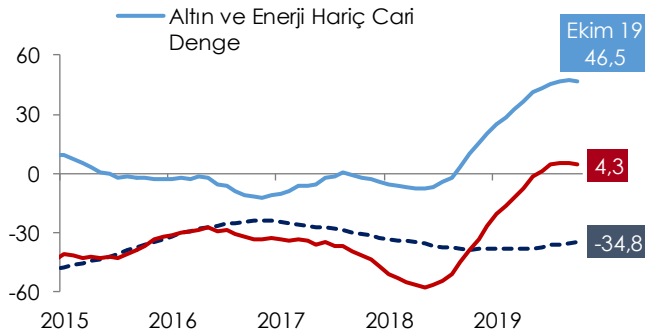


Cari işlemler dengesi Ekim ayında 1,5 milyar dolar fazla verdi. Geçtiğimiz yılın aynı ayında 2,6 milyar dolar olan cari fazlanın 1,5 milyar dolara gerilemesinde ihracatın yüzde 1,3 oranında artmasına rağmen ithalatın yüzde 11,3 oranında artması etkili oldu. İthalat artışında ise 1,4 milyar dolar düzeyindeki altın ticaretinin önemli payı bulunmakta. Bununla birlikte, Turizm gelirlerinin yüzde 10 artışı cari fazlaya olumlu katkı sunmakta.

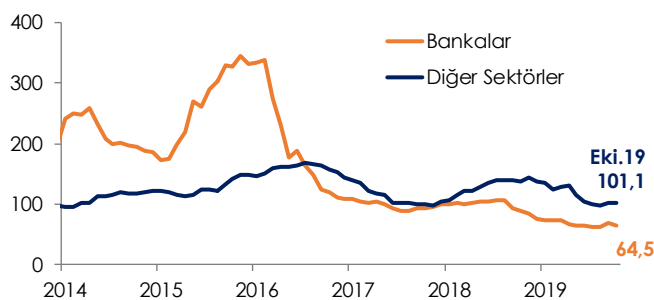
Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar dolar)



12 aylık kümülatif verilere göre cari fazla Eylül ayındaki 5,4 milyar dolardan Ekim ayında 4,3 milyar dolara geriledi. Ekim 2018'de ise yıllıklandırılmış cari denge 38,9 milyar dolar açık vermişti. Net enerji ve altın ithalatı hariç cari fazla Eylül ayındaki 47,2 milyar dan Ekim ayında 46,5 milyar dolara geriledi.

Ekim ayında Finans Hesabında 131 milyon dolar net çıkış gerçekleşti. Finans hesabının alt kalemlerinde doğrudan yatırımlarda 448 milyon dolar net giriş olurken, portföy yatırımlarında 2,7 milyar dolarlık net sermaye çıkışı gerçekleşti. Sermaye çıkışı borç senetlerinde yoğunlaşırken 1,7 milyar dolar tutarında bankaların borç senetlerinden, 929 milyon dolar tutarında ise kamu borç senetlerinden çıkış gerçekleşti. Doğrudan yatırım girişi Ekim ayında 765 milyon dolar olarak gerçekleşti. 2019 yılının ilk 10 ayında toplam 7,1 milyar dolar tutarında doğrudan yabancı yatırımı gerçekleşti. Böylece, bu tutar geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre yüzde 32 gerilemiş oldu.

Uzun Vadeli Borç Çevirme Oranları (%)



Uzun vadeli dış borç çevirme oranı bankacılık sektöründe Ekim ayında 64,5 özel sektörde ise 101,1 olarak gerçekleşti.

Sanayi üretimi yıllık artışını ikinci aya taşıdı.

Takvim etkisinden arındırılmış (tea) verilere göre sanayi üretimi Ekim ayında yıllık bazda yüzde 3,8 oranında artış gösterdi. Geçen yılın aynı döneminde yüzde 6,3'lük düşüşün baz etkisi bu artışta etkili oldu.

Sanayi Üretim Endeksi



Mevsim etkisinden arındırılmış (mea) verilere göre ise sanayi üretimi Eylül ayında aylık bazda yüzde 3,4 oranında artarken Ekim ayında yüzde 0,9 oranında gerileme kaydetti.

