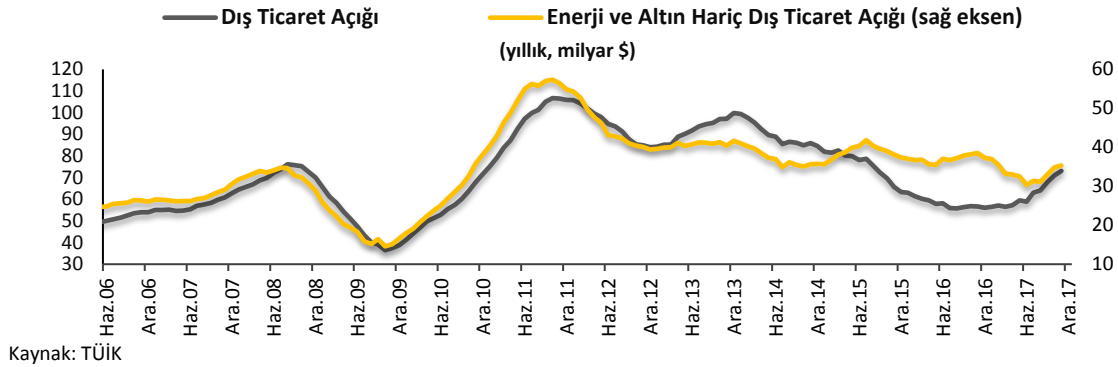
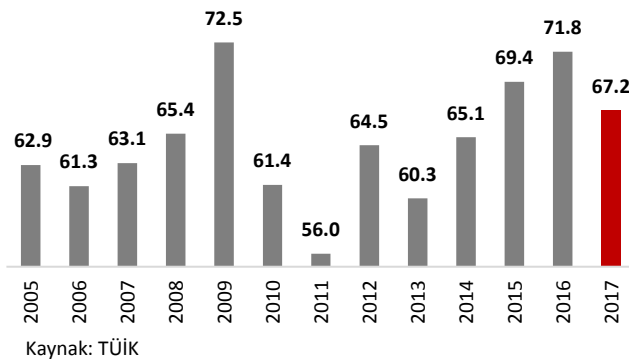


Dış ticaret açığı 2017 yılında 76.7 milyar dolar oldu.

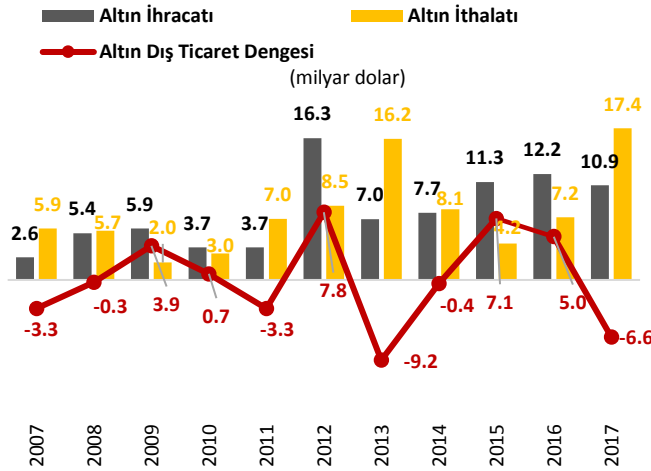


İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (%)



Aralık ayında dış ticaret açığı 2016 yılının aynı ayına göre %63.5 artışla 9.2 milyar dolar gerçekleşti. Aralık ayında ihracat yıllık bazda %8.6 artışla 13.9 milyar dolar, ithalat ise %25.4 artışla 23.1 milyar dolar oldu. İhracattaki artış geçen aya göre yavaşlarken, ithalatta son üç ayın en hızlı artışının yaşanması sonucu dış ticaret açığı da hızlı bir şekilde yükseldi. Aralık ayında ithalatın %70'ini oluşturan ara malı ithalatının %27'lik artışının yanı sıra tüketim malları ve sermaye malları ithalatının artması da ithalatın hızlı artış göstermesinde etkili oldu. AB ülkeleri %47'lik pay ile ihracat yapılan ülkeler arasında

yine ilk sırayı aldı. İthalattaki yüksek artışın etkisiyle ihracatın ithalatı karşılama oranı Kasım ayına göre düşerek %60.1 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ihracat Aralık ayında bir önceki aya göre %1 artış gösterirken ithalatta ise %12.2'lik sert bir artış yaşandı. Böylece mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış dış ticaret açığı bir önceki aya göre %35.9 arttı. Söz konusu gelişmeler doğrultusunda, ihracatın ithalatı karşılama oranı %67.2 ile son iki yılın altına geriledi.



