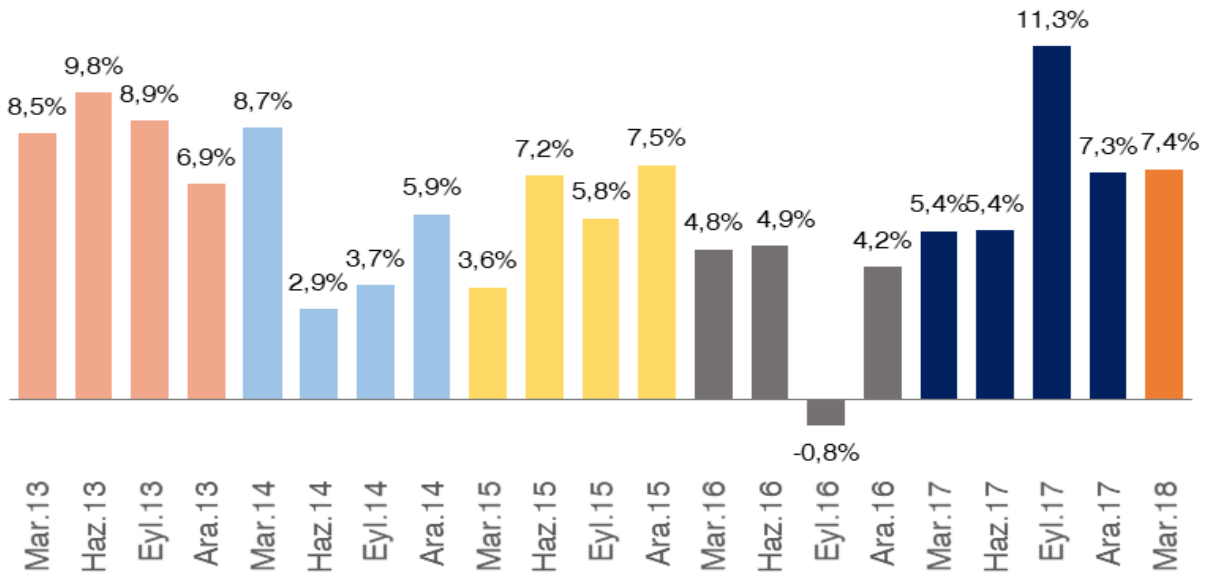


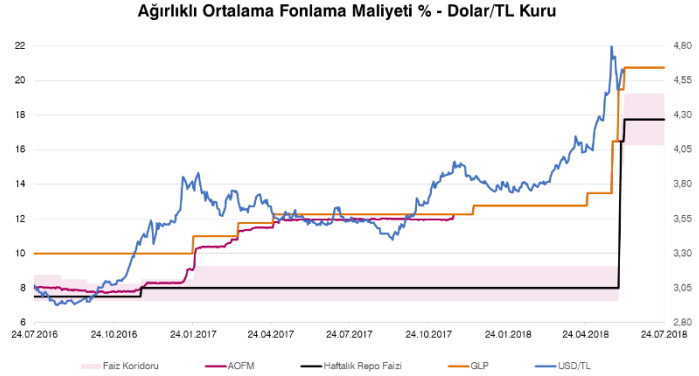
2018 İLK ÇEYREK BÜYÜME RAKAMLARI

Türkiye ekonomisi 2018 yılının ilk çeyreğinde yüzde 7,0 olan beklentinin üzerinde yüzde 7,4 büyüdü. Geçen yılın son çeyreğinde yüzde 7,4 gerçekleşen büyüme yüzde 7,3 olarak revize edildi. Çeyrekler itibariyle ekonomideki "reel" büyüme trendini görmek için mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış GSYH serisine baktığımızda 2017'nin son çeyreğinde yüzde 1,7 büyüyen ekonominin bu yılın ilk çeyreğinde hızlanarak yüzde 2,0 büyüdüğü görülmekte. Detaylara bakıldığında, bir önceki çeyrekte yıllık bazda yüzde 6 artan sabit sermaye oluşumunun yüzde 9,7 arttığı görülmekte. Mal ve hizmet ihracatı yüzde 0,5 artarken ithalat yüzde 15,6 artmış durumda. Bir önceki çeyrekte yüzde 6,6 artış gösteren özel tüketim ise hızlı yükselişle yüzde 11,0'lik artış yakaladı. Büyümeye verilen katkılar dikkate alındığında, iç talep göstergelerinin büyümenin ana sürükleyicisi olduğu dikkat çekmekte. Bir önceki çeyrekte 5,2 puan büyümeye katkı sağlayan tüketim harcamaları 2018 yılının ilk çeyreğinde 7,2 yüzde puan katkı sağladı. Bunda özel tüketim harcamalarındaki yüzde 11,1'lik artış etkili oldu. Dayanıklılık türüne göre özel tüketim detaylarına baktığımızda bir önceki çeyrekte yüzde 8,5 artış kaydeden dayanıklı mallar tüketiminin yüzde 4,8'e gerilediği görülmekte. Özel tüketimin ardından ön plana çıkan yatırım harcamaları bir önceki çeyrekte büyümeye 1,8 yüzde puan katkı sağlarken bu çeyrekte hızlanarak 2,8 yüzde puan katkı verdiği görülmekte. Bu katkının büyük bir kısmı yüzde 2 puanla inşaat yatırımlarından kaynaklanmakta. Gelecek dönemlerin üretim kapasitesini belirleyen makine ve teçhizat yatırımları ise yüzde 7'lik artış ile yüzde 12,3 artış yakalayan inşaat yatırımların gerisinde yer aldı. Bir önceki çeyrekte 3,1 yüzde puan ile büyümeye negatif katkı veren net dış ticaretin büyümeye negatif katkısı bu çeyrekte artarak 3,6 yüzde puan oldu. Son çeyrekte 3,4 yüzde puan katkı sağlayan stok değişimi ise 1,0 yüzde puan katkı verdi. GSYH serisini üretim açısından