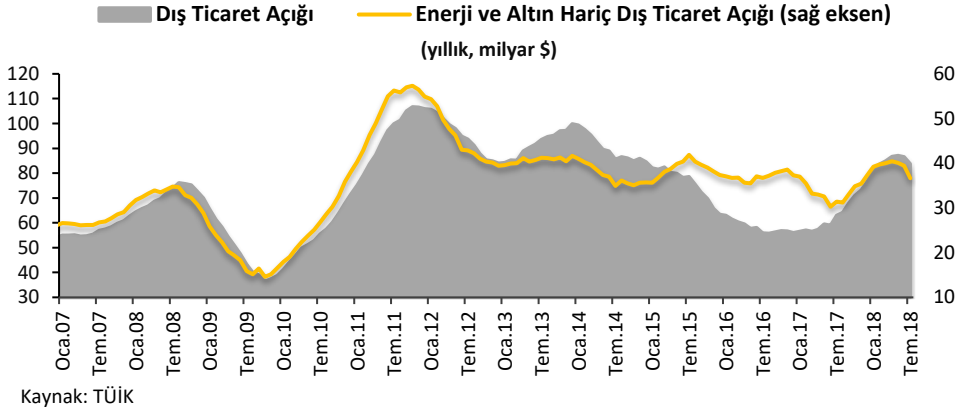
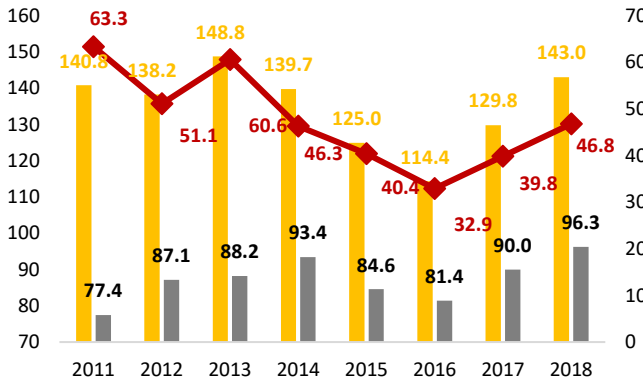


Dış ticaret açığı Temmuz ayında 5.98 milyar dolar oldu.

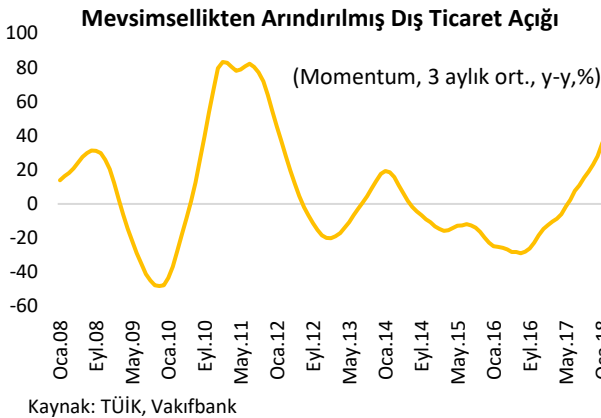
Temmuz ayında ihracatta %11.6 artış yaşanırken ithalatta %6.7 düşüş gerçekleşmesi sonucunda dış ticaret açığında %32.6 azalış oldu. Dış ticaret açığı düşüşünü Temmuz ayında hızlanarak sürdürdü. Bu gerilemede ihracatta belirgin bir artış yaşanırken ithalatın Temmuz ayında düşüş ivmesinin hızlanması etkili oldu. 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı ise Haziran ayından sonra Temmuz ayında da düşüşünü sürdürdü. Haftalık raporumuzun bu bölümünde Temmuz ayı dış ticaret gelişmelerini inceleyeceğiz.



İhracat İthalat Dış Ticaret Açığı (sağ eksen)
(Ocak-Temmuz Dönemi, milyar dolar)



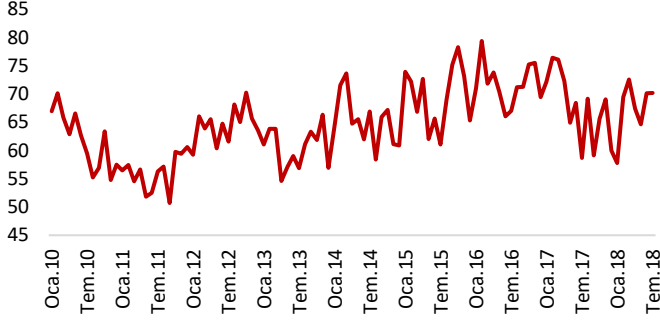
dolardan 36.7 milyar dolara yükseldi.



