

EKONOMİ RAPORU

TURKISHBANK

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Ağustos 2016

İÇİNDEKİLER

Kilometre Taşları, Ege CANSEN	1
Sui Generis, Tuğrul BELLİ	2
Bütçe ve Kamu Finansmanı	3
Ödemeler Dengesi ve Dış Ticaret	4
Üretim ve Büyüme	5
Enflasyon ve Faizler	6
Parasal Göstergeler	7

KİLOMETRE TAŞLARI

EGE CANSEN

ABENOMİKS

Başlıktaki sözcük "Abe" ile İngilizce "economics" kelimelerinden türetilmiştir. Abe, Amerika'da üniversite eğitimi almış Japonya Başbakanının adıdır. 2012'de tekrar iktidara gelen Abe, "büyülemek" ve "deflasyon" illetinden muzdarip Japon ekonomisini, bu iki dersten kurtarmak amacıyla bir ekonomik model tasarladığını açıkladı. Abe'nin yeni ekonomi politikasının araçsal amacı aşırı değerlenmiş bulunan Japon Yen'inin değerini düşürmektir. Böylece büyümenin çekici gücü ihracat olacaktır. (Nitekim Yen, Dolar karşısında % 25 değer kaybetti. Ama aynı dönemde Euro da Dolar karşısında gerileyince istenen amaca tam ulaşamadı.)

Abe'nin bu tasarımına "abenomiks" adı münasip görüldü. Tasarım üç ayaklıydı. Birincisi, Japon Merkez Bankası, bol para politikası izleyecekti. İkincisi, Japon Maliye Bakanlığı, bütçede gevsemeye meydan vermemek için vergileri artırmak gerekiyorsa, artıracaktı. Üçüncüsü, hükümet yapısal reformlar yapacaktı. Yani ekonomik sistemi düzenleyen yasalarda yapılması icap eden değişiklikleri meclisten geçirtecekti.

Abe, bu ilkeler doğrultusunda hareket etmeye başladı. Bol para ve sıfır, hatta eksi faiz sayesinde deflasyondan çıkıldı. Enflasyon hedeflenen % 2'ye gelememi ama, uzun yıllar sonra artıya geçti. Hakeza büyüme de % 0.5'e çıktı. Yapısal reform başlığı altında ilk önce 12 ülkeyi kapsayan Trans-Pasifik Ortaklığı adlı, bir nevi "Uzakdoğu Ortak Pazarı" na katılma kararı aldı. İkinci olarak, büyük şirketlerin yönetim kurullarına etkin ve yetkin "bağımsız üye" almalarını zorunlu kıldı. Bu üyeler, şirketleri daha fazla kâr ve temettü odaklı hale gelmeye zorladı.

Belki de bu yapısal reformların en önemlisi Japon sanayisinin "ömür boyu istihdam" geleneğine son verecek yasa değişikliğiydi. Şirketler, kendilerine yük haline gelmiş işçi ve memurlarını "tatminkar bir kıdem tazminatı" ödeyerek çıkarabilir hale geldi. İşin ilginç yanı bu şekilde işlerini kaybedenler, başka işlerde düşük ücretle yarı zamanlı çalışmaya başladı. Sonuçta emekçilere ödenen ücretler toplamda arttı ve tüketim talebi canlandı. Abenomiks tam bir başarı hikayesi olamadı. Ama ekonomide her zaman alınabilecek önlemler olduğunu kanıtladı.

YAVAŞLAYAN BÜYÜME VE ALINAN ÖNLEMLER

% 4.8 gelen 1. çeyrek büyümesi sonrasında Nisan ayından itibaren gelen tüm veriler ay be ay hızlanan bir yavaşlamaya işaret etmekteydi. Nitekim, yayınlanan Haziran ayına ilişkin sanayi üretimi verisi 2. çeyrekte büyüme hızının ciddi oranda ivme kaybettiğinin tescili oldu. Haziranda sanayi üretimi gerek ham verilerle, gerekse de takvim etkisinden arındırılmış şekilde sadece %1.1 arttı. Bir önceki aya göre üretimdeki artış veya azalışı gösteren "mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış" endeks değeri ise %1.4 azalış gösterdi. Çeyrek itibarıyla bakıldığında ise bu endeksteki değer kaybı %0.6 oldu.

GSYH büyüme oranı mevsimsel veya takvimsel düzeltmeye tabi tutulan bir rakam değil. Bu nedenle, büyüme oranı ile en yakın korelasyon arındırılmamış verilerle hesaplanan sanayi üretimi artışıyla olmakta. İlk çeyrekte ortalama sanayi üretim artışı %5.7 ve büyüme oranı da yüzde 4.8 olmuştu. İkinci çeyrekte ise sanayi üretim artışı ortalaması sadece %2.9. Bu oran 2. çeyrek büyümesinin %3.2 civarında geleceğini göstermekte.

