

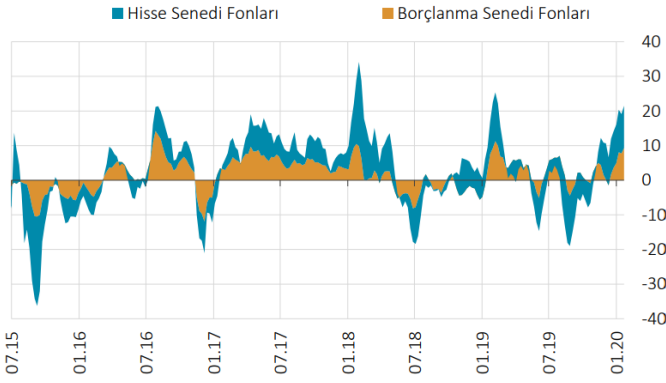
TCMB'nin yıl sonu enflasyon tahmini yüzde 8,2.

TCMB, yılın ilk enflasyon raporunda 2020 yılsonu enflasyon tahminini değiştirmeyerek yüzde 8,2'de sabit tuttu.

Raporda, 2021 yılı enflasyon tahmini bir önceki rapora göre değiştirilmeyerek yüzde 5,4 oranında sabit tutuldu.

Yayımlanan enflasyon raporuna göre küresel iktisadi faaliyetlerdeki görünümüne ilişkin risklerin dengeli olduğu belirtilmekte buna karşın küresel enflasyondaki zayıf seyir nedeniyle gelişmiş ülke merkez bankalarında parasal gevşeme eğilimlerinin devam edeceği varsayılmaktadır.

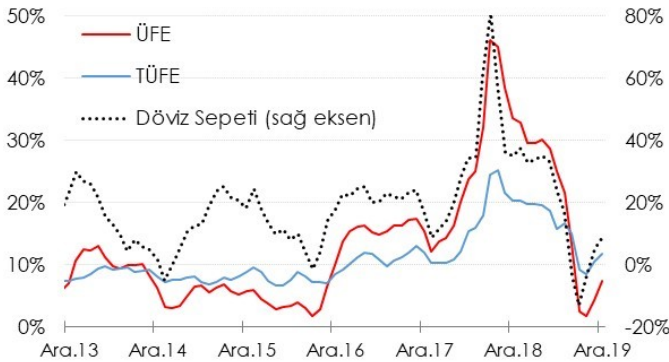
Gelişmekte Olan Ükelere Yönelen Haftalık Fon Akımları (Milyar ABD Doları, 4 Haftalık Birikimli)



Kaynak: EPFR

Bu görünüm altında, GOÜ'lere yönelen portföy akımlarında bir miktar toparlanma gözlenmekte olduğu ifade edilirken yurt içinde risk priminin küresel risk iştahındaki artış ile birlikte gerilediği ve uzun vadeli faizlerin düştüğü ifade edildi.

Enflasyon ve Döviz Kuru (yıllık %)



Soru—Cevap kısmında döviz kurunda bir hedef belirlemediklerini ifade eden Başka Uysal, bununla birlikte döviz kurundaki istikrarı oldukça önemstediklerini ifade etti. 2020 yılında istikrarlı bir

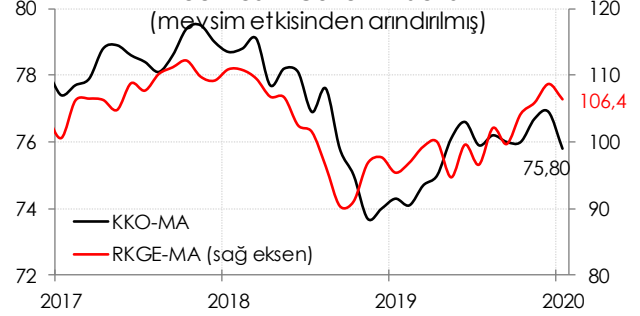
döviz kuru belediklerini dile getirdi.

