

EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Ocak 2016

İÇİNDEKİLER

Kilometre Taşları, <i>Ege CANSEN</i>	1
Sui Generis, <i>Tuğrul BELLİ</i>	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

GEÇİCİ COŞKUNLUK, KALICI DURGUNLUK

Yaklaşık on yıl (2000-2010) arasında dünya ekonomisi çok canlı bir dönem yaşadı. Çin, dünyanın ucuz sanayi malları üreticisi oldu. Rusya, Brezilya ve diğer Güney Amerika ülkeleri hammadde sağladılar. Petrol çıkartan ülkeler tanker yüküyle dolar kazandı. ABD sürekli cari açık vererek dünyayı bol ve ucuz dolara gark etti. Türkiye de bu ziyafet sofrasından bol kepçe sebeplendi. Her coşkulu dönemde olduğu gibi bu dönemde de, Amerika'da başta gayrimenkul olmak üzere, varlık fiyatları enflasyonu ve ipotekli krediler balonu oluştu. Çok şişen balonlar patladı.

Kalabalık bir sınıfta, öğrenciler arasında salgın hastalık yayılması gibi, küreselleşen dünya ekonomisinde Amerikan mali krizi diğer ülkelere de sirayet etti. Dünya dış ticaret artışı ve Çin'in büyümesi yavaşladı. Talep düşünce, petrol ve emtia fiyatları çöktü. Brezilya çuvalladı. Küresel (milli) gelir artışı önce geriledi sonra biraz arttı ve orada durakladı. İktisatçıların "Seküler Stagnasyon" dediği kalıcı durgunluk ortamı oluştu.

Şimdi herkes eski coşkulu günlere dönmenin peşinde. Her zaman olduğu gibi birbirine ters iki tez çarpışıyor. Bazı iktisatçılar (ki bunlara Keynes'çi deniyor) devlet harcamaları arttırsın, talep yaratarak hareketi başlatsın diyor. Diğerleri "bütçe açığı vererek devletin ekonomiye karışması, çözüm değil, sorundur" fikrinde. "Merkez Bankalarının paranın faizi ve miktarı ile oynayarak özel sektörü güdümlenmesi en emin yoldur" diyorlar. İkinci tez şimdilik daha fazla rağbet görüyor.

2016'DA DA VASAT BİR PERFORMANS BİZİ BEKLİYOR

2015 yılı iç ve dış konjonktürde meydana gelen sert çalkantılar dikkate alındığında, belki de beklenenden daha iyi geçti bile denilebilir. Ancak bu aslında biraz da züğürt tesellisi oluyor çünkü aslında 2015 performansı Türkiye'yi değil ileri götürecek, bulunduğu yerde bile kalmasını sağlayabilecek bir performans değil. Bu sene büyüme bir kez daha %3'ler seviyesinde gerçekleşmiş olacak. (Cumhuriyet tarihinde 4 sene arka arkaya %4 ve altında büyüme sadece 1977-1980 dönemi arasında gerçekleşmişti.) Denilebilir ki, "zaten Dünya genelinde büyüme oranlarında bir düşüş var, o nedenle bizim oranımız o kadar da kötü değil". Ancak unutmayalım ki, hem (özellikle gelişmiş ülkelere göre) hâlâ oldukça hızlı sayılabilecek bir nüfus artış hızımız (yıllık %1.4 civarında) var, hem de Suriyeli mülteciler ekonomiye mutlaka artı bir ivme sağlamaktalar. Bu faktörler dikkate alındığında, büyüme hızımızın potansiyelinin oldukça altında kaldığı söylenebilir.

Denilebilir ki, son 14 yılda ekonomimiz (küresel krizi saymazsak) ciddi bir krize girmedi, giderek yavaşlarsa da büyümeye devam etti, dış ticaret hacmimizde belirgin bir artış sağlandı, gelir eşitsizliği az da olsa düzeldi, işgücüne katılım oranı artmasına rağmen işsizlik oranı korunabildi ve enflasyon tek haneli düzeylerde kaldı. Doğru, ancak bütün bu konularda artık ciddi bir tıkanma noktasına da gelmiş bulunuyoruz.

Milli gelirden başlarsak: 2015'de kişi başına düşen milli gelirimiz 9200 dolar civarında gerçekleşmiş olacak. Bu (2009 kriz yılını saymazsak) bu sene 2007 yılının da gerisinde kaldığımızı gösteriyor. Bu gelişmede TL'nin değer kaybının da bir miktar etkisi var. Ancak, kim döviz kurunun gerçek değerinin bugünkü seviyeler olmadığını söyleyebilir ki?