Tabii, büyüme salt sanayi üretiminden değil, kısmen hizmetler sektöründen de kaynaklanabilir. Ve eğer hizmetler sektörü trendin üstünde bir büyüme gösterir ise büyüme oranı da sanayi üretiminin işaret ettiği %3.2 oranından daha yüksek gelebilir. (Aksi durumda da tabii tersi geçerli olur.) Örneğin geçen senenin 3. çeyreğinde sanayi büyümesi sadece %1.3 olmasına rağmen, milli hasıla %3.9 artış göstermişti. Bu durum hizmetler sektörünün %5.0 artış göstermesinden kaynaklanmıştı. Ancak bu dönem için aynı şeyi söylemek zor. Örneğin, dün açıklanan perakende satış hacim endeksine göre 2. çeyrekte satış hacmi geçen senenin aynı dönemine sadece %2 kadar artış göstermiş. (İlk çeyrekte bu artış oranı %4 idi.)

Geçmiş bırakıp, 3. çeyrek ve sonrasında odaklandığımızda da, gidişatın çok iyi olmadığı görülüyor. Temmuz ayına ilişkin kapasite kullanım oranlarında belirgin bir düşüş söz konusu. Toplam kapasite kullanım oranı, 12 aydan sonra ilk defa bir önceki yılın oranının altında kalmış durumda. İSO'nun Markit şirketiyle beraber düzenlediği PMI'a (satın alma yöneticileri endeksi) göre imalat sektöründeki daralma Temmuz ayında da devam ediyor. (Esasen bu endeks mart ayından beri sanayide daralmaya işaret etmekte.) Temmuz ayı ihracat rakamları da çok kötü geldi. Her ne kadar bu ay uzun süren bayram tatili nedeniyle iş günü geçen seneye göre 2 gün eksik olsa da, %18.7'lik gerileme oranı fazlasıyla yüksek.

Gelelim ekonomik aktivitenin bir aynası olarak görülmesi gereken banka kredilerinin durumuna. Kredilerin artış oranı 2015'in 2. yarısından itibaren belirgin bir yavaşlama içerisinde. 2015 Temmuz'unda yıllık artış oranı %20 civarında olan TL kredilerin yıllık artış oranı bugünlerde yüzde 10'a kadar gerilemiş vaziyette. (Sene başından Temmuz sonuna kadar olan 8 aylık dönemdeki artış da sadece %6.4.) Son 12 aylık enflasyon oranının %8.7 olduğunu dikkate aldığımızda, bu reel olarak neredeyse sifıra yakın bir artış anlamına geliyor. Türkiye ekonomisi kriz dönemleri haricinde bu kadar düşük kredi büyüme oranlarıyla karşı karşıya kalmamıştı.

Bu bağlamda, son dönemde kamusal otoritelerin almaya çalıştığı ekonomiyi canlandırıcı önlemler daha anlaşılır hale geliyor. MB'nın son 5 ayda ortalama fonlama faizini 100 baz puan kadar düşürmesi, Hükümet kanadının bankaların kredi faizlerini düşürmesi konusundaki ısrarları, ve zorunlu karşılık oranlarının 50 baz puan indirilmesi bunlardan bazıları. (Mamafih, 50 baz puanlık indirimin etkisi son derece marjinal. İleriki dönemlerde, daha yüksek oranlı indirimler söz konusu olabilir.) Ayrıca bankaların kredi portföylerindeki kötüleşmeyi önlemek amacıyla getirilen karşılıksız çeklerin yeniden hapis cezasına tabi olması, iflas ertelemelerin zorlaştırılması ve kredilerin yeniden yapılandırılmasına yönelik getirilen kolaylıklar da bankaların önünü açmaya yönelik tedbirler olarak görülebilir. Ayrıca anlıyoruz ki bankaların da tüketici kredilerinde taksitlendirme, asgari ödeme ve limitler konularında bazı esneklikler getirilmesi konusunda talepleri var.

Bu saatten sonra ne tedbir alınırsa alınsın, 3. çeyrek büyümesinde fazla bir düzeltme olmayacaktır. Ancak, eğer küresel konjonktürde ciddi bir kötüleşme olmaz ve içeride de güven ve toplumsal mutabakat ortamının kalıcı bir şekilde tesis edildiği konusunda hanehalkları ikna olur ve tüketici güveni geri gelirse, 4. çeyrek ve sonrasında bir toparlanma sürecine girilebilir. Rusya ile ilişkilerin yeniden normalize olması da kuşkusuz bu süreci olumlu yönde etkileyecektir.

