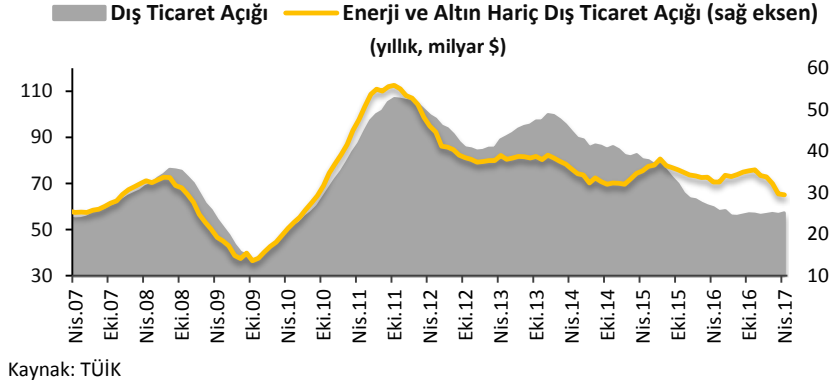


Dış ticaret açığı Nisan ayında 4.95 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Nisan ayında ihracat ve ithalatta geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre artış yaşandı. Yıllıklandırılmış dış ticaret açığı ise, düşük seyreden petrol fiyatlarının katkısının hissedilmeye devam edilmesi ve enerji maliyetleri üzerindeki düşürücü etkisinin sürmesiyle yıllık bazda daralmaya devam etti. Haftalık raporumuzun bu bölümünde Nisan ayı dış ticaret gelişmelerini inceleyeceğiz.

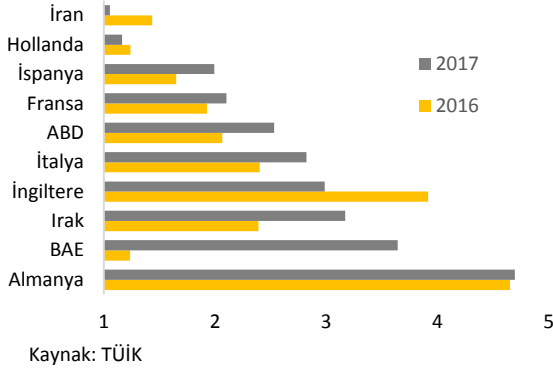


Nisan ayında dış ticaret açığı 2016 yılının aynı dönemine göre %16.7 artışla 4.95 milyar dolar olarak açıklandı. Dış ticaret açığındaki artışta Nisan ayında ithalatta ihracata kıyasla daha fazla artış yaşanması etkili oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre dış ticaret açığı ise yıllık bazda %16.6 artışla 5.02 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2016 yılı Nisan ayında 59.5 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı 2017 yılının aynı döneminde %3.7 azalışla 57.3 milyar dolar seviyesine geriledi. Yıllık enerji ve altın hariç dış ticaret açığı yıllık bazda %9.4 azalarak 29.5 milyar dolar oldu. Son 5 aydır daralan enerji ve altın hariç dış ticaret açığı toparlanmasını düşük enerji maliyetlerinin dış ticaret açığına yaptığı katkıyla devam ettirdiğini düşünüyoruz.

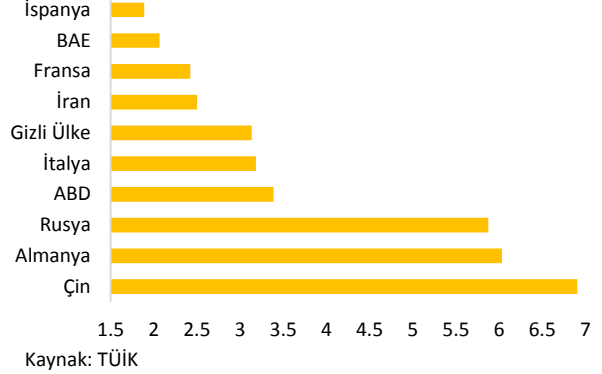
Dış ticaret istatistiklerinin ayrıntılarına bakıldığında ise, Nisan ayında ihracatın bir önceki yılın aynı ayına göre %7.4 artarak 12.8 milyar dolar olduğu görülüyor. İhracat geçtiğimiz ayki sert yükselişin ardından bir miktar ivme kaybetse de yükselişini sürdürdü. İthalatın ise Nisan ayında %9.9 artarak 17.8 milyar dolar seviyesinde gerçekleştiği görülüyor. İthalattaki artışta enerji ithalatının artışını üst üste dördüncü aya taşıması belirleyici oldu. Enerji ithalatında son dört aydaki yükselişte sert geçen kış aylarının enerji talebini arttırmasının yanı sıra petrol fiyatlarında yıllık bazda yaşanan artış etkili oldu.