2015'de altın hariç ihracat gelirimiz 133.4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu rakam 7 sene önce (2008'de) 126.6 milyar dolardı. Yani, 7 sene az gitmiş, uz gitmiş ve pek de bir yere varamamışız. Üstelik önümüzdeki dönemde Rusya ile sorunlarımızı çözemezsek ve Orta-Doğu'daki kaotik yapı devam ederse, bu rakam 2015'den de geriye gidecek.

2012 Haziran'ında %8'e kadar gerilemiş olan işsizlik oranı ise, o günden beri (tam da büyüme oranının %3'lere gerilemesiyle birlikte) tekrar bir artış eğilimi içerisinde. Elimizdeki son rakam (Eylül 2015) %10.4. %8.8'lik enflasyonun (özellikle diğer ekonomilerde rekor düşük seviyeler görülürken) başarı hanesine yazılamayacağı ise muhakkak. Kaldı ki, bu seneye zamlar, kur artışları ve asgari ücret artışı ile başladık. Bu 3 gelişme de daha sene başından enflasyonun gidişatı bakımından pek parlak bir resim çizmiyor.

Ekonominin 3 konuda hâlâ güçlü kalmaya devam ettiği, bu durumun da Türkiye'nin darboğaza girmesini önlediği iddia edilebilir. Bunlar: sıkı maliye politikası, finans kesiminin sağlamlığı ve azalmakta olan cari açık. Ancak yakından bakıldığında bu 3 nokta da görüldüğü kadar güçlü olmayabilir. Kamu harcamaları enflasyonun üzerinde seyretmeye devam ediyor. 2015'de durumu kurtaran ise vergi gelirlerinde görülen artış oldu. Ancak, bu sene özellikle önemli bir vergi kalemi olan enerji ÖTV'lerinde geçen seneki (döviz kurundaki artıştan kaynaklanan) artışları göremeyeceğiz. Buna karşın kamu giderleri üzerine gelen ek yükler (asgari ücret artışının kamuya yansıyan kısmı, emekli maaşları, asayiş harcamaları vs.) var.

Finansal kesimin ise döviz borçlarının ve dolayısıyla kredi-mevduat oranının yüksekliği zaten herkesin bildiği konular. 2015'de kârlılık ve sermaye yeterlilik oranları gerilerken, bu sene yabancı kaynak girişinde azalışlar ve bunların maliyetinde ise artışlar yaşanmaya devam edecek. Son dönemde kredi hacminde de dikkat çekici bir duraklama görülüyor. Henüz TGA'lara yansımaya da, bazı sektörlerle ilişkin kredi portföylerinin kalitesinde de bir zayıflama söz konusu olabilir.

Her ay 2 milyar doların üzerinde azalan cari açık ise bizi bir nebze rahatlatmakla birlikte, bu durum döviz dengemizin sağlam olduğu anlamına gelmiyor. Nitekim son 2 haftada döviz rezervlerimiz 5 milyar dolar daha gerilemiş vaziyette. Böylece 2015'deki rezerv azalışı da 15 milyar doları geçti.

Sonuç itibarıyla, 2016 senesi de ekonomi açısından pek bir umut vaat etmiyor. Bir kriz olmasa bile, vasat bir performans şimdiden garanti gibi.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

2015'de %1 olan açık bu sene %1.5'i geçebilir

- Ekim ayı toplam bütçe gelirlerindeki %28'lik rekor artıştan sonra Kasım'da artış %11.7'ye gerilemiş durumda. İlk 11 ay sonundaki artış ise %14.2. Öte yandan, bu ay harcamalarda %20.8'e varan yüksek bir artış söz konusu. Özellikle SGK açıklarından oluşan cari transferlerdeki artış dikkat çekiyor.
- 2015'te toplam harcamalar aslında bütçe tahmini olan 473 milyar TL'nin oldukça üzerinde 500 milyar TL civarında gelecek. Ancak, bütçe açığı ise hedeflenen 21 milyar TL civarında kalacak gibi. Bu durum, bu sene gelirlerin de beklenenin üzerinde gerçekleşmiş olmasından kaynaklanıyor.

