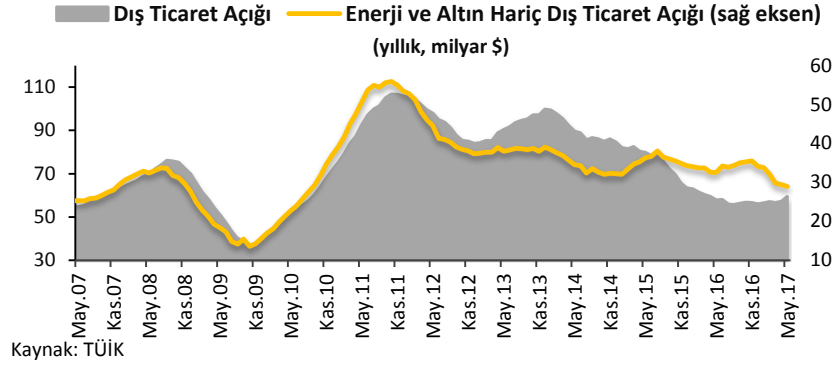


Dış ticaret açığı Mayıs ayında 7.3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Mayıs ayında ihracat ve ithalatta geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre artış yaşandı. İthalattaki sert artışın yanı sıra 12 aylık kümülatif dış ticaret açığının 2014 yılı Nisan ayından sonra ilk defa artış yaşamaması dikkat çekici oldu. Haftalık raporumuzun bu bölümünde Mayıs ayı dış ticaret gelişmelerini inceleyeceğiz.



Mayıs ayında dış ticaret açığı 2016 yılının aynı dönemine göre %43.3 artışla 7.3 milyar dolar olarak açıklandı. Dış ticaret açığındaki artışta Mayıs ayında ithalatta sert artış yaşanması etkili oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış rakamlara göre dış ticaret açığı ise yıllık bazda %64.4 artışla 6.6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. 2016 yılı Mayıs ayında 57.8 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı 2017 yılının aynı döneminde %2.9 artışla 59.5 milyar dolar seviyesine yükseldi. Mayıs ayı dış ticaret verilerinde en dikkat çekici gelişme 12 aylık kümülatif dış ticaret açığının 2014 yılı Nisan ayından sonra ilk defa artış yaşamaması oldu. Yıllık enerji ve altın hariç dış ticaret açığı yıllık bazda %11.1 azalarak 28.9 milyar dolar oldu. 2016 yılı Aralık ayından bu yana daralan enerji ve altın hariç dış ticaret açığı toparlanmasını düşük enerji maliyetlerinin dış ticaret açığına yaptığı katkıyla devam ettirdi.

Dış ticaret istatistiklerinin ayrıntılarına bakıldığında ise, Mayıs ayında ihracatın bir önceki yılın aynı ayına göre %12.5 artarak 13.6 milyar dolar olduğu görülüyor. böylece ihracat son üç aydır üst üste yükseliş kaydetmiş oldu. İthalatın ise Mayıs ayında %21.7 artarak 20.9 milyar dolar seviyesinde gerçekleştiği görülüyor. İthalattaki artışta enerji ithalatının artışını üst üste beşinci aya taşımaya belirleyici oldu. Enerji ithalatında son beş aydaki yükselişte petrol fiyatlarında yıllık bazda yaşanan artış etkili oldu. Ekonomik aktiviteye ilişkin öncül niteliğinde olan ithalatın alt kalemlerindeki gelişime bakıldığında, Mayıs ayında sermaye malları ithalatının yıllık bazda %17 azalırken tüketim malı ithalatının %5 ve ara malı ithalatının ise %36 arttığı dikkat çekiyor. Tüketim malları ithalatının beş ay sonra ilk defa Mayıs ayında artış kaydettiği, ara malı ithalatının ise yedi aydır üst üste artış yaşadığı görülüyor. tüketim malları ve ara malı ithalatındaki toparlanma rağmen sermaye malları ithalatının son dört aydır azalış yaşadığı görülüyor. Mayıs ayında en çok ihracat yapılan ülke Almanya olurken en çok ithalat yapılan ülke Çin oldu. Euro bölgesi'nde son dönemde verilerin iyi gelmesiyle toparlanmanın başlaması ve uzun süredir düşük seyreden USD/TL'ye kıyasla yüksek seviyelerde bulunan EUR/TL'nin ihracatta daha rekabetçi bir ortam sunmasına rağmen önemli ihracat bölgemiz olan Avrupa Birliği'ne yapılan ihracatımızın sınırlı bir artış kaydettiğini görülüyor. Bahsettiğimiz gelişmeler nedeniyle söz konusu Bölge'ye yapılan ihracatta daha fazla artış görülebilir.