Temmuz ayında dış ticaret açığı 2017 yılının aynı ayına göre %32.6 azalışla 5.98 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Haziran ayında %8.9 azalarak son bir yıldır ilk defa düşüş yaşayan dış ticaret açığı Temmuz ayında da gerilemesini sürdürdü. İhracat yıllık bazda %11.6 artışla 14.1 milyar dolar, ithalat ise %6.7 azalışla 20.1 milyar dolar oldu. Dış ticaret açığının yıllık bazda daralmasında ihracatta belirgin bir artış yaşanırken geçen ay azalan ithalatın Temmuz ayında düşüş ivmesinin hızlanması etkili oldu. 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı geçen yılki seviyesi olan 63 milyar dolardan 83.7 milyar dolara, enerji ve altın hariç dış ticaret açığı ise 31.4 milyar

Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ihracattaki artışın yanı sıra ithalattaki düşüş sonucunda dış ticaret açığının %40.3 gerilediği ve 3 aylık ortalamalar bazında ise dış ticaret açığındaki artış hızının yavaşladığı görülüyor. Ayrıca çekirdek dış ticaret açığı olarak görülen enerji ve altın hariç dış ticaret açığının 3 aylık ortalamalar bazında düşüş eğiliminde olduğu dikkat çekiyor. Bu durumu, 2017 yılı Temmuz ayında 3.7 milyar dolar seviyesindeki enerji ve altın hariç dış ticaret açığının Temmuz ayında 2.4 milyar dolara gerilemesi de destekliyor.

İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

Dış ticaret açığında aylık bazdaki gerilemeye karşın verilere Ocak-Temmuz dönemi itibarıyla bakıldığında, ihracatın 2017 yılının aynı dönemine göre %7 artarak 96.3 milyar dolar, ithalatın %10 artarak 143 milyar dolar olduğu görülüyor. Aynı dönemde dış ticaret açığı ise %17 artışla 46.8 milyar dolara yükseldi. 2017 yılı Temmuz ayında %58.7 seviyesinde bulunan ihracatın ithalatı karşılama oranı bu yılın Temmuz ayında ise ihracattaki artışın ve ithalattaki azalışın etkisiyle %70.2'ye yükseldi.

Dış ticareti verilerinin detaylarına bakıldığında, Temmuz ayı dış ticaret açığının geçen yılın aynı dönemine göre azalmasında etkili faktörler arasında öncelikle ihracat gelişmeleri ön plana çıkıyor. İhracatın fasıllara göre alt kalemleri incelendiğinde, en çok ihracat yapılan fasılların başında %17'lik pay ile motorlu kara taşıtları, traktörler, bisikletler, motosikletler ve diğer kara taşıtları, bunların aksam, parça, aksesuarı, %9'luk pay ile kazanlar, makinalar, mekanik cihazlar ve aletler, nükleer reaktörler, bunların aksam ve parçaları ve %7'lik pay ile demir ve çelik geliyor. Temmuz ayında söz konusu kalemlerde sırasıyla %13, %18 ve %78 artış yaşandığı dikkat çekiyor. Demir ve çelik ihracatındaki belirgin artışta ABD tarafından uygulanacak ithalat tarifeleri öncesinde ihracatımızda yaşanan hızlanmanın etkili olduğunu düşünüyoruz. İthalat gelişmelerine bakıldığında ise, ithalatta önemli paya sahip olan altın ithalatında yıllık bazda yaşanan düşüş nedeniyle altın ticaretinin dış ticaret açığına olumsuz etkisinin hafiflediğini söyleyebiliriz. Altın hariç dış ticaret açığının ise Temmuz ayında yıllık bazda %23 azalarak 2017 yılı Mayıs ayından sonra ilk defa gerilediği görülüyor. Ocak-Temmuz dönemi verilerine bakıldığında, altın hariç dış ticaret açığının yıllık bazda %12 arttığı görülüyor. Altın ticareti tarafındaki olumlu görünüme rağmen enerji ithalatının petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü seyrin etkisiyle yükselişini sürdürdüğü görülüyor. 2017 yılı Temmuz ayında 50 dolar/varil seviyelerinde olan petrol fiyatlarının bu yılın Temmuz ayında 69 dolar/varil civarına yükselmesi nedeniyle tonaj bazında geçen yılın Temmuz ayına yakın miktarda enerji ithalatı yapılmasına rağmen fiyat bazındaki yükselişin etkisiyle enerji ithalatımız %40 arttı. Ancak yılın ikinci yarısı itibarıyla ekonomik aktivitede yaşanan yavaşlamanın etkisiyle enerji ithalatının dış ticaret açığına yaptığı olumsuz etkinin azalması söz konusu olabilir. İthalatın alt kalemlerinden tüketim malları ithalatının son dört aydır üst üste düşüş gösterirken sermaye ve ara malı ithalatının da son iki aydır düşüş yaşadığı dikkat çekiyor. Söz konusu kalemler Temmuz ayında sırasıyla %15, %9 ve %5 azalış yaşadı. Tüm bu gelişmeler sonucunda toplam ithalat geçen ayın ardından Temmuz ayında da düşüşünü sürdürdü.