incelediğimizde sanayi sektörünün tıpkı bir önceki çeyrekte olduğu gibi yüzde 8,8 büyüdüğünü görmekteyiz. Son çeyrekte yüzde 5,8 büyüyen inşaat sektörü bu çeyrekte yüzde 6,9 büyürken sabit sermaye oluşumuna verdiği desteği artırmış oldu. Geçen yılın ilk çeyreğinde yüzde 6 büyüyen tarım sektörü bu çeyrekte yüzde 4,6 oranında büyürken, hizmetler sektörünün büyümesi yüzde 9'dan yüzde 10'a yükseldi. Önceki çeyrekte yüzde 1,8 genişleyen finans hizmetleri ise bu çeyrekte yüzde 4,8 büyümüş durumda.

GSYH Büyüme (yıllık %)

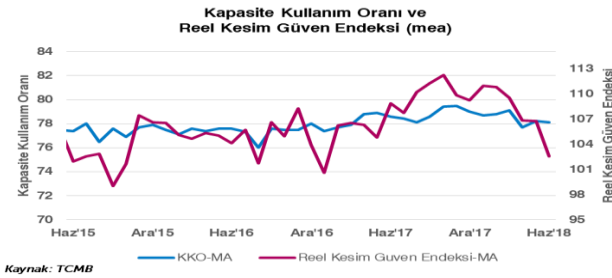
PARA POLİTİKASI KURULU KARARI

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), aynı zamanda politika faizi de olan haftalık repo faizini beklentilerin üzerinde, güçlü bir sıkılaştırma hamlesiyle 125 baz puan artırarak yüzde 17,75'e yükseltti ve önemli bir kredibilite kazandı. Kurul, son dönemde açıklanan verilerin iktisadi faaliyette dengelenme eğilimine işaret ettiğini; dış talebin gücünü korurken iç talebin daha ılımlı seyrettiğini vurgularken enflasyondaki yükselişin temelde maliyet yönlü gelişmeler kaynaklı olduğunu ve fiyat artışlarının alt kalemler bazında genele yayılan bir nitelik gösterdiğine dikkat çekmekte. Bu noktadan hareketle, talep koşullarındaki ılımlı görünüme rağmen enflasyon ve enflasyon beklentilerinin bulunduğu yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları üzerinde risk oluşturmaya devam etmesi nedeniyle, fiyat istikrarını desteklemek amacıyla parasal sıkılaştırmayı güçlendirdiğini belirtmekte. 23 Mayıs'ta gerçekleştirilen olağanüstü PPK toplantısı sonrası açıklanan metinde bulunmayan "enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve enflasyonu etkileyen diğer unsurlardaki gelişmeler yakından izlenerek ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabilecektir" ifadesinin de bu toplantı metnine eklendiğini görmekteyiz. Hatırlamak gerekirse 23 Mayıs'taki olağanüstü PPK toplantısında ortalama fonlama faizi 300 baz puan artırılmış ve yüzde 16,50'ye getirilmişti. 1 Haziran itibariyle de atılan normalleşme adımıyla haftalık repo faizi bu orana eşitlenmişti.