2016 yılı Mayıs ayında %70.4 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı ise 2017 yılının aynı döneminde %65.1'e geriledi. Dış ticaret verileri Ocak-Mayıs dönemi itibarıyla incelendiğinde, ihracatın geçen yılın aynı dönemine göre %9.5, ithalatın ise %11.2 arttığı görülüyor. Böylece bu dönemde dış ticaret açığı %15.7 artarak 24.7 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise yılın ilk beş ayında %72.1'e yükseldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış dış ticaret açığının momentumuna bakıldığında, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış dış ticaret açığının ithalattaki sert artışın etkisiyle toparlanma hızının oldukça yavaşladığı görülüyor.

Sonuç olarak, 2016 yılı Ocak-Mayıs döneminde 21.5 milyar dolar olan dış ticaret açığı ithalatın ihracata kıyasla daha fazla artmasının etkisiyle 2017 yılının aynı döneminde %15.7 artarak 24.8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu dönemde enerji ve altın hariç dış ticaret açığı ise %35.4 azalarak 9.4 milyar dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış dış ticaret açığı yıllık bazda %15 artarak 25 milyar dolar oldu. 12 aylık kümülatif rakamlarla bakıldığında ise dış ticaret açığı 2014 yılı Nisan ayından sonra ilk defa 2017 yılı Mayıs ayında yıllık bazda artarak %2.9 yükselişle 59.5 milyar dolar oldu. 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı artış kaydederken yıllık enerji ve altın hariç dış ticaret açığı ise yıllık bazda %11.1 daralarak 28.9 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde, geçmiş yıllardaki düşük petrol fiyatlarının dış ticaret açığına yaptığı olumlu baz etkisinin azalması, ekonomik aktiviteye ilişkin öncül niteliğinde olan ithalatın alt kalemlerinden ara malı ile tüketim malları ithalatındaki artışın ekonomik aktivitede canlanmaya işaret etmesinin, son üç aydır dış ticaret hacminde yaşanan artışın ve tarım ve hayvancılık sektörlerinde birçok üründe gümrük vergisinin düşürülmesiyle ithalatta yaşanabilecek artış yaşanmasının etkisiyle dış ticaret açığında artış devam edebilir. Bu düşüncemizi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış dış ticaret açığının daralma hızının oldukça yavaşlaması da destekliyor. Ayrıca 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 63 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

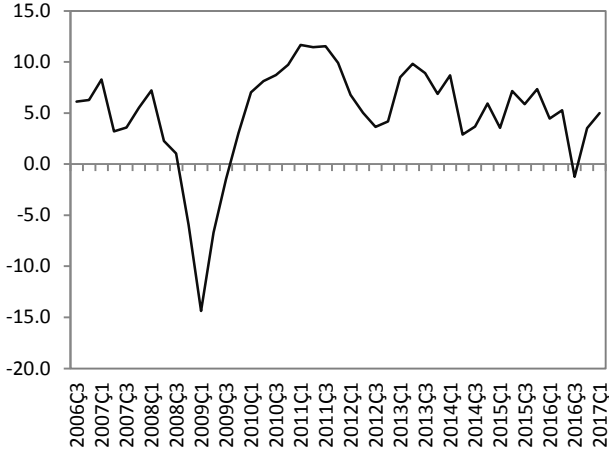
Haftalık Veri Takvimi (03 Temmuz – 07 Temmuz 2017)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
03.07.2017	Türkiye	TÜFE (Haziran, a-a)	%0.45	%0.25
		Çekirdek TÜFE (Haziran, y-y)	%9.38	--
		ÜFE (Haziran, a-a)	%0.52	--
		İmalat PMI (Haziran)	53.5	--
	ABD	İmalat PMI (Haziran)	52.1	52.1
		ISM İmalat Endeksi (Haziran)	54.9	55.2
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Haziran)	57.3	57.3
		İşsizlik Oranı (Mayıs)	%9.3	%9.3
	Almanya	İmalat PMI (Haziran)	59.3	59.3
	Fransa	İmalat PMI (Haziran)	55.0	55.0
	İtalya	İmalat PMI (Haziran)	55.1	55.3
		İşsizlik Oranı (Mayıs, öncül)	%11.1	%11.2
		Bütçe Dengesi (Haziran)	-7.5 Milyar Euro	--
	İngiltere	İmalat PMI (Haziran)	56.7	56.3
Japonya	İmalat PMI (Haziran)	52.0	--	
	Tüketici Güven Endeksi	43.6	43.9	
04.07.2017	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Haziran)	91.38	--
	Euro Bölgesi	ÜFE (Mayıs, y-y)	%4.3	%3.5
05.07.2017	ABD	Fabrika Siparişleri (Mayıs)	-%0.2	-%0.5
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Mayıs)	-%1.1	--
		13-14 Haziran Tarihli ABD Merkez Bankası Tutanakları	--	--
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Haziran)	54.7	54.7
		Perakende Satışlar (Mayıs, y-y)	%2.5	%2.3
	Almanya	Hizmet PMI (Haziran)	53.7	53.7
	Fransa	Hizmet PMI (Haziran)	55.3	55.3
	İtalya	Hizmet PMI (Haziran)	55.1	54.6
	İngiltere	Hizmet PMI (Haziran)	53.8	53.5
	Japonya	Hizmet PMI (Haziran)	53.0	--
06.07.2017	ABD	ADP Özel İstihdam (Haziran)	253 Bin Kişi	190 Bin Kişi
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	244 Bin Kişi	243 Bin Kişi
		Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-47.6 Milyar Dolar	-46.3 Milyar Dolar
		ISM Hizmet Endeksi (Haziran)	56.9	56.5
		Hizmet PMI (Haziran)	53.0	53.0
	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası Toplantı Tutanakları	--	--
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Mayıs, a-a)	-%2.1	%1.8
07.07.2017	ABD	Tarımdışı İstihdam (Haziran)	138 Bin Kişi	177 Bin Kişi
		İşsizlik Oranı (Haziran)	%4.3	%4.3
	Almanya	Sanayi Üretimi (Mayıs, y-y, Takv. Arınd.)	%2.9	%4.0
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	-5,535 Milyon Euro	-5,100 Milyon Euro
		Cari İşlemler Dengesi (Mayıs)	-3.1 Milyar Euro	-3.1 Milyar Euro
		Sanayi Üretimi (Mayıs, y-y)	%0.6	%1.4
	İtalya	Perakende Satışlar (Mayıs, y-y)	%1.2	%1.0
	İngiltere	Sanayi Üretimi (Mayıs, y-y)	-%0.8	%0.2
		Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	2.050 Milyar £	-2.500 Milyar £
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Mayıs, öncül)	104.2	104.5