2017 yılında altın ihracatı yıllık bazda %10.7 gerilerken ithalatı %142.1 arttı. Altın ticareti ise 2014'ten sonra ilk defa 2017 yılında açık verdi. Açığın artmasında altın ithalatındaki belirgin artış belirleyici oldu. 2017 yılında altın ithalatı 17.4 milyar dolar ile tarihi yüksek seviyede gerçekleşirken, altın ticareti açığı 6.6 milyar dolar ile 2014 Şubat'tan sonraki en yüksek seviyeye çıktı. Enerji ticaretinde açık 2017 yılında yıllık bazda %38.3 arttı. Enerji ve altın hariç dış ticaret açığında ise bir önceki yıla göre değişim yaşanmadı.

| (milyar dolar) | İhracat | | İthalat | | Dış Ticaret Açığı | | İhracatın İthalatı Karş. Oranı |
|--------------------|-------------|-----------|---------|-----------|-------------------|-----------|--------------------------------|
| | Değer | % Değişim | Değer | % Değişim | Değer | % Değişim | % |
| Aralık | 2016 | 12.8 | | 18.4 | | 5.6 | 69.4 |
| | 2017 | 13.9 | 8.6 | 23.1 | 25.4 | 9.2 | 63.5 |
| Ocak-Aralık | 2016 | 142.5 | | 198.6 | | 56.1 | 71.8 |
| | 2017 | 157.1 | 10.2 | 233.8 | 17.7 | 76.7 | 36.8 |

Sonuç olarak, 2017 yılında ekonomik aktivitede yaşanan canlanma özellikle ara malı ithalatındaki artışla birlikte dış ticaret açığında da artışı beraberinde getirdi. Ayrıca 2017 yılında başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında yükseliş yaşanmış olması da dış ticaret açığındaki artışta etkili oldu. Böylece 2017 yılında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre %36.8 oranında artışla 76.8 milyar dolar gerçekleşti. Ayrıca 2017 yılında dış ticaret açığında yaşanan artış 2011 yılından bu yana ki en yüksek artış oldu. 2017 yılında 12 aylık toplam rakamlara göre altın ithalatı tarihi yüksek seviyeye ulaştı. İthal edilen altının işlenip ihraç edilmesi söz konusu olduğundan bu yılki yüksek altın ithalatının ardından gelecek yıl altın ihracatının arttığını ve böylece altın ticaretinin, dış ticaret açığını artırıcı etkisinin azaldığını görebileceğimizi düşünüyoruz. Ancak Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın Ocak ayında açıkladığı dış ticaret verilerinin bu düşüncemizi henüz desteklemediği görülüyor. Bakanlık'ın verilerine göre Ocak ayı dış ticaret verilerine göre dış ticaret açığı %108.5 artarak 9.06 milyar dolar oldu. Bu sert artışta enerji ithalatının yanı sıra Ocak ayında en çok artış yaşayan ve altını içeren kıymetli veya yarı kıymetli taşlar, kıymetli metaller, inciler, taklit mücevherci eşyası, metal paralar ithalatı etkili oldu. Kıymetli veya yarı kıymetli taşlar, kıymetli metaller, inciler, taklit mücevherci eşyası, metal paralar faslındaki ithalat Ocak ayında yıllık bazda %363.3 artarak 2.37 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu durum altın ithalatının henüz altın ihracatına dönüşmediğinin işareti olarak yorumlanabilir. Ancak yılın geri kalan aylarında bu durumun değiştiği görülebilir. 2018 yılında ekonomik aktivitedeki canlılığın devam etmesini ancak 2017 yılındaki kadar hızlı bir büyüme oranı gerçekleşmeyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca en önemli ihracat pazarımız olan Avrupa ülkelerinde de toparlanmanın devam etmesini bekliyoruz. Bu nedenle 2018 yılında dış ticaret açığında yükseliş devam edebilecek olsa da 2017 yılındaki kadar sert olmayacaktır.

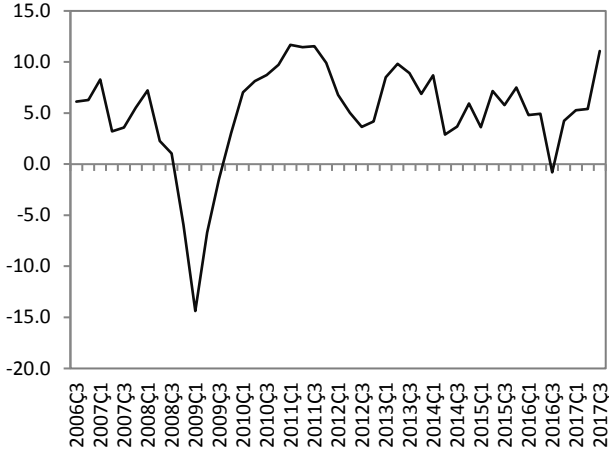
Haftalık Veri Takvimi (05-09 Şubat 2018)

