

EKONOMİ RAPORU

TURKISH BANK
Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Nisan 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

ÇOCUĞUN KULAĞINI TESTİ KIRILMADAN ÇEKMEK

Her atasözünde evrensel bir hikmet bulunmaz. Ama hepsinde yaşanmış kötü tecrübelerden çıkan bir ders vardır. Mesela, su getirmesi için eline testi verilip köy çeşmesine yollanan çocuk, dikkatsizlik sonucu testinin kırılmasına sebep olabilir. Türk atasözüne göre, bu kazayı önlemek için testi kırılmadan çocuğun kulağı çekilmelidir. (Atasözünün özgün halinde kullanılan fill “dövmek” tir. Ama ben kıyamadım) İktisatta, kötü bir şey olmadan, mesela enflasyon artmadan, onun olmasına engel olmak için alınan önlemlere “pre-emptive” (ihtiyati tedbir) deniyor.

Konumuz Amerikan Merkez Bankası (FED) in faizleri ne zaman arttırması gerektiğidir. 2000 yılbaşında TL'yi kur çapasına bağlayarak Türk ekonomisini krize sokan ve çapa tutmayınca 22 Şubat 2001 gecesi sabaha karşı çapanın ipini kesip krizin bitişini başlatan, o tarihlerde IMF'nin baş ekonomisti olan Profesör Stanley Fisher'dir. Bu hocaların hocası Samuelson klanından gelen ağır sıklet iktisatçı, şimdi FED'in başkan yardımcısıdır. Fisher, FED'in enflasyonun yükselmesini beklemeden faizi arttırması gerekir demektedir. Son toplantıda sözünü geçiremedi. FED faiz arttırmadı, ama Fisher ısrarından vazgeçmedi.

Fisher “düşük işsizlik, ücret artışı; ücret artışı, fiyat artışı” yani enflasyon getirir demektedir. Amerika'nın halen % 5 dolayında gezinen işsizlik oranını faiz arttırmak için yeterince düşük bulmaktadır. Bu kavrama “Enflasyona sebep olmayan işsizlik oranı” deniyor.

PROBLEM TASARRUFLARIN DÜŞÜKLÜĞÜ MÜ, YATIRIMLARIN YETERSİZLİĞİ Mİ?

Son günlerde gene “Türkiye’de tasarruflar düşük, bu yüzden faizler yüksek” şeklinde bir söylem telaffuz edilmeye başlandı. Hatta bizzat Sn. Şimşek “Türkiye’nin en temel sorunu tasarrufların düşük olmasıdır. Tasarruflar bu kadar düşük olmasaydı faizler daha kolay düşerdi.” şeklinde bir beyanatta bulundu. Evet, Türkiye’de tasarruflar düşük. Bu bir gerçek. Bunun en net göstergesi de ülkenin toplam tasarruf açığının bir göstergesi olan cari açık oranı. Her ne kadar 2011 senesinde %10’lar mertebesine yaklaşarak neredeyse bir dünya rekoru kıran cari açığımız bugünlerde %4’lere gerilemiş olsa da, gene de oldukça yüksek bir açık oranına sahibiz.

Öte yandan çok yüksek bir tasarruf oranına sahip olmak da, illa ekonominin sorunsuz bir şekilde yürüyeceği anlamına gelmiyor. İşte Çin’in durumu. Denilebilir ki, “iyi de, son 25 senede Çin ekonomisi bu yüksek tasarruf oranları sayesinde çok hızlı bir büyüme gösterdi.” Evet doğru ama Çin çok düşük bir millî gelir seviyesinden yola çıkmıştı. Bugünlerde ise o da yavaş yavaş “orta gelir tuzağı”nın yörüngesine girmiş gibi gözüküyor. Önümüzdeki dönemlerde Çin ekonomisi ile ilgili pek çok negatif gelişme ile karşılaşsak hiç şaşırılmayalım.

Tasarrufları hanehalkları, şirketler ve kamu olarak üçe ayırabiliriz. Bizim öncelikle tasarruf deyince aklımıza hanehalklarının (vatandaşın) tasarrufu akla geliyor. Ancak bir tüzel kişilik olarak şirketler de tasarruf yapabilir. Şirketlerin tasarrufu onların net kârlarıdır. Kamunun net tasarrufu bütçe fazlasıdır (daha doğrusu “kamu kesimi genel denge fazlası”). Hanehalklarınıninki ise tüketim olarak harcamayıp, tasarrufa kanalize ettikleri birikimlerdir. Türkiye’de bu birikimler büyük ölçüde banka mevduatlarında toplanmaktadır. (Bir kısmı altına, çok az bir kısmı da borsaya yönelmektedir.)