Sonuç olarak, geçen yıla göre ihracatta belirgin bir artış yaşanırken ithalatın Temmuz ayında düşüş yaşaması dış ticaret açığının yıllık bazda daralmaya devam etmesine neden oldu. Ekonomik aktivitenin önemli öncül göstergelerinden olan ara malı, tüketim ve sermaye malları ithalatındaki düşüşü ve finansal koşullarda sıkılaşmanın en önemli göstergelerinden biri olan kredi artış hızının yavaşlaması ekonomik aktivitenin önümüzdeki dönemde yavaşlayacağı sinyali vermesi ve yaz aylarında enerji talebinin azalması nedeniyle dış ticaret açığının önümüzdeki dönemde daralmaya devam edeceğini bekliyoruz. Ayrıca ihracatımızda en çok paya sahip olan Avrupa ekonomisindeki toparlanmanın yılın ikinci yarısında daha da belirginleşmesi ve TL'nin Euro karşısındaki değer kaybının ihracatta rekabet gücümüzü artırması ihracatın dış ticaret açığına olumlu katkısının önümüzdeki aylarda artmasına neden olabilir. Ancak döviz piyasasında yaşanan yukarı yönlü hareketlilik ve kış aylarına yaklaşıldıkça petrol fiyatlarındaki artışın olumsuz etkisinin daha fazla hissedilmesi nedeniyle ithalat kanalıyla dış ticaret açığının toparlanmasında yavaşlama ihtimali olsa da finansal koşullardaki sıkılaşma ve ekonomik aktivitedeki yavaşlama dış ticaret açığındaki düşüşün sürmesinde etkili olabilir.

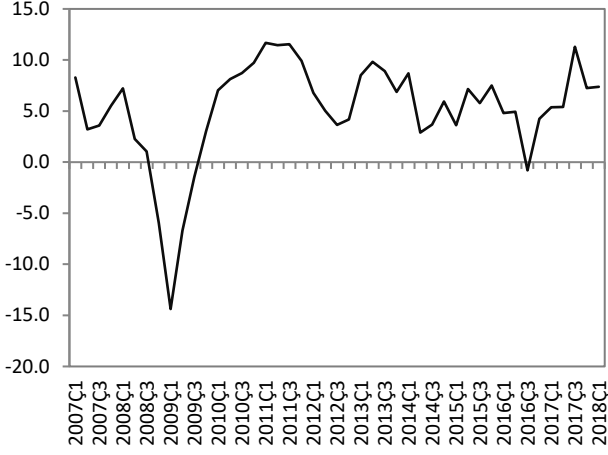
Haftalık Veri Takvimi (03-07 Eylül 2018)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
3.09.2018	Türkiye	İmalat PMI (Ağustos)	49	46.4 (Açıklandı.)	
		TÜFE (Ağustos, a-a)	%0.55	%2.26	
		ÜFE (Ağustos, a-a)	%1.77	--	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ağustos)	54.6	54.6	
	Almanya	İmalat PMI (Ağustos)	56.1	56.1	
	Fransa	İmalat PMI (Ağustos)	53.7	53.7	
	İtalya	İmalat PMI (Ağustos)	51.5	51.2	
	Japonya	İmalat PMI (Ağustos)	52.5	--	
4.09.2018	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Ağustos)	76.01	--	
		ABD	ISM İmalat Endeksi (Ağustos)	58.1	57.6
			İmalat PMI (Ağustos)	54.5	--
	Euro Bölgesi	ÜFE (Temmuz, y-y)	%3.6	%3.9	
5.09.2018	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Temmuz, y-y)	%1.2	%1.3	
			Hizmet PMI (Ağustos)	54.4	54.4
		Almanya	Hizmet PMI (Ağustos)	55.2	55.2
	Fransa	Hizmet PMI (Ağustos)	55.7	55.7	
	Japonya	Hizmet PMI (Ağustos)	51.3	--	
6.09.2018	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Temmuz, a-a)	-%1.7	--	
			Fabrika Siparişleri (Temmuz, a-a)	%0.7	-%0.6
			ISM Hizmet endeksi (Ağustos)	55.7	56.7
		Hizmet PMI (Ağustos)	55.2	--	
		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Eylül)	213 bin kişi	215 bin kişi	
		ADP Özel Sektör İstihdam (Ağustos)	219 bin kişi	190 bin kişi	
	Almanya	Fabrika Siparişleri (Temmuz, a-a)	-%0.8	%1.9	
7.09.2018	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Ağustos)	0.8 Milyar TL	--	
		ABD	Tarımdışı İstihdam (Ağustos)	157 bin kişi	189 bin kişi
			İşsizlik Oranı (Ağustos)	%3.9	%3.8
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Ağustos, y-y)	%2.7	%2.8	
	Euro Bölgesi	GSYH (2. çeyrek, y-y)	%2.2	%2.2	
	Almanya	Sanayi Üretim Endeksi (Temmuz, y-y)	%2.5	%2.5	
	Japonya	Öncül Göstergeler Endeksi (Temmuz, öncül)	104.7	103.5	

TÜRKİYE

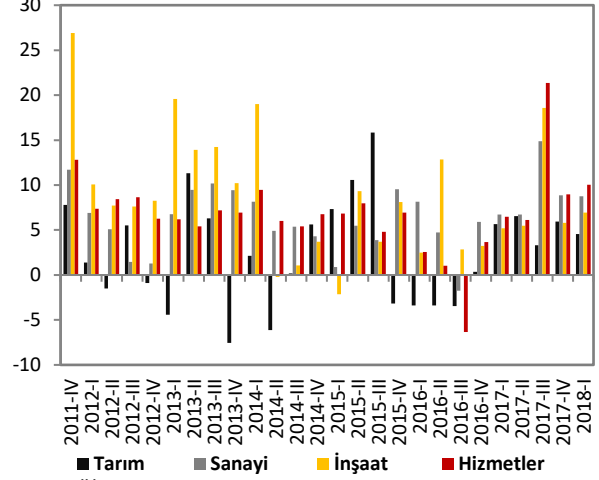
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