Enflasyondaki ana eğilimin düşmeye devam ettiğini aktaran Uysal, 2020 yılının ikinci çeyreği ile birlikte enflasyonun gerilemeye başlayacağını belirtti.

Kapasite kullanım oranı geçtiğimiz yılın 1,1 puan üzerinde.

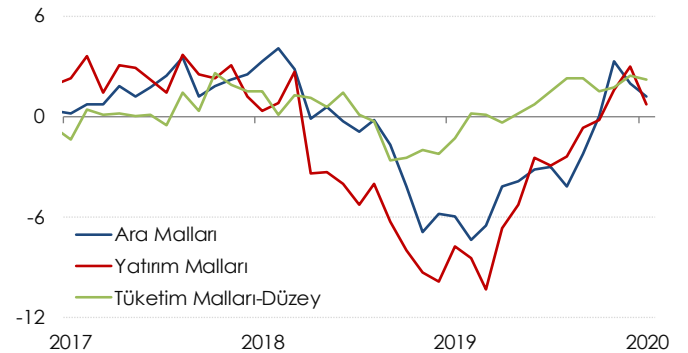
İmalat sanayi kapasite kullanım oranı (KKO) Ocak ayında aylık bazda gerileme kaydetse de geçen yılın aynı ayına göre 1,1 puan artarak yüzde 75,5 oldu. Mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise bir önceki aya göre 1,1 gerileyerek 75,8 oranında gerçekleşti.

Kapasite Kullanım Oranı (%) ve Reel Kesim Güven Endeksi



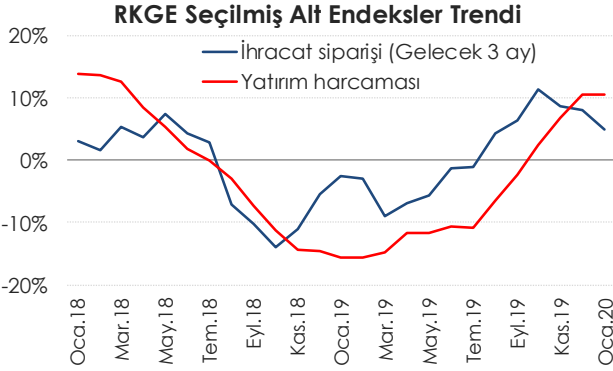
Önümüzdeki dönem büyüme kompozisyonu ve istihdam için önem arz eden yatırım ve ara malı üretimindeki kapasite kullanımı 2018 yılının ikinci çeyreğinden itibaren daralma gösterirken bu yılın son çeyreğinde yıllık bazda artış kaydetmişti. 2020 yılının ilk ayında ara malları üretiminde kapasite kullanımı önceki aya göre 1,5 puan, yatırım malı üretiminde ise 1,9 puan geriledi. Yıllık bazda ara malı ve yatırım malı üretimi önceki yıla göre sırasıyla 1,2 ve 0,7 puan artış gösterdi.

Mal Gruplarına Göre KKO Değişimi (% puan)



Reel kesim güveni Ocak ayında hem geçtiğimiz aya göre hem de geçtiğimiz yıla göre arttı.

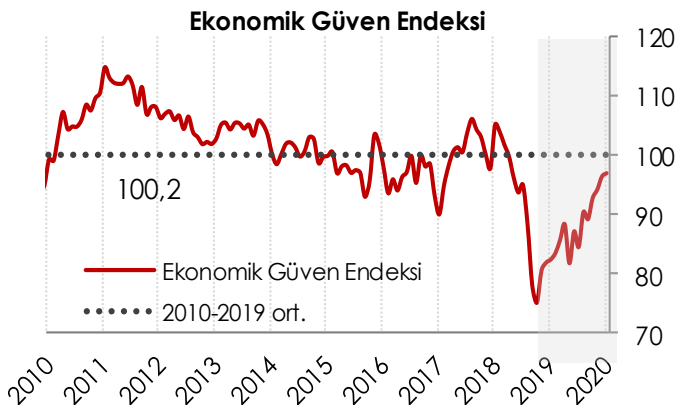
Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), mevsimsellikten arındırılmış seride Ocak'ta önceki aya göre yüzde 0,5 oranında artarken, arındırılmamış seride geçtiğimiz yılın aynı ayına göre yüzde 11,9 oranında artış gösterdi.