GÜVEN ENDEKSLERİ

Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) bir önceki aya göre yüzde 4,8, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 6,9 azalışla 104,6 değerini aldı. Mevsim etkisinden arındırılmış RKGE ise aylıkta yüzde 3,9, yıllıkta ise yüzde 5,8 azalışla 102,5 oldu. 2018 ikinci çeyrek itibariyle ise RKGE, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüzde 2,1 azalarak yüzde 110,9'dan 108,6'ya gerilerken, mevsimsel etkilerden arındırılmış RKGE yüzde 1,2 azalarak 106,6'dan 105,3'e geriledi. 2018 ilk çeyreğine göre de reel sektörde güvenin azaldığı görülmekte.



Kaynak: TCMB

Tüketici Güven Endeksi Haziran'da bir önceki aya göre yüzde 0,6 geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 0,4 artarak 70,3 değerini aldı. Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi ise Haziran ayında bir önceki ayın nihai endeksinde göre yüzde 16,37 artarak 81,05 değerini alırken, Tüketici Beklenti Ön Endeksi'nin yüzde 14,93 artarak 94,86 değerini aldı. İçinde bulunulan dönemin başta konut ve otomobil olmak üzere alışveriş için uygunluğunu ölçmeye çalışan Tüketim Eğilimi Ön Endeksi ise yüzde 9,18'lik artışla 72,53'e yükseldi.

Mevsim etkilerinden arındırılmış hizmet sektörü güven endeksi Haziran ayında bir önceki aya göre yüzde 0,8 oranında azalarak 91,2, perakende ticaret sektörü güven endeksi yüzde 2,8 oranında azalarak 94,4 ve inşaat sektörü güven endeksi yüzde 2,4 oranında azalarak 75,3 değerine düştü. Yıllık bazda ise gerileme sırasıyla yüzde 7,6, yüzde 6,3 ve yüzde 13,1 oldu.

Ekonomik güven endeksi Haziran ayında bir önceki aya göre yüzde 3,3, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 9 azalarak 90,4 değerine düştü. Ekonomik güven endeksindeki düşüş, reel kesim (imalat sanayi), hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki düşüşlerden kaynaklandı.



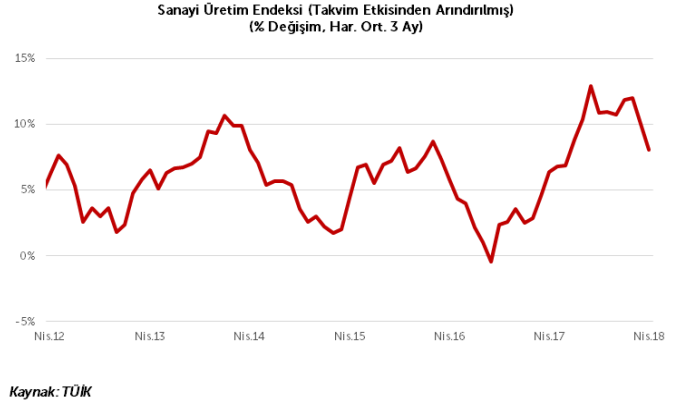
Tüketici Güveni Haziran ayında yükselirken Reel Kesim Güveni Geriledi

SANAYİ SEKTÖRÜ



Sanayi Üretimi %5,1 arttı

Sanayi üretim endeksi Nisan ayında yıllıkta, arındırılmamış seride yüzde 5,1, takvim etkisinden arındırılmış seride yüzde 6,2 artarak bir önceki çeyreğe göre ikinci çeyreğe zayıf bir başlangıç yaptı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış seri ise yüzde 6,3 artış gösterdi. Sanayi üretiminin yıllık bazda yüzde 6,2, aylık bazda yüzde 0,7 artış göstermesi bekleniyordu. Bir önceki yılın Nisan ayı gerçekleşmeleri ile karşılaştırıldığında, arındırılmamış seri yüzde 7,1, takvim etkisinden arındırılmış seri yüzde 8,8, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış seri ise yüzde 8,4 artış göstermişti.