| Tarih | Ülke | Açıklanacak Veri | Önceki | Beklenti |
|------------|--------------|---|-------------------|-----------------------|
| 05.02.2018 | Türkiye | TÜFE (Ocak, a-a) | %0.69 | %1.02 (Açıklandı.) |
| | | ÜFE (Ocak, a-a) | %1.37 | %0.99 (Açıklandı.) |
| | ABD | Hizmet PMI (Ocak) | 53.3 | -- |
| | | ISM Hizmet Endeksi (Ocak) | 56 | 56.5 |
| | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (Aralık, y-y) | %2.8 | -- |
| | | Hizmet PMI (Ocak) | 57.6 | -- |
| | Almanya | Hizmet PMI (Ocak) | 57 | -- |
| | | İngiltere | Hizmet PMI (Ocak) | 54.2 |
| | Japonya | Hizmet PMI (Ocak) | 51.1 | -- |
| 06.02.2018 | Türkiye | Reel Efektif Döviz Kuru (Ocak) | 84.70 | -- |
| | ABD | Dış Ticaret Dengesi (Aralık) | -50.5 Milyar \$ | -52.1 milyar \$ |
| | Almanya | Fabrika Siparişleri (Aralık, y-y) | %8.7 | -- |
| 07.02.2018 | Almanya | Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y) | %5.6 | -- |
| | İtalya | Perakende Satışlar (Aralık, y-y) | %1.4 | -- |
| | Japonya | Öncül Göstergeler Endeksi (Aralık, öncül) | 108.3 | 107.9 |
| 08.02.2018 | Türkiye | Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, a-a) | %0.3 | -- |
| | ABD | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Şubat) | -- | -- |
| | Almanya | Dış Ticaret Dengesi (Aralık) | 23.7 Milyar € | -- |
| | İngiltere | BoE Toplantısı ve Faiz Kararı | -- | -- |
| | Japonya | Dış Ticaret Dengesi (Aralık) | 181 Milyar ¥ | 488.1 Milyar ¥ |
| 09.02.2018 | Fransa | Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y) | %2.5 | -- |
| | İtalya | Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y) | %2.2 | -- |
| | İngiltere | Sanayi Üretim Endeksi (Aralık, y-y) | %2.5 | -- |
| | | Dış Ticaret Dengesi (Aralık) | -2.8 Milyar £ | -- |

TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

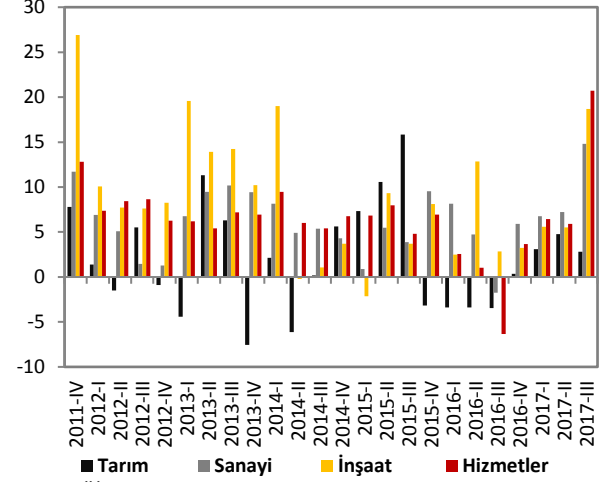
Reel GSYH (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)

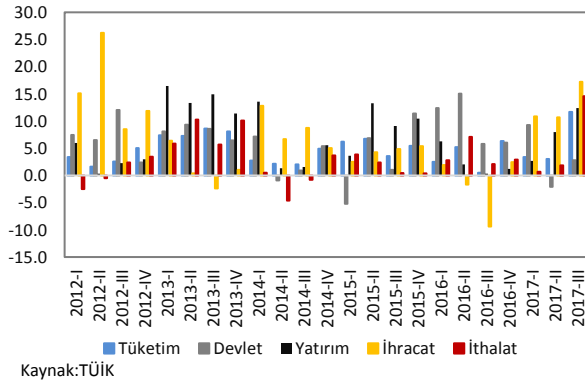
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak:TÜİK

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)

Harcama Bileşenleri Büyüme Hızları (%)

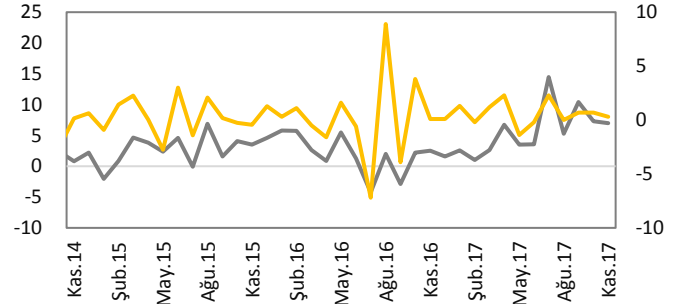


Kaynak:TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi

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

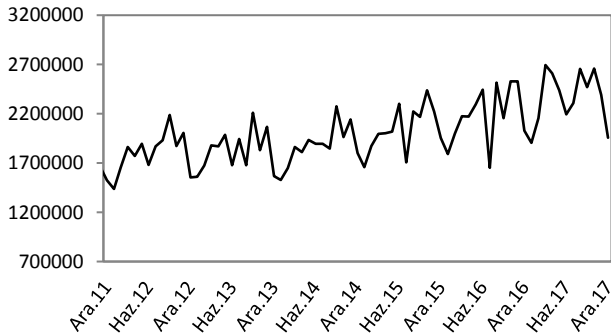
Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %) (Sağ Eksen)