TÜRKİYE

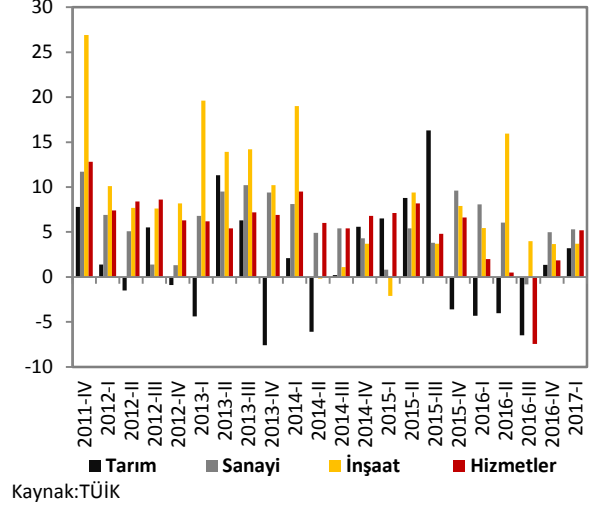
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



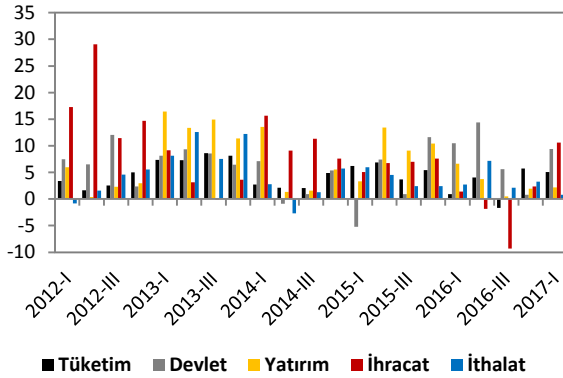
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

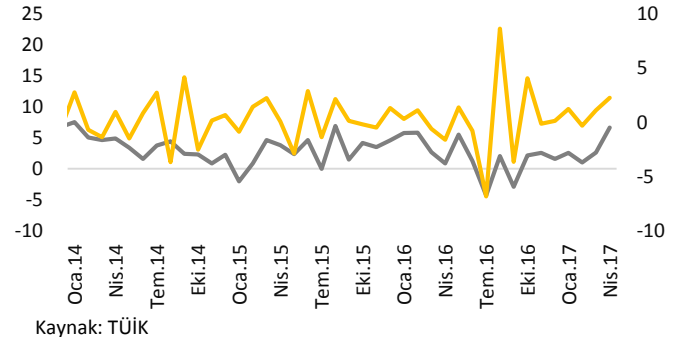
Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Sanayi Üretim Endeksi

Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

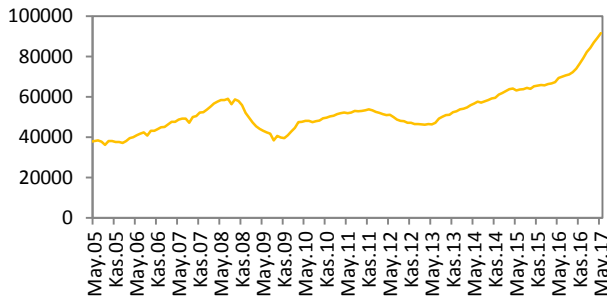
Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)