Evet belki Uzakdoğu toplumları kadar tutumlu olduğumuz söylenemez ama özellikle müsrif bir toplum olduğumuz da iddia edilemez. (Sağolsun, tüketici kredileri sayesinde müsrifliğe doğru hızlı bir gelişim göstermiyor da değil!) Unutmayalım ki, hanehalkları ancak günlük ihtiyaçlarını karşıladıktan sonra kalan gelirlerini tasarrufa yöneltebilirler. Problem hanehalklarının reel gelirinin düşük olmasıdır. (Bu noktada “asgari ücret” artışının hanehalklarının gelirini artırarak tasarrufları da artıracak gibi bir çıkarımda bulunabilir. Ancak, ücretlerin artması aynı zamanda şirketlerin kârlılığının azalması anlamına gelir. Yani, toplamda millî tasarruf düzeyinde bir değişiklik olmaz.) Açıkçası tasarrufları bir gecede artırmanın kolay bir formülü de yok. Mesela, diyelim faizleri düşürdünüz. Bu durum şirketlerin kârlılıklarına olumlu etki yaparken, hanehalklarının tasarruf birikimlerine (daha düşük mevduat faizi nedeniyle) negatif etki yapacaktır. Tersî durumda ise, bu sefer şirketler zarar edecektir. Kısaca nette değişen bir şey olmayacaktır.

Son dönemde bankaların kaynak toplamadaki zorluklar ve artan kaynak maliyetleri nedeniyle kredi vermede isteksiz davrandıklarından söz ediliyor. Bu hem doğru, hem de yanlış bir gözlem. Doğru çünkü bankaların yurtdışından buldukları kaynaklar daralırsa ve/veya bunları TL olarak kullandırmanın maliyeti artarsa, bu durumun kredi şartlarını etkilemesi gayet doğaldır. Nitekim, son dönemdeki gelişmeler kısmen bu durumun bir yansıması. Öte yandan, bankaların (en azından teorik olarak) TL kredi vermek için kaynak (=TL mevduat) bulmak gibi bir kısıtlamaları yok. Bankalar rahatlıkla sermaye yeterlilik rasyoları (SYR) yüzde 12’ye gerileyene kadar TL kredi kullandırabilirler. (Nitekim, TL’de görülen değerlendirme ile birlikte bankaların SYR’si şubat sonu itibarıyla 15.4’e çıkmış durumda.) Bunun için önce mevduat toplamaları gerekmez çünkü verdikleri krediler gün sonunda bankacılık sistemine mevduat olarak geri döner zaten. Ancak Türkiye gibi kronik cari açık veren ülkelerde verilen TL kredilerin tamamı sistem içinde kalmayabilir. Bu krediler şirket veya tüketicilerin döviz harcamaları nedeniyle dövize çevrilip bankacılık sistemi dışına çıkararak mevduat olarak geri dönmeyebilirler. (O zaman da Merkez Bankası piyasayı giderek daha fazla oranda TL kaynak ile fonlamak durumunda kalır.)

Türkiye ekonomisinin asıl problemi tasarruflarının düşüklüğünden çok, yatırımlarının nicelik ve nitelik olarak zayıflığıdır. Yatırım oranımız düşük olduğu gibi yatırım alanları da yeterince döviz kazandırıcı faaliyetlere odaklanmamıştır. Özellikle son 10 yılda, banka kredileri ağırlıklı bir şekilde tüketici ve konut kredilerine yönelmiştir. Reel sektör kredileri ise inşaat ve perakende ticaret sektörleri gibi alanlarda yoğunlaşmıştır. Halbuki, Türkiye’nin döviz kazandırıcı sektörlere yatırım yapması elzemdir. Bunun için de kamu-özel sektör işbirliği ile birlikte yatırımları doğru alanlara yönlendirici teşvik politikalarına ihtiyaç vardır.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

İlk 3 ay bütçe nakit açığındaki artış %89!