Kaynak: TÜİK

Beyaz Eşya Üretimi

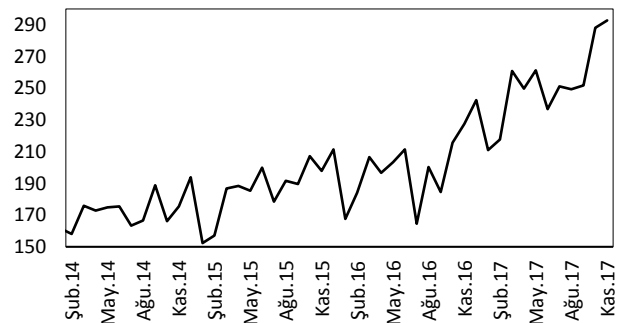
Beyaz Eşya Üretimi (Adet)



Kaynak:Hazine Müsteşarlığı

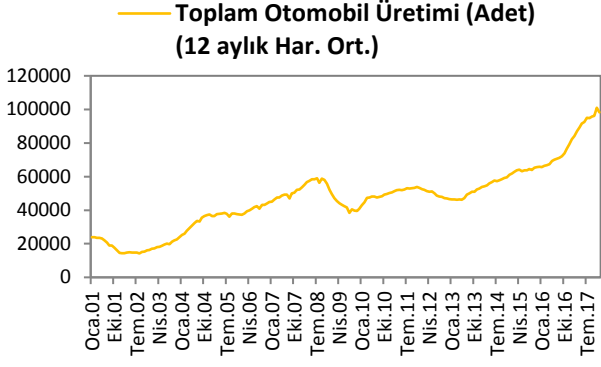
Sanayi Ciro Endeksi

Aylık Sanayi Ciro Endeksi (2010=100)