	2014 Kasım	2015 Kasım	Artış	2014 Oca-Kas	2015 Oca-Kas	Artış
Harcamalar	35,617,822	43,008,550	20.8%	398,237,453	447,221,665	12.3%
1-Faiz Hariç Harcama	32,430,838	39,139,548	20.7%	349,777,573	395,950,109	13.2%
Personel Giderleri	9,330,790	10,909,222	16.9%	103,239,760	116,616,450	13.0%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	1,549,033	1,792,734	15.7%	17,215,853	19,101,279	11.0%
Mâl ve Hizmet Alımları	4,081,944	4,534,624	11.1%	31,997,036	36,830,683	15.1%
Cari Transferler	11,471,218	15,241,023	32.9%	147,128,619	166,101,486	12.9%
Sermaye Giderleri	5,053,258	5,247,863	3.9%	35,974,159	39,148,706	8.8%
Sermaye Transferleri	588,699	845,887	43.7%	5,299,944	7,349,807	38.7%
Borç Verme	355,896	568,195	59.7%	8,922,202	10,801,698	21.1%
2-Faiz Harcamaları	3,186,984	3,869,002	21.4%	48,459,880	51,271,556	5.8%
Gelirler	39,219,153	43,806,605	11.7%	386,898,262	441,792,535	14.2%
1-Genel Bütçe Gelirleri	38,193,258	42,498,635	11.3%	372,411,828	425,311,088	14.2%
Vergi Gelirleri	35,085,277	39,407,801	12.3%	321,660,697	372,745,067	15.9%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	692,779	611,137	-11.8%	15,114,917	19,045,503	26.0%
Alınan Bağış ve Yardımlar İle Özel Gelirler	101,293	170,520	68.3%	1,991,520	2,051,810	3.0%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,126,938	2,114,297	-0.6%	25,758,378	23,681,031	-8.1%
Sermaye Gelirleri	130,309	105,558	-19.0%	7,010,167	7,433,419	6.0%
Alacaklardan Tahsilat	56,662	89,322	57.6%	876,149	354,258	-59.6%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	865,635	1,121,878	29.6%	11,545,138	13,144,007	13.8%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	160,260	186,092	16.1%	2,941,296	3,337,440	13.5%
Bütçe Dengesi	3,601,331	798,055	-77.8%	-11,339,191	-5,429,130	-52.1%
Faiz Dışı Denge	6,788,315	4,667,057	-31.2%	37,120,689	45,842,426	23.5%

- Kasım'da vergilerde geçen aylarda görülen artış durulmuşu benziyor. Bu ay sadece Motorlu Taşıtlar ÖTV'sinde yüksek bir artış söz konusu. Daha önce de belirttiğimiz gibi önceki aylarda dahilde alınan KDV'de görülen yüksek oranlı artışlar ekonomik aktivitede meydana gelen bir canlanmadan değil, daha çok ihracat KDV idelerinde bir yavaşlama olmasından kaynaklanıyordu. Bu durum Aralık ayı rakamlarında daha net görülecek.

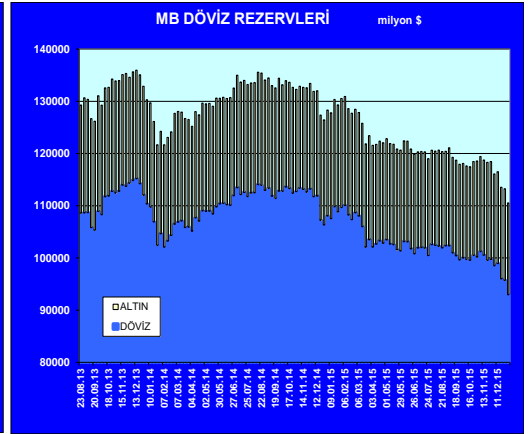
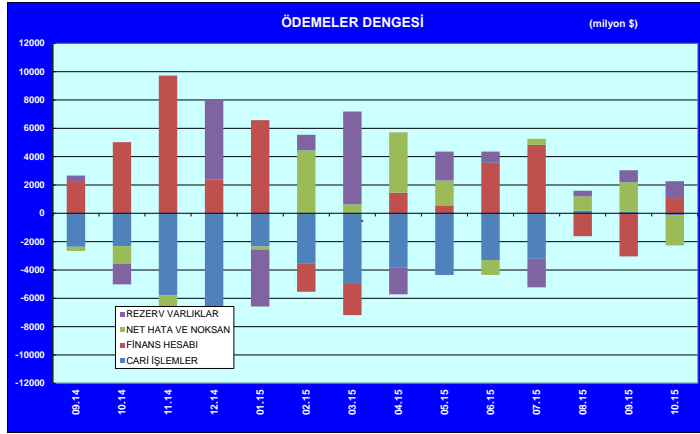
	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım
Gelir Vergisi	11.1%	14.5%	15.4%	15.6%	17.0%	19.6%	22.3%	16.0%	16.4%	16.4%	11.7%
Dahilde Alınan KDV	19.2%	0.5%	-2.7%	13.6%	14.5%	26.1%	14.8%	31.0%	38.9%	90.1%	13.2%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	0.6%	11.8%	26.2%	6.3%	17.9%	15.0%	6.0%	13.9%	13.0%	7.5%	9.0%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	-3.5%	43.0%	81.0%	70.3%	40.2%	53.6%	45.2%	47.4%	16.6%	-2.4%	22.7%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	32.9%	45.8%	28.9%	31.6%	14.2%	21.0%	22.4%	5.8%	-16.9%	4.8%	-0.8%
Gümrük Vergileri	-2.2%	2.8%	34.5%	54.6%	22.6%	48.2%	42.4%	22.8%	16.0%	46.5%	17.9%
İthalde Alınan KDV	-13.8%	-5.0%	14.3%	40.6%	21.7%	31.6%	18.9%	8.5%	4.0%	38.1%	7.4%