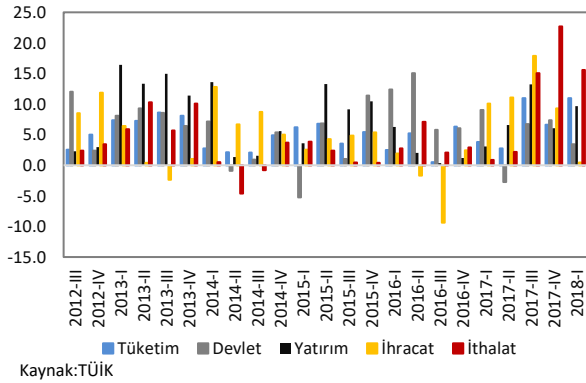
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

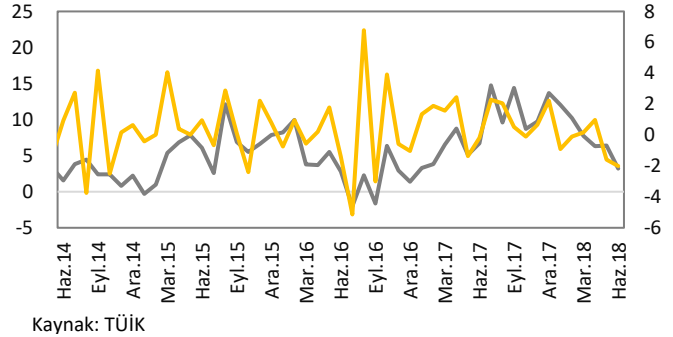
Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)



Sanayi Üretim Endeksi

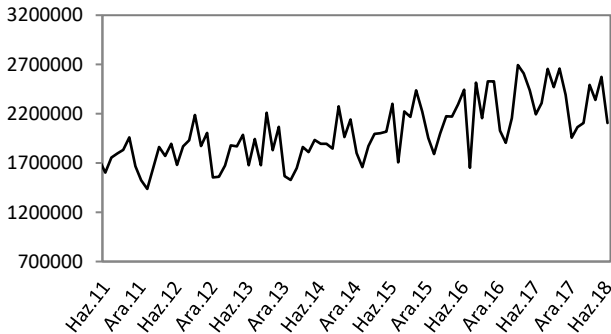
Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %)

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



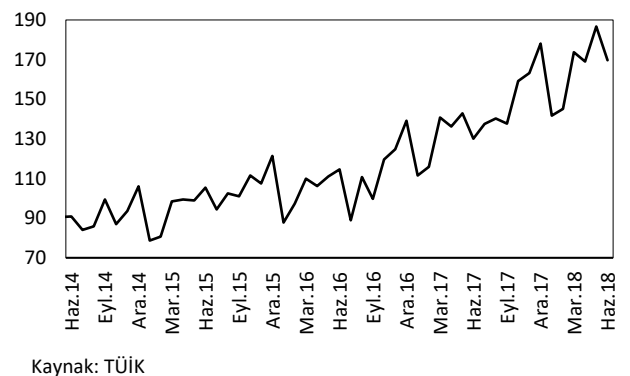
Beyaz Eşya Üretimi

Beyaz Eşya Üretimi (Adet)

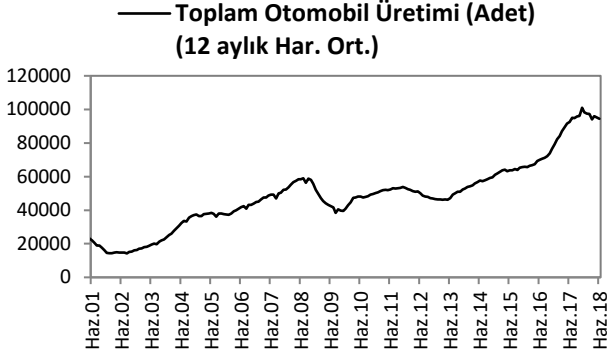


Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2015=100)