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Haziranda bütçenin gelir-gider dengesi bozuldu

- Haziranda bütçe gelirleri %11.4 artarken, faiz-dışı harcamalardaki artış %43.7 gibi çok yüksek bir oranda gerçekleşti. Bu ay büyük ölçüde SGK açıklarından kaynaklanan "cari transferler" kalemindeki %63 oranındaki artış korkutucu boyutlarda. Keza ilk 5 ayda geçen seneye göre azalma gösteren sermaye giderleri kaleminde de bu ay %62 oranında bir artış söz konusu.
- Böylece 2015 haziranında 3.2 milyar TL fazla vermiş olan bütçe dengesi, bu haziranda 7.9 milyar açık vermiş bulunuyor. Öte yandan, kümülatif bazda bakıldığında, ilk 6 ay sonunda, hâlâ bütçe fazlası 1.1 milyar TL ile geçen senenin biraz üzerinde. Ancak, yılın 2. yarısında bütçe açığının giderek artması bekleniyor.
- Geçen ay da belirttiğimiz gibi artık bütçe için yeni kaynaklar yaratılması elzem hale geldi. Nitekim, nu amaçla, Temmuz başında sigaradan alınan ÖTV'de bir düzenlemeye gidildi. Sigara üzerinden alınan ÖTV'den beş aylık dönemde 14.6 milyar gelir elde edildi. Geçen yıl aynı dönemde 12.3 milyar gelir elde edilmişti. 2016 yılının sonu için bütçede belirlenen hedef ise 29.9 milyar lira. Yapılan artışla birlikte 1-1.5 milyar lira arasında ek bir gelir gelebileceği tahmin ediliyor.

	2015 Haziran	2016 Haziran	Artış	2015 Oca-Haz	2016 Oca-Haz	Artış
Harcamalar	36,337,693	51,983,109	43.1%	236,661,402	273,851,951	15.7%
1-Faiz Hariç Harcama	34,646,671	49,779,277	43.7%	206,945,626	247,462,139	19.6%
Personel Giderleri	10,202,392	13,097,502	28.4%	62,956,416	76,904,747	22.2%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,643,714	2,010,646	22.3%	10,343,767	12,516,553	21.0%
Mal ve Hizmet Alımları	3,857,424	4,578,578	18.7%	18,251,674	22,357,744	22.5%
Cari Transferler	13,869,427	22,606,683	63.0%	87,733,514	111,284,141	26.8%
Sermaye Giderleri	3,488,709	5,634,896	61.5%	17,076,919	15,725,414	-7.9%
Sermaye Transferleri	859,054	831,887	-3.2%	3,669,807	2,916,921	-20.5%
Borç Verme	725,951	1,019,085	40.4%	6,913,529	5,756,619	-16.7%
2-Faiz Harcamaları	1,691,022	2,203,832	30.3%	29,715,776	26,389,812	-11.2%
Gelirler	39,560,971	44,066,602	11.4%	237,465,315	275,000,936	15.8%
1-Genel Bütçe Gelirleri	38,078,017	42,296,060	11.1%	228,185,426	263,864,653	15.6%
Vergi Gelirleri	30,249,448	33,195,345	9.7%	194,670,137	216,553,242	11.2%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	823,327	1,308,215	58.9%	11,185,491	17,001,329	52.0%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	121,217	55,311	-54.4%	1,527,119	1,544,189	1.1%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,211,654	3,667,835	65.8%	13,666,560	17,280,057	26.4%
Sermaye Gelirleri	4,650,439	3,990,302	-14.2%	6,921,064	10,715,658	54.8%
Alacaklardan Tahsilat	21,932	79,052	260.4%	215,055	770,178	258.1%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,190,746	1,517,074	27.4%	6,707,747	8,291,978	23.6%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	292,208	253,468	-13.3%	2,572,142	2,844,305	10.6%
Bütçe Dengesi	3,223,278	-7,916,507	-345.6%	803,913	1,148,985	42.9%
Faiz Dışı Denge	4,914,300	-5,712,675	-216.2%	30,519,689	27,538,797	-9.8%

- Haziranda motorlu taşıtlar ve dayanıklı tüketim malları ÖTV'lerinde artış devam etmekle birlikte en önemli vergi kalemi olan dahilde alınan KDV'de azalış söz konusu.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran
Gelir Vergisi	14.8%	12.2%	14.6%	14.8%	15.9%	16.2%
Dahilde Alınan KDV	14.4%	11.4%	6.2%	3.5%	18.7%	-6.7%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	17.4%	0.2%	10.7%	5.4%	7.5%	5.7%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	17.2%	32.6%	4.1%	0.5%	32.9%	18.6%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	-9.7%	8.4%	38.3%	-3.3%	27.7%	45.6%
Gümrük Vergileri	15.0%	40.0%	19.2%	-4.4%	1.2%	13.8%
İthalde Alınan KDV	-2.6%	26.1%	14.6%	-14.3%	-3.4%	-1.2%