Toplam Otomobil Üretimi

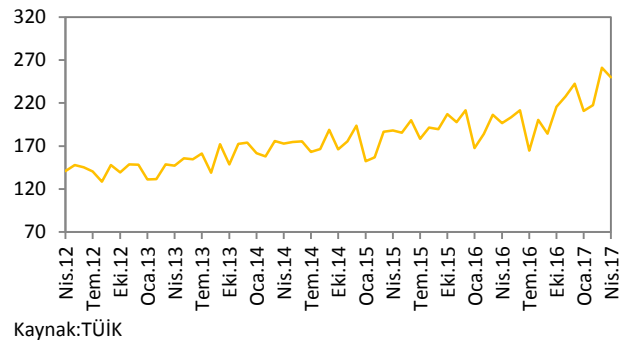
Toplam Otomobil Üretimi (Adet)

(12 aylık Har. Ort.)

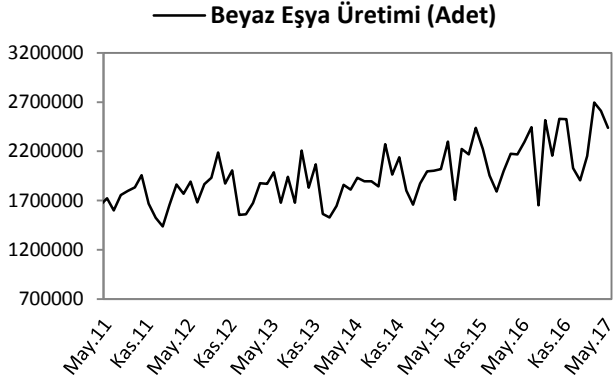


Sanayi Ciro Endeksi

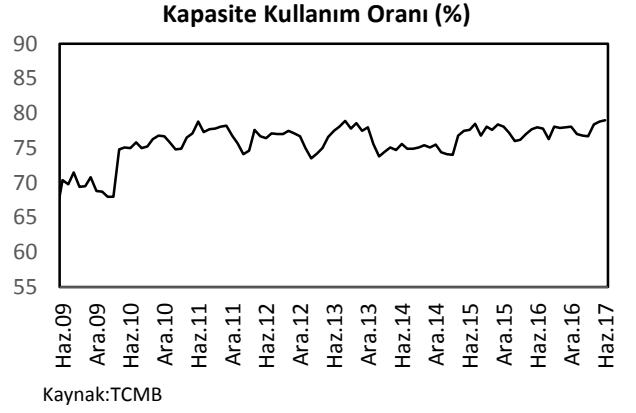
Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)