- Hazine Nakit gerçekleştirmelerine göre, Kasım'da gelirler %14.5, giderler ise %21.2 artmış bulunuyor. Bu ay faiz-dışı gider artışı oldukça yüksek boyutlarda.
- 2016 yılı bütçe açısından daha zor bir yıl olacak. 2015'de kur artışları sayesinde ithalde alınan KDV'den ve (petrol fiyatlarındaki dolar bazındaki düşüşe rağmen) petrol ve doğalgaz ÖTV'sinden beklentilerin üzerinde gelir sağlayan Hazine'nin 2016'da aynı performansı göstermesi zor. Bu arada bu sene için kullanılan yeniden değerlendirme oranı enflasyonun çok altında kaldığı için, yapılan maktu vergi artışları da düşük kaldı. Öte yandan, asgari ücretin devlete yansıyan kısmı ve artan asayiş ile ilgili harcamalar da giderlerin hedefin üzerine çıkmasına sebep olacak. Sonuçta 2015'de %1'de kalan bütçe açığının milli gelire oranı bu sene %1.5'i rahatlıkla geçebilir.

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Döviz rezervlerinde hızlı gerileme!

- Ekim'de de cari açık önceki yılın aynı ayına göre 2.2 milyar dolar azalarak sadece 133 milyon dolar olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık kümülatif açık da 38 milyara gerilemiş oldu. 2015 sonunda ise açığın 34 milyar dolar civarına gerilemiş olması kuvvetle muhtemel. 2015 dolar bazında milli gelirimiz 720 milyar dolar civarında gerçekleşmiş olacak. Böylece cari açığın milli gelire oranı da (global krizin etkilerinin yaşandığı 2009 senesi hariç) 2005'den beri ilk defa %5'in altına (%4.7) gerilemiş oluyor.
- Sene başından beri devamlı fazla veren Net Hata ve Noksan kalemi Ekimde açık verdi. Bu ay az da olsa finans hesabından net girişler sayesinde MB rezervlerindeki azalış 1 milyar dolarla sınırlı kaldı. Ancak döviz rezervleri grafiğine baktığımızda rezervlerin son 2 ayda hızlanarak azalmaya devam ettiği görülüyor. Kasım sonundan 1 Ocak'a kadar olan dönemde döviz rezervlerindeki azalma 8 milyar dolar gibi oldukça yüksek bir miktarda oldu. Bu azalmanın 2.5 milyar doları MB'nin kendi rezervlerinden, 5.5 milyar doları ise bankaların MB'de tuttukları karşılıklardan gerçekleşti. (Bu dönemde MB'nin bir devlet kuruluşuna toptan döviz satışı yapmış olma ihtimali yüksek.)



- Kasımda ihracat %10,2, ithalat ise %25,3 geriledi. Gümrük Bakanlığı'nın yayınladığı geçici verilere göre ise Aralık'ta ihracat ve ithalattaki düşüş oranları %10,1 ve %18,1 oldu. Böylece 2015 yılının toplam dış ticaret verileri de belirlenmiş oldu. Buna göre, ihracatımız %8,6 azalışla 144 milyar dolara, ithalatımız ise %14,5 azalışla 207 milyar dolara geriledi. Böylece dış ticaret açığımız da 22 milyar dolar kadar azalarak 63 milyar dolar oldu.