Ekonomik aktiviteye ilişkin öncül niteliğinde olan ithalatın alt kalemlerindeki gelişime bakıldığında, Nisan ayında sermaye malları ithalatının yıllık bazda %16, tüketim malı ithalatının %1 azalış kaydettiği görülürken ara malı ithalatının ise %20 arttığı dikkat çekiyor. Tüketim malları ithalatının dört aydır üst üste azalış göstermesi ithal mal talebinin kur artışlarından dolayı öne çekildiğine işaret ediyor. Nisan ayında en çok ihracat ve ithalat yapılan ülke Almanya oldu. 2016 yılı Nisan ayında %73.8 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı ise 2017 yılının aynı döneminde %72.2'ye geriledi. Dış ticaret verileri Ocak-Nisan dönemi itibarıyla incelendiğinde, ihracatın geçen yılın aynı dönemine göre %8.7, ithalatın ise %8.3 arttığı görülüyor. Böylece bu dönemde dış ticaret açığı %7.1 artarak 17.5 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise yılın ilk dört ayında %74.3'e yükseldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış dış ticaret açığının momentumuna bakıldığında, ihracattaki artışın katkısıyla son dört aydır toparlanmasını azalarak da olsa sürdürdüğü görülüyor.

En Çok İhracat Yapılan İlk 10 Ülke
(Ocak-Nisan Dönemi, milyar dolar)



En Çok İthalat Yapılan İlk 10 Ülke
(2017 yılı Ocak-Nisan Dönemi, milyar dolar)



2017 yılı Ocak-Nisan dönemi itibarıyla en çok ihracat yapılan ülke sıralamasına bakıldığında, sıralamanın 2016 yılının ilk dört ayı ile aynı olduğu ancak İspanya, Fransa, ABD, İtalya, Irak, BAE ve Almanya'ya yapılan ihracatta artış yaşanırken İran ve Hollanda'ya yapılan ihracatta azalış olduğu görülüyor. Söz konusu dönemde yapılan ihracatta en büyük artışın BAE'ye yapılan ihracatta olduğu dikkat çekiyor. Avrupa Birliği üyesi ülkelere yapılan ihracatta ise daha sınırlı bir artışın olduğu görülüyor. 2017 yılı Ocak-Nisan dönemi itibarıyla en çok ithalat yapılan ülke sıralamasına bakıldığında, geçtiğimiz yıldan farklı olarak listeye yeni ülkelerin girdiği görülüyor. Geçtiğimiz yıl sıralamada yer almayan İspanya, İran ve BAE'nin listeye girdiği, geçtiğimiz yıl listede bulunan İngiltere, Hindistan ve Güney Kore'nin ise sıralamanın dışında kaldığı dikkat çekiyor.

Sonuç olarak, 2016 yılı Ocak-Nisan döneminde 16.4 milyar dolar olan dış ticaret açığı ihracatın katkısıyla 2017 yılının aynı döneminde %7.1 artarak 17.5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu durum, ekonomik aktivitenin bu yılın ilk çeyreğinde 2016 yılının son çeyreğine göre bir miktar yavaşlamış olmasına rağmen ihracatın büyümeye katkısının artacağına işaret ediyor. Söz konusu dönemde enerji ve altın hariç dış ticaret açığı ise %42.2 azalarak 6.3 milyar dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış dış ticaret açığı yıllık bazda %4 artarak 18.3 milyar dolar oldu. 12 aylık kümülatif rakamlarla bakıldığında ise dış ticaret açığı Nisan ayında yıllık bazda %3.7 gerileyerek 57.3 milyar dolar oldu. Geçmiş yıllardaki düşük petrol fiyatlarının olumlu dış ticaret açığına yaptığı olumlu katkının azaldığı ve enerji ithalatında Nisan ayında %34 artış yaşandığı göz önünde bulundurulursa, önümüzdeki dönemde enerji kanalıyla dış ticaret açığında artış yaşanma ihtimali gündeme gelebilir. 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı ivme kaybederek de olsa toparlanmaya devam ederken yıllık enerji ve altın hariç dış ticaret açığı yıllık bazda %9.4 daralarak 29.5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Ekonomik aktiviteye ilişkin öncül niteliğinde olan ithalatın alt kalemlerindeki zayıf performans ve düşük seyreden dış ticaret hacmi dikkat çekiyor. Ancak veriler ihracatın yılın ilk çeyreğinde büyümeye katkısının artabileceği sinyali veriyor. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarındaki baz etkisinin enerji maliyetlerine katkısının giderek azalmasını bekliyoruz. Mevsimsellikten arındırılmış dış ticaret açığı son dönemde toparlanmaya devam etse de ekonomik aktivitedeki artış ve döviz piyasalarındaki sakinleşme önümüzdeki dönemde ithalatta yaşanabilecek artış kanalıyla dış ticaret açığında artışa sebep olabilir. Bu beklentilerimiz doğrultusunda, 2016 yılını 56.1 milyar dolar seviyesinde tamamlayan dış ticaret açığının 2017 yılında 60.7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