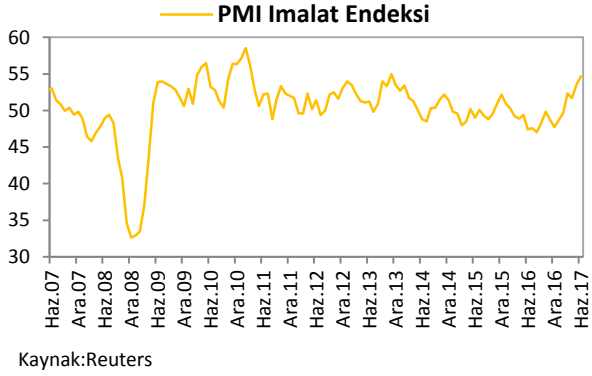
Beyaz Eşya Üretimi



Kapasite Kullanım Oranı

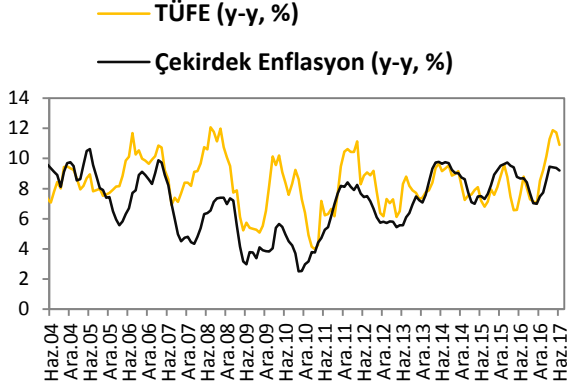


PMI Endeksi

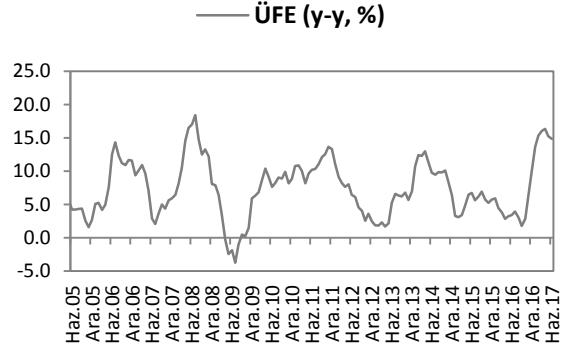


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

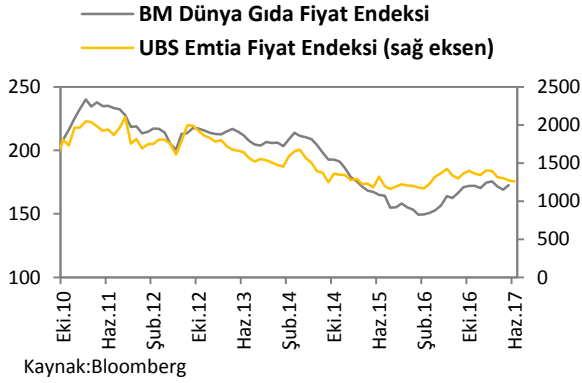
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



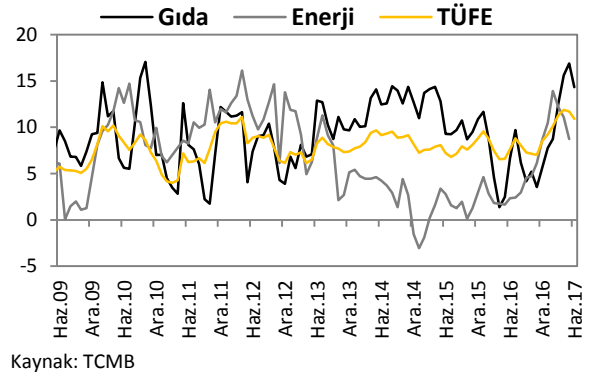
ÜFE



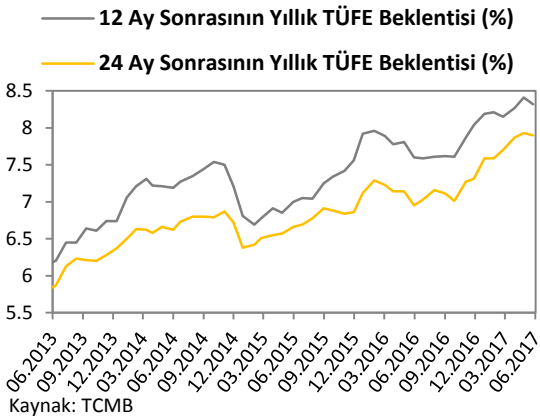
Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



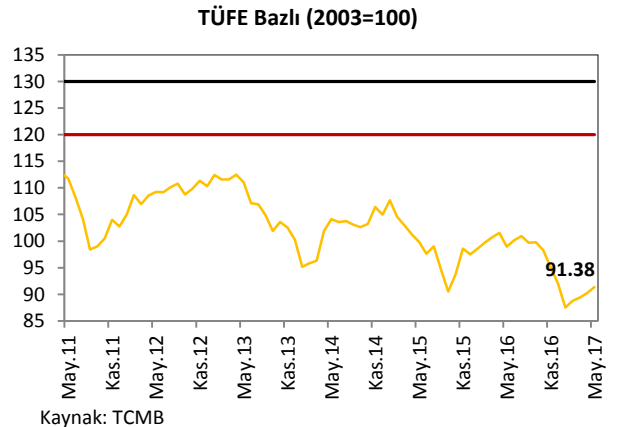
Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