- İlk 2 ayda bütçe rakamları beklenenden daha iyi gelirken, 3. ayda işin rengi belli oldu. Hazine tarafından açıklanan nakit gerçekleştirmelerine göre Mart ayı sonu itibarıyla bütçe açığı %89 artışla 9.5 milyar TL'ye yükselmiş bulunuyor. Ancak önce her zaman olduğu gibi, Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Şubat ayına ilişkin detaylı rakamlara bakalım:
- Şubat'ta bütçe gelirleri %11.4 oranında artarken, faiz-dışı giderlerdeki artış %7.2 oldu. Böylece faiz-dışı denge 6.5 milyar TL fazla verirken, bütçe fazlası ise 2.4 milyar TL oldu. Tablodan da görüldüğü gibi, ilk 2 ayda harcamaları düşük tutan sermaye giderleri ve borç verme kalemlerindeki artışların geçen seneye göre düşük seviyede kalmış olması.

	2015 Şubat	2016 Şubat	Artış	2015 Oca-Şub	2016 Oca-Şub	Artış
Harcamalar	42,510,948	42,307,629	-0.5%	78,852,727	84,828,997	7.6%
1-Faiz Hariç Harcama	35,622,371	38,182,954	7.2%	66,949,140	75,091,842	12.2%
Personel Giderleri	9,780,454	11,752,806	20.2%	22,469,811	26,639,248	18.6%
Sosyal Gv. Kur. Devlet Primi	1,676,051	1,972,951	17.7%	3,844,394	4,571,252	18.9%
Mal ve Hizmet Alımları	2,681,522	3,489,310	30.1%	4,131,910	5,344,547	29.3%
Cari Transferler	16,057,020	18,653,693	16.2%	28,774,950	34,640,505	20.4%
Sermaye Giderleri	2,245,604	1,264,714	-43.7%	4,029,650	1,500,210	-62.8%
Sermaye Transferleri	1,191,668	247,228	-79.3%	1,373,485	467,039	-66.0%
Borç Verme	1,990,052	802,252	-59.7%	2,334,940	1,929,041	-17.4%
2-Faiz Harcamaları	6,888,577	4,124,675	-40.1%	11,903,587	9,737,155	-18.2%
Gelirler	40,153,409	44,724,293	11.4%	80,262,584	91,444,292	13.9%
1-Genel Bütçe Gelirleri	38,269,780	42,505,840	11.1%	77,121,549	87,683,861	13.7%
Vergi Gelirleri	34,612,692	38,361,380	10.8%	69,489,677	78,046,592	12.3%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	529,936	558,018	5.3%	1,400,999	1,476,159	5.4%
Alınan Başv. ve Yardımlar ile Özel Gelirler	299,133	301,906	0.9%	717,073	636,380	-11.3%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,683,163	3,114,120	16.1%	5,273,775	5,216,042	-1.1%
Sermaye Gelirleri	133,228	133,485	0.2%	228,397	2,271,855	894.7%
Alacaklardan Tahsilat	11,628	36,931	217.6%	11,628	36,833	216.8%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	800,772	1,212,338	51.4%	1,598,535	2,293,734	43.5%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	1,082,857	1,006,115	-7.1%	1,542,500	1,466,697	-4.9%
Bütçe Dengesi	-2,357,539	2,416,664	-202.5%	1,409,857	6,615,295	369.2%
Faiz Dışı Denge	4,531,038	6,541,339	44.4%	13,313,444	16,352,450	22.8%

- Takip ettiğimiz vergi gelirlerinde Şubat ayında genelde yüksek oranlı artışlar söz konusu. İçlerinde dahilde alınan KDV'deki artış göreceli olarak düşük kalmış gözüküyor.

	Ocak	Şubat
Gelir Vergisi	14.8%	28.4%
Dahilde Alınan KDV	14.4%	11.9%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	17.4%	12.0%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	17.2%	89.6%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	-9.7%	58.1%
Gümrük Vergileri	15.0%	43.9%
İthalde Alınan KDV	-2.6%	19.8%

- Hazine Nakit gerçekleştirmelerine göre, Mart ayında (vergi tahakkuk dönemine göre tarafımızdan düzeltilmiş) gelirler %17 artarken, giderler ise %26.9 gibi tedirgin edici bir miktarda artmış bulunuyor. Bunun sonucunda da ilk 3 ayda bütçe nakit açığı geçen senenin aynı dönemine göre %89 artarak 9.5 milyara ulaşmış durumda. Senenin geri kalanında gelir-gider dengesinin bu şekilde devam etmesi durumunda, bütçe açığı hedef rakam olan 30 milyarın oldukça üstüne çıkabilir.