RKGE'nin alt endeks detaylarına baktığımızda önümüzdeki 3 ay için ihracat siparişi geçen yılın aynı ayına göre yüzde 6,1 oranında artış göstermiştir. Benzer şekilde yatırım harcamaları endeksi de yüzde 5,8 oranında artmıştır. Öte yandan gelecek 3 ay için ihracat siparişi endeksindeki artış hızı düşmekte iken yatırım harcamaları endeksindeki artış durmuştur.

Ekonomik Güven Endeksi, Ocak'ta aylık bazda yüzde 2,6'lık artış gösterdi.

2020 Ocak ayında aylık bazda yüzde 0,7 artarak 97,1 değerini alan endeks, 2018 Nisan ayında sonraki en yüksek düzeyine çıkmış oldu. Geçtiğimiz yılın Ocak ayına göre ise yüzde 17,7 oranında artan ekonomi güven endeksi tüm alt endekslerde yıllık bazda artış kaydetti.



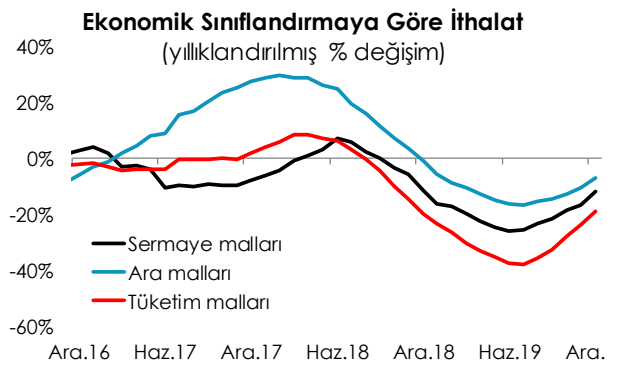
Aralık ayında ihracat yüzde 6,4 oranında arttı

Özel Ticaret Sistemine (ÖTS) göre, Aralık'ta ihracat geçtiğimiz yılın aynı ayına göre yüzde 6,4 oranında artarak 14,69 milyar dolar olurken, ithalat yüzde 14,9 oranında artarak 19,02 milyar dolara, Temmuz 2018'den bu yana en yüksek aylık ithalata yükseldi. Böylece dış ticaret açığı 4,32 milyar dolar olarak gerçekleşti.

(milyar \$)	İhracat	İthalat	Denge	Karşılama Oranı	Hacim Oranı
Aralık 18	13,81	16,55	-2,74	83,4%	30,4
Aralık 19	14,69	19,02	-4,32	77,3%	33,7
Δ	6,4%	14,9%	57,6%		11,0%
Ara.18 (yıllık)	167,9	223,0	-55,1	75,3%	391,0
Ara.19 (yıllık)	171,5	202,7	-31,2	84,6%	374,2
Δ	2,1%	-9,1%	-43,5%		-4,3%

2019 yılında ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 84,6

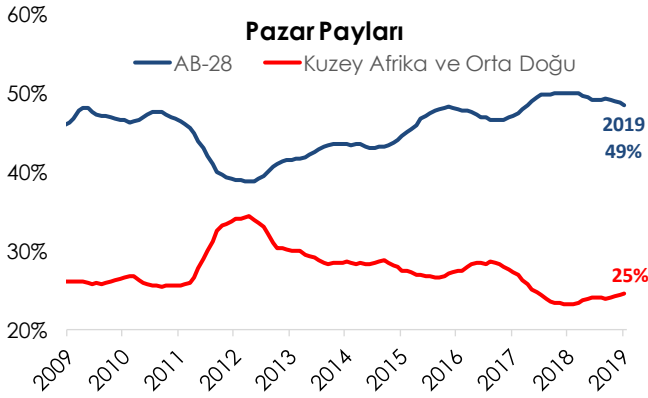
2019 yılında ihracat yüzde 2,1 oranında artarak 171,5 milyar dolara, tarihi yüksek seviyeye ulaştı. İthalat ise yüzde 9,1 oranında gerileyerek 202,7 milyar dolara geriledi. Böylece dış ticaret açığı yüzde 43,5 oranında gerileyerek 31,2 milyar dolar oldu. Dış ticaret açığının gerilemesiyle ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 84,6'ya ulaştı. Enerji ve Altın Hariç dış ticaret dengesi ise 11,9 milyar dolar fazla verdi.