Enflasyon Beklentileri

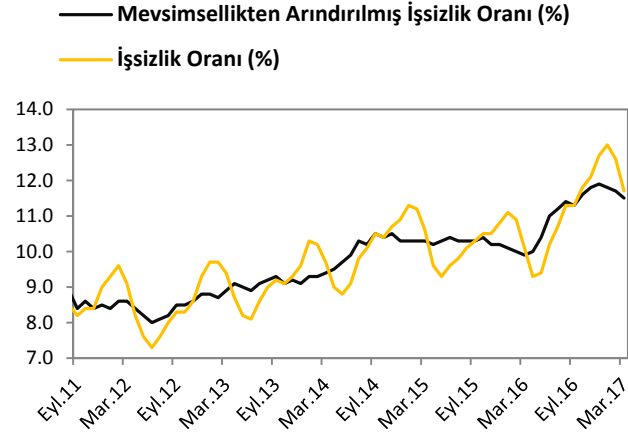


Reel Etkif Döviz Kuru

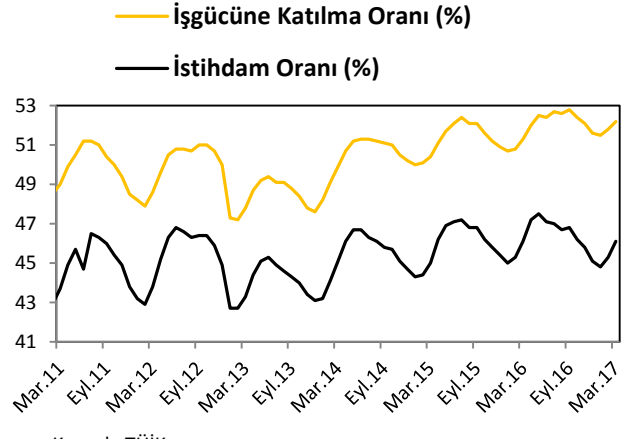


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

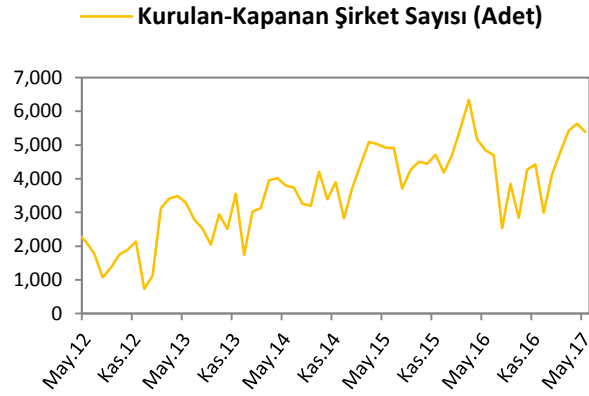
İşsizlik Oranı



İşgücüne Katılım Oranı

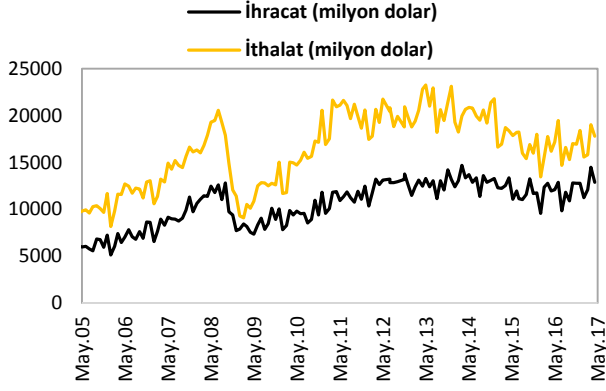


Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

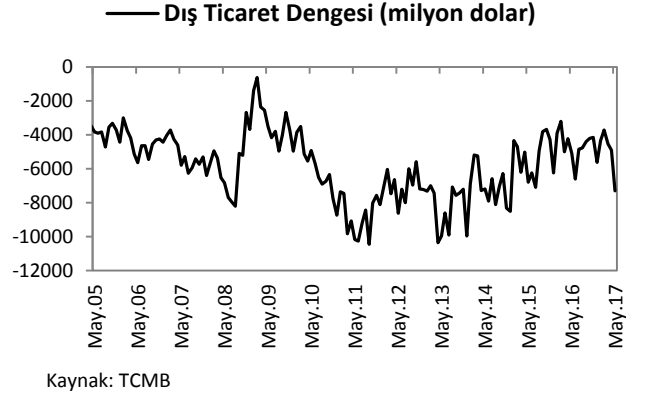


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

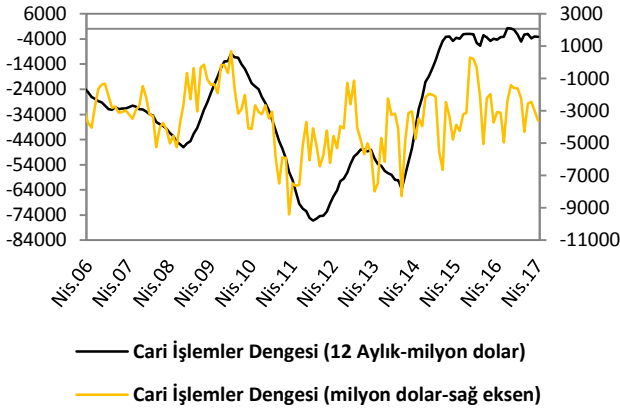
İthalat-İhracat



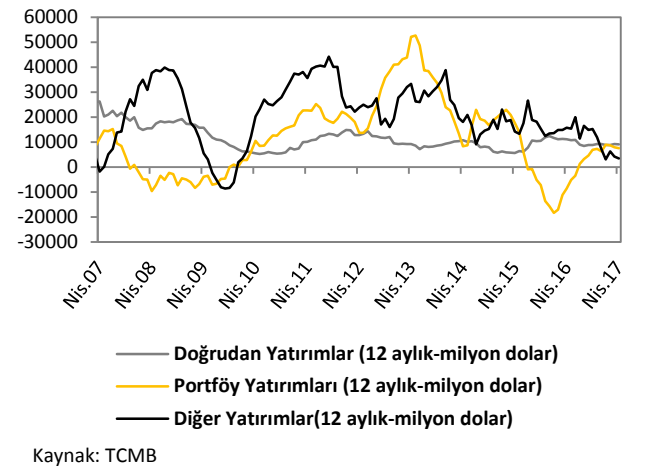
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