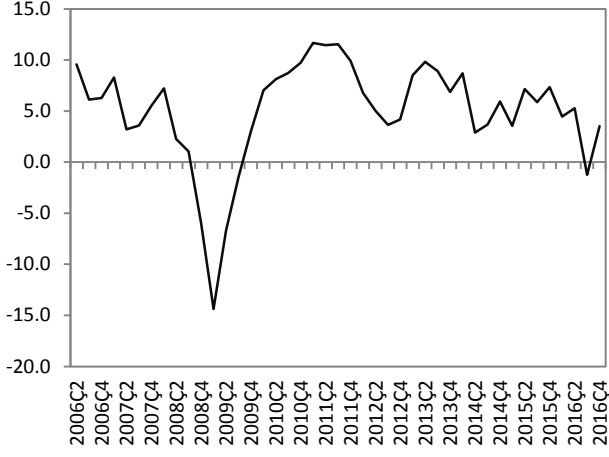
Haftalık Veri Takvimi (05 Haziran – 09 Haziran 2017)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
05.06.2017	Türkiye	TÜFE (Mayıs, a-a)	%1.31	%0.34
		ÜFE (Mayıs, a-a)	%0.76	--
	ABD	Hizmet PMI (Mayıs)	54.0	--
		ISM Hizmetler Endeksi (Mayıs)	57.5	57
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan)	-%0.7	--
		Fabrika Siparişleri (Nisan)	%0.5	-%0.2
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Mayıs)	56.2	56.2
	Almanya	Hizmet PMI (Mayıs)	55.2	55.2
	Fransa	Hizmet PMI (Mayıs)	58.0	58.0
	İtalya	Hizmet PMI (Mayıs)	56.2	55.3
İngiltere	Hizmet PMI (Mayıs)	55.8	--	
06.06.2017	Japonya	Hizmet PMI (Mayıs)	52.2	--
	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Mayıs)	90.31	--
07.06.2017	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Nisan, y-y)	%2.3	%2.1
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Nisan, y-y, Takv. Arınd.)	%2.4	%4.7
	İtalya	Perakende Satışlar (Nisan, y-y)	-%0.4	%0.9
08.06.2017	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Nisan, öncül)	105.5	104.3
	Türkiye	Sanayi Üretimi (a-a)	%1.3	%4.4
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	248 Bin Kişi	240 Bin Kişi
	Euro Bölgesi	ECB Toplantısı ve Faiz Kararı (Haziran)	---	--
		GSYH (1.çeyrek, y-y, Mevs. Arınd.)	%1.7	%1.7
	Almanya	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y, Takv. Arınd.)	%1.9	%2.1
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-5353 Milyon Euro	-5950 Milyon Euro
		Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	-3.0 Milyar Euro	--
	Japonya	GSYH (1.çeyrek, ç-ç, Mevs. Arınd.)	%0.5	%0.6
		Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	2907.7 Milyar Yen	1698.8 Milyar Yen
09.06.2017	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	865.5 Milyar Yen	494 Milyar Yen
		Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	25.3 Milyar Euro	23 Milyar Euro
	Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Nisan)	30.2 Milyar Euro	24.5 Milyar Euro
		Bütçe Dengesi (Nisan)	-29.6 Milyar Euro	--
		Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	%2	%1.2
		İtalya	İşsizlik Oranı (1.çeyrek, ç-ç)	%11.9
	İngiltere	Sanayi Üretimi (Nisan, y-y)	%1.4	-%0.3
		Dış Ticaret Dengesi (Nisan)	-4900 £	-3500 £

TÜRKİYE

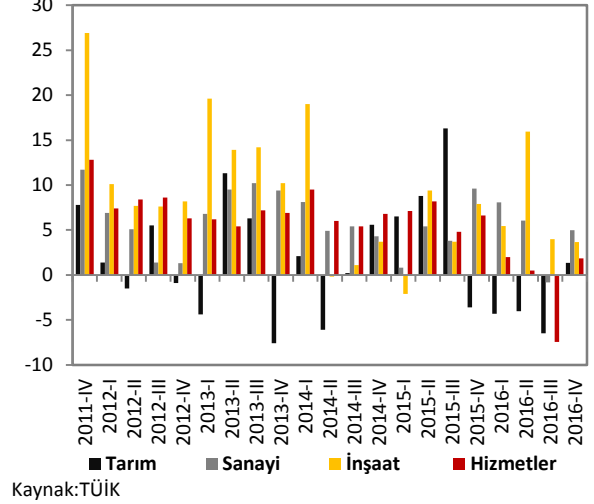
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



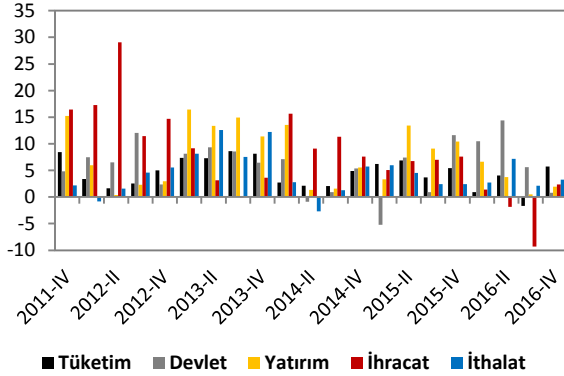
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