Yatırım, üretim ve iç talebin seyrine ilişkin önemli sinyaller veren ekonomik sınıflandırmaya göre dış ticaret verilerinde, yatırım malı ithalatı önceki yılın aynı ayına göre Haziran 2018'den bu yana gerilemekteydi. Eylül 2019'dan bu yana artan sermaye malı ithalatı Aralık ayında yüzde 7,3 oranında yükseldi. Benzer bir seyir, ara malı ithalatında da gözlemlenmekte olup Aralık ayında yüzde 17,5 oranında artış kaydedildi. Aylık ithalat verilerindeki bu gelişmeler önümüzdeki dönem

yatırım ve istihdam piyasası için olumlu gelişmeler olarak değerlendirilmekte. Öte yandan tüketim mali ithalatının Aralık ayında yüzde 11,5 oranında artması iç talebin canlandığına işaret etmekte. Bununla birlikte yıl geneline bakıldığında tüketim, sermaye ve ara mali ithalatının sırasıyla yüzde 19,2, yüzde 12,1 ve yüzde 7,1 oranında daraldığı gözlemlenmektedir.

2019 yılında imalat sanayi ürünlerinin toplam ihracattaki payı yüzde 94,2 olurken, bunun yüzde 3,6'sı yüksek teknoloji ürünlerden, yüzde 36'sı orta yüksek teknoloji ürünlerden oluştu. İthalat tarafında imalat sanayi ürünlerinin toplam ithalattaki payı yüzde 76,1 olurken, yüksek teknoloji ürünlerinin imalat sanayi ürünleri ithalatı içindeki payı yüzde 15,3, orta yüksek teknoloji ürünlerin payı ise yüzde 40,6 seviyesinde gerçekleşti.



Ülke gruplarına göre dış ticaret rakamlarını incelediğimizde toplam ihracatın yüzde 48,5'i Avrupa Birliği (AB-28) ülkelerine, yüzde 25'i Kuzey Afrika ve Orta Doğu ülkelerine gerçekleşmektedir. AB'ye yapılan ihracat 2019 yılında dolar bazında yüzde 0,9 gerileyerek 83,2 milyar dolar oldu. Bununla birlikte, aynı dönemde aynı bölgeye yapılan ihracata Avro cinsinden bakıldığında yüzde 4,6 oranında artarak 74,3 milyar Avro'ya yükseldiği görülmektedir.

Veri Takvimi

3 Şubat 2020 Pazartesi	Geçici Dış Ticaret Verileri Tüketici Fiyat Endeksi İmalat Sanayi PMI
4 Şubat 2020 Salı	Reel Efektif Döviz Kuru