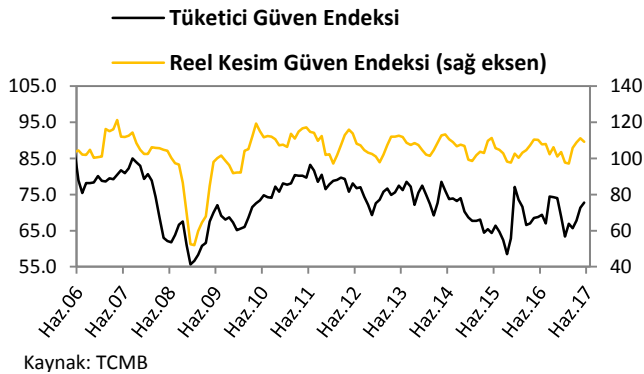


Sermaye ve Finans Hesabı



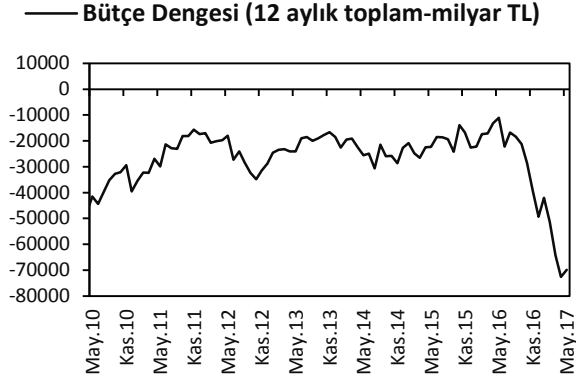
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



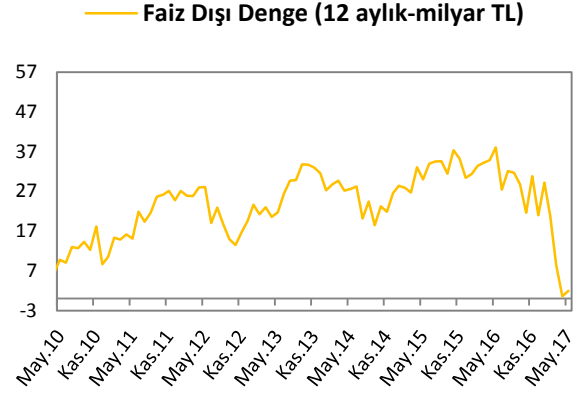
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



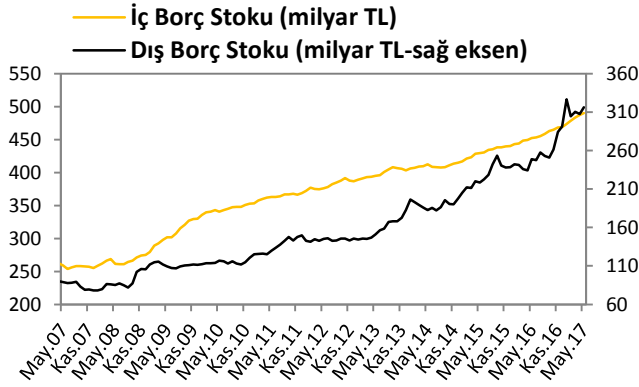
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



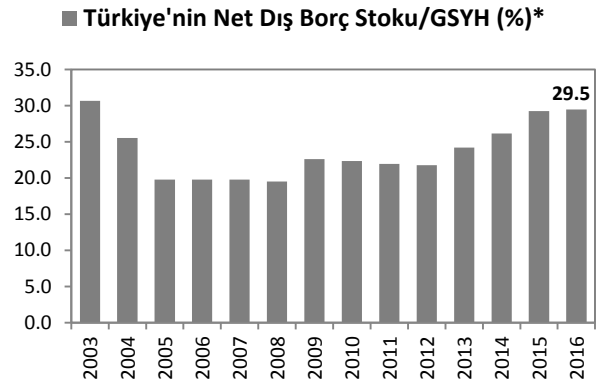
Kaynak:TCMB

İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

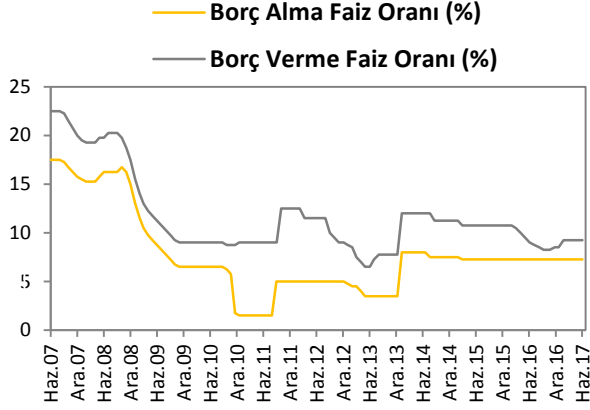
Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, TÜİK

