3.08         | 3.22         | 2.93         | 3.81         | 3.96         | -             |
| Krediler/Aktifler                    | 64.2         | 65.4         | 66.1         | 67.0         | 65.6         | 65.3         | -             |
| Menkul Değerler/Aktifler             | 15.2         | 14.0         | 12.9         | 12.3         | 12.4         | 12.8         | -             |
| Mevduat/Pasifler                     | 56.4         | 56.2         | 56.7         | 55.4         | 55.9         | 56.5         | -             |
| Krediler/Mevduat                     | 114.0        | 116.3        | 116.6        | 120.9        | 117.2        | 115.6        | -             |
| Sermaye Yeterliliği Standart Rasyosu | 16.3         | 15.6         | 15.6         | 16.9         | 17.28        | 17.1         | -             |

\* Net Dönem karı büyümesi bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde değişimi ifade etmektedir.



# ÖZET MAKROEKONOMİK VERİLER



# ÖZET MAKROEKONOMİK VERİLER

| BÜYÜME                                          | 2013         | 2014         | 2015         | 2016         | 2017         |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| GSYH (Milyar USD)                               | 950          | 934          | 859          | 862          | 850          |
| GSYH (Milyar TL)                                | 1,810        | 2,044        | 2,339        | 2,609        | 3,105        |
| Büyüme Oranı (%)                                | 8.5          | 5.2          | 6.1          | 3.2          | 7.3          |
| ENFLASYON (%)                                   |              |              |              |              |              |
| TÜFE (yıllık)                                   | 7.40         | 8.17         | 8.81         | 8.53         | 11.92        |
| Yİ-ÜFE (yıllık)                                 | 6.97         | 6.36         | 5.71         | 9.94         | 15.47        |
| İŞGÜCÜ PİYASALARI                               |              |              |              |              |              |
| İşsizlik Oranı (%)                              | 9.6          | 10.9         | 10.8         | 12.7         | 10.4         |
| İşgücüne Katılım Oranı (%)                      | 47.6         | 50.2         | 50.9         | 51.6         | 52.4         |
| DÖVİZ KURLARI <sup>(1)</sup>                    |              |              |              |              |              |
| Tüfe Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru              | 100.3        | 104.9        | 97.5         | 92.13        | 85.08        |
| USD/TL                                          | 2.1323       | 2.3290       | 2.9207       | 3.5224       | 3.7753       |
| EUR/TL                                          | 2.9370       | 2.8297       | 3.1867       | 3.7133       | 4.5196       |
| Döviz Sepeti (0.5*USD + (0.5*EUR)               | 2.5347       | 2.5794       | 3.0537       | 3.6178       | 4.1475       |
| DIŞ TİCARET DENGESİ <sup>(2)</sup> (milyar USD) |              |              |              |              |              |
| İhracat                                         | 151.8        | 157.6        | 143.8        | 127.8        | 138.5        |
| İthalat                                         | 251.7        | 242.2        | 207.2        | 184.1        | 230.9        |
| <b>Dış Ticaret Dengesi</b>                      | <b>-99.9</b> | <b>-84.6</b> | <b>-63.4</b> | <b>-56.3</b> | <b>-92.4</b> |
| Karşılama Oranı (%)                             | 60.3         | 65.1         | 69.4         | 69.4         | 60.0         |

| Haz - 18     | Eyl - 18     | Ara - 18     |
|--------------|--------------|--------------|
| 876          | 814          | 767          |
| 3,397        | 3,582        | 3,701        |
| 5.4          | 1.8          | -3.0         |
| Ara - 18     | Oca - 19     | Şub - 19     |
| 20.3         | 20.35        | 19.67        |
| 33.64        | 32.93        | 29.59        |
| Eki - 18     | Kas - 18     | Ara - 18     |
| 11.6         | 12.3         | 13.5         |
| 53.7         | 53           | 52.4         |
| Ara - 18     | Oca - 19     | Şub - 19     |
| 76.4         | 75.7         | 77.2         |
| 5.2858       | 5.2156       | 5.3225       |
| 6.0476       | 5.9925       | 6.0631       |
| 5.6667       | 5.6041       | 5.6928       |
| Kas - 18     | Ara - 18     | Oca - 19     |
| 168.0        | 168.0        | 168.7        |
| 229.6        | 223.0        | 217.2        |
| <b>-61.6</b> | <b>-55.1</b> | <b>-48.5</b> |
| 73.2         | 75.3         | 77.7         |