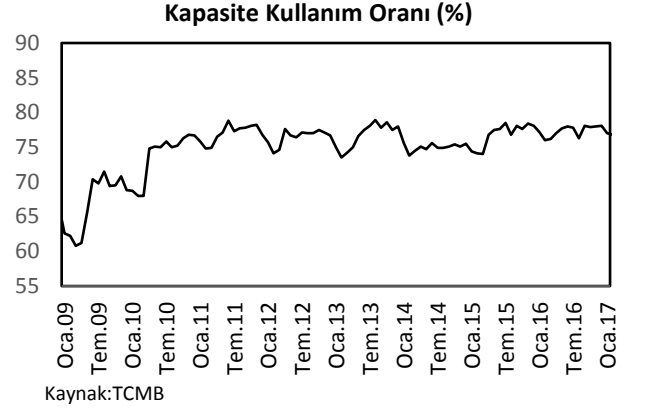
Kaynak: TÜİK

Toplam Otomobil Üretimi



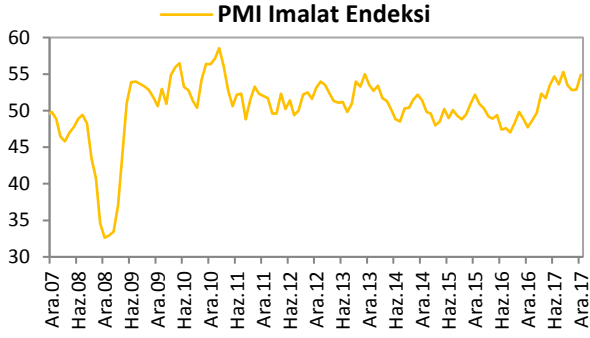
Kaynak: OSD, VakıfBank

Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

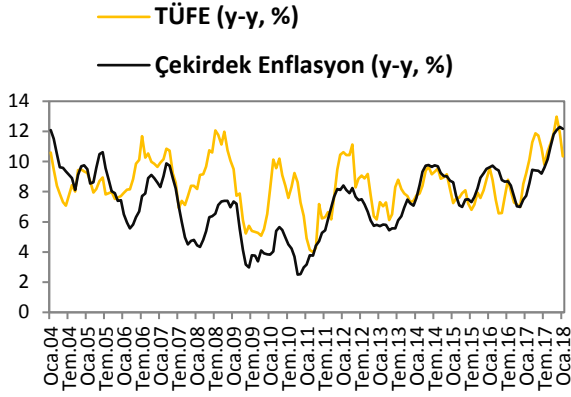
PMI Endeksi



Kaynak: Reuters

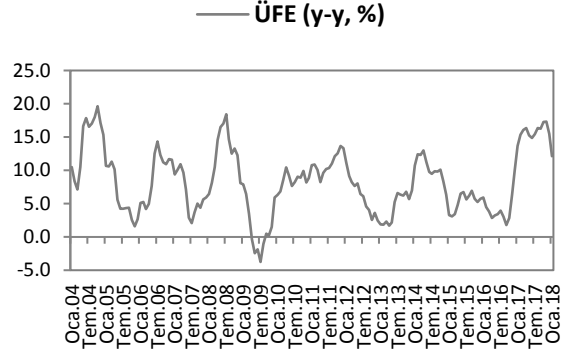
ENFLASYON GÖSTERGELERİ

TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



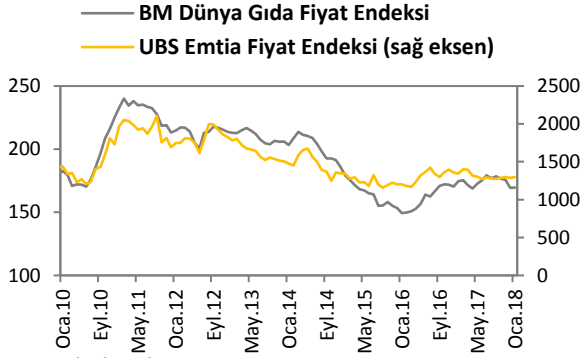
Kaynak: TCMB

ÜFE



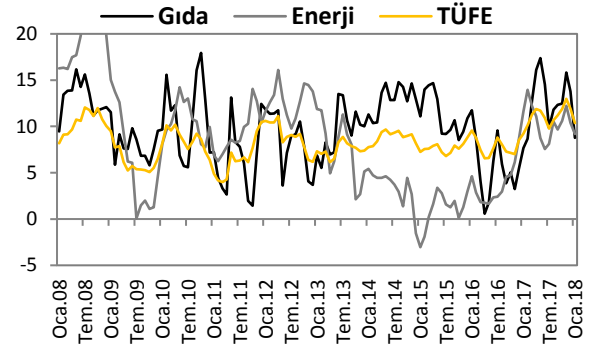
Kaynak: TCMB

Dünya Gıda ve Emtia Fiyat Endeksi



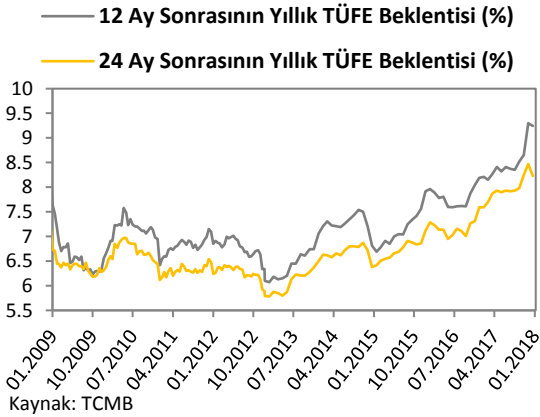
Kaynak: Bloomberg

Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



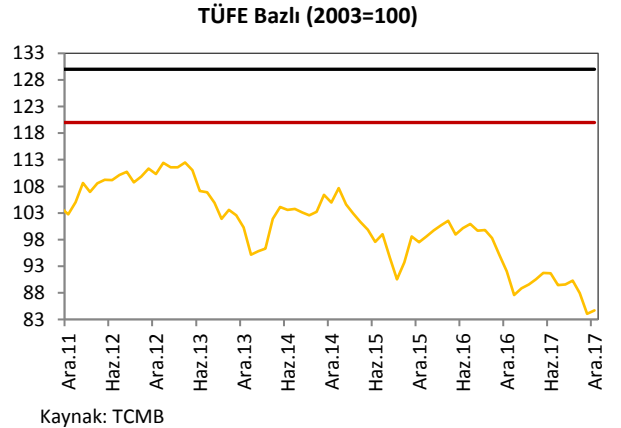
Kaynak: TCMB

Enflasyon Beklentileri



Kaynak: TCMB

Reel Efektif Döviz Kuru

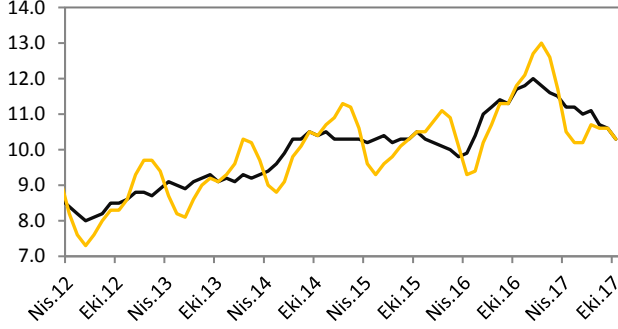


Kaynak: TCMB

İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

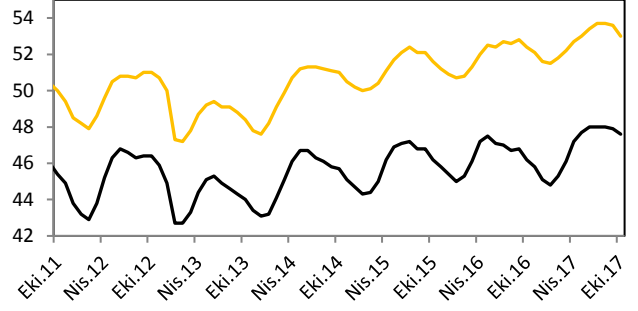
— Mevsimsellikten Arındırılmış İşsizlik Oranı (%)
— İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

İşgücüne Katılım Oranı

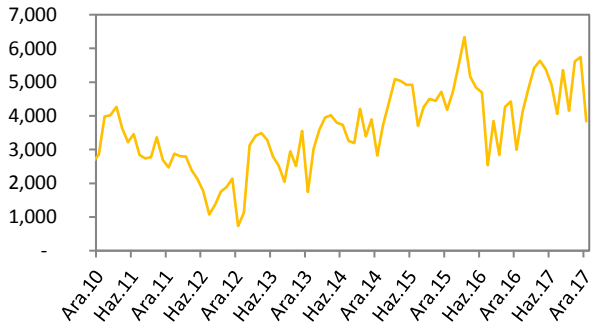
— İşgücüne Katılma Oranı (%)
— İstihdam Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı

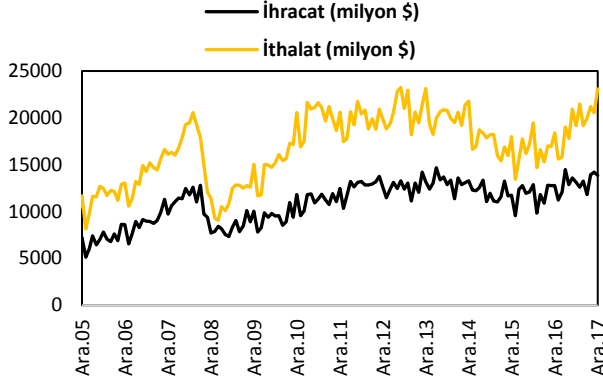
— Kurulan-Kapanan Şirket Sayısı (Adet)



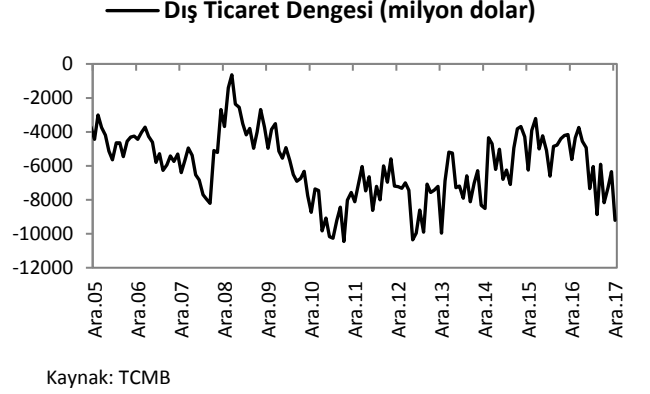
Kaynak: TOBB

DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

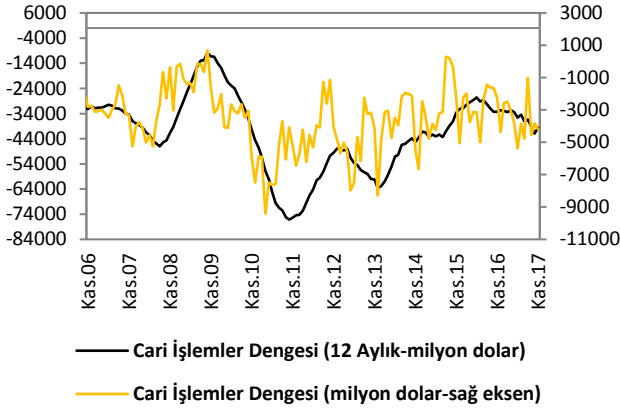
İthalat-İhracat



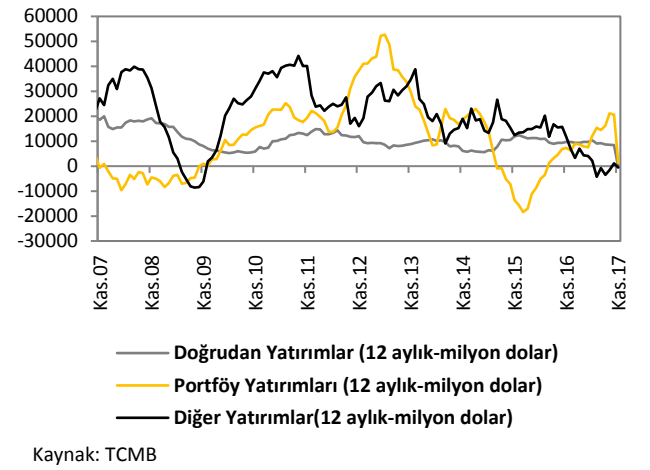
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

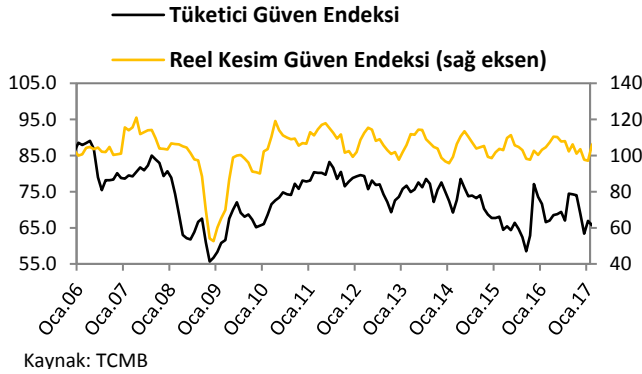


Sermaye ve Finans Hesabı



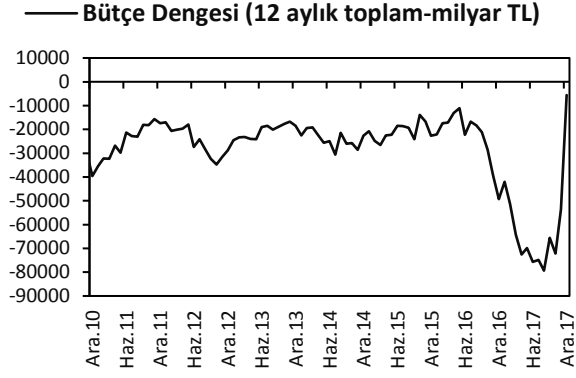
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