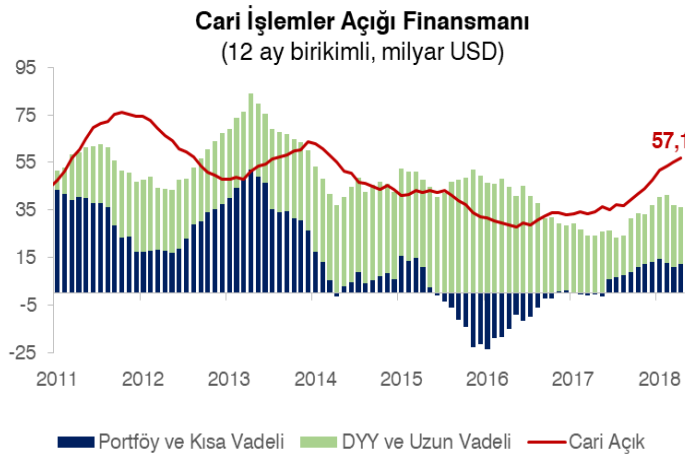


Kapasite Kullanımı Haziran ayında 0,4 puan arttı

Haziran ayı Kapasite Kullanım Oranı (KKO) bir önceki aya göre 0,4 yüzde puan artarken, geçen yılın aynı ayına göre 0,7 yüzde puan azalarak yüzde 78,3 değerini aldı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış olarak bakıldığında ise KKO aylık bazda 0,1 yüzde puan, yıllık bazda 0,5 yüzde puan azalarak yüzde 78,1 olarak gerçekleşti. 2018 ikinci çeyrek itibariyle ise KKO, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre 1,1 yüzde puan azalarak yüzde 78,7'den yüzde 77,8'e gerilerken, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO 1,0 yüzde puan azalarak yüzde 78,8'den yüzde 78,0'a geriledi. Bu yılın ilk çeyreğine göre de daralma olduğu görülmekte.

ÖDEMELER DENGESİ

Cari İşlemler Dengesi Nisan'da bir önceki yıla göre yüzde 46 oranında artarak 3,72 milyar dolardan 5,42 milyar dolara yükseldi. Geçtiğimiz yılın Nisan ayında 34,05 milyar dolar olan birikimli cari açık yüzde 68 artışla 57,07 milyar dolara yükselerek Mart 2014'ten sonraki en yüksek düzeyine ulaştı. Açığın GSYH'ye oranı ise yüzde 6,3'ten yüzde 6,5'e yükseldi. Orta Vadeli Plan'da 2018 yılında cari işlemler dengesinin 40 milyar dolar açık vermesi ve açığın GSYH'ye oranının yüzde 4,3 olacağı öngörülmekte.

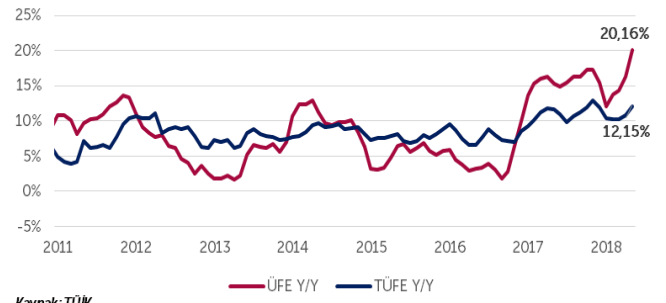


Cari Açık (12 aylık) 57,1 milyar \$ oldu

ENFLASYON

Mayıs ayında tüketici fiyatları yüzde 1,62 oranında artarak yüzde 1,50 olan piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. Böylece yıllık enflasyon 1,30 puan yükselerek yüzde 12,15 oldu. Çekirdek enflasyon göstergelerinden özel kapsamlı TÜFE-B ve TÜFE-C endeksleri ise sırasıyla 0,24 ve 0,40 puan artışla yüzde 12,77 ve yüzde 12,64 oranında gerçekleşti. Yurt içi üretici fiyatları Mayıs ayında yüzde 3,79 oranında artarken, yıllık enflasyon 3,79 puan yükselerek yüzde 20,16 olurken aylıkta enerji fiyatlarının yüzde 8,81 artmış olması etkili bu sert yükselişte belirleyici olduğu görülmekte. Yurt içi üretici fiyatlarındaki bu seyir, tüketici fiyatları üzerindeki maliyet yönlü baskının etkilerini daha belirgin şekilde göreceğimize işaret ediyor.