Dış Ticaret	Aralık			Ocak-Aralık		
	2014	2015	Değişim (%)	2014	2015	Değişim (%)
İhracat	13.050	11.726	-10,14	157.390	143.921	-8,56
İthalat	21.788	17.842	-18,11	242.177	207.061	-14,50
Dış Ticaret Hacmi	34.838	29.568	-15,13	399.567	350.982	-12,16
Dış Ticaret Dengesi	-8.739	-6.116	-30,01	-84.787	-63.141	-25,53
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	59,9	65,7		65,0	69,5	

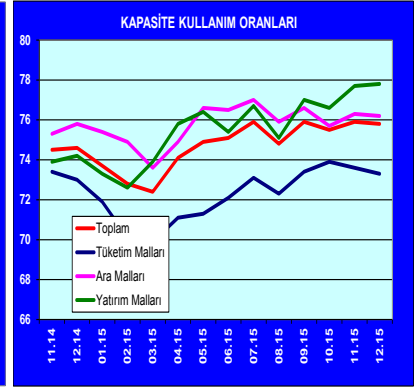
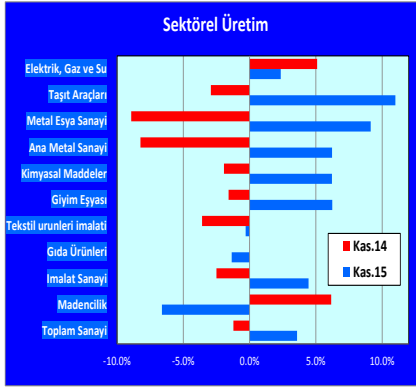
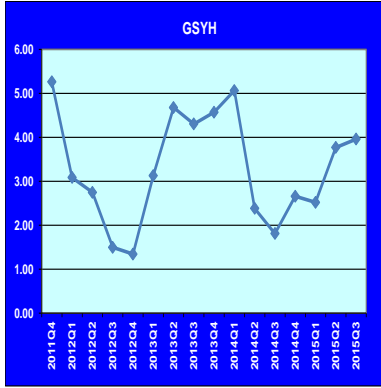
- TİM verilerine göre bu ay tarım ihracatındaki azalış %14'e kadar çıkmış durumda. Bunda Rusya krizinin etkisinin olması kuvvetle muhtemel. Nitekim, Aralık ayında Rusya'ya gerçekleştirilen toplam ihracat da bir önceki aya göre %28 oranında gerilemiş durumda. Bu ay Irak'a olan ihracatımızda da %41 gibi çok yüksek oranda bir düşüş söz konusu.

İHRACAT	ARALIK		
	2014	2015	Değişim ('15/'14)
SEKTÖRLER			
I. TARIM	2.304.330	1.988.605	-13,7
II. SANAYİ	10.442.609	9.237.422	-11,5
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1.067.389	899.157	-15,8
Tekstil ve Hammaddeleri	673.221	629.747	-6,6
Deri ve Deri Mamulleri	178.764	97.109	-45,7
Halk	215.403	173.301	-19,5
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.408.430	1.269.762	-9,8
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.408.430	1.269.762	-9,8
C. SANAYİ MAMULLERİ	7.966.790	7.068.503	-11,3
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.366.294	1.393.469	2,0
Otomotiv Endüstrisi	1.802.455	1.849.792	2,6
Gemi ve Yat	155.056	61.359	-60,4
Elektrik Elektronik ve Hizmet	1.141.136	941.732	-17,5
Makine ve Aksamları	550.123	505.010	-8,2
Demir ve Demir Dışı Metaller	586.716	506.845	-13,6
Çelik	1.182.430	766.536	-35,2
Cimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	253.342	223.153	-11,9
Mücevher	388.853	214.139	-44,9
Savunma ve Havacılık Sanayii	175.110	284.038	62,2
İklimlendirme Sanayii	357.175	313.102	-12,3
Diğer Sanayi Ürünleri	8.102	9.327	15,1
III. MADENCİLİK	364.933	309.311	-15,2
Madencilik Ürünleri	364.933	309.311	-15,2
T O P L A M (TİM)	13.111.873	11.535.338	-12,0