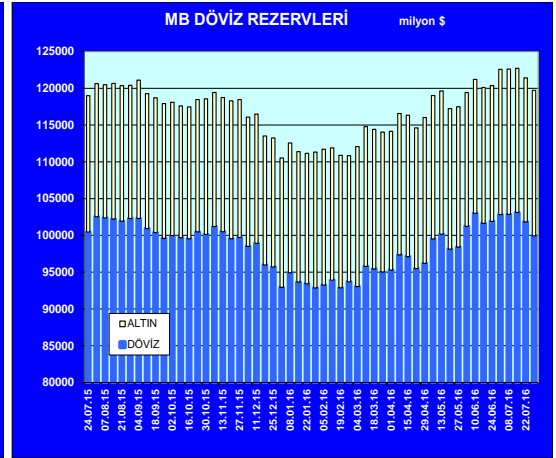
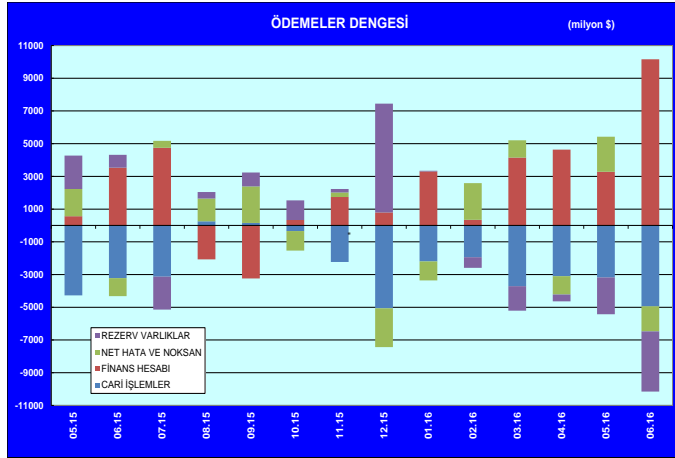
- Hazine nakit gerçekleştirmelerine göre, Temmuz ayında giderlerde %2 oranında azalma söz konusu. Gelirlerdeki durum çok net olmamakla birlikte, geçen sene civarında bir gelir elde edilmiş gözüküyor. Böylece her ne kadar bu ay bütçe dengesinde bir iyileşme söz konusu ise de, ilk 6 ayda ortalama %20 artmış olan faiz-dışı harcamaların Temmuzda azalmış olması mantıklı değil. Bu nedenle ağustosla birlikte bütçe açığındaki artışın hızlanarak devam etmesi şaşırtıcı olmayacak.

2016 YILI HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELEF	Tem.16	Tem.15	
1. GELİRLER ⁽²⁾	42,286	41,661	1.5%
2. GİDERLER	44,524	45,429	-2.0%
FAİZ DIŞI GİDERLER	39,550	40,529	-2.4%
FAİZ ÖDEMELERİ	4,973	4,900	1.5%
3. FAİZ DIŞI DENGE	2,736	1,132	141.7%
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ ⁽³⁾	85	0	
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-2,152	-3,768	-42.9%

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Dış ticaret hacminde yüksek oranlı gerileme

- Geçen ayki raporumuzda “dış ticaret verilerinin Haziranda cari açıktaki azalmanın sonlanacağını gösterdiğini ve senenin kalan aylarında yavaş yavaş açığın yeniden arttığını” görebileceğimizi belirtmiştik. Nitekim, 10 aydan sonra ilk defa Haziran ayında cari açık 12 aylık bazda 1.7 milyar dolar artış göstererek 29.4 milyara çıktı.
- Bu ayki 4.9 milyarlık cari açığa karşın, rekor miktarda (10.1 milyar dolar) finans hesabından döviz girişi söz konusu. Böylece, döviz rezervlerinde de 3.7 milyar dolar bir artış meydana gelmiş durumda.
- Grafikten de görüldüğü gibi 15 Temmuz sonrasında döviz rezervlerinde bir miktar geri çekilme yaşandı. Ancak, bu geri çekilmenin son derece sınırlı kaldığını ve Ağustos ayıyla birlikte tekrar artışa geçtiğini belirtelim.



- Gümrük Bakanlığı verilerine göre temmuz ayında ihracat %11.5 azalışla 9.9 milyar dolara gerilerken, ithalat %19.5 azalışla 14.6 milyar dolara gerilemiş durumda. Bu ay uzun süren bayram tatili nedeniyle iş günü geçen seneye göre 2 gün eksik olsa da (25 vs. 23 gün) gerileme oranı fazlasıyla yüksek.

Dış Ticaret	Temmuz			Ocak-Temmuz		
	2015	2016	Değişim (%)	2015	2016	Değişim (%)
İhracat	11.140	9.857	-11,51	84.572	81.526	-3,60
İthalat	18.197	14.641	-19,54	124.951	114.292	-8,53
Dış Ticaret Hacmi	29.337	24.498	-16,50	209.524	195.818	-6,54
Dış Ticaret Dengesi	-7.058	-4.784	-32,22	-40.379	-32.766	-18,85
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	61,2	67,3		67,7	71,3	