Y-ÜFE Enflasyonu ve TÜFE (Y/Y, %)

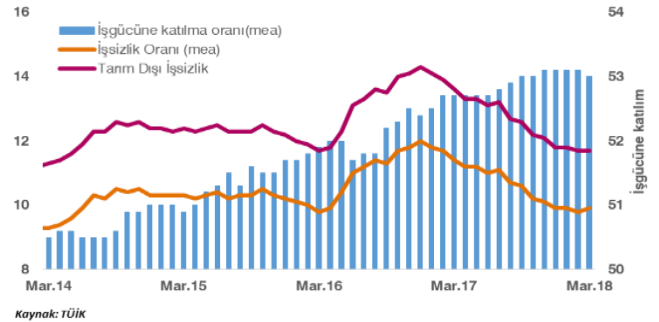


Kaynak: TÜİK

İŞGÜCÜ İSTATİSTİKLERİ

Geçtiğimiz yılın Mart ayında yüzde 11,7 olan işsizlik oranı bu yılın aynı döneminde yüzde 10,1'e gerilerken bir önceki aya göre 50 baz düşüş gösterdi. Mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı ise bir önceki yılın Mart ayında yüzde 11,4 seviyesinden 2018'de yüzde 9,9'a gerilerken bir öncekin aya göre 10 baz puan yükseliş kaydetti. Bir önceki aya ve bir önceki yılın aynı dönemine göre işgücüne katılım oranı 20 baz puan artış göstererek yüzde 52,4 oldu. Mevsim etkisinden arındırılmış işgücüne katılım oranı ise bir önceki aya göre 10 baz puan gerilerken, geçen yılın aynı dönemine göre 30 baz puan artışla yüzde 53,0'e yükseldi. Genç nüfusta işsizlik ise bir önceki aya göre 130 baz puan düşerek yüzde 17,7 olurken geçen yılın aynı döneminde bu rakam yüzde 21,4 düzeyindeydi. Kadınlarda işgücüne katılım oranının ise geçtiğimiz yılın Mart ayına göre 50 baz puan artarak yüzde 33,4'e yükseldiğini görmekteyiz.

İşsizlik Oranları (mea, %)

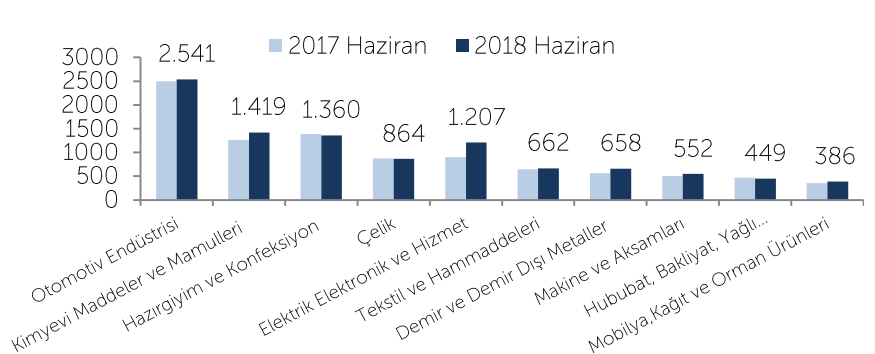


Kaynak: TÜİK

İHRACATTAKİ GELİŞMELER

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) verilerine göre, Haziran ayında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 5 artarak 12,602 milyar dolara yükseldi. Böylelikle, yılın ilk yarısında ihracat yüzde 7,4 artışla 81,9 milyar dolara çıkarken, son 12 aylık ihracat ise yüzde 9,7 artışla 161,5 milyar dolara ulaştı. Miktar bazında ihracat ise yüzde 4,2 artarak 10 milyon ton oldu. Sektörel bazda en fazla ihracatı 2,5 milyar dolarla otomotiv sektörü gerçekleştirdi. Otomotivde artış bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 1,9 oldu. Bu sektörü 1,42 milyar dolarla kimyevi maddeler ve 1,36 milyar dolar ile hazır giyim ve konfeksiyon sektörleri takip etti.