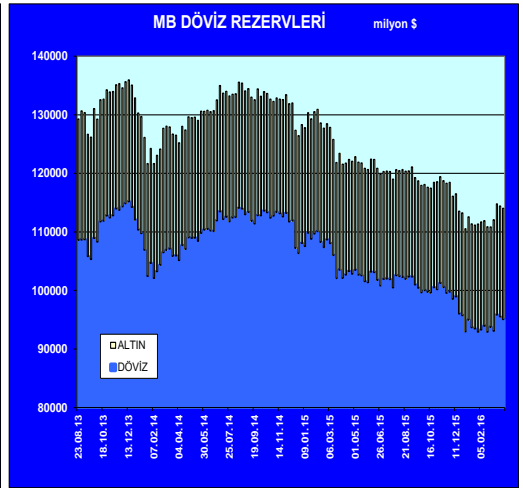
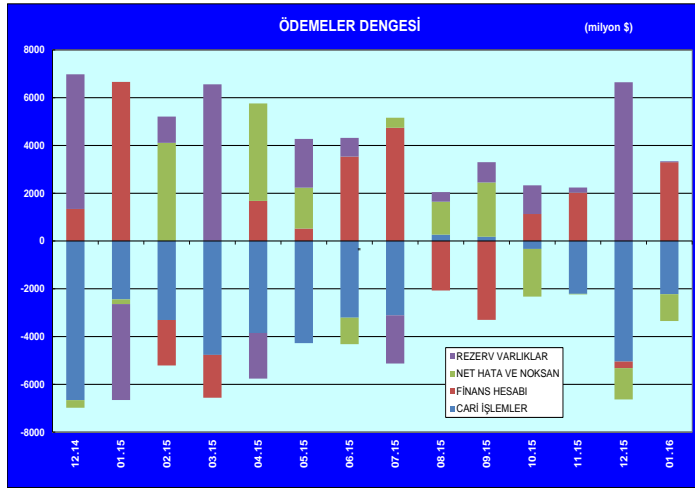
	Mar.16	Mar.15	%
1. GELİRLER	33,814	28,890	17.0%
2. GİDERLER	49,705	39,182	26.9%
FAİZ DIŞI GİDERLER	42,946	34,294	25.2%
FAİZ ÖDEMELERİ	6,760	4,888	38.3%
3. FAİZ DIŞI DENGE	-9,132	-5,404	69.0%
4. ÖZEL. ve FON GELİRLERİ	2,183	1,706	27.9%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-13,709	-8,587	59.7%

- Bütçe tarafında işlerin iyi gitmediğinin bir başka göstergesi de Hazine'nin önümüzdeki 3 ayki faiz-dışı fazla beklentisi. Hazine Nisan-Haziran aylarında toplam 4.1 milyar TL bütçe açığı bekliyor. Halbuki, 2015'in aynı döneminde bütçe 6.2 milyar TL fazla vermişti.

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Cari açığındaki daralma devam ediyor

- Ocak 2014'te başlayan ve 12 aylık cari açığın 64 milyar dolar seviyelerinden 32 milyara gerilemesine yol açan düşüş Ocak 2016'da azalarak da olsa devam etti. Öte yandan, Şubat ve Mart ayları dış ticaret rakamlarına baktığımızda cari açığındaki iyileşmenin bu aylarda da devam etme olasılığının oldukça yüksek olduğu görülüyor. Piyasanın Şubat ayı cari açık beklentisi 2.1 milyar dolar. 2015 Şubatında cari açığın 3.3 milyar dolar olduğunu dikkate aldığımızda, bu da 12 aylık açığın 1.2 milyar dolar daha azalması anlamına geliyor.
- Bu ay turizm ve bavul ticareti gelirlerinde sırasıyla %16 ve %37 azalma söz konusu oldu. Ancak asıl etki Haziran-Ekim ayları arasında ortaya çıkacak.
- Grafikten görüldüğü gibi, Mart ayında MB döviz rezervlerinde bir miktar artış söz konusu. Bu gelişme bu ay TL'de görülen değer kazanımını da açıklamakta.