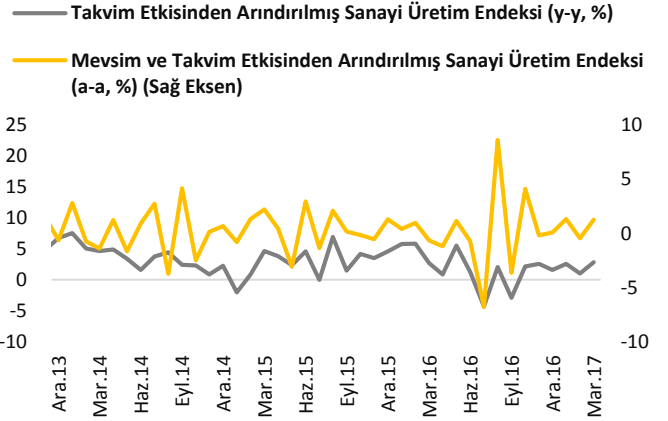


Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)

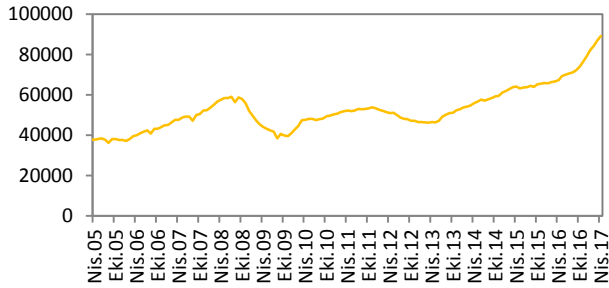


Sanayi Üretim Endeksi



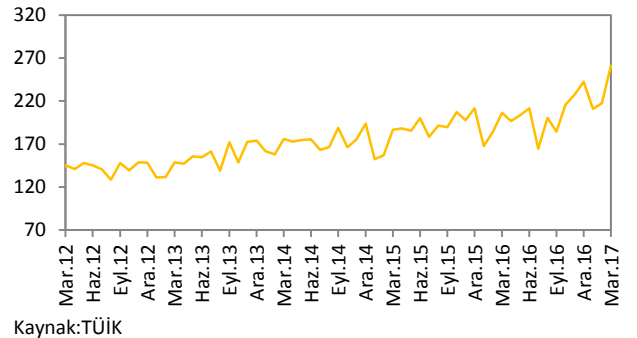
Toplam Otomobil Üretimi

Toplam Otomobil Üretimi (Adet) (12 aylık Har. Ort.)

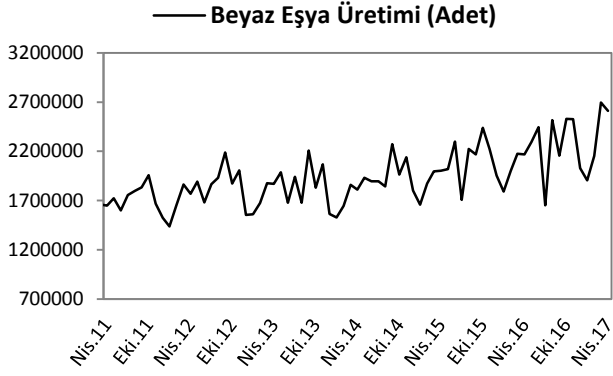


Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)

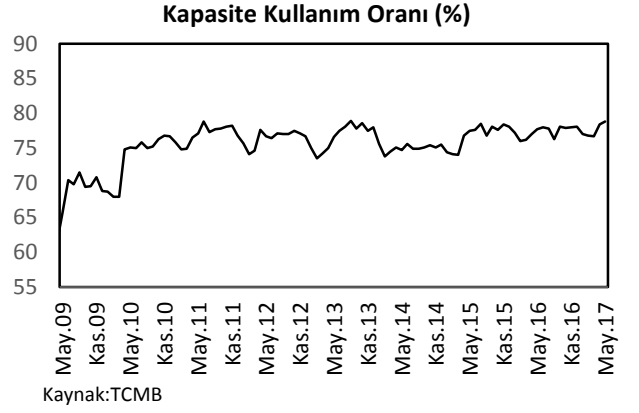


Beyaz Eşya Üretimi



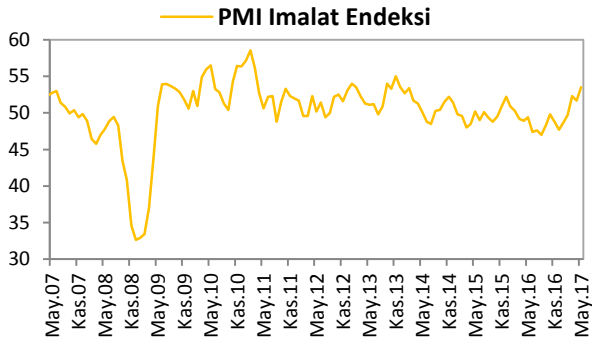
Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak:TCMB