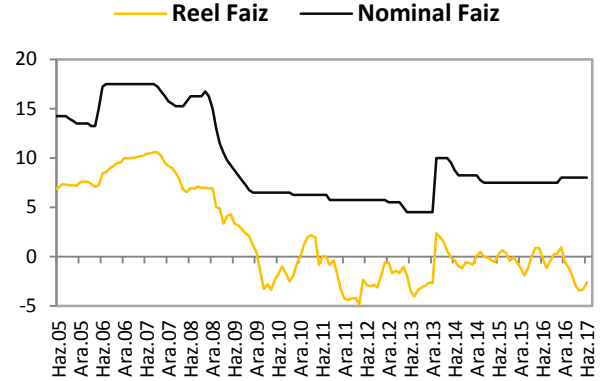
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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	2.1	1.9	-2.59	1.25	118.9
Euro Bölgesi	1.9	1.3	3.37	0.00	-1.30
Almanya	1.7	1.50	8.33**	0.00	103
Fransa	1.10	0.80	-1.09	0.00	-0.50
İtalya	2.08	1.20	1.62**	0.00	106.40
Macaristan	4.20	2.10	3.39**	0.90	-14.60
Portekiz	2.80	1.70	0.84	0.00	3.10
İspanya	3.00	1.50	1.37**	0.00	1.40
Yunanistan	0.40	1.50	-0.63	0.00	-68.80
İngiltere	2.00	2.90	-4.35	0.25	-10.00
Japonya	1.30	0.40	3.86	-0.10	43.60
Çin	6.90	1.50	1.75	4.35	116.40
Rusya	0.50	4.10	1.73	9.00	--
Hindistan	5.30	2.21	-1.49***	6.25	--
Brezilya	-0.35	3.60	-1.31	10.25	105.50
G.Afrika	1.00	5.40	-3.27	7.00	-10.20
Türkiye	3.09	11.72	-3.80	8.00	70

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	641 584	(2017 1Ç)	--
GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	6.1	2.9	5.0	(2017 1Ç)	4.4
Kapasite Kullanım Oranı (%)	78.1	78.1	79	(Haziran 2017)	--
Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)(takvim etk.arnd)	1.8	2.9	6.7	(Nisan 2017)	--
İşsizlik Oranı (%)	10.3	10.9	11.7	(Mart 2017)	11.0
Fiyat Gelişmeleri					
TÜFE (y-y, %)	8.81	8.53	10.9	(Haziran 2017)	9.50
ÜFE (y-y, %)	5.71	9.94	14.9	(Haziran 2017)	--
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
M1	312,309	382,351	432,790	(23.06.2017)	--
M2	1,206,005	1,406,728	1,519,034	(23.06.2017)	--
M3	1,249,183	1,450,681	1,564,145	(23.06.2017)	--
Emisyon	94,464	111,762	124,630	(23.06.2017)	--
TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	95,703	92,050	89,059	(23.06.2017)	--
Faiz Oranları					
TCMB O/N (Borç Alma)	7.25	7.25	7.25	(30.06.2017)	--
TCMB O/N (Borç Verme)	10.75	8.50	9.25	(30.06.2017)	--
TCMB Haftalık Repo	7.75	7.50	8.00	(30.06.2017)	--
TRLIBOR O/N	11.48	9.02	13.03	(30.06.2017)	--
Ödemeler Dengesi (Milyon \$)					
Cari İşlemler Dengesi	-32,118	-32,590	-3,615	(Nisan 2017)	-37,000
İthalat	207,234	198,616	20,923	(Mayıs 2017)	--
İhracat	142,839	142,530	13,616	(Mayıs 2017)	--
Dış Ticaret Dengesi	-63,395	-56,086	-7,307	(Mayıs 2017)	-63,000
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
Merkezi Yön. İç Borç Stoku	440.1	468.6	490.2	(Mayıs 2017)	--
Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	238.1	291.0	316.2	(Mayıs 2017)	--
Kamu Net Borç Stoku	161.0	218.9	218.9	(2016)	--
Kamu Ekonomisi (Milyar TL)					
	2015 Mayıs	2016 Mayıs			
Bütçe Gelirleri	41.75	49.52	57.49	(Mayıs 2017)	--
Bütçe Giderleri	40.11	45.85	51.10	(Mayıs 2017)	--
Bütçe Dengesi	1.64	3.66	6.39	(Mayıs 2017)	--
Faiz Dışı Denge	5.49	8.70	10.05	(Mayıs 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
İlker Nazlıkaya	Uzman Yardımcısı	ilker.nazlikaya@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.