(1) Dönem sonu

(2) 12 aylık kümülatif

(3) Yılbaşından itibaren kümülatif

# ÖZET MAKROEKONOMİK VERİLER

| ÖDEMELER DENGESİ <sup>(2)</sup> (milyar USD)       | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | Kas - 18 | Ara - 18 | Oca - 19 |
|----------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|----------|----------|
| Cari İşlemler Dengesi                              | -63.6 | -43.6 | -32.1 | -33.0 | -47.4 | -34.0    | -27.8    | -21.6    |
| Sermaye ve Finans Hesapları                        | -62.3 | -42.1 | -22.9 | -21.5 | -46.3 | -16.3    | -6.7     | -1.4     |
| Doğrudan Yatırımlar (Net)                          | -8.8  | -5.5  | -11.7 | -9.0  | -8.2  | -9.2     | -9.5     | -9.7     |
| Portföy Yatırımları (Net)                          | -24.0 | -20.1 | 15.5  | -6.4  | -24.3 | 0.7      | 2.9      | 1.8      |
| Diğer Yatırımlar (Net)                             | -39.5 | -16.0 | -14.8 | -6.9  | -5.5  | 12.1     | 10.3     | 17.8     |
| Rezerv Varlıklar (Net)                             | 9.9   | -0.5  | -11.8 | 0.9   | -8.2  | -19.9    | -10.4    | -11.2    |
| Net Hata ve Noksan                                 | 1.4   | 1.6   | 9.3   | 11.1  | 1.1   | 17.7     | 21.0     | 20.1     |
| MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ <sup>(3)</sup> (milyar TL) |       |       |       |       |       | Ara - 18 | Oca - 19 | Şub - 19 |
| Harcamalar                                         | 408.2 | 448.8 | 506.0 | 583.7 | 677.7 | 830.5    | 91.9     | 175.6    |
| Faiz Harcamaları                                   | 50.0  | 49.9  | 53.0  | 50.2  | 56.7  | 74.0     | 7.3      | 22.0     |
| Faiz Dışı Harcamalar                               | 358.2 | 398.8 | 453.0 | 553.4 | 621.0 | 756.5    | 84.6     | 153.6    |
| Gelirler                                           | 389.7 | 425.4 | 483.4 | 554.4 | 630.3 | 757.8    | 97.0     | 163.9    |
| Vergi Gelirleri                                    | 326.2 | 352.5 | 407.5 | 458.7 | 536.0 | 621.3    | 55.7     | 113.2    |
| Bütçe Dengesi                                      | -18.5 | -23.4 | -22.6 | -29.3 | -47.4 | -72.6    | 5.1      | -11.7    |
| Faiz Dışı Denge                                    | 31.4  | 26.5  | 30.4  | 21.0  | 9.3   | 1.3      | 12.4     | 10.3     |
| MERKEZİ YÖNETİM TOPLAM BORÇ STOKU (milyar TL)      |       |       |       |       |       | Kas - 18 | Ara - 18 | Oca - 19 |
| İç Borç Stoku                                      | 403   | 414.6 | 440.1 | 468.6 | 535.4 | 578.8    | 586.1    | 597.9    |
| Dış Borç Stoku                                     | 182.8 | 197.5 | 237.5 | 291.0 | 341.0 | 470.4    | 481.0    | 500.2    |
| Toplam Borç Stoku                                  | 585.8 | 612.1 | 677.6 | 759.6 | 876.4 | 1049.2   | 1067.1   | 1098.1   |