- Gümrük Bakanlığı'nın yayınladığı geçici verilere göre Mart'ta ihracat %3.22 artarken, ithalat %5.07 düşüş gösterdi. Bu da cari açığındaki azalmanın Mart ayında da devam edeceğini gösteriyor. Hatta, bu sene petrol fiyatlarının 40 dolar civarında kalması durumunda cari açığındaki aylık bazdaki daralmanın süreceği söylenebilir.
- TİM verilerine göre Mart'ta sanayi ihracatı %3.5 artarken, tarımda %1, madencilikte ise %3.5 azalma söz konusu. Tarım ihracatındaki azalmanın tek sebebi Rusya ihracatındaki daralma. Bu ay Rusya'ya meyve-sebze ihracatı 63 milyon dolardan 17 milyona gerilemiş durumda. (Rusya'ya toplam 3 aylık ihracatımızdaki gerileme ise 572 milyon dolar -936 milyon dolardan 364 milyon dolara.)

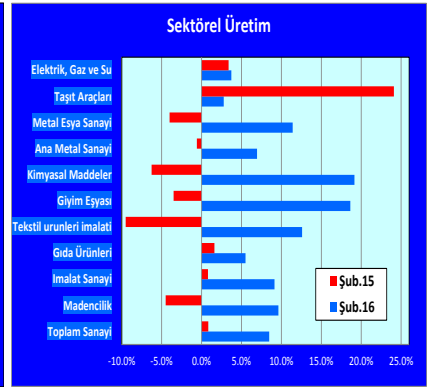
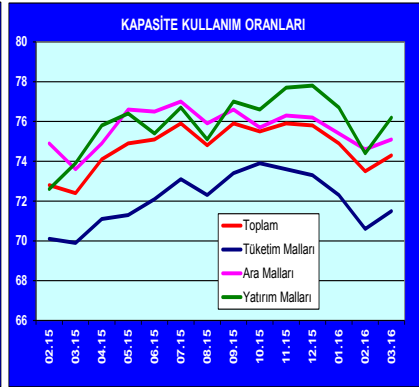
Dış Ticaret	Mart		
	2015	2016	Değişim (%)
İhracat	12.391	12.789	3,22
İthalat	18.709	17.761	-5,07
Dış Ticaret Hacmi	31.100	30.551	-1,77
Dış Ticaret Dengesi	-6.319	-4.972	-21,31
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	66,2	72,0	

İHRACAT	1 - 31 MART		
	2015	2016	Değişim (*16/15)
SEKTÖRLER			
I. TARIM	1,771,069	1,753,908	-1.0
II. SANAYİ	9,125,972	9,446,779	3.5
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	989,150	1,010,390	2.1
Tekstil ve Hammaddeleri	677,212	704,287	4.0
Deri ve Deri Mamulleri	144,240	126,772	-12.1
Hali	167,698	179,331	6.9
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,342,866	1,185,142	-11.7
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,342,866	1,185,142	-11.7
C. SANAYİ MAMULLERİ	6,793,955	7,251,247	6.7
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,324,719	1,513,821	14.3
Otomotiv Endüstrisi	1,770,418	2,047,333	15.6
Gemi ve Yat	46,983	79,422	69.0
Elektrik Elektronik ve Hizmet	838,376	900,226	7.4
Makine ve Aksamları	450,343	470,638	4.5
Demir ve Demir Dışı Metaller	531,386	537,533	1.2
Çelik	954,846	738,807	-22.6
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	255,234	274,994	7.7
Mücevher	159,645	199,039	24.7
Savunma ve Havacılık Sanayii	136,119	164,746	21.0
İklimlendirme Sanayii	315,257	315,701	0.1
Diğer Sanayi Ürünleri	10,630	8,987	-15.5
III. MADENCİLİK	275,441	265,806	-3.5
Madencilik Ürünleri	275,441	265,806	-3.5
T O P L A M (TİM*)	11,172,482	11,466,493	2.6

ÜRETİM ve BÜYÜME

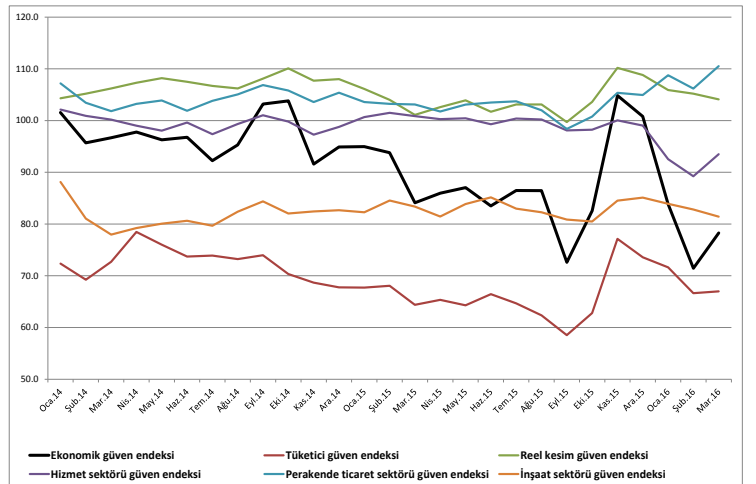
TÜİK VE PMİ verileri çelişkili işaretler veriyor