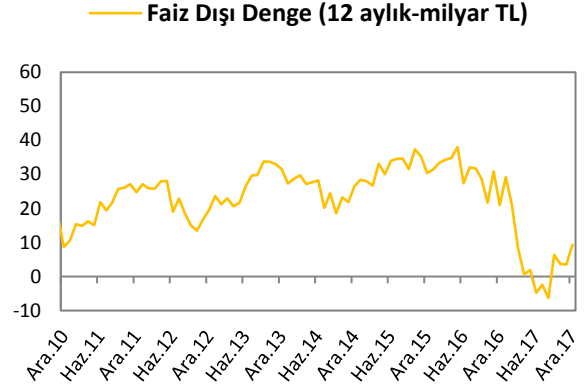
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



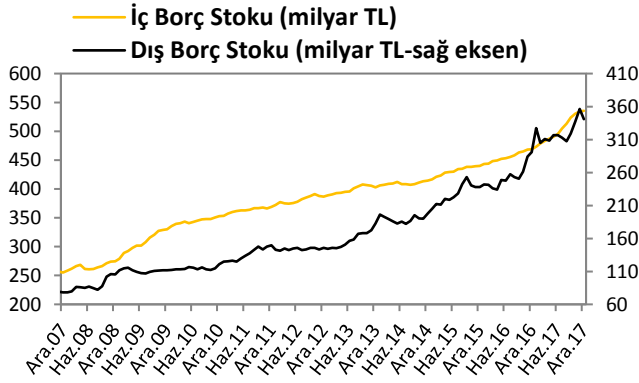
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



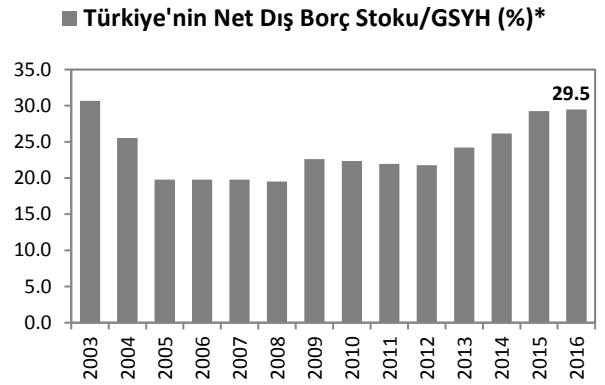
Kaynak:TCMB

İç ve Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

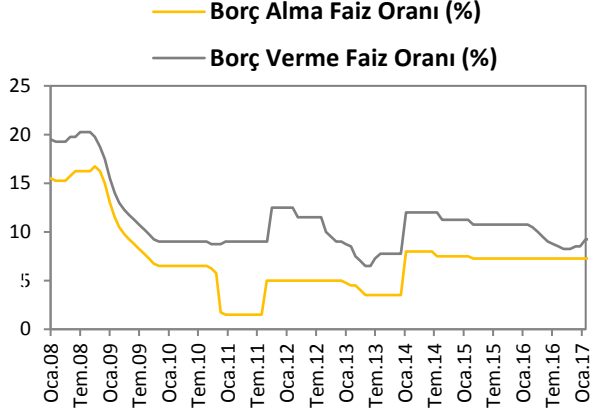
Türkiye'nin Net Dış Borç Stoku



Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, TÜİK

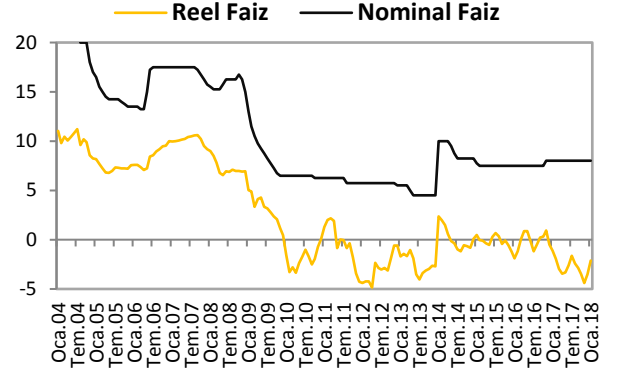
LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