(1) Dönem sonu

(2) 12 aylık kümülatif

(3) Yılbaşından itibaren kümülatif

# VERİ GÜNDEMİ

| Tarih      | Veri                      | Tarih      | Veri                     | Tarih      | Veri                       |
|------------|---------------------------|------------|--------------------------|------------|----------------------------|
| 08/03/2019 | Kredi Faiz Oranları [h]   | 15/03/2019 | Kredi Faiz Oranları [h]  | 22/03/2019 | Mevduat Oranları [h]       |
| 11/03/2019 | Milli Gelir [ç]           | 15/03/2019 | Mevduat Oranları [h]     | 22/03/2019 | Kredi Faiz Oranları [h]    |
| 11/03/2019 | Ödemeler Dengesi [a]      | 15/03/2019 | AB Tanımlı TÜFE [a]      | 25/03/2019 | Kapasite [a]               |
| 11/03/2019 | Doğr. Yabancı Yatırımlar  | 18/03/2019 | MB Konut Fiyat End.      | 25/03/2019 | TCMB Eğilim [a]            |
| 11/03/2019 | Global Veriler [g]        | 18/03/2019 | NUYP [a]                 | 25/03/2019 | Sektörel Güven End. [a]    |
| 11/03/2019 | Finansal Göstergeler [g]  | 18/03/2019 | Konut Satış [a]          | 25/03/2019 | İşgücü [y]                 |
| 11/03/2019 | Karşılıksız Çekler        | 18/03/2019 | Finansal Göstergeler [g] | 25/03/2019 | Global Veriler [g]         |
| 11/03/2019 | Otomotiv [a]              | 18/03/2019 | Global Veriler [g]       | 25/03/2019 | Finansal Göstergeler [g]   |
| 14/03/2019 | Sanayi Üretimi [a]        | 18/03/2019 | Reel Kur - Global [a]    | 25/03/2019 | Protestolu Senet [a]       |
| 14/03/2019 | Para Banka Verileri [h]   | 19/03/2019 | Ticaret Endeksleri [a]   | 28/03/2019 | Para Banka Verileri [h]    |
| 14/03/2019 | Menkul Kıymet Veri. [h]   | 20/03/2019 | [Glo] Fed FOMC Top.      | 28/03/2019 | Menkul Kıymet Veri. [h]    |
| 14/03/2019 | TCMB Beklenti [a]         | 20/03/2019 | Yurtdışı ÜFE             | 28/03/2019 | Ulus. Rez.& Döviz Likit.   |
| 14/03/2019 | Uzun Vade Borç (Özel) [a] | 20/03/2019 | Bütçe Finansmanı [a]     | 28/03/2019 | Ekonomik Güven Endeksi     |
| 14/03/2019 | Tarım ÜFE                 | 20/03/2019 | Merkezi Yön. Borç [a]    | 28/03/2019 | BDDK Bülten [h]            |
| 14/03/2019 | BDDK Bülten [h]           | 20/03/2019 | IMF Faiz Dışı Denge [a]  | 29/03/2019 | Ticaret İstatistikleri [a] |
| 15/03/2019 | İşgücü [a]                | 21/03/2019 | Para Banka Verileri [h]  | 29/03/2019 | Parasal ve Banka [a]       |
| 15/03/2019 | Kısa Vadeli Borç [a]      | 21/03/2019 | Menkul Kıymet Veri. [h]  | 29/03/2019 | Turizm [a]                 |
| 15/03/2019 | [Glo] BoJ Top.            | 21/03/2019 | [Glo] BoE Top.           | 29/03/2019 | Bankacılık İstatistik [a]  |
| 15/03/2019 | Perakende Endeksleri      | 21/03/2019 | TUIK Tük. Güven [a]      | 29/03/2019 | Net Borç [ç]               |
| 15/03/2019 | Ciro Endeksleri           | 21/03/2019 | BDDK Bülten [h]          | 29/03/2019 | AB Tanımlı Borç [y]        |
| 15/03/2019 | Bütçe [a]                 | 21/03/2019 | İnşaat Maliyet Endeksi   | 29/03/2019 | Dış Borç [ç]               |

Not: [Glo] Küresel; [g] Günlük; [h] Haftalık; [a] Aylık; [ç] Çeyreklik; [y] Yıllık



# KUVEYTTÜRK

## SAĞLAM BANKACILIK

### AÇIKLAMA:

Bu rapor, Kuveyt Türk tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Kuveyt Türk, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Kuveyt Türk hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Kuveyt Türk'ün tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Bunlara ilaveten, Kuveyt Türk, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.