- Büyüme 4. çeyrekte %5.7 ve 2015'in tümünde %4.0 olarak gerçekleşti. Hüküm süren küresel ve yerel şartlara göre bu oranlardaki bir büyüme hızı kötü sayılmamalı. Ancak, büyümenin kaynaklarına baktığımızda, bu oranların "sürdürülebilir" olmadığı da açık. Son çeyrekte imalat sanayindeki %7.2'lik artış büyüme oranına önemli bir katkı yapmış. Aynı zamanda, hizmetler sektöründeki %6.1'lik artış da oldukça yüksek. Ancak hizmetler sektörünün en önemli alt kalemi olan "toptan ve perakende ticaret" in artış oranı %4.6 ile ana sektörün gerisinde. Toplam seneye baktığımızda da hizmetler %4.8 artarken ticaretteki artış sadece %2.1. (Bu da esnafın işlerdeki durgunluk ile ilgili şikayetini açıklamakta.) Üstelik, son 17 çeyreğin 16'sında durum böyle. Son 17 çeyrekte hizmetler ortalamada %4.3 büyürken, ticaret büyümesi %2.3'de kalmış! Hizmetler sektöründeki büyüme hızını artıran ise konaklama, finans, mesleki ve idari faaliyetler gibi alt sektörler olmuş.
- Büyümenin niteliğindeki zayıflık harcamalar tarafına bakınca daha da net gözüküyor. Son çeyrekte devletin tüketim harcamaları %8.1 ve yatırım harcamaları ise %9.9 gibi oldukça yüksek bir oranda artmış bulunuyor. Buna mukabil, özel sektörün yatırım harcamalarındaki artış ise sadece %1.7. Ülke ekonomisinin asıl itici gücü olması gereken özel sektörün uzun zamandan beri yatırım harcamalarını kısmış, ya da kısmak zorunda kalmış olduğu görülüyor. Tabii, bu durumla birlikte imalat sanayinin milli gelire oranı da %15.6 gibi çok düşük bir seviyede kalmaya devam ediyor.



- Geçen ay ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri endeksi (PMİ), KKO ve güven endekslerindeki düşüşe dayanarak üretimde yavaşlama sinyallerinin görüldüğünü ifade etmiştik. Ancak şubata ilişkin nihai üretim rakamları beklenenden oldukça daha iyi geldi. Ham rakamlara göre %8.5 olan üretimdeki artış takvim etkisinden arındırıldığında %5.8 oldu. (Aradaki fark bu sene Şubat'ın 29 gün olmasından kaynaklanıyor.)

- Öte yandan, Şubat ayında 50.3 olarak ölçülen PMI endeksi Mart ayında 49.2'ye geriledi. Endeksin kritik eşik değeri 50.0'nin altına düşmesi, imalat sektörünün faaliyet koşullarında Ekim 2015'ten beri ilk kez bozulma yaşandığını gösterdi. Üretim, yeni siparişler, tedarikçilerin teslim süresi ve girdi stokları alt endeksleri PMI endeksini olumsuz etkiledi. Son anket, ihracat siparişlerindeki zayıflığın devam ettiğine ve Türk imalatçıların üst üste ikinci ay olacak şekilde girdi alımlarını azalttığına işaret etti.

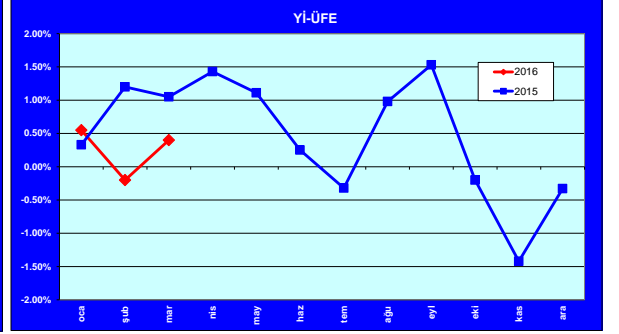
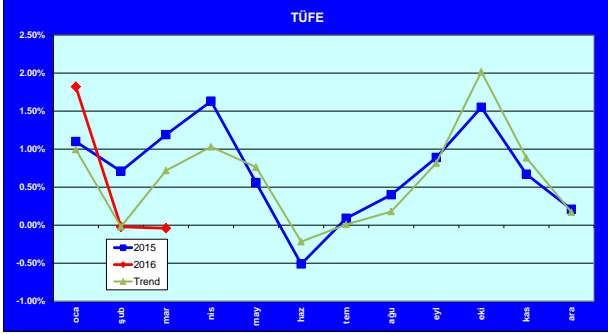