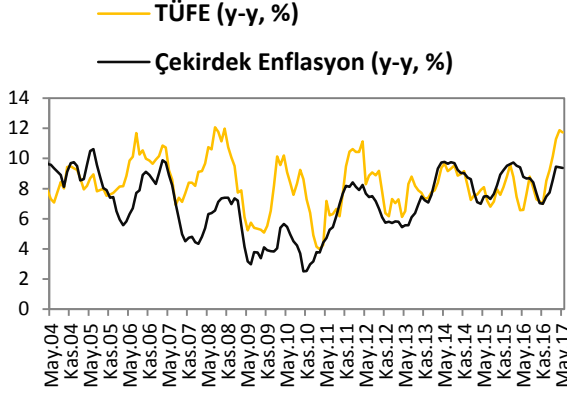
PMI Endeksi



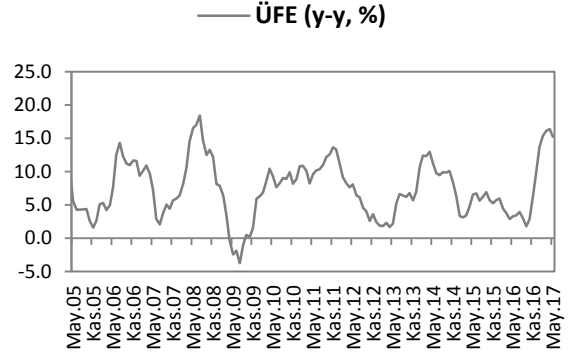
Kaynak:Reuters

ENFLASYON GÖSTERGELERİ

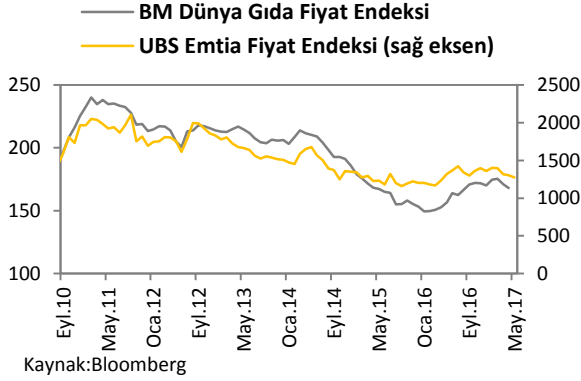
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



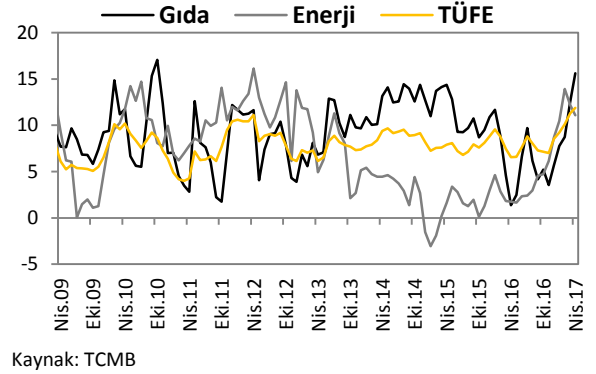
ÜFE



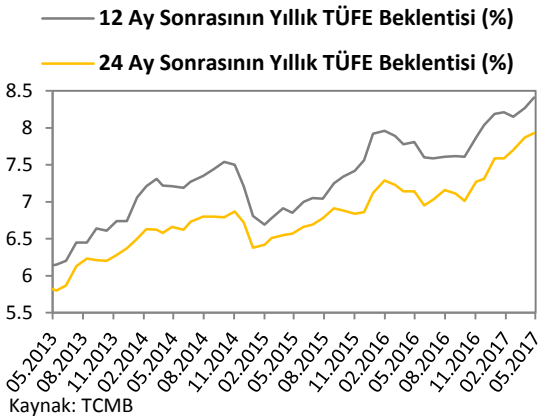
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



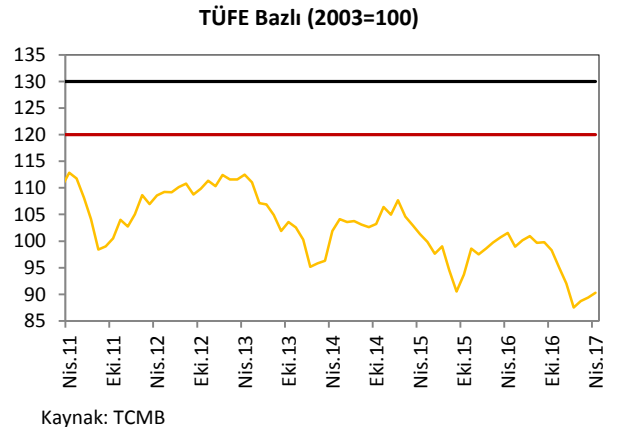
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Enflasyon Beklentileri