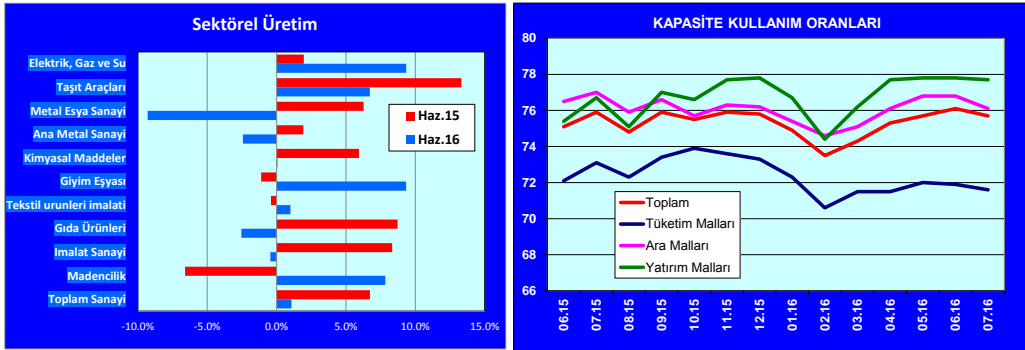
- Altın ticaretini içermeyen TİM verilerine göre ihracattaki düşüş oranı çok daha fazla: %18.7. (Bu ay 923 milyon dolar altın ihraç edilmiş. Geçen senenin temmuzunda ihracat 282 milyon dolardı.)
- Sektörler itibarıyla bakıldığında ise otomotiv endüstrisi dışında tüm sektörlerin ihracat hacminde düşüş söz konusu. Düşüş oranı önemli sektörlerden kimyevi maddelerde %26, çelikte %24 ve hazır giyimde %16.

İHRACAT	1 - 31 TEMMUZ		
	2015	2016	Değişim (%)
I. TARIM	1,530,251	1,211,462	-20.8%
II. SANAYİ	8,898,003	7,295,276	-18.0%
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	895,535	722,419	-19.3%
Tekstil ve Hammaddeleri	630,938	518,348	-17.8%
Deri ve Deri Mamulleri	118,421	100,741	-14.9%
Hah	146,177	103,329	-29.3%
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAMÜLLERİ	1,310,336	967,918	-26.1%
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,310,336	967,918	-26.1%
C. SANAYİ MAMÜLLERİ	6,692,132	5,604,939	-16.2%
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1,490,078	1,251,551	-16.0%
Otomotiv Endüstrisi	1,641,980	1,727,574	5.2%
Gemi ve Yat	148,861	22,693	-84.8%
Elektrik Elektronik ve Hizmet	815,923	633,252	-22.4%
Makine ve Aksamları	482,674	351,701	-27.1%
Demir ve Demir Dışı Metaller	527,504	409,218	-22.4%
Çelik	799,547	607,283	-24.0%
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	230,346	180,714	-21.5%
Mücevher	148,979	92,849	-37.7%
Savunma ve Havacılık Sanayii	97,948	97,525	-0.4%
İklimlendirme Sanayii	301,101	225,852	-25.0%
Diğer Sanayi Ürünleri	7,191	4,726	-34.3%
III. MADENCİLİK	372,408	271,821	-27.0%
TOPLAM	10,800,661	8,778,560	-18.7%

ÜRETİM ve BÜYÜME

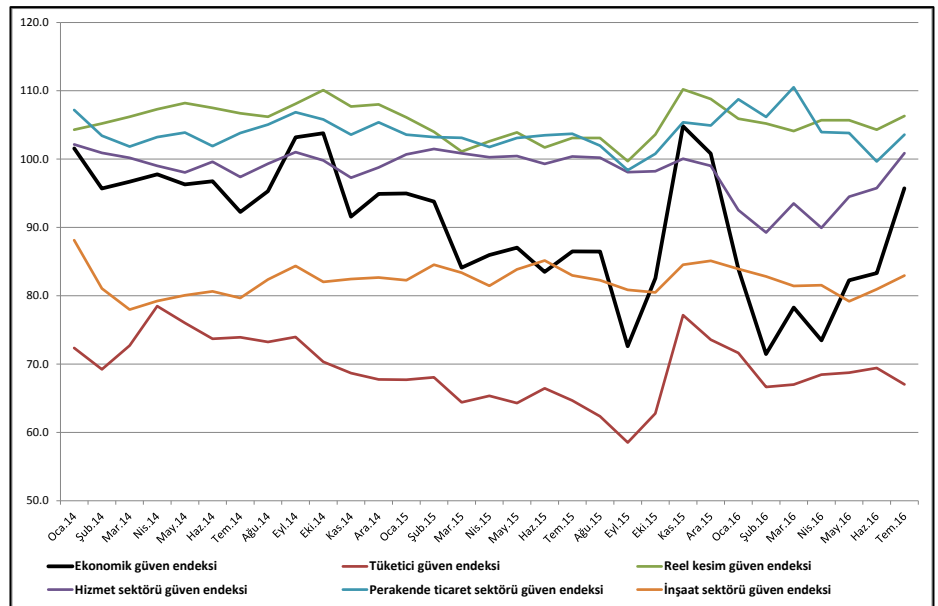
Son 2 ayda üretimdeki yavaşlama daha belirginleşti

- Haziran ayında sanayi üretiminin iyice hız kestiği görülüyor. Bu ay takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre sadece %1.1 arttı. Sanayinin alt sektörleri incelendiğinde, 2016 yılı Haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi %7.9 artarken, imalat sanayi sektörü endeksi %0.4 azaldı ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %9.3 arttı. İmalat sanayinde tekstil-giyim ve otomotiv sektörleri dışındaki tüm diğer önemli sektörlerde üretim kayıpları söz konusu.
- Temmuz ayına ilişkin kapasite kullanım oranları da üretimdeki zayıflamanın devam ettiğini gösteriyor. Bu ay tüketim, ara ve yatırım malları KKO'larının tümünde önceki aya göre gerileme söz konusu. 14 aydır bir önceki yılın aynı ayına göre artış göstermekte olan mevsimsellikten arındırılmış toplam KKO da bu ay geçen Temmuz'a göre 0.4 puan azalış gösterdi.