Ancak Mart ayına ilişkin güven endekslerinin ve kapasite kullanım oranlarının belirgin bir şekilde artmış olması TÜİK ve PMİ verileri arasındaki çelişkinin devam ettiğini göstermekte.

ENFLASYON

Enflasyon bir ayda %1.3 geriledi.

- Mart ayında TÜFE %0.04 azalırken, Yİ-ÜFE %0.40 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE’de %7.46, Yİ-ÜFE’de ise %3.80 oldu.



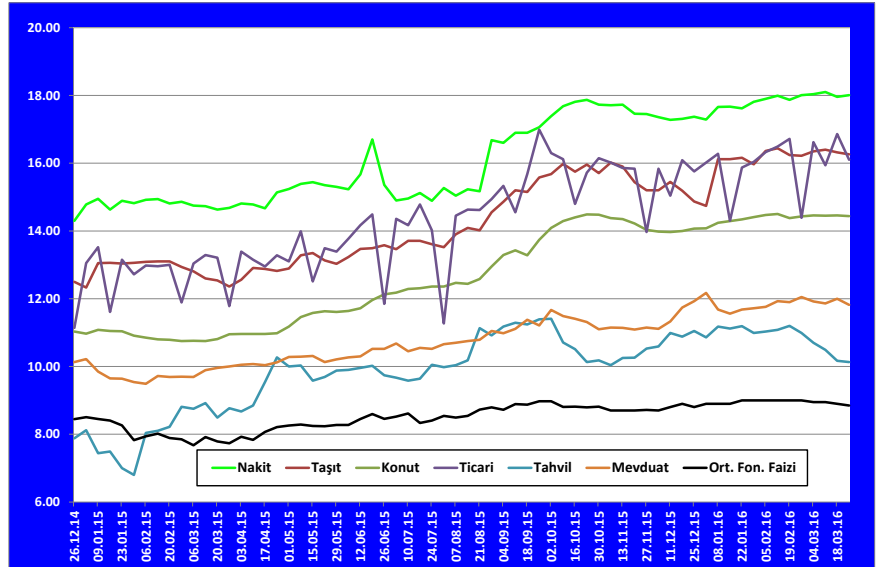
- Şubat ayında enflasyonun düşük çıkmasında etkili olan gıda fiyatları Mart'ta da %1.53 gerileyerek, TÜFE'nin negatif bir değer almasına sebep oldu. Bu durumda son 2 ayda TL'de görülen değer artışının bir payı olduğunu söylemek zor. Daha çok iç talebin zayıflığından ve ihracatlık meyve-sebzenin iç piyasaya yönelmiş olmasından kaynaklanan geçici bir durumdan söz edilebilir.

FAİZLER

MB 13 aydan beri ilk defa faiz değişikliğine gitti

- Merkez Bankası uzun süreden beri ilk defa bir hareket yaparak marjinal fonlama oranı olarak da bilinen gecelik borç verme oranını %10.75'ten %10.50'ye indirdi. Bu indirim sonrasında ortalama fonlama faizi de zaman içinde 25 baz puan gerileyerek %8.7 seviyelerine gelmiş bulunuyor.

- Küresel fon akımlarında görülen olumlu gelişmeler ve bizimle aynı sepetteki bazı ülkelerde alınan para politikası kararları, politika faizlerini bir miktar daha geri çekmeye müsaade eder gibi gözüküyor. Özellikle, Hindistan'da merkez bankası başkanı Raghuram Rajan'ın son 15 ayda 5 keredede toplamda 150 baz puanlık bir indirime gitmiş olması, ve bu hafta yaptığı indirimin Mori hükümetiyle çalışmaya devam etmek konusunda bir işaret verdiği şeklinde algılanması (Rajan'ın süresi Haziranda doluyor) Türkiye ile ilginç bir paralellik yaratmış durumda.