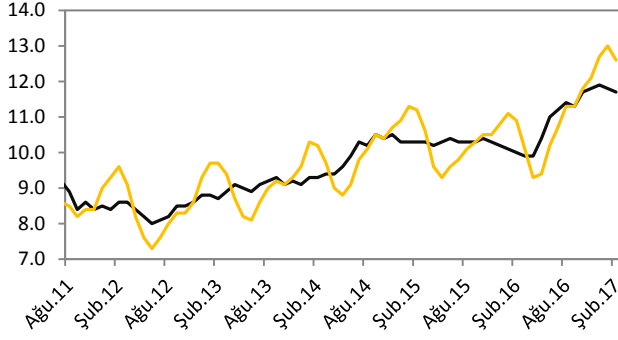
Reel Etkif Döviz Kuru



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

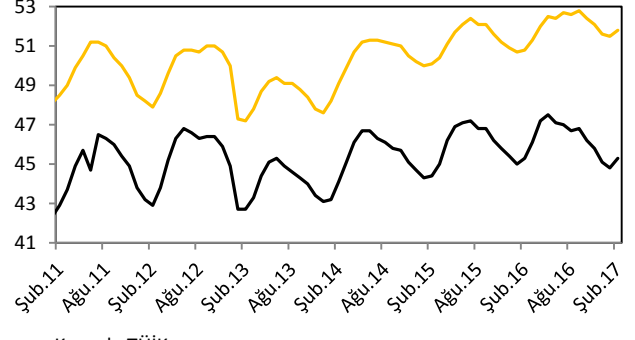
— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)
— İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı

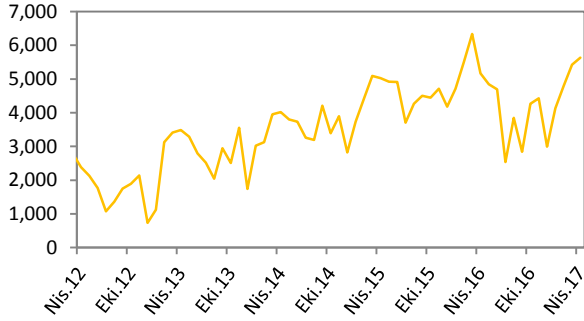
— İşgücüne Katılma Oranı (%)
— İstihdam Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

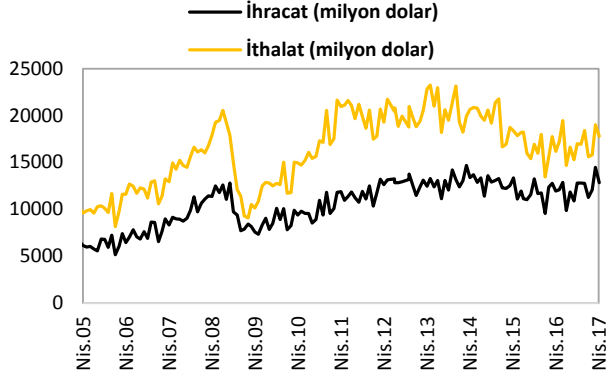
— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)