ÜRETİM ve BÜYÜME

Ekonomideki toparlanma uzun soluklu olamayacak

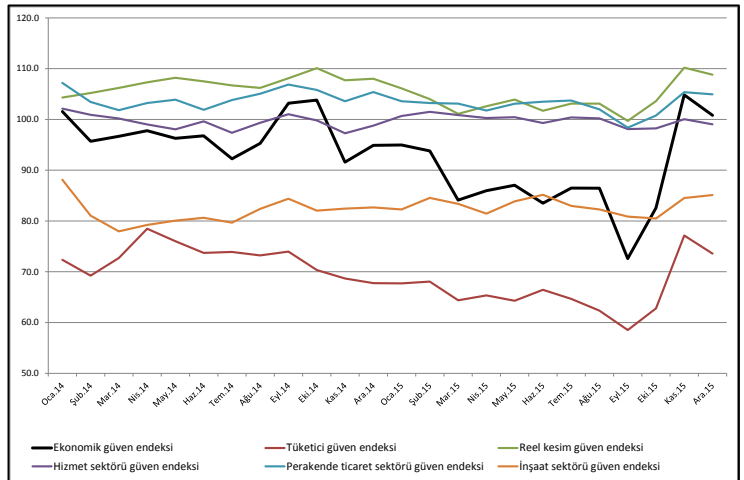
- 3. Çeyrek milli gelir artış hızı beklentilerin oldukça üzerinde %4.0 olarak açıklandı. Açıkçası tahminlerde dikkate alınmayan önemli bir nokta 3. çeyrek verilerinde tarımın milli gelir payının mevsimsel nedenlerle çok yükseldiği (%15) ve 2015'de önceki senenin aksine iyi bir mahsül beklentisi olduğuydu. Nitekim bu çeyrekte tarım artışı reel bazda %11.1 gibi oldukça yüksek bir oranda gerçekleşti. Böylece %4'lük büyümenin %1.7'si tarımdan sağlanmış oldu. Sanayi sektörü beklendiği gibi sadece %1.5'lik bir büyüme gösterebildi. Hizmet sektöründeki büyüme ise %5 ile beklentilerin biraz üzerinde kaldı.
- Harcamalar tarafında ise geçen çeyrekte olduğu gibi bu çeyrekte de kamu nihai tüketim harcamalarının önemli bir etkisi söz konusu. Geçen çeyrekte %7.2 artan kamu harcamaları bu çeyrekte de %7.8 artmış durumda. Milli hasıla içindeki payı çok fazla olmasa da (%10) kamu harcamaları çarpan etkisi yaratarak özel tüketim harcamalarını da ivmelendirmekte. Öte yandan, beklendiği gibi, yaşanan belirsizlik ortamı içerisinde özel sektörün makine-teçhizat yatırımları %1.9 gerilemiş vaziyette.



- Sanayi üretimi Kasım'da %3.6 artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış endeks ise bir önceki aya göre %0.9 azaldı. Ancak Ekim ayında görülen yüksek artış sayesinde, Aralık'ta üretimde bir miktar azalma olsa bile, 3 aylık ortalamada üretim endeksi %6 civarında bir büyüme gösterecektir. Böylece, 4. Çeyrek büyüme rakamı da bir sürpriz yaparak %4.50 civarında gelebilir. Sonuçta da 2015 tüm yıl büyümesi %3.7'ye kadar çikabilir.

- Ekonomik güven endeksi ise Kasım'daki hızlı yükseliş sonrasında Rusya krizi ve tırmanan kurlarla birlikte, beklendiği gibi, Aralık ayında tekrar bir gerileme gösterdi. Ocak ayında da güven endekslerinde gerilemenin devam etmesi şartı olmayacak.

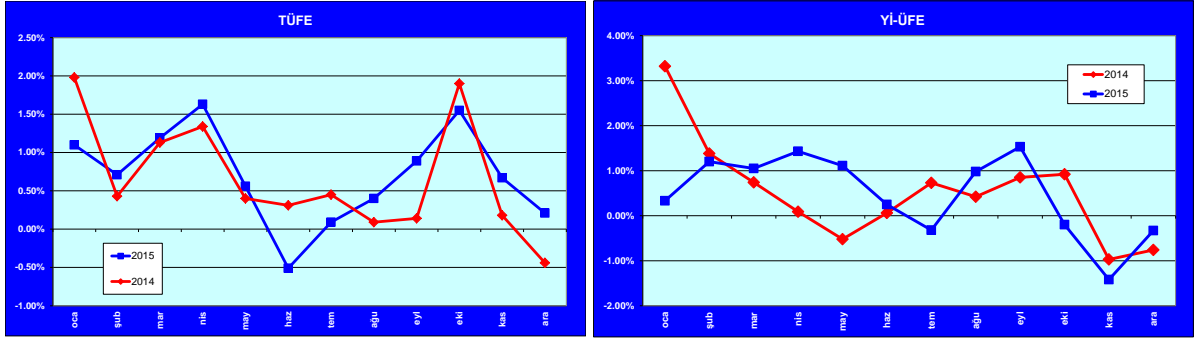
- Kasım'da 50.9 olarak kaydedilen İSO Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Aralık'ta 52.2'ye yükselerek Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarındaki iyileşmenin Kasım 2014'ten beri görülen en güçlü düzeyde olduğunu gösterdi. Üretim, yeni siparişler, ihracat ve satın alma faaliyetleri Kasım ayına kıyasla daha yüksek hızda büyürken, firmalar istihdam artırmaya devam etti. Ancak Rusya ve Orta Doğu ile ilgili öne çıkan problemler ve TL'nin diğer gelişmekte olan para birimleri paralelinde değer kaybetmeye devam etmesi, toparlanmanın kısa soluklu olacağını gösteriyor.