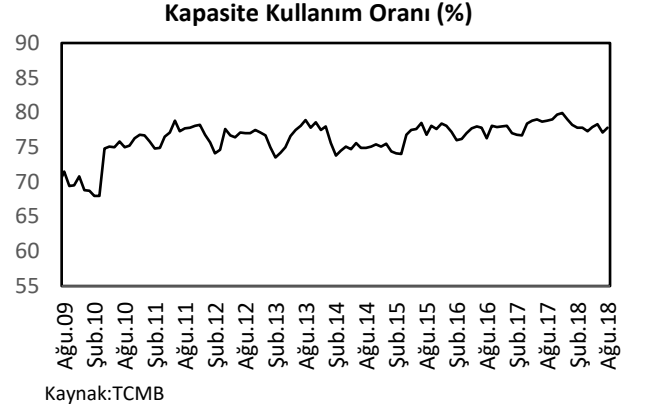


Toplam Otomobil Üretimi



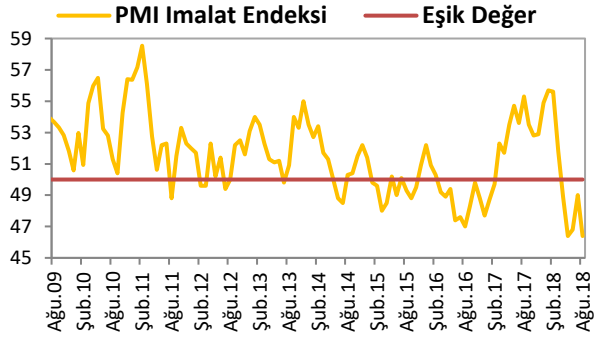
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

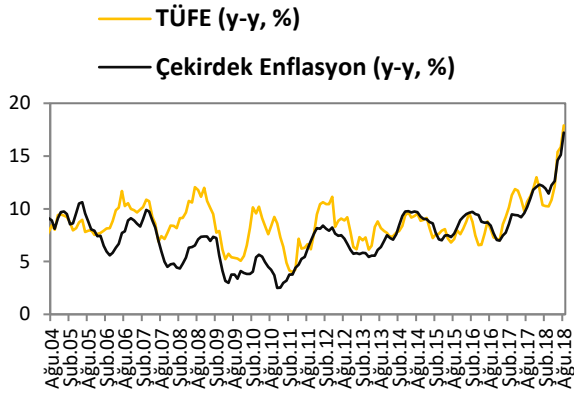
PMI Endeksi



Kaynak: Reuters

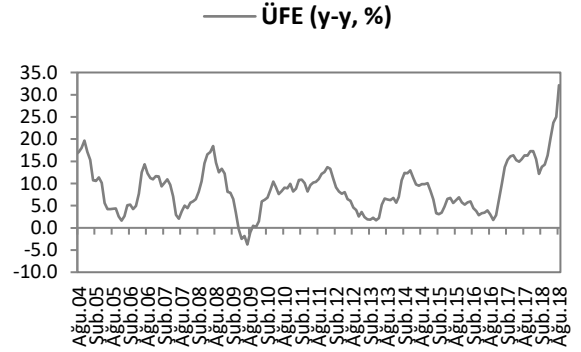
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



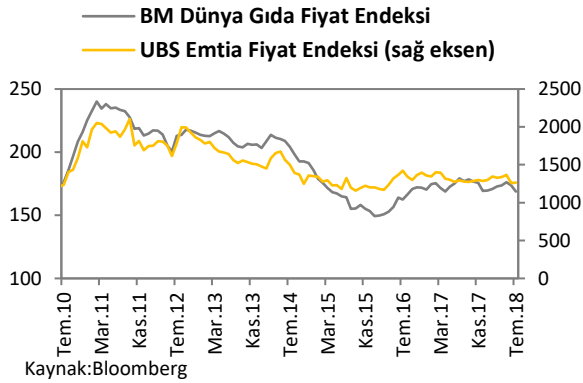
Kaynak: TCMB

ÜFE



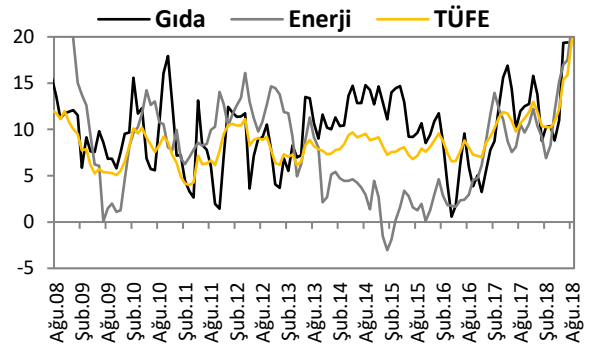
Kaynak: TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



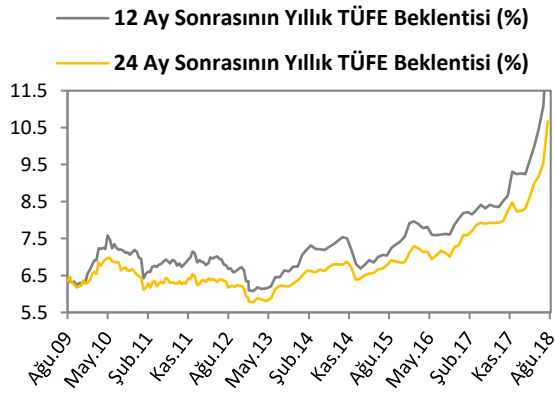
Kaynak: Bloomberg

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



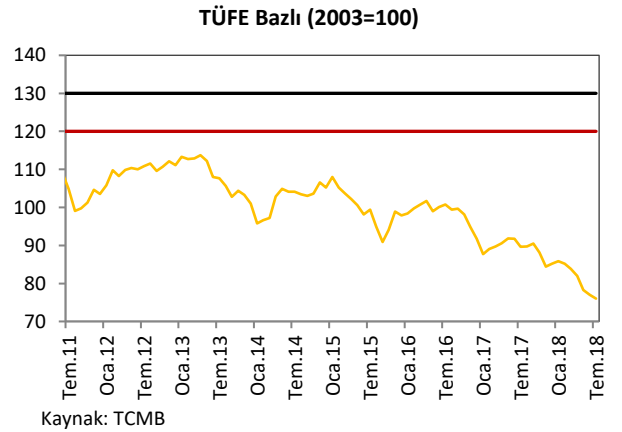
Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