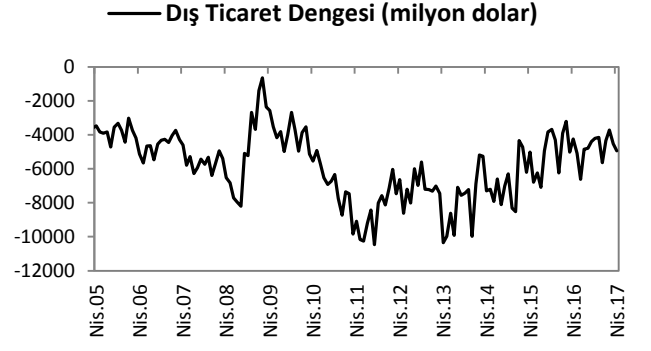
Kaynak: TOBB

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

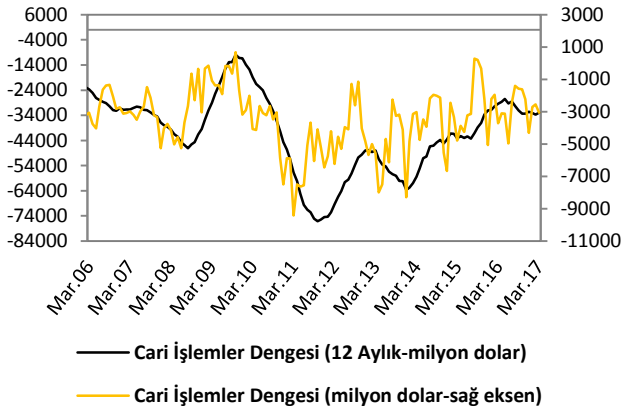
İthalat-İhracat



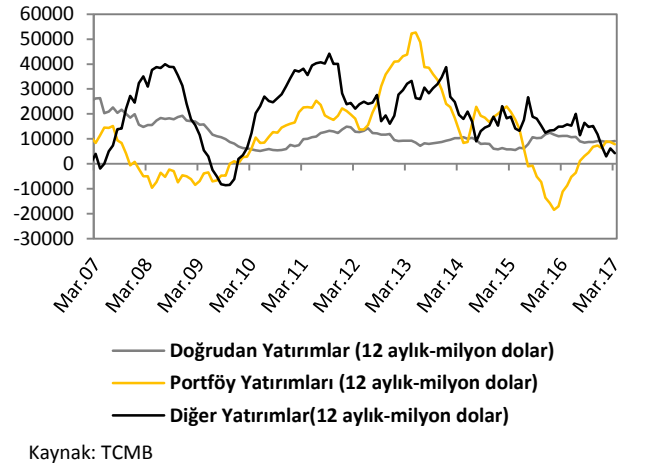
Dış Ticaret Dengesi



Cari İŞlemler Dengesi

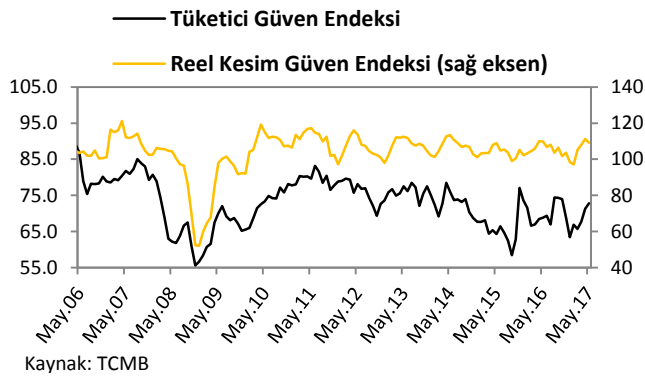


Sermaye ve Finans Hesabı



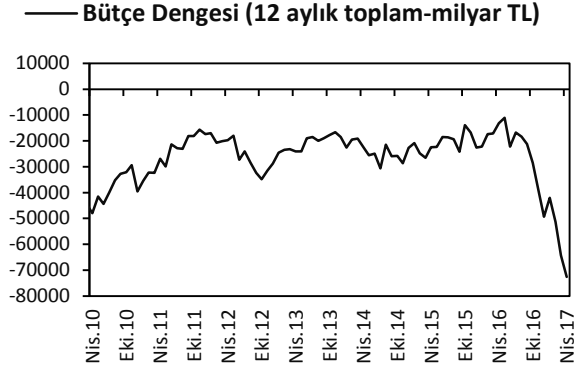
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



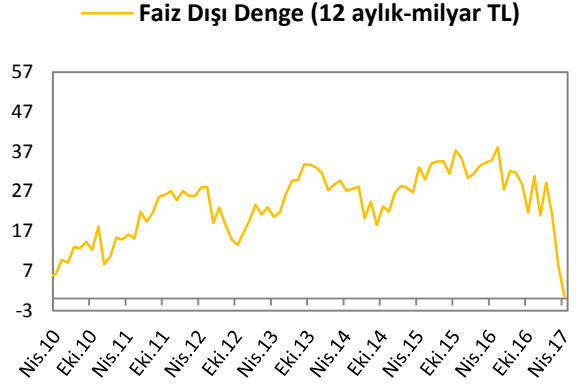
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



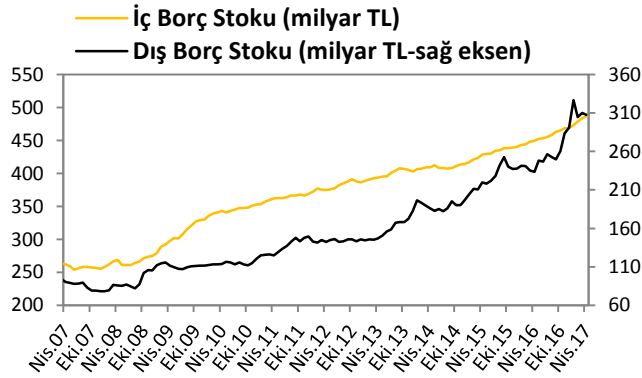
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



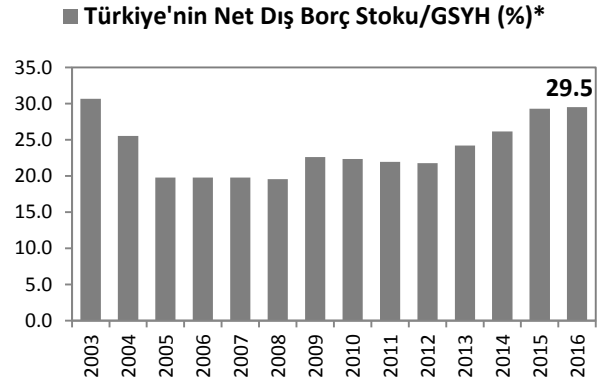
Kaynak:TCMB

İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

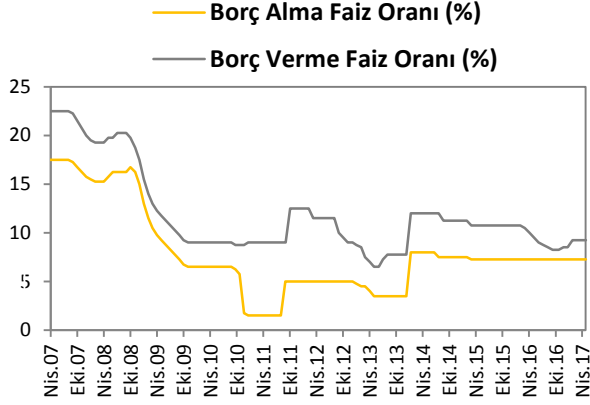
Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, TÜİK