Ana harcama gruplarına bakıldığında sermaye malı ve ara malı üretiminin artması önümüzdeki dönem yatırımları ve istihdamı için olumlu bir işaret olarak görülmekte. Dayanıklı tüketim malları ise Temmuz ayından bu yana yıllık bazda gerileme kaydetti.

İktisadi faaliyet kollarına göre yıllık bazda mobilya sektörü dışında tüm alt gruplarda üretim artışı gerçekleşirken, kimya sektöründeki yüzde 11'lik ve tekstildeki yüzde 9'lük artış dikkat çekmekte.

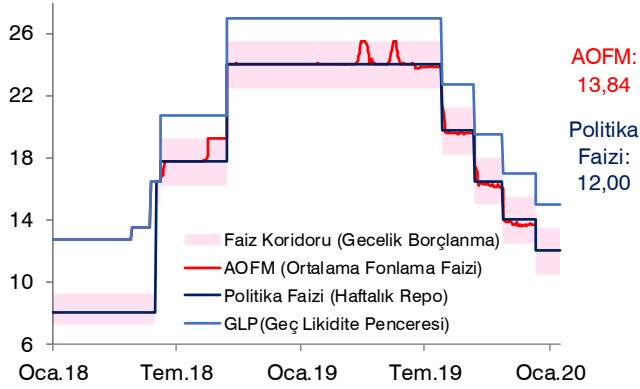
Otomotiv sektörü üretimi ise geçtiğimiz yılın Ağustos ayından bu yana yıllık bazda 15 aylık daralmanın ardından Ekim ayında yüzde 4,9 ile ilk defa artış gösterdi.

Sanayi Üretim Endeksi

Ekim 2019	TEA yıllık %Δ	MEA aylık %Δ
Toplam sanayi	3,8	-0,9
İmalat sanayi	3,7	-1,1
Otomotiv	4,9	-2,0
Kimya	11,0	2,9
Gıda	3,4	-0,1
Tekstil	9,1	-0,6
Mobilya	-4,6	4,7
Elektrikli Teçhizat	2,2	-3,0

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), aynı zamanda politika faizi de olan haftalık repo faizini beklentilerin üzerinde (beklenti: 150 baz puan) 200 baz puan indirerek yüzde 12,00 seviyesine çekti. Böylece politika faizi yılın ikinci yarısında 12 puan düşmüş oldu.

TCMB Politika Faizi ve Faiz Koridoru (%)



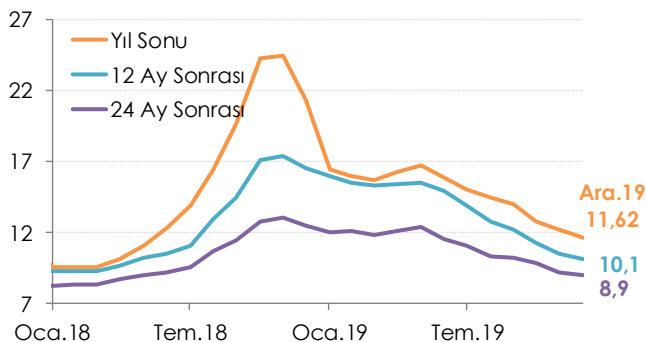
Yayımlanan karar metninde enflasyon beklentilerinde genele yayılan bir düzelmeye altı çizilmiş olup enflasyon başta olmak üzere makroekonomik göstergelerdeki iyileşmenin ülke risk primlerindeki düşüşü desteklemekte olduğu ve maliyet unsurlarının ılımlı seyretmesine katkıda bulunduğu ifadesi metne ilk kez eklenmiştir.

Küresel ekonomideki zayıf seyir ve enflasyondaki aşağı yönlü riskler nedeniyle gelişmiş ülke merkez bankalarından genişletici para politikası beklentisi teyit edilmiştir. Bununla birlikte, ABD merkez bankası FED ve Avrupa Merkez Bankası politika faizlerinde değişiklik yapmadığını açıkladı.

TCMB Beklenti Anketi

2019 yıl sonu enflasyon beklentisi Mayıs ayından (yüzde 16,68) bu yana gerileme göstererek yüzde 11,62 olarak gerçekleşti. 2013-2018 yıllarında Ocak ayı beklenti anketlerinde yıl sonu enflasyon tahminleri gerçekleşme değerlerinin altında kalmıştı. 2019 yılında ise yıllık enflasyonun Ocak ayındaki yüzde 16,5 olan tahminin altında gerçekleşeceği beklenmekte.

Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)



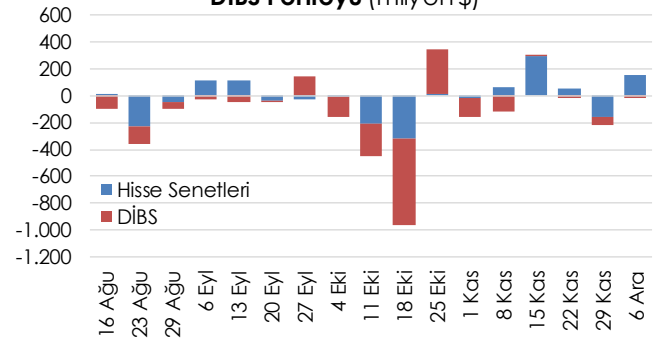
2019 yılı büyüme beklentisi Ocak ayında yüzde 1,4 iken aylar içerisinde gerileyerek Temmuz ayında yüzde -0,02 ile negatife dönmüştü. Ekonomideki beklentilerin pozitif dönüşüyle 2019 ve 2020 yılları büyüme beklentileri yüzde 0,4 ve yüzde 3,2'ye yükseldi.

Aralık ayı anketinde bir önceki aya göre yıl sonu cari açık ve enflasyon beklentilerinde iyileşme izlenirken, öncü göstergelerle birlikte büyüme performansının da pozitif olacağı beklenmektedir.

Haftalık Para, Banka ve Menkul Kıymet İstatistikleri

6 Aralık ile biten haftada yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında net 157 milyon dolar alış, DİBS piyasasında ise 13 milyon dolar satış gerçekleştirdi. Yurt dışı yerleşiklerin portföyünde 15,8 milyar dolar DİBS ve 32,0 milyar dolar Hisse Senedi bulunmaktadır.

Yurt Dışı Yerleşiklerin Hisse ve DİBS Portföyü (milyon \$)



Döviz Tevdiat Hesapları (DTH) 6 Aralık ile biten haftada önceki haftaya göre yaklaşık 1 milyar dolar artış göstererek 224,7 milyar dolara çıkarken toplam mevduatlar içindeki payı yüzde 51,1 oldu. DTH, yurt içi gerçek kişilerde 199 milyar dolar, yurt içi tüzel kişilerde 519 milyar dolar arttı.

TCMB'nin Brüt Döviz Rezervi 772 milyar dolar artışla 79 milyar dolara çıkarken, altın dahil toplam brüt rezervler 1,1 milyar dolarlık artışla 105,9 milyar dolar oldu. Net rezervler de 438 milyar dolar artarak 38,3 milyar dolar oldu.

Veri Takvimi

16 Aralık 2019 Pazartesi	İşgücü İstatistikleri Bütçe Gerçekleşmeleri Sanayi Ciro Endeksleri Perakende Satış Endeksleri Özel Sek. Yurtdışı Kredi
17 Aralık 2019 Salı	Konut Satış İstatistikleri Kısa Vadeli Dış Borç
20 Aralık 2019 Cuma	Merkezi Yönetim Borç Stoku Tüketici Güven Endeksi