Reel Etkif Döviz Kuru

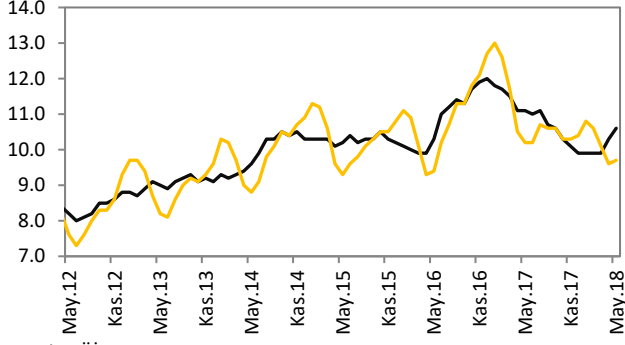


Kaynak: TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

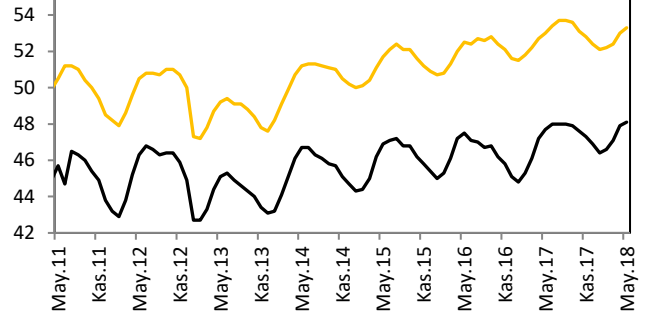
— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)
— İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı

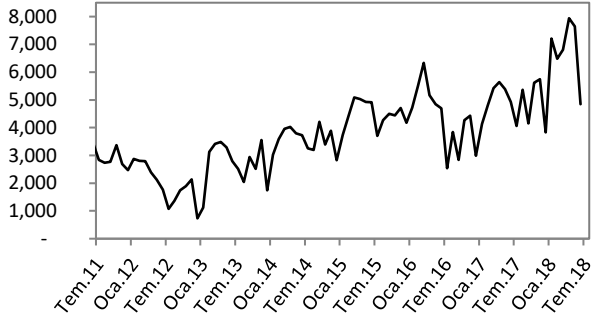
— İşgücüne Katılma Oranı (%)
— İstihdam Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

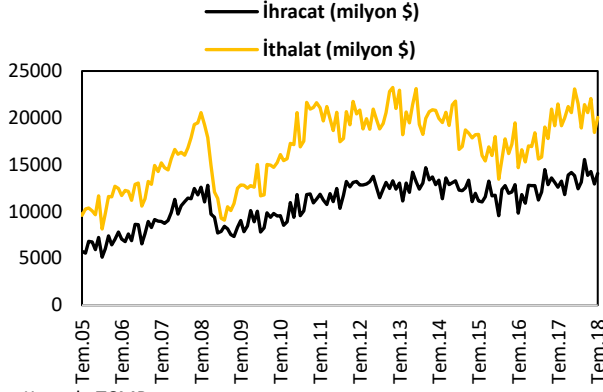
— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)