Sektörler Bazında İhracat (milyon \$, İlk 10 Sektör)



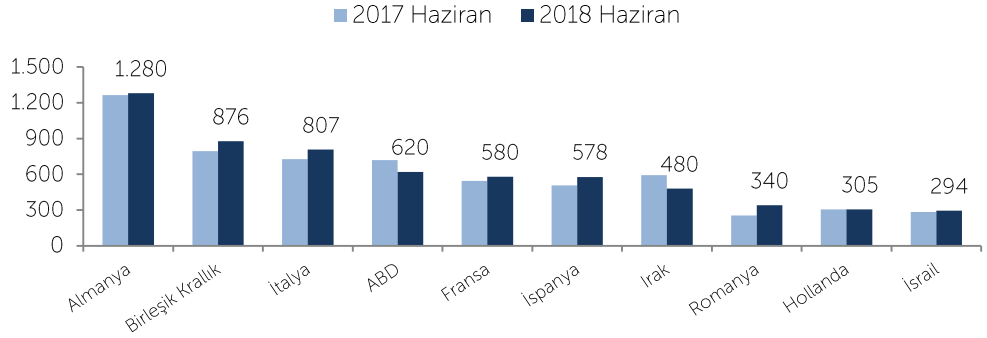
Haziran ayında en fazla ihracat artışı yaşayan sektörler yüzde 34,6 ile Çelik, yüzde 32,8 ile Süs Bitkileri ve Mamulleri ve yüzde 19 ile Tütün oldu. Genele bakıldığında madencilik sektörü ihracatı yüzde 3,6, sanayi ürünleri ihracatı yüzde 5,8 artarken, tarım ürünleri ihracatı yüzde 0,1 azaldı. (Kaynak: TİM)

ÜLKELER BAZINDA İHRACAT

İhracat pazarlarına bakıldığında Haziran ayında 144 ülke ve bölgeye ihracat arttı. En fazla ihracat yapılan ilk 5 ülkeden Almanya'ya yüzde 1,2, İngiltere'ye yüzde 10,4, İtalya'ya yüzde 11, Fransa'ya yüzde 6,3 artış kaydedilirken, ABD'ye ihracatımız yüzde 13,9 geriledi. En fazla ihracat yapılan ilk

20 ülke arasında ise en yüksek artış ise yüzde 47,6 ile Yunanistan'a oldu. Ülke grubu bazında bakıldığında Haziran ayında AB'ye ihracat yüzde 8 artarken, AB'nin Türkiye ihracatındaki payı yüzde 52,1 oldu. Afrika'ya ihracat yüzde 23,8; diğer Asya ülkelerine yüzde 33,2 artarken, Orta Doğu'ya yüzde 12,6, Kuzey Amerika ülkelerine ise yüzde 10,2 azaldı. (Kaynak: TİM)

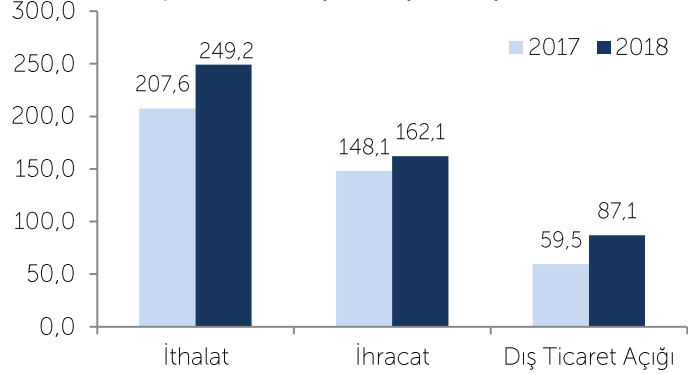
Ülkelere Göre İhracat (milyon \$)