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER	2015	2016	2017	2018	Son 3 Veri		
BÜYÜME					19.Ç1	19.Ç2	19.Ç3
GSYH (milyar USD)	862	863	853	789	172	175	202
GSYH (milyar TL)	2.339	2.609	3.111	3.724	922	1.024	1.145
Kişi Başına Gelir (USD)	11.019	10.883	10.602	9.693			
Büyüme Oranı (%)	6,1	3,2	7,4	2,6	-2,3	-1,6	0,9
Net İhracatın Katkısı (puan, %)	0,6	-1,3	0,1	3,6	9,5	5,7	-0,2
ENFLASYON (yıllık, %)					Eyl.19	Eki.19	Kas.19
TÜFE	8,8	8,5	11,9	20,3	9,26	8,55	10,56
Yurt İçi ÜFE	5,7	9,9	15,5	33,6	2,45	1,70	4,26
İŞGÜCÜ PİYASASI					Haz.19	Tem.19	Ağu.19
İşsizlik Oranı (ort. %)	10,3	10,9	10,9	11,0	13,0	13,9	14,0
İşgücüne Katılım Oranı (%)	51,3	52,0	52,8	53,2	53,3	53,8	53,9
DÖVİZ KURLARI					Eyl.19	Eki.19	Kas.19
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	99,16	93,58	86,33	76,38	76,83	76,94	77,35
USD/TL	2,91	3,54	3,81	5,27	5,66	5,74	5,76
EUR/TL	3,18	3,70	4,55	6,03	6,19	6,38	6,35
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	3,05	3,62	4,18	5,65	5,93	6,06	6,05
DIŞ TİCARET (ÖTS, 12 aylık, milyar USD)					Ağu.19	Eyl.19	Eki.19
Dış Ticaret Dengesi	-63,4	-56,1	-76,8	-55,1	-26,5	-26,6	-28,0
İhracat	143,8	142,5	157,0	167,9	170,7	170,7	170,7
İthalat	207,2	198,6	233,8	223,0	197,2	197,4	198,7
Karşılama Oranı (%)	69,4	71,8	67,1	75,3	86,6	86,5	85,9
ÖDEMELER DENGESİ (12 aylık, milyar USD)					Ağu.19	Eyl.19	Eki.19
Cari İşlemler Dengesi	-32,1	-33,1	-47,3	-27,2	4,9	5,4	4,3
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-3,8	-3,9	-5,6	-3,2	0,6	0,7	0,5
Finans Hesabı	-22,7	-22,0	-46,7	-7,9	9,8	8,9	8,9
Doğrudan Yatırımlar (net)	-14,2	-10,8	-8,8	-9,4	-8,9	-7,9	-6,9
Portföy Yatırımları (net)	15,5	-6,3	-24,5	3,1	0,0	-1,0	2,3
Diğer Yatırımlar (net)	-12,1	-5,7	-5,2	8,8	11,4	7,0	2,6
Rezerv Varlıklar (net)	-11,8	0,8	-8,2	-10,4	7,3	10,8	10,9
Net Hata ve Noksan	9,5	11,1	0,6	19,2	4,9	3,4	4,6
BÜTÇE (Kümülatif, milyar TL)					Ağu.19	Eyl.19	Eki.19
Harcamalar	506,3	584,1	677,7	830,4	658,8	739,6	819,9
Faiz Harcamaları	53,0	50,2	56,7	74,0	69,3	81,5	88,3
Faiz Dışı Harcamalar	453,3	533,8	621,0	756,5	589,5	658,1	731,6
Gelirler	482,8	554,1	630,3	757,8	590,7	653,8	719,2
Vergi Gelirleri	407,8	459,0	536,0	621,3	432,7	485,3	539,9
Bütçe Dengesi	-23,5	-29,9	-47,4	-72,6	-68,1	-85,8	-100,7
Faiz Dışı Denge	29,5	20,3	9,3	1,3	1,2	-4,3	-12,4
Bütçe Dengesi / GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-1,9	-2,2	-2,5	-2,7
BORÇ STOKU (12 aylık, milyar TL)					Ağu.19	Eyl.19	Eki.19
Merkezi Yönetim							
İç Borç Stoku	440,1	468,6	535,4	586,1	692,4	701,0	712,8
Dış Borç Stoku	238,1	291,3	341,0	481,0	556,6	538,9	547,9
Toplam Borç Stoku	678,2	760,0	876,5	1067,1	1249,1	1239,9	1260,7
Genel Yönetim					18.Ç4	19.Ç1	19.Ç2
AB Tanımlı Borç Stoku	646,5	738,5	877,9	1121,9	1121,9	1213,4	1283,9
AB Tanımlı Borç Stoku / GSYH(%)	27,6	28,3	28,2	30,1	30,1	31,5	32,2
BANKACILIK SEKTÖRÜ (milyar TL)					Ağu.19	Eyl.19	Eki.19
Krediler	1.484,3	1.733,6	2.097,3	2.393,1	2.535,1	2.530,4	2.561,9
İhracat Kredileri	115,4	140,7	174,2	245,7	263,0	259,7	263,4
Türk Eximbank İhracat Kredileri	43,2	61,6	80,3	129,5	139,9	136,6	138,9
Türk Eximbank'ın Payı (%)	37,4	43,8	46,1	52,7	53,2	52,6	52,8
SYR (%)	15,6	15,6	16,8	17,3	17,93	18,44	18,48
TGA (%)	3,1	3,2	3,0	3,9	4,64	4,96	5,15