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 | 2.5 | 2.1 | -2.43 | 1.5 | 125.4 |
| Euro Bölgesi | 2.7 | 1.3 | 3.06*** | 0.00 | 1.30 |
| Almanya | 2.8 | 1.40 | 8.35 | 0.00 | 106 |
| Fransa | 2.40 | 1.50 | -1.00 | 0.00 | -4.00 |
| İtalya | 1.43 | 1.10 | 2.56 | 0.00 | 115.50 |
| Macaristan | 3.90 | 2.10 | 3.37** | 0.90 | -8.90 |
| Portekiz | 2.50 | 1.60 | 0.71 | 0.00 | 1.70 |
| İspanya | 3.10 | 0.50 | 1.93 | 0.00 | 1.30 |
| Yunanistan | 1.30 | 1.00 | -0.64 | 0.00 | -51.00 |
| İngiltere | 1.50 | 3.00 | -4.36 | 0.50 | -9.00 |
| Japonya | 2.10 | 1.00 | 3.81 | 0.10 | 44.70 |
| Çin | 6.80 | 1.80 | 1.75 | 4.35 | 121.30 |
| Rusya | 1.80 | 2.50 | 1.99 | 14.00 | -- |
| Hindistan | 5.30 | 4.00 | -1.38*** | 5.75 | -- |
| Brezilya | 1.42 | 2.95 | -1.31 | 7.00 | 102.90 |
| G.Afrika | 0.80 | 4.70 | -3.26 | 6.75 | -8.00 |
| Türkiye | 3.09 | 10.35 | -3.78 | 8.00 | 72.30 |

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

Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

| | 2015 | 2016 | En Son Yayınlanan | |
|--|-------------|-------------|-------------------|---------------|
| Reel Ekonomi | | | | |
| GSYH (Cari Fiyatlarla, Milyon TL) | 2 338 647 | 2 608 525 | 827 230 | (2017 Ç3) |
| GSYH Büyüme Oranı (zin. hacim endeksi, y-y, %) | 6.1 | 3.2 | 11.1 | (2017 Ç3) |
| Kapasite Kullanım Oranı (%) | 78.1 | 78.1 | 78.2 | (Ocak 2017) |
| Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takv. etk. arınd.) | 4.6 | 1.6 | 7.0 | (Kasım 2017) |
| İşsizlik Oranı (%) | 10.8 | 12.7 | 10.3 | (Ekim 2017) |
| Fiyat Gelişmeleri | | | | |
| TÜFE (y-y, %) | 8.81 | 8.53 | 10.35 | (Ocak 2017) |
| ÜFE (y-y, %) | 5.71 | 9.94 | 12.14 | (Ocak 2017) |
| Parasal Göstergeler (Milyon TL) | | | | |
| M1 | 312,309 | 382,351 | 428,211 | (26.01.2018) |
| M2 | 1,206,005 | 1,406,728 | 1,625,416 | (26.01.2018) |
| M3 | 1,249,183 | 1,450,681 | 1,670,997 | (26.01.2018) |
| Emisyon | 94,464 | 111,762 | 117,580 | (26.01.2018) |
| TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$) | 95,703 | 92,050 | 91,391 | (26.01.2018) |
| Faiz Oranları | | | | |
| TCMB O/N (Borç Alma) | 7.25 | 7.25 | 7.25 | (02.02.2018) |
| TCMB O/N (Borç Verme) | 10.75 | 8.5 | 9.25 | (02.02.2018) |
| TCMB Haftalık Repo | 7.75 | 7.5 | 8 | (02.02.2018) |
| TRLIBOR O/N | 11.48 | 9.02 | 13.31 | (02.02.2018) |
| Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyon \$) | | | | |
| Cari İşlemler Dengesi | -32,118 | -32,634 | -4,200 | (Kasım 2017) |
| İthalat | 207,234 | 198,618 | 23,084 | (Aralık 2017) |
| İhracat | 143,839 | 142,530 | 13,878 | (Aralık 2017) |
| Dış Ticaret Dengesi | -63,396 | -56,089 | -9,206 | (Aralık 2017) |
| Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL) | | | | |
| Merkezi Yön. İç Borç Stoku | 440.1 | 468.6 | 535.45 | (Aralık 2017) |
| Merkezi Yön. Dış Borç Stoku | 238.1 | 291.3 | 341.04 | (Aralık 2017) |
| Kamu Net Borç Stoku | 161 | 219.2 | 229.5 | (2017 Ç3) |
| Kamu Maliyesi (Milyar TL) | | | | |
| | 2015 Aralık | 2016 Aralık | 2017 Aralık | |
| Bütçe Giderleri | 59.08 | 73.37 | 76.64 | |
| Bütçe Gelirleri | 40.99 | 45.56 | 55.75 | |
| Bütçe Dengesi | -18.10 | -27.81 | -20.89 | |
| Faiz Dışı Denge | -16.36 | -25.98 | -19.46 | |

| | GSYH (yıllık, %) | TÜFE (y-y, %) | Cari Açık (yıllık, milyar \$) | İşsizlik (%) |
|----------------------|------------------|---------------|-------------------------------|--------------|
| 2018 Beklentilerimiz | 5.50 | 8.90 | 46.00 | 11.00 |

| | | | |
|----------------------------|-------------------------|--|-----------------------|
| Cem Erođlu | Müdüř | cem.eroglu@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 98 |
| Buket Alkan | Müdüř Yardımcısı | buket.alkan@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 03 |
| Fatma Özlem Kanbur | Müdüř Yardımcısı | fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 91 |
| Naime Dođan Eriř | Uzman | naimedogan.eris@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 93 |
| Bilge Pekçađlayan | Uzman | bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 02 |
| Elif Engin | Uzman | elif.engin@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 92 |
| Sinem Ulusoy Kasap | Uzman | sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr | 0212-398 19 05 |
| Pınar Cansu Akargöl | Uzman Yardımcısı | pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr | 0212-398 18 73 |

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.