- Öte yandan, özellikle çekirdek enflasyonda anlamlı bir düşüş görmeden, faiz oranlarında hızlı bir düşüş gerçekleştirmek doğru olmayacaktır. Nitekim, Ekonomi Bakanı Elitaş'ın faizleri radikal şekilde düşürmek gerektiği şeklindeki açıklamasına piyasalar oldukça negatif tepki vermiş bulunuyor.

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER	1	2	3	4	5
(milyon YTL)	01.04.2016	04.03.2016	25.12.2015	1/2	1/3
Dolaşımdaki Para	95,212	96,238	94,465	-1.1%	0.8%
Vadesiz TL Mevduatlar	118,816	116,721	123,368	1.8%	-3.7%
Vadesiz YP Mevduatlar	103,083	97,013	94,477	6.3%	9.1%
M1	317,111	309,972	312,309	2.3%	1.5%
Vadeli TL Mevduatlar	554,953	555,792	539,139	-0.2%	2.9%
Vadeli YP Mevduatlar	356,359	352,773	354,556	1.0%	0.5%
M2	1,228,423	1,218,536	1,206,005	0.8%	1.9%
Repo	5,778	6,248	5,044	-7.5%	14.6%
B Tipi Likit Fonlar	11,567	11,652	12,563		-7.9%
İhraç Edilen Menkul Değerler	26,167	25,759	25,572	1.6%	2.3%
M3	1,271,934	1,262,195	1,249,184	0.8%	1.8%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	36.1%	35.6%	35.9%	1.4%	0.5%
Toplam TL Krediler	1,036,160	1,024,277	1,008,742	1.2%	2.7%
Bireysel TL Krediler	404,142	401,174	397,372	0.7%	1.7%
Kurumsal TL Krediler	632,018	623,104	611,370	1.4%	3.4%

EKONOMİK VERİLER

	TEFE (%)	TÜFE (%)	GSMH (%)	İTHALAT (milyon \$)	İHRACAT (milyon \$)	DOLAR	2011	2012	2013	2014	2015	2016
2001	88.6	68.5	-5.7	41,399	31,334	OCAK	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219	2.9662
2002	30.8	29.7	6.2	51,554	36,059	ŞUBAT	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123	2.9665
2003	13.9	18.4	5.3	69,340	47,252	MART	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181	2.8300
2004	13.8	9.3	9.4	97,341	63,017	NİSAN	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607	
2005	2.7	7.7	8.4	116,352	73,275	MAYIS	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635	
2006	11.6	9.7	6.9	137,300	85,300	HAZİRAN	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898	
2007	5.9	8.4	4.7	170,048	107,184	TEMMUZ	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371	2.7889	
2008	8.1	10.1	0.7	201,800	132,000	AĞUSTOS	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231	
2009	5.9	6.5	-4.8	140,775	102,165	EYLÜL	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	3.0306	
2010	8.9	6.4	9.2	185,493	113,930	EKİM	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	2.9202	
2011	13.3	10.5	8.8	240,842	134,907	KASIM	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	2.9161	
2012	2.7	6.2	2.2	236,544	152,537	ARALIK	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311	2.9233	
2013	7.0	7.4	4.0	251,651	151,869							
2014	6.4	8.2	2.9	242,200	157,800	EURO	2011	2012	2013	2014	2015	2016
2015	5.7	8.8	4.0	207,200	143,900	OCAK	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350
2016	7.0	8.0	3.5	210,000	150,000	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	
						MAYIS	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522	2.9199	
						HAZİRAN	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032	3.0036	
						TEMMUZ	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611	3.0561	
						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	
						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	
						MAYIS	63,046	55,099	85,990	79,290	82,981	
						HAZİRAN	63,269	62,543	76,295	78,489	82,249	
						TEMMUZ	62,296	64,260	73,377	82,156	79,909	
						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
Merkez / İst.	Serdar Akyıldız	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
Bakırköy / İst.	Filiz Emanetoğlu (vek.)	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
Çiftelievler / 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	Mustafa İşbuğa	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	Suheyla 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 Gime Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Çarşı	Seyit Ali Mutsuz (sor.)	Belediye Pazarı Yanı	(392) 227 48 25
Gönyeli	Dilek Utlı	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 Rızkî Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Şuruk Çağlar (sor.)	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Girne	(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., Girne, 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 Girne	(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