ENFLASYON

Enflasyonun 2016'da da istenen seviyeye inmesi zor

- Aralık ayında TÜFE %0.21 oranında artarken, Yİ-ÜFE %0.33 azaldı. Böylece 2015 yılı enflasyonu da TÜFE'de %8.81, Yİ-ÜFE'de ise %5.71 oldu.

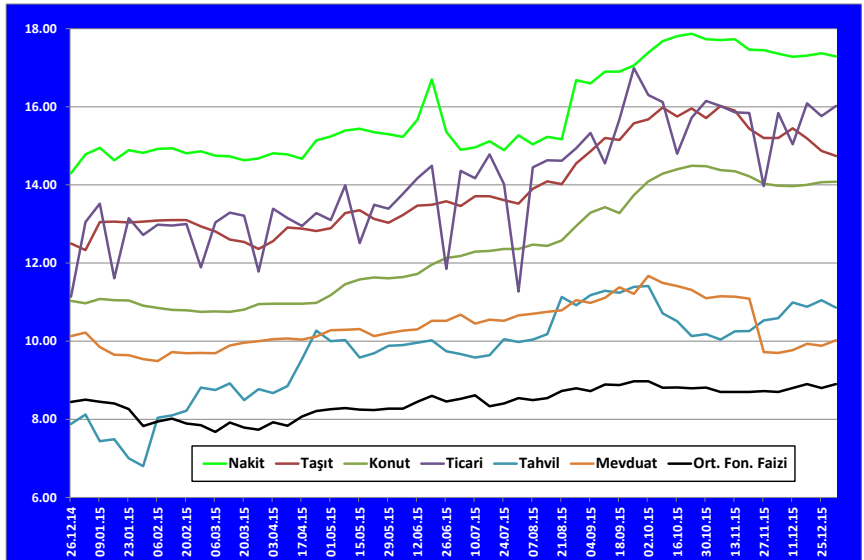


- Bu ay enflasyona artış yönünde en büyük katkısı %0.30 ile yine gıda fiyatları yaptı. 2015'in genelinde gıda fiyatlarındaki artış %10.9 oldu.
- Çekirdek enflasyon verilerindeki yükseliş devam etti. "I" endeksi %9.5 ile Ağustos 2014'ten beri en yüksek seviyesine ulaşmış durumda.
- Bu seneye zamlar, kur artışları ve asgari ücret artışı ile başladık. Bu 3 gelişme de daha sene başından enflasyonun gidişatı bakımından pek parlak bir resim çizmiyor. Zaten çekirdek enflasyonun rekor seviyelere çıkmış olduğu ve politika faizinin de (olabildiğince) düşük tutulmaya çalışıldığı bu dönemde, enflasyona düşüş yönünde etki yapabilecek tek faktör düşük seyreden petrol ve enerji fiyatları olacaktır. Ancak bu faktör enflasyonun %8'in altına düşmesi için kesinlikle yeterli değil.

