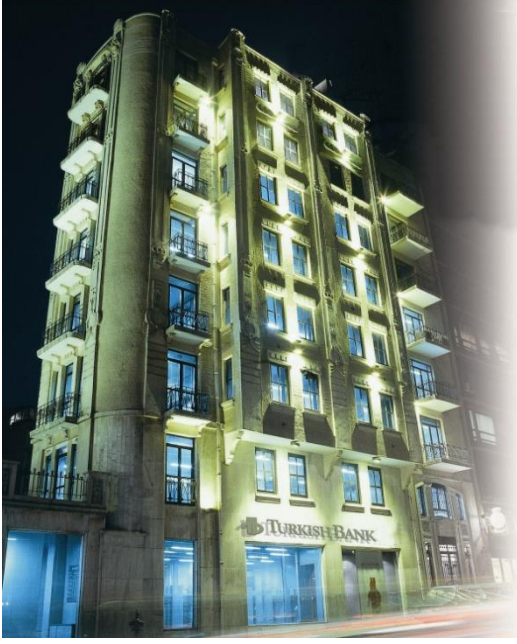




EKONOMİ RAPORU

TURKISHBANK

Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Kasım 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

FEDAKÂR BANKACILIK

Hükümet, ekonomiyi canlandırmak için TL faizlerinin inmesini istiyor. Bu talep “faiz aşağı-büyüme yukarı” ezberinden kaynaklanıyor. Eğer bu “mekanizma” gerçekten büyümeyi getirseydi, büyümesi uzun yıllardır duraklamış Japonya’nın eksi faizle yılda %10 büyümesi gerekirdi. Aynı analiz mantığı Avrupa Birliği ülkeleri ve hatta “müzmin durgunluk” (secular stagnation) iletine duçar tüm ekonomiler için kullanmak gerekir. Sonuç “faizi düşürünce ekonomiyi uçuran” otomatik bir portakal yoktur. Çünkü ekonomik süreçlerde “tek sebep-tek sonuç” doğurmaz. Her sonucun çok sebebi, her sebebin çok sonucu vardır.

Kaldı ki, Türkiye için TL faizleri ile büyüme arasındaki ilişki ters yönlüdür. Türkiye’de oyunun kuralı “yüksek faiz-düşük kur”dur. Türkiye’de ister kamuda ister özelde olsun, yatırımların fizibilite hesapları TL ile değil dövizle yapılır. Dolayısıyla yatırımcının iştahı TL faizine değil “kur farkı dâhil döviz faizine” bağlı olarak artar veya azalır. TL faizleri yüksek olunca dolar fazla kıpırdamaz. Yani döviz kurları enflasyondan daha az artar. Dolar kıpırdamazsa, yatırımcı iç piyasada çok tatlı kâr eder. İhracatta da kârlılık pek değişmez. Türk iş âlemi, özellikle bankalar “yüksek faiz düşük kur” sevdalıdır. Ters onları yakar.

İş Bankası genel müdürü Adnan Bey, bankacıların fedakârlık (kârdan olsa gerek) etmesi gerekir demiş. Fedakârlık, burada TL kredi faizlerini düşürmek anlamına geliyor. Eğer şartlar onu gerektiriyorsa, faizler elbette düşürülmelidir. Ancak bu bir iktisadi işletmecilik kararıdır. Konu fedakârlık yapmak veya yapmamak değildir. Kredi faizlerinin düşürülmesi, mevduat faizlerinin de düşürülmesi sonucunu doğurur. Bu durumda ortada bir fedakârlık varsa bu, tasarruf sahipleri tarafından yapılacaktır. Bankacıdan kasıt banka genel müdürleri ise, Adnan Bey’in maaşını kendi kendine indirmesinden başka bir yol aklıma gelmiyor. O da devede kulak kılı bile olmaz. Bankacıların esas görevi mevduat sahiplerinin emanetine iyi bakmaktır. Bu da tasarrufu o da büyümeyi artırır.