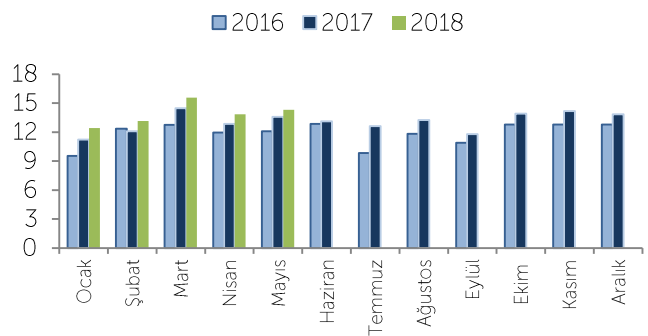
DIŞ TİCARET DENGESİ

Mayıs ayında dış ticaret açığı yüzde 5,7 artarak 7,76 milyar dolar olurken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 87,12 milyar dolara yükselerek 2014 yılının Haziran ayından sonraki en yüksek düzeyine çıktı. İhracat 2017 yılı Mayıs ayına göre yüzde 5,3 artışla 14,31 milyar dolar, ithalat ise yüzde 5,5 artışla 22,07 milyar dolar olarak gerçekleşti. Yılın başından beri gördüğümüz tablo bu ay da tekrar ederek Mayıs ayı ihracatı 1996 yılından bu yana en yüksek Mayıs ayı gerçekleşmesi olarak tarihe geçti. Geçen yılın ilk beş ayı itibarıyla 64,25 milyar dolar düzeyinde olan ihracat yüzde 7,9 artışla 69,31 milyar dolar olurken, ithalat yüzde 17,2 artışla 89,15 milyar dolardan 104,51 milyar dolara yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı döneminde yüzde 64,9 iken Mayıs'ta yüzde 64,8'e sınırlı geriledi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere baktığımızda, ihracat bir önceki aya göre yüzde 0,3 artarken ithalat yüzde 1,7 azalmış bulunmakta. Yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ihracatın yüzde 5,2, ithalatın yüzde 3,1 arttığını görmekteyiz. 12 aylık birikimli olarak bakıldığında geçen yılın aynı dönemine göre ihracat, yüzde 0,4 artışla 162,05 milyar dolara yükselirken, ithalat yüzde 0,5 artışla 249,17 milyar dolara yükseldi. Böylece dış ticaret açığı yüzde 0,5 artışla 86,7 milyar dolardan 87,1 milyar dolara yükselirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 65'te sabit kaldı. (Kaynak: TÜİK)

Dış Ticaret (Mayıs-Mayıs, milyar \$)



İhracat (milyar \$)



İhracat Mayıs ayında %5,3 arttı

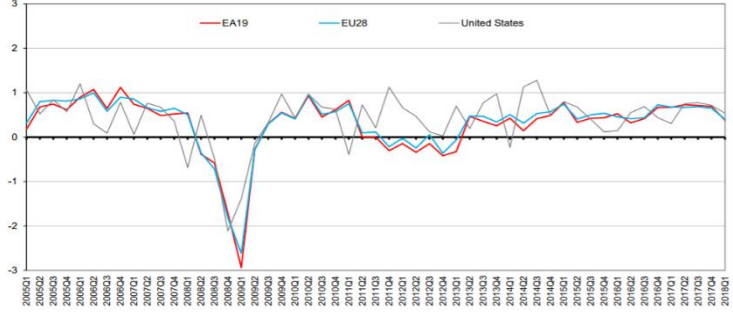
İthalat Mayıs ayında %5,5 arttı



AVRUPA EKONOMİSİ

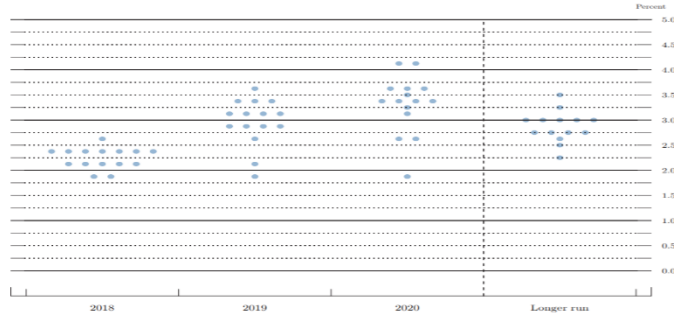
Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklendiği üzere faiz oranlarında bir değişikliğe gitmezken varlık alımlarına yıl sonuna kadar devam edeceğini açıkladı. Varlık alım programı 2018 Eylül sonuna kadar aylık 30 milyar Euro, Ekim'den Aralık'a kadar aylık 15 milyar Euro olarak uygulanacak. Aralık 2018'den sonra net varlık alımları sona erecek.