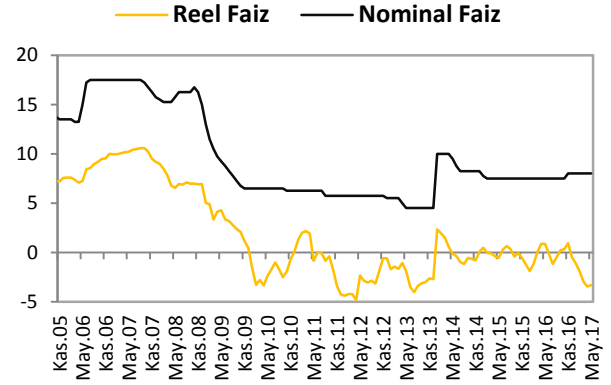
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

TCMB Faiz Oranı



Kaynak:TCMB

Reel ve Nominal Faiz



Kaynak:TCMB, VakıfBank

Dünya Piyasalarında Son Açıklanan Ekonomik Göstergeler

	Reel Büyüme (y-y,%)	Enflasyon (y-y,%)	Cari Denge/GSYH (%)*	Merkez Bankası Faiz Oranı (%)	Tüketici Güven Endeksi
ABD	2	2.2	-2.59	1.00	117.9
Euro Bölgesi	1.7	1.4	3.37	0.00	-3.30
Almanya	1.7	1.40	8.33**	0.00	103
Fransa	1.00	0.90	-1.09	0.00	-7.00
İtalya	0.40	1.50	1.62**	0.00	105.40
Macaristan	4.10	2.20	3.39**	0.90	-16.10
Portekiz	2.80	2.40	0.84	0.00	1.70
İspanya	3.00	1.90	1.37**	0.00	1.90
Yunanistan	0.40	1.60	-0.63	0.00	-69.70
İngiltere	2.00	2.70	-3.36	0.25	-5.00
Japonya	1.60	0.40	3.89	-0.10	43.60
Çin	6.90	1.20	1.75	4.35	112.60
Rusya	0.50	4.10	1.73	9.25	--
Hindistan	5.30	2.21	-1.49***	6.25	--
Brezilya	-0.35	4.08	-1.31	10.25	100.60
G.Afrika	0.70	5.30	-3.27	7.00	-10.20
Türkiye	3.09	11.72	-3.80	8.00	72.80

Kaynak: Bloomberg. *: Cari denge verileri IMF'den alınmaktadır ve 2016 yılı verileridir. ** 2015 verileri. ***2017 verileri

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

	2015	2016	En Son Yayınlanan		2017 Yılı Sonu Beklentimiz
Reel Ekonomi					
GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL)	2 337 530	2 590 517	734 393	(2016 4Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	6.1	2.9	3.5	(2016 4Ç)	3.50
	2015	2016	En Son Yayınlanan		
Kapasite Kullanım Oranı (%)	78.1	78.1	78.8	(Mayıs 2017)	--
Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)(takvim etk.arnd)	1.8	2.9	2.8	(Mart 2017)	--
İşsizlik Oranı (%)	10.3	10.9	12.6	(Şubat 2017)	10.40
Fiyat Gelişmeleri					
	2015	2016	En Son Yayınlanan		
TÜFE (y-y, %)	8.81	8.53	11.72	(Mayıs 2017)	--
ÜFE (y-y, %)	5.71	9.94	15.26	(Mayıs 2017)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	312,309	382,351	411,456	(26.05.2017)	--
M2	1,206,005	1,406,728	1,488,570	(26.05.2017)	--
M3	1,249,183	1,450,681	1,532,979	(26.05.2017)	--
Emisyon	94,464	111,762	116,016	(26.05.2017)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	95,703	92,050	86,971	(26.05.2017)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	7.25	7.25	7.25	(02.06.2017)	--
TCMB O/N (Borç Verme)	10.75	8.50	9.25	(02.06.2017)	--
TCMB Haftalık Repo	7.75	7.50	8.00	(02.06.2017)	--
TRLIBOR O/N	11.48	9.02	12.85	(02.06.2017)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
	2015	2016	En Son Yayınlanan		
Cari İşlemler Dengesi	-32,118	-32,615	-3,057	(Mart 2017)	34,900
İthalat	207,234	198,617	12,839	(Nisan 2017)	--
İhracat	143,839	142,533	17,784	(Nisan 2017)	--
Dış Ticaret Dengesi	-63,395	-56,084	-4,945	(Nisan 2017)	--
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	440.1	468.6	486.9	(Nisan 2017)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	237.5	291.0	307.6	(Nisan 2017)	--
Kamu Net Borç Stoku	161.0	218.9	218.9	(2016)	--
Kamu Ekonomisi (Milyar TL)					
	2015 Nisan	2016 Nisan			
Bütçe Gelirleri	42.97	49.71	53.04	(Nisan 2017)	--
Bütçe Giderleri	41.60	44.35	56.00	(Nisan 2017)	--
Bütçe Dengesi	1.37	5.36	-2.96	(Nisan 2017)	--
Faiz Dışı Denge	7.46	8.04	0.26	(Nisan 2017)	--

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğuna hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değışiklik yapma hakkına sahiptir.