- Temmuz'da 47.6 olarak ölçülen Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) verileri Türk imalat sektöründeki daralmanın Temmuz'da devam ettiğine ancak daralma hızının Haziran'a kıyasla azaldığına işaret etti (50'nin altındaki endeks değeri daralmaya işaret ediyor.) Üretim, yeni siparişler ve ihracat siparişlerindeki gerileme Temmuz'da hız keserek devam etti. Bunun yansıması olarak imalatçılar istihdamı azaltmayı sürdürdü ve satın alma faaliyetlerini yavaşlattı.
- Temmuz ayında 5 alt güven endeksinden türetilen ekonomik güven endeksi biraz da şaşırtıcı bir şekilde hızlı bir yükseliş göstermiş bulunuyor. Her ne kadar elim darbe teşebbüsü kısa sürede bertaraf edilmiş ise de, ekonomik aktörlerin güveninde bu kadar hızlı bir düzelleme görülmesi ilginç.

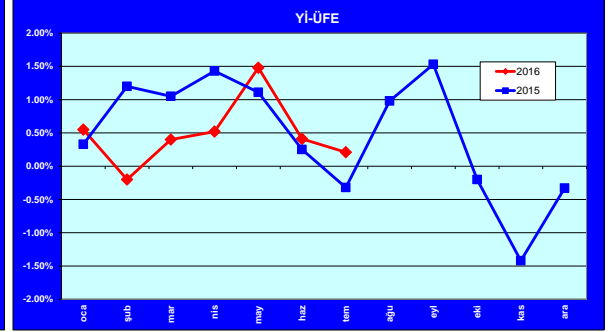
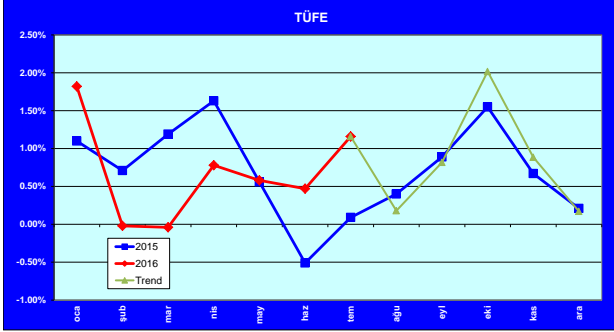
Ancak, endeksleri oluşturan anketlerin bazılarının 15 Temmuz öncesinde gerçekleştirilmiş olması söz konusu olabilir. Nitekim, diğer alt endekslerdeki hızlı yükselişe rağmen tüketici güven endeksinde bir gerileme göze çarpmakta.



ENFLASYON

Enflasyon 2 ayda %9 seviyesine sıçradı

- Temmuz ayında TÜFE %1.16, Yİ-ÜFE ise %0.21 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %8.79, Yİ-ÜFE'de ise %3.96 oldu.