FAİZLER

MB hareketsizliğinin cezasına katlanmak zorunda

- MB faizleri sabit tutarak, deyim yerindeyse piyasaları bir kez daha ters köşeye yatırdı. Açıkçası, enflasyon rekor seviyelere çıkmışken ve Fed faiz artırımına başlamışken, MB'nin haftalık repo faizini 50 baz puan bir artışla %8'e çıkarması beklenirdi ve doğru da olurdu.
- MB'nin bu faizi artırması ille de piyasa faizini artıracığı anlamına da gelmiyor. Zaten ortalama fonlama faizi uzun süredir %8.8 seviyelerinde gezinmekte. Fonlama ağırlıklarını değiştirerek, repo faizini değiştirse bile, MB ortalama faizi sabit tutabilir. Faiz artırım kararı olarak MB gelişmelere karşı duyarlı kaldığı mesajını vermiş olurdu. Yapamadı.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	25.12.2015	27.11.2015	26.12.2014	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	94,457	94,981	77,407	-0.6%	22.0%
Vadesiz TL Mevduatlar	123,368	119,615	105,042	3.1%	17.4%
Vadesiz YP Mevduatlar	94,477	92,545	69,529	2.1%	35.9%
M1	312,302	307,141	251,979	1.7%	23.9%
Vadeli TL Mevduatlar	539,139	521,264	507,415	3.4%	6.3%
Vadeli YP Mevduatlar	354,556	361,089	259,140	-1.8%	36.8%
M2	1,205,998	1,189,495	1,018,533	1.4%	18.4%
Repo	11,170	9,715	6,281	15.0%	77.8%
B Tipi Likit Fonlar	362	3,596	13,092	-89.9%	-97.2%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,572	26,390	25,233	-3.1%	1.3%
M3	1,243,101	1,229,196	1,063,139	1.1%	16.9%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	36.1%	36.9%	30.9%	-2.1%	16.8%
Toplam TL Krediler	1,008,742	1,007,111	881,522	0.2%	14.4%
Bireysel TL Krediler	397,372	394,013	365,276	0.9%	8.8%
Kurumsal TL Krediler	611,370	613,099	516,246	-0.3%	18.4%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE	TÜFE	GSMH	İTHALAT	İHRACAT
	(%)	(%)	(%)	(milyon \$)	(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	3.7	207,000	144,000

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
ARALIK 2014	5.3%	2.7%	-0.5%	0.9%
OCAK 2015	3.9%	-3.1%	3.8%	0.9%
ŞUBAT 2015	3.7%	2.7%	-5.4%	0.9%
MART 2015	4.2%	-0.3%	-3.9%	0.9%
NİSAN 2015	1.6%	5.8%	3.8%	1.0%
MAYIS 2015	0.1%	-1.9%	-1.2%	1.0%
HAZİRAN 2015	1.0%	2.9%	-0.9%	1.0%
TEMMUZ 2015	3.7%	1.7%	-2.8%	1.0%
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%
SON 12 AY	25.4%	12.6%	-16.3%	12.9%

DOLAR	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219
ŞUBAT	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123
MART	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181
NİSAN	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607
MAYIS	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635
HAZİRAN	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898
TEMMUZ	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371	2.7889
AĞUSTOS	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231
EYLÜL	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	3.0306
EKİM	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	2.9202
KASIM	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	2.9161
ARALIK	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311	2.9233

EURO	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446
ŞUBAT	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198
MART	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125
NİSAN	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763
MAYIS	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522	2.9199
HAZİRAN	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032	3.0036
TEMMUZ	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611	3.0561
AĞUSTOS	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502	3.2775
EYLÜL	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798	3.4002
EKİM	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712	3.2125
KASIM	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504	2.7585	3.0850
ARALIK	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397	2.8323	3.1896

İMKB	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	54,650	63,278	57,171	78,783	61,858	88,945
ŞUBAT	49,705	61,284	60,721	79,334	62,553	84,147
MART	56,538	64,434	62,423	85,899	69,736	80,846
NİSAN	58,959	69,250	60,010	86,046	73,872	83,947
MAYIS	54,384	63,046	55,099	85,990	79,290	82,981
HAZİRAN	54,839	63,269	62,543	76,295	78,489	82,249
TEMMUZ	59,866	62,296	64,260	73,377	82,156	79,909
AĞUSTOS	59,973	53,946	67,368	66,394	80,312	75,210
EYLÜL	65,774	59,693	66,397	74,486	74,937	74,205
EKİM	68,760	56,061	72,529	77,620	80,580	79,409
KASIM	65,350	54,517	66,351	75,748	86,168	75,232
ARALIK	66,004	51,266	78,208	67,802	85,721	71,727

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	Serdar Akyıldız	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Alper Yaşar Akar	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
Levent / İst.	Semra Oktayoğlu	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 268 04 30
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	Pınar Günel (vekaleten)	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Adnan Özbek	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 Kızılçay	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Vahit Yılmazkaya	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
Palmers 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
Girne/Merkez	Alev Özkandemir	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Gıme	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Gıme	(392) 815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Hüseyin Alemdar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Girne/Karakum	Filiz Tüzmen	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Girne/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	Fadil 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