DEVİR POPÜLİST POLİTİKACILARIN DEVRİ

"Başkanlık Sistemi"nin dünyada en "başarılı" addedilen uygulamasının bile ne kadar sorunlu olabileceğini ABD seçimleri net bir şekilde ortaya koymuş bulunuyor. Kampanyasını büyük ölçüde yalanlar, mesnetsiz suçlamalar ve ırkçılık üzerine inşa eden Trump seçimi (toplam oy sayısında Clinton'a geçilmesine rağmen) kazandı. Günümüzde son derece gelişmiş tahmin yöntemleri ve toplumun nabzını çok yakından tutabilecek sosyal medya kanalları olmasına rağmen, sondaj şirketlerinin hiç birinin bu sonucu öngörememiş olması ise insan faktörünün söz konusu olduğu durumlarda tahmin yapmanın zorluğunu bir kez daha ortaya koymuş bulunuyor.

Peki, kamuoyu araştırma şirketleri ile sonuçlar arasında nasıl bu kadar büyük bir fark ortaya çıktı? Öncelikle, seçimden önce yapılan anketlerde bir kısım seçmenin oy tercihleri konusunda doğruyu söylemedikleri ortada. Normal olarak her ankette oy tercihini doğru söylemeyenler olabilir. Ancak bunun oranının her aday için aynı olduğu varsayılır. Halbuki, ABD'de oylarını gizleyenlerin neredeyse tamamı Trump yanlıları oldu. Neden? Çünkü, sorulduğunda pek çok kişi ırkçı ve yalancı birine oy vereceğini itiraf etmeyecektir.

Clinton'ın kaybetmesinde kuşkusuz aşırı hırslı kişiliği, devletle ilgili bilgileri kendi şahsi e-postasına indirmiş olması, hasta olduğu hakkındaki dedikodular ve Wall Street başta olmak üzere müesses nizamla içli dışlı olması gibi faktörler etkili oldu. Ayrıca, Trump'ın ırkçı ve şoven söylemleri karşısında Clinton kadınları, siyahileri ve hispanikleri biraz fazla çantada keklik gördü. Halbuki, 2012 seçimine oranla Demokrat Parti'nin siyah ve hispanik oylarında azalma meydana gelirken, kadın oyları ise yerinde saydı.

Açıkçası, Trump tam bir popülist ve oportünist olduğu için, bugüne kadar ekonomi hakkında söylediklerinden tutarlı bir ekonomi politikası ortaya çıkarmak neredeyse imkansız. Ayrıca rahatlıkla dün vaat ettiklerini, yarın külliye reddedebilir. Gene de, bugüne kadar söylediklerini özetlersek:

- Ticaret konusunda Trans-Pasifik ortaklığına (TPP) karşı ve Nafta'da da Meksika ve Kanada aleyhine bazı düzenlemeler getirmek istiyor. (Çin'den olan ithalata ise yüzde 45 oranında vergi uygulamaktan bahsetmişti.)
- Obama'nın en önemli reformu olan Obamacare'i kaldırarak özel sektör ve piyasaların egemenliğinde olan bir sağlık sistemi kurmak istiyor.
- Hem kurumlar vergisi, hem de gelir vergisinin en yüksek dilimlerinde indirimler yapmayı planlıyor. (Kurumlar vergisinde yüzde 35'ten yüzde 15'e!)
- Küresel ısınmanın Amerikalı üreticilerin maliyetlerini artıran bir "yalan" olduğunu düşünüyor, ve bu konudaki kısıtlamaları ve uluslararası anlaşmaları kaldırma niyetinde.
- Göçmenlerle ilgili olarak ise Meksika sınırına bir duvar yapmayı, 11 milyonu bulan kaçak işçileri sınır dışı etmeyi ve Müslümanları ise ülkeye sokmamayı vaat etmişti.