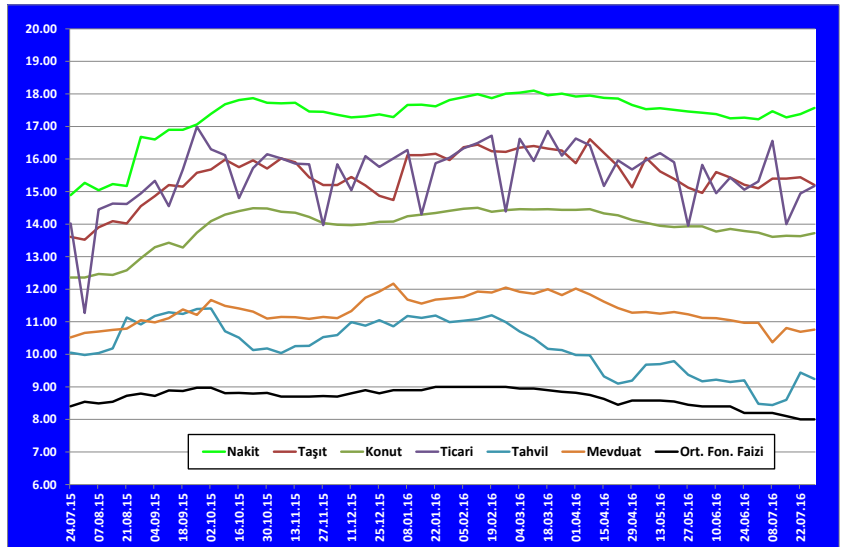


- TÜFE'deki artışın 0.75 puanı gıda fiyatları kaynaklı. Mahsulün göreceli daha bol olmasının yanısıra Rusya'ya olan ihracatın sekteye uğramış olması nedeniyle gıda fiyatlarında Ocak-Mayıs ayları arasında gerileme meydana gelmişti. Ancak gıda fiyatlarında son 2 aydır hızlı bir artış gözlemleniyor.
- Endeks içindeki ağırlığı sadece yüzde 5 olmasına rağmen "alkollü içkiler ve tütün" kategorisi ise aylık yüzde 7.05 artış ile enflasyona 2. büyük katkıyı yapmış durumda. Buradaki artış çok da sürpriz değil çünkü bayram sonrasında sigaradan alınan ÖTV'lerde ayarlamalar yapılmış, ve sigara şirketleri de fiyatlarını yüzde 10 kadar artırmışlardı.
- Bugünden sene sonuna baktığımızda aylık enflasyon son 10 yıllık trendleri içinde kalsa bile TÜFE'nin yüzde 9'un üzerine çıkacağı görülüyor. MB'nın Haziran sonunda yayınladığı enflasyon raporundaki sene sonu tahmini ise sadece %7.5!

FAİZLER

Her şeye rağmen indirimde devam

- Merkez Bankası, ister istemez Türkiye riskini artıran ve döviz üzerinde baskı yaratan siyasi gelişmelerin akabinde borç verme faizinde 25 baz puan daha indirime gitti.
- Ancak, hem karışıklığın kısa zamanda kontrol altına alınmış olması, hem de gelişmiş ekonomilerdeki zayıf büyümenin süregelmesi nedeniyle likidite musluklarının daha uzun süre açık kalacağı beklentisinin piyasalarda hakim olması nedeniyle faiz indirimi negatif bir gelişim yaratmadı.



- Bu şartlar altında, Ağustos toplantısında da MB'nın 25 baz puan daha indirime gitmesi beklenebilir.
- Öte yandan, tabii ki, enflasyonda geline seviyeler gerek politika faizleri, gerekse de mevduat faizleri açısından bir taban teşkil etmekte.

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 29.07.2016	2 01.07.2016	3 25.12.2015	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	112,396	109,649	94,465	2.5%	19.0%
Vadesiz TL Mevduatlar	141,282	138,867	123,368	1.7%	14.5%
Vadesiz YP Mevduatlar	91,141	96,787	94,477	-5.8%	-3.5%
M1	344,819	345,303	312,309	-0.1%	10.4%
Vadeli TL Mevduatlar	592,292	570,041	539,139	3.9%	9.9%
Vadeli YP Mevduatlar	350,045	353,605	354,556	-1.0%	-1.3%
M2	1,287,156	1,268,949	1,206,005	1.4%	6.7%
Repo	6,278	5,607	5,044	12.0%	24.5%
B Tipi Likit Fonlar	12,995	11,944	12,563	8.8%	3.4%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,413	26,077	25,572	-2.5%	-0.6%
M3	1,331,843	1,312,577	1,249,184	1.5%	6.6%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	33.1%	34.3%	35.9%	-3.5%	-7.8%
Toplam TL Krediler	1,072,853	1,076,811	1,008,742	-0.4%	6.4%
Bireysel TL Krediler	411,983	414,695	397,372	-0.7%	3.7%
Kurumsal TL Krediler	660,870	662,116	611,370	-0.2%	8.1%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)
2001	88.6	68.5	-5.7	41,399	31,334
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800
2015	5.7	8.8	4.0	207,200	143,900
2016	6.0	7.5	3.5	210,000	150,000

DOLAR	2011	2012	2013	2014	2015	2016
OCAK	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219	2.9662
ŞUBAT	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123	2.9665
MART	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181	2.8300
NİSAN	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607	2.8064
MAYIS	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635	2.9613
HAZİRAN	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898	2.8900
TEMMUZ	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371	2.7889	3.0180
AĞUSTOS	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231	
EYLÜL	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	3.0306	
EKİM	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	2.9202	
KASIM	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	2.9161	
ARALIK	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311	2.9233	

EURO	2011	2012	2013	2014	2015	2016
OCAK	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350
ŞUBAT	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198	3.2364
MART	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125	3.2148
NİSAN	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763	3.1966
MAYIS	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522	2.9199	3.2965
HAZİRAN	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032	3.0036	3.2135
TEMMUZ	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611	3.0561	3.3506
AĞUSTOS	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502	3.2775	
EYLÜL	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798	3.4002	
EKİM	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712	3.2125	
KASIM	2.4636	2.3225	2.7504	2.7585	3.0850	
ARALIK	2.4556	2.3565	2.9397	2.8323	3.1896	