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, %)					Eki.19	Kas.19	Ara.19
TÜFE	8,8	8,5	11,9	20,3	8,55	10,56	11,84
Yurt İçi ÜFE	5,7	9,9	15,5	33,6	1,70	4,26	7,36
İŞGÜCÜ PİYASASI					Ağu.19	Eyl.19	Eki.19
İşsizlik Oranı (ort. %)	10,3	10,9	10,9	11,0	14,0	13,8	13,4
İşgücüne Katılım Oranı (%)	51,3	52,0	52,8	53,2	53,9	53,5	53,0
DÖVİZ KURLARI					Kas.19	Ara.19	Oca.20
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	99,16	93,58	86,33	76,37	77,37	76,17	-
USD/TL	2,91	3,54	3,81	5,27	5,74	5,76	5,95
EUR/TL	3,18	3,70	4,55	6,03	6,38	6,35	6,66
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	3,05	3,62	4,18	5,65	6,06	6,05	6,30
DIŞ TİCARET (ÖTS, 12 aylık, milyar USD)					Eki.19	Kas.19	Ara.19
Dış Ticaret Dengesi	-63,4	-56,1	-76,8	-55,1	-28,0	-29,6	-31,2
İhracat	143,8	142,5	157,0	167,9	170,7	170,6	171,5
İthalat	207,2	198,6	233,8	223,0	198,7	200,2	202,7
Karşılama Oranı (%)	69,4	71,8	67,1	75,3	85,9	85,2	84,6
ÖDEMELER DENGESİ (12 aylık, milyar USD)					Eyl.19	Eki.19	Kas.19
Cari İşlemler Dengesi	-32,1	-33,1	-47,3	-27,2	5,4	4,3	2,7
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-3,8	-3,9	-5,6	-3,2	0,7	0,5	0,3
Finans Hesabı	-22,7	-22,0	-46,7	-7,8	9,0	9,0	6,1
Doğrudan Yatırımlar (net)	-14,2	-10,8	-8,8	-9,4	-7,9	-6,9	-5,9
Portföy Yatırımları (net)	15,5	-6,3	-24,5	3,1	-1,0	2,4	2,2
Diğer Yatırımlar (net)	-12,1	-5,7	-5,2	8,9	7,2	2,6	2,1
Rezerv Varlıklar (net)	-11,8	0,8	-8,2	-10,4	10,8	10,9	7,7
Net Hata ve Noksan	9,5	11,1	0,6	19,3	3,7	4,7	3,4
BÜTÇE (Kümülatif, milyar TL)					Eki.19	Kas.19	Ara.19
Harcamalar	506,3	584,1	677,7	830,8	819,9	895,4	999,5
Faiz Harcamaları	53,0	50,2	56,7	74,0	88,3	95,8	99,9
Faiz Dışı Harcamalar	453,3	533,8	621,0	756,8	731,6	799,6	899,5
Gelirler	482,8	554,1	630,3	758,0	719,2	802,5	875,8
Vergi Gelirleri	407,8	459,0	536,0	621,5	539,9	613,2	673,3
Bütçe Dengesi	-23,5	-29,9	-47,4	-72,8	-100,7	-92,9	-123,7
Faiz Dışı Denge	29,5	20,3	9,3	1,1	-12,4	2,8	-23,8
Bütçe Dengesi / GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,6	-2,6	-2,9
BORÇ STOKU (12 aylık, milyar TL)					Eyl.19	Eki.19	Kas.19
Merkezi Yönetim							
İç Borç Stoku	440,1	468,6	535,4	586,1	701,0	712,8	722,2
Dış Borç Stoku	238,1	291,3	341,0	481,0	538,9	547,9	552,0
Toplam Borç Stoku	678,2	760,0	876,5	1067,1	1239,9	1260,7	1274,2
Genel Yönetim					19.Ç1	19.Ç2	19.Ç3
AB Tanımlı Borç Stoku	643,3	735,4	878,3	1134,0	1222,7	1293,1	1319,6
AB Tanımlı Borç Stoku / GSYH(%)	27,5	28,2	28,2	30,4	31,7	32,4	32,1
BANKACILIK SEKTÖRÜ (milyar TL)					Eyl.19	Eki.19	Kas.19
Krediler	1.484,3	1.733,6	2.097,3	2.393,1	2.530,4	2.561,9	2.595,0
İhracat Kredileri	115,4	140,7	174,2	245,7	259,7	263,4	263,7
Türk Eximbank İhracat Kredileri	43,2	61,6	80,3	129,5	136,6	138,9	138,7
Türk Eximbank'ın Payı (%)	37,4	43,8	46,1	52,7	52,6	52,8	52,6
SYR (%)	15,6	15,6	16,8	17,3	18,44	18,48	18,63
TGA (%)	3,1	3,2	3,0	3,9	4,96	5,15	5,23