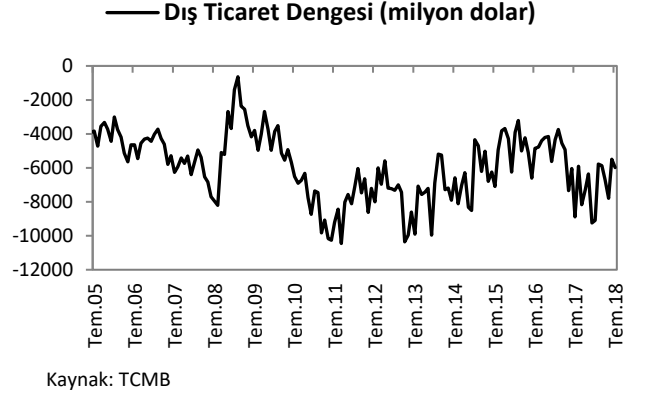
Kaynak: TOBB

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

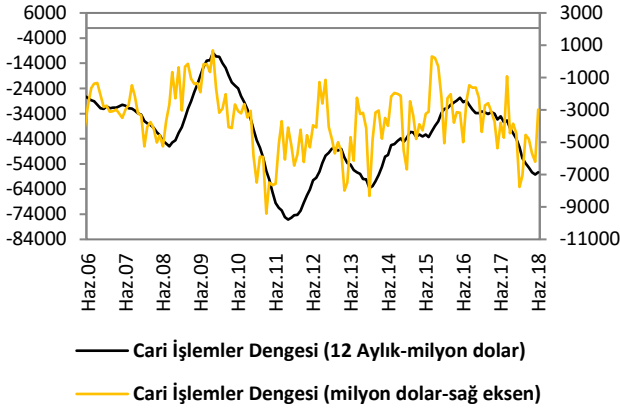
İthalat-İhracat



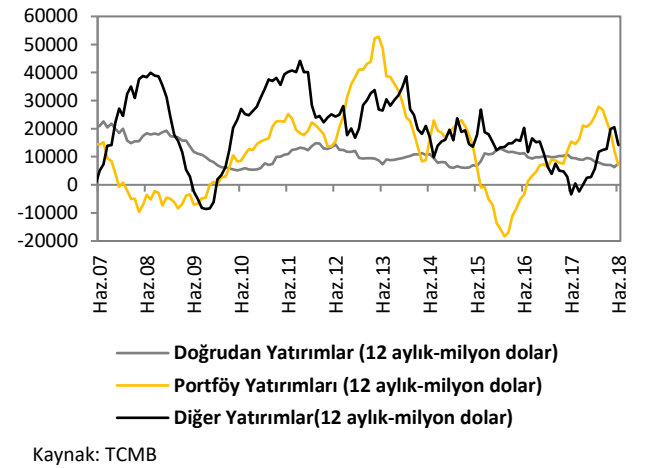
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

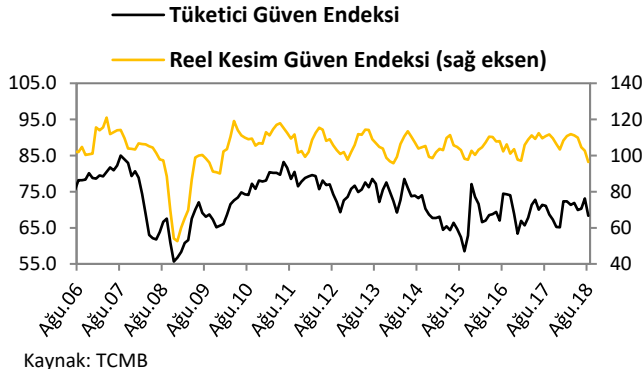


Sermaye ve Finans Hesabı



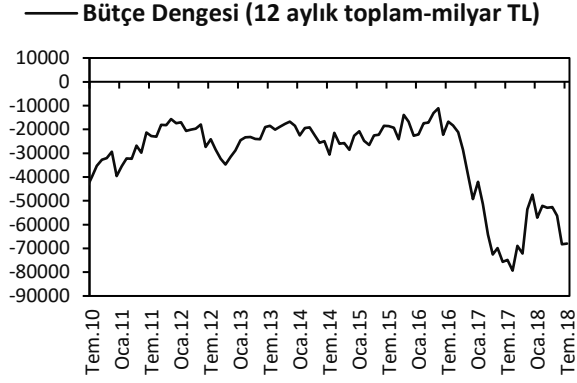
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



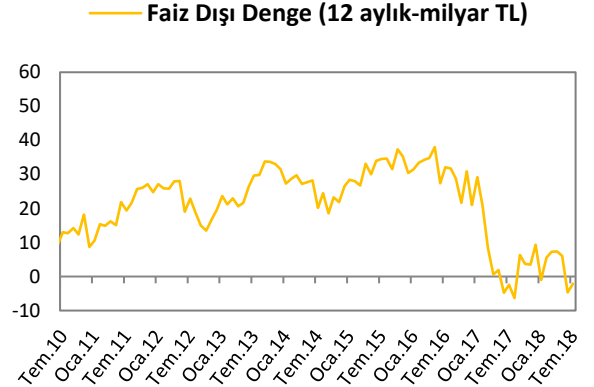
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



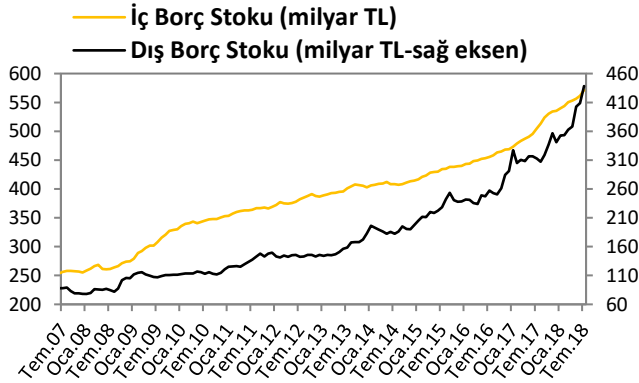
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