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ				
	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
AĞUSTOS 2015	4.8%	7.2%	-5.9%	1.1%
EYLÜL 2015	3.7%	3.7%	-1.3%	1.1%
EKİM 2015	-3.6%	-5.5%	7.0%	1.1%
KASIM 2015	-0.1%	-4.0%	-5.3%	1.1%
ARALIK 2015	0.2%	3.4%	-4.7%	1.1%
OCAK 2016	1.5%	1.4%	2.4%	1.2%
ŞUBAT 2016	0.0%	0.0%	3.2%	1.2%
MART 2016	-4.6%	-0.7%	9.8%	1.2%
NİSAN 2016	-0.8%	-0.6%	2.5%	1.1%
MAYIS 2016	5.5%	3.1%	-8.8%	1.1%
HAZİRAN 2016	-2.4%	-2.5%	-1.3%	1.1%
TEMMUZ 2016	4.4%	4.3%	-1.8%	1.0%
SON 12 AY	8.2%	9.6%	-5.6%	14.3%

BİST	2011	2012	2013	2014	2015	2016
OCAK	63,278	57,171	78,783	61,858	88,945	73,481
ŞUBAT	61,284	60,721	79,334	62,553	84,147	75,814
MART	64,434	62,423	85,899	69,736	80,846	83,268
NİSAN	69,250	60,010	86,046	73,872	83,947	85,328
MAYIS	63,046	55,099	85,990	79,290	82,981	77,803
HAZİRAN	63,269	62,543	76,295	78,489	82,249	76,817
TEMMUZ	62,296	64,260	73,377	82,156	79,909	75,405
AĞUSTOS	53,946	67,368	66,394	80,312	75,210	
EYLÜL	59,693	66,397	74,486	74,937	74,205	
EKİM	56,061	72,529	77,620	80,580	79,409	
KASIM	54,517	66,351	75,748	86,168	75,232	
ARALIK	51,266	78,208	67,802	85,721	71,727	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
İstanbul	Soner Kaya	Esentepe Mah., Ali Kaya Sok., Polat Plaza A Blok	(212) 268 04 30
Merkez / İst.	Serdar Akyıldız	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Selahaddin Ege	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Ayhan Cengiz	Abdi İpekçi Cad. No: 69/1, Bayrampaşa	(212) 576 10 10
Çiftelievleri / İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Ankara	Erdal Polat	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Mustafa İşbuğa	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Murat Azizoğlu	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Adapazarı	Metin Tunç	Orta Mah. Ankara Cad. No:47	(264) 272 69 48
Bursa	Banu Şimşek	F.S.M. Bulvarı Girişi, No:128/19, Nilüfer	(224) 220 91 91
Gebze	Erkan Kızılcay	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Duran Altın	Cami Şerif Mah., Uray Cad., No:58/A	(324) 233 56 12

TURKISH BANK MÜŞTERİ DESTEK HATTI

(212) 373 73 73

TURKISH BANK (UK) LTD

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Commercial Branch	Vedat Çelik	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
London Branch	Çiğdem Beyköylü	84-86 Borough High Str. London SE1 1LN	(44-207) 403 5656
Harringay	Şule Ahmet	577 Green Lanes, Harringay London N8ORG	(44-208) 348 9600
Palmer's Green	Filiz Yazıcıoğlu	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870
Edmonton	Asya Yaman	Unit 2A, 92-94 Fore St., Edmonton, N18 2XA	(44-208) 887 8080
Lewisham	Ahmet Ali Günay	Lewisham High Street London SE13 5JX	(44-208) 852 3089
Dalston	Suheyra İsmail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3339

TÜRK BANKASI LTD.

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Mehmet Salih Havalı	92 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Çarşı	Seyit Ali Mutsuz (sor.)	Belediye Pazarı Yanı	(392) 227 48 25
Gönyeli	Dilek Utlu	Atatürk Cad. Belediye Karşısı, Gönyeli	(392) 223 17 68
G.Mağusa/Merkez	Reşat Gündoğdu	24 Liman Yolu, Gazi Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/Salamis	İnanç Babaliki	Ayluka Mah., İsmet İnönü Bul.Salamis Yolu	(392) 365 53 67
G.Mağusa/Terminal	Nuray Veziroğlu	Gazi Mustafa Kemal Bulvarı, 28D, Dumlupınar	(392) 366 72 69
Gıme/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Gıme	(392) 815 13 60
Gıme/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Gıme	(392) 815 21 01
Gıme/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Gıme/Karakum	Filiz Tüzmen	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gıme/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gıme, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Güven Hacımulla	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4, Güzelyurt	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., No:42 Gıme	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar	Fadıl Nekibzade Cad., No:3, Lefke	(392) 728 75 45
Önder	Yıldan Karamona (sor.)	Bedrettin Demirel Cad. No.87, Lefkoşa	(392) 229 14 20

Eski aylara ait raporlar Turkish Bank web sitesi www.turkishbank.com'dan sağlanabilir.
Abone olmak isteyenler mdh@turkishbank.com adresine e-posta yollayabilirler.

Yazışma Adresi	: Vali Konağı Cad. No:1 Nişantaşı, İstanbul 34371 Türkiye
Telefon	: +90 212 373 63 73
E-posta	: rapor@turkishbank.com veya mdh@turkishbank.com