Son tahlilde, Amerikan seçmeni esas olarak tek bir nedenle Trump'a oy verdi: Bugüne kadar Wall Street ve büyük sermaye ile içli dışlı olan "yürütme" erkinin orta sınıfların sorunlarına ve özellikle yaşadıkları gelir erozyonuna bir çare üretememiş ve hatta kayıtsız kalmış olması. Trump'ın görünürdeki başarılı ve iş bitirici iş adamı imajı da, seçmenleri "ABD'yi yeniden büyük yapsa yapsa bu yapar" gibi bir inanışa sürüklemiş gözüküyor. Ancak, gerçek şu ki, Trump'ın vaat ettiği reformlarla değil bu sorunların çözülmesi, daha da ağırlaşması kaçınılmaz. Ayrıca bu vaatler birebir uygulandığı takdirde, sadece ABD ekonomisi için değil, başta Çin olmak üzere tüm Dünya ekonomisi için tam bir felaket olacaktır.

Seçim sonucuna olumlu tarafından bakmaya çalışırsak: Trump nihayetinde bir iş adamı. Bir ideolog veya Clinton gibi çekirdekten yetişmiş ve Amerikan müesses nizamının ayrılmaz bir parçası olmuş bir politikacı değil. (Zaten seçilmesinde bir "outsider" olmasının önemli bir etkisi var.) Karşısına çıkan sorunlara pragmatik yaklaşacaktır. Nasıl bir hükümet kabinesi ve danışmanlarla çalışacağı da önemli.

Türkiye açısından bakarsak, Trump'ın gelişinin politika belirsizliğini, dolayısıyla da piyasalardaki volatileyi (en azından bir süre için) artıracak muhakkak. Ayrıca, dış ticarete ABD'den bir kota artırımı veya kolaylık beklemeyelim. Öte yandan, Avrupa ile olan ticaret anlaşması önerisi (TTIP) yeniden ele alınacağı için, Türkiye AB ile paralel bir anlaşma yapma konusunda vakit kazanmış olacak. Dış politikada lehyimize fazla bir değişiklik beklemek hata olur. ABD'nin dış politikası bir devlet politikası olduğu için başkanlardan ve hükümetlerden bağımsız. Ayrıca Trump dış politika konusunda oldukça bilgisiz. (Ancak Trump'ın Türkiye ile daha yakın bir siyaset götüreceği yönünde işaretler de var.)

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe giderek zayıflıyor!

- Her ne kadar Hükümet yetkilileri gerekirse ekonomik aktiviteyi desteklemek için daha genişleyici bir maliye politikası izleyebilecekleri yönünde görüş bildirseler de, gelen rakamlar bütçede böyle bir imkanın pek olmadığını gösteriyor.
- Eylülde gelirler %6.6 artarken, faiz-dışı harcamalardaki artış %12.5 olmuş. Bunun sonucunda bu ayki bütçe açığı da %20 artışla 16.9 milyara tırmanmış durumda. Bu ay vergi gelirlerindeki yavaşlama özellikle dikkat çekici. Vergi gelirleri 9 ay ortalamasında %10.3 artış gösterirken, Eylülde sadece %4.5 artabilmiş. Sermaye satış gelirlerinden gelen 1 milyar TL bütçe açığının daha da kötüleşmesini engellemiş gözüküyor.