Euro Bölgesi 2018 yılı 1. çeyrek büyüme nihai verisine göre bölge ekonomisi beklentilere paralel çeyreklik bazda yüzde 0,4 ve bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüzde 2,5 oranında büyüdü. 2017 yılının son çeyreğinde büyüme, çeyreklik bazda yüzde 0,7 ve bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüzde 2,8 oranında olmuştu.



ABD EKONOMİSİ

Federal Açık Piyasa Komitesi bu yıl ikinci kez faiz artırımına gitti. Fed, kısa vadeli faiz oranlarını 25 baz puan artırarak yüzde 1,75-2,00 seviyesine yükseltti. Daha önce 2018 yılı için 3 olarak beklenen faiz artırımını sayısı 4'e yükseldi. Faiz artırımını kararı oybirliğiyle alındı. Fed, uzun vadeli faiz projeksiyonlarını değiştirmesken 2019'da 3, 2020'de ise 1 faiz artırımını öngörüyor.



ABD'nin Avrupa Birliği, Kanada ve Meksika'dan ithal edilecek çelik ve alüminyuma gümrük vergisi uygulayacağını açıklaması küresel risk iştahını olumsuz etkilerken, ticaret savaşları endişelerine neden oldu.

DÜNYA BANKASI KÜRESEL EKONOMİK GÖRÜNÜM RAPORU

Dünya Bankası yayınladığı "Küresel Ekonomik Görünüm" raporu, küresel büyümenin bir miktar yavaşlama kaydetse de güçlü olduğuna işaret etti. 2018 yılında büyüme beklentisi yüzde 3,1 olarak tahmin edilirken gelişmiş ülkelerde para politikalarındaki normalleşme ve ABD'deki genişleyici mali politikaların etkisinin azalması ile büyümenin yüzde 2,2; 2019'da ise merkez bankalarının parasal teşviklerini kademeli olarak kaldırmaları sebebiyle yüzde 2'ye düşmesi bekleniyor. Gelişmekte olan ülkeler için 2018 yılında büyümenin yüzde 4,5'e çıkması, 2019 yılında ise emtia ihraç eden ülkelerde toparlanmanın olgunlaşması ve bu yılki artışların ardından emtia fiyatlarının dinginleşmesi ile birlikte büyümenin hafif bir artış ile yüzde 4,7 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Dünya Bankası, Türkiye'ye yönelik büyümenin bu yıl yüzde 4,5'e gerilemesini gelecek yıl ise yüzde 4,0'e gelmesini bekliyor. Dünya Bankası'nın Türkiye'ye büyüme tahmini Mayıs ayındaki raporunda 2018 için yüzde 4,7 gelecek yıl için yüzde 4,4 seviyesindeydi.

	Haziran 2018 Raporu					Ocak 2018 Raporundan Farkı		
	2016	2017	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Büyüme								
Dünya	2,4	3,1	3,1	3,0	2,9	0,0	0,0	0,0
Gelişmiş Ekonomiler	1,7	2,3	2,2	2,0	1,7	0,0	0,1	0,0
ABD	1,5	2,3	2,7	2,5	2,0	0,2	0,3	0,0
Euro Bölgesi	1,8	2,4	2,1	1,7	1,5	0,0	0,0	0,0
Japonya	1,0	1,7	1,0	0,8	0,5	-0,3	0,0	0,0
Gelişmekte Olan Ekonomiler	3,7	4,3	4,5	4,7	4,7	0,0	0,0	0,0
Emtia İhracatçısı GÜÜ	0,8	1,8	2,5	3,0	3,0	-0,2	-0,1	-0,1
BRICS	4,4	5,3	5,4	5,4	5,4	0,1	0,0	0,0
Brezilya	-3,5	1,0	2,4	2,5	2,4	0,4	0,2	-0,1
Rusya	-0,2	1,5	1,5	1,8	1,8	-0,2	0,0	0,0
Hindistan	7,1	6,7	7,3	7,5	7,5	0,0	0,0	0,0
Çin	6,7	6,9	6,5	6,3	6,2	0,1	0,0	0,0
Güney Afrika	0,6	1,3	1,4	1,8	1,9	0,3	0,1	0,2
Türkiye	3,2	7,4	4,5	4,0	4,0	1,0	0,0	0,0
Dünya Ticaret Hacmi Artışı	2,8	4,8	4,3	4,2	4,0	0,3	0,3	0,2