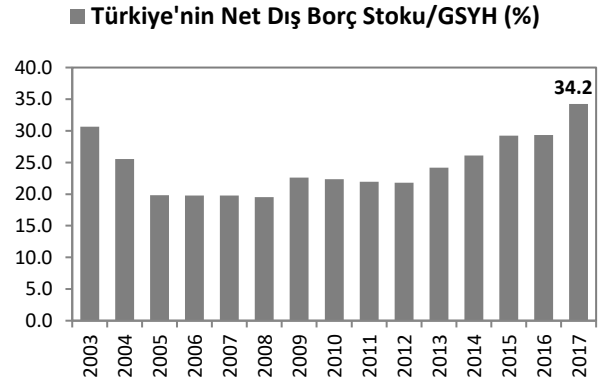
Kaynak:TCMB

İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

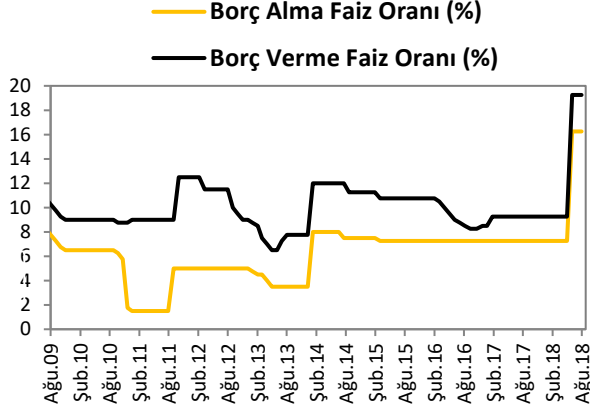
Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, TÜİK

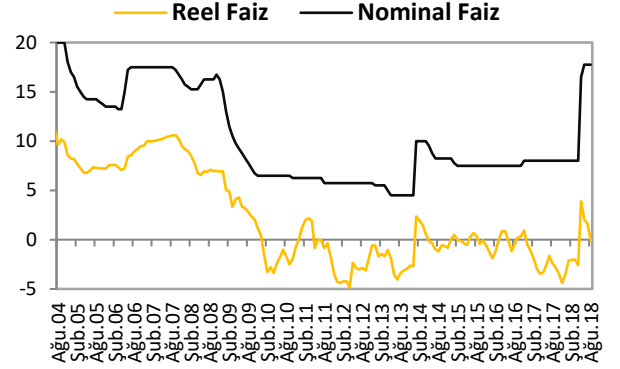
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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	2.9	2.9	-2.43**	2.00	133.4
Euro Bölgesi	2.2	2	3.42**	0.00	-1.90
Almanya	2	1.90	8.05	0.00	105
Fransa	1.70	2.60	-1.42	0.00	-10.60
İtalya	1.20	1.70	2.71**	0.00	115.20
Macaristan	4.60	3.40	3.58	0.90	-12.20
Portekiz	2.30	1.30	0.46	0.00	-1.30
İspanya	2.70	2.20	1.92**	0.00	-2.50
Yunanistan	1.80	0.80	-0.82	0.00	-47.80
İngiltere	1.30	2.50	-4.07	0.75	-7.00
Japonya	1.00	0.90	4.01	-0.10	43.30
Çin	6.70	2.10	1.37	4.35	119.70
Rusya	1.80	2.50	2.64	7.25	--
Hindistan	5.30	5.61	-1.96	6.50	--
Brezilya	1.03	4.48	-0.48	6.50	104.70
G.Afrika	0.80	5.10	-3.26**	6.50	22.00
Türkiye	7.40	17.90	-5.46	17.75	68.30

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

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2016	2 608 526	3.2	10.9	1.6	78.1
2017	3 104 907	7.4	10.9	8.7	79
Son Yayınlanan	792691 (2018Ç1)	7.4 (2018Ç1)	9.7 (Mayıs)	3.2 (Haziran)	77.8 (Ağustos)
Fiyat Gelişmeleri					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yi - ÜFE		
2016	8.53	7.48	9.94		
2017	11.92	12.3	15.47		
2018 (Ağustos, y-y, %)	17.90	17.22	32.13		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2016	382,351	1,624,675	1,450,682	111,762	92,050
2017	449,632	1,720,007	1,675,831	119,198	84,110
Son Yayınlanan (24.08.2018)	587,964	2,051,478	2,112,369	164,489	72,924
Faiz Oranları					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2016	7.25	8.50	7.5	9.03	
2017	7.25	9.25	8	13.38	
Son Yayınlanan (31.08.2018)	16.25	19.25	17.75	19.42	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi (Haziran)	İthalat (Temmuz)	İhracat (Temmuz)	Dış Ticaret Dengesi (Temmuz)	
2016	-33.1	198.6	142.5	-56.1	
2017	-47.4	233.8	157.0	-76.8	
Son Yayınlanan	-2.97	20.1	14.1	-6	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2016	468.6	291.3	219.2		
2017	563.4	341.0	262.2		
Son Yayınlanan	571.3 (Temmuz)	438.3 (Temmuz)	271.6 (2018Ç1)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2016	52	44.1	-7.9	-5.7	
2017	57.7	43.9	-13.7	-12.5	
2018 (Temmuz)	60.7	61.8	1.1	9.3	
Rasyolar (2018Ç1, %)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Brüt Dış Borç Stoku/GSYH	Cari Açık/GSYH		
	1.6	52.9	6.3		
	GSYH (yıllık, %)	TÜFE (y-y, %)	Cari Açık (yıllık, milyar \$)	İşsizlik (%)	
2018 Beklentilerimiz	4.00	17.20	51	11	

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Uzman	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0216-724 30 85
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87

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 doğruluğu 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, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.