	2015 Eylül	2016 Eylül	Artış	2015 Oca-Eyl	2016 Oca-Eyl	Artış
Harcamalar	47,937,462	52,981,904	10.5%	367,650,658	416,520,724	13.3%
1-Faiz Hariç Harcama	41,559,211	46,741,265	12.5%	322,885,433	374,842,924	16.1%
Personel Giderleri	11,379,078	12,680,271	11.4%	95,040,379	113,640,051	19.6%
Sosyal Gv.Kur. Devlet Primi	1,800,358	2,037,219	13.2%	15,517,473	18,589,272	19.8%
Mal ve Hizmet Alımları	3,060,238	3,481,055	13.8%	28,379,912	33,568,126	18.3%
Cari Transferler	18,840,092	21,991,517	16.7%	138,783,500	167,465,206	20.7%
Sermaye Giderleri	4,782,019	5,191,573	8.6%	29,934,173	28,880,491	-3.5%
Sermaye Transferleri	508,534	388,929	-23.5%	5,553,339	4,215,469	-24.1%
Borç Verme	1,188,892	970,701	-18.4%	9,676,657	8,484,309	-12.3%
2-Faiz Harcamaları	6,378,251	6,240,639	-2.2%	44,765,225	41,677,800	-6.9%
Gelirler	33,836,525	36,075,972	6.6%	354,188,823	404,485,064	14.2%
1-Genel Bütçe Gelirleri	32,558,980	35,008,713	7.5%	340,427,500	389,379,223	14.4%
Vergi Gelirleri	29,542,273	30,883,849	4.5%	298,269,504	328,974,007	10.3%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	630,615	579,579	-8.1%	13,157,550	19,407,984	47.5%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	161,468	41,008	-74.6%	1,814,183	1,863,889	2.7%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,086,637	2,364,735	13.3%	19,738,241	26,218,418	32.8%
Sermaye Gelirleri	119,031	1,133,104	851.9%	7,195,480	12,083,424	67.9%
Alacaklardan Tahsilat	18,956	6,438	-66.0%	252,542	831,501	229.3%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,147,183	924,374	-19.4%	10,754,718	11,754,966	9.3%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	130,362	142,885	9.6%	3,006,605	3,350,875	11.5%
Bütçe Dengesi	-14,100,937	-16,905,932	19.9%	-13,461,835	-12,035,660	-10.6%
Faiz Dışı Denge	-7,722,686	-10,665,293	38.1%	31,303,390	29,642,140	-5.3%

- Bu ay vergi gelirlerindeki düşük oranlı artışın önemli bir nedeni gümrük vergileri ve ithalde alınan KDV'deki net azalışlar. Bu durumun ana sebebi ise Eylül ayındaki uzun bayram tatili.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül
Gelir Vergisi	14.8%	12.2%	14.6%	14.8%	15.9%	16.2%	-0.2%	12.0%	12.1%
Dahilde Alınan KDV	14.4%	11.4%	6.2%	3.5%	18.7%	-6.7%	38.9%	7.3%	10.2%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	17.4%	0.2%	10.7%	5.4%	7.5%	5.7%	4.8%	8.6%	4.1%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	17.2%	32.6%	4.1%	0.5%	32.9%	18.6%	-26.8%	-7.4%	10.5%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	-9.7%	8.4%	38.3%	-3.3%	27.7%	45.6%	12.6%	19.2%	14.9%
Gümrük Vergileri	15.0%	40.0%	19.2%	-4.4%	1.2%	13.8%	-11.0%	21.8%	-0.5%
İthalde Alınan KDV	-2.6%	26.1%	14.6%	-14.3%	-3.4%	-1.2%	-12.1%	10.5%	-9.6%

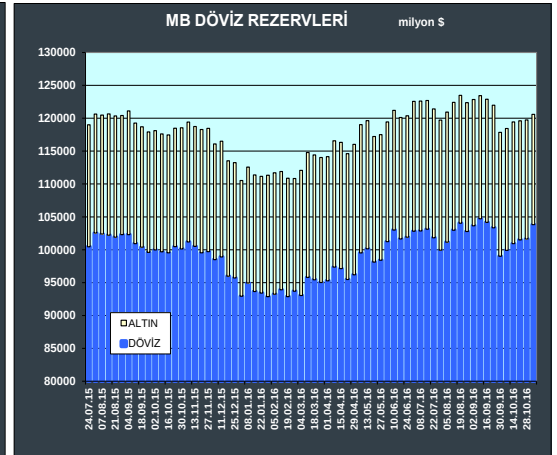
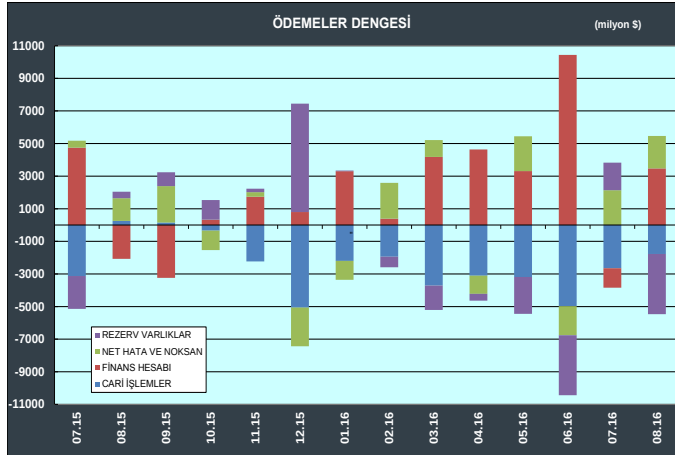
- Ekim ayına ilişkin Hazine nakit gerçekleştirmeleri bütçedeki zayıflamayı daha net bir biçimde gösteriyor. Bu ay gelirlerde %19 oranında düşüş söz konusu. Buna karşılık faiz-dışı giderlerdeki artış %29 gibi çok yüksek bir boyutta. Sonuçta geçen sene 20 milyar TL fazla veren bütçe nakit dengesi bu sene 1.9 milyar açığa dönmüş durumda.

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Ekl.16	Ekl.15	%
1. GELİRLER ⁽²⁾	40,921	50,692	-19.3%
2. GİDERLER	45,104	35,490	27.1%
FAİZ DİŞİ GİDERLER	42,378	32,792	29.2%
FAİZ ÖDEMELERİ	2,726	2,698	1.0%
3. FAİZ DİŞİ DENGE	-1,457	17,899	-108.1%
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ ⁽³⁾	2,279	4,645	-50.9%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-1,904	19,846	-109.6%

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Düşük büyümeye rağmen cari açık artış eğiliminde!

- Ağustosta cari açık beklentilerden de kötü gelerek 1.8 milyar dolar oldu. Böylece 12 aylık cari açık da 2 milyar dolar artarak 31 milyar dolara yükseldi. Ancak hem finans hesabı, hem de hata-noksanlardan giren dövizler sayesinde, bu ay döviz rezervleri de artış gösterdi. Eylül ayında döviz rezervlerinde düşüş, Ekimde ise bir toparlanma göze çarpıyor. Bu aylarda cari açığın artarak devam ettiğini dikkate alırsak, özellikle Ekim ayında kaynağı belirsiz girişlerin muhasebeleştirildiği net hata ve noksan kaleminde yüklü bir artış görülmesi şaşırtıcı olmayacaktır.
- Her ne kadar Moody's'in not indirimi sonrasında Türk varlıklarından hızlı bir çıkış yaşanmadıysa da, devamında Ekim başından beri süre gelen satışlar gözlemleniyor. Son 5 haftada DİBS'lerden çıkış 1.3 milyar dolar oldu.
- Döviz rezervleri içerisinde sayılan ve bankaların MB'na ihtiyari olarak yatırdıkları döviz depoların da Ekim ayı sonu itibarıyla 10 milyar euro + 750 milyon dolara ulaşmış olduğu görünüyor. Bankalar döviz kurlarındaki artış sonucunda TL mevduat için yatırmak zorunda oldukları döviz zorunlu karşılıkları azaltırken ellerinde atıl kalan dövizleri MB'na yatırarak ve kısmen de yurtdışı ile repo yaparak, karşılığında TL alıyorlar.



- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Ekim ayında ihracat %2.8 azalırken, ithalat ise %0.8 artmış bulunuyor. (Bu ay ithalattaki artış altın ithalatının geçen seneye göre 800 milyon dolar kadar artmış olmasından kaynaklanıyor. Altın ithalatı hariç tutulursa, aslında ithalatla %3.8 azalma söz konusu.) Böylece dış ticaret açığı da 500 milyon dolar artmış durumda. Eylül ve Ekim aylarında cari açığın daha da artacağı şimdiden belli.
- TİM verilerine göre ise Ekimde ihracat %4.6 azalmış durumda. Sanayide otomotiv sektörü dışında tüm sektörlerde ihracat azalması söz konusu.
- Rusya'nın ticari yaptırımlarının kaldırılmış olduğu söylemlerine rağmen, bu ülkeye ihracatımız halen çok düşük seviyelerde. Ekim'de ihracatımız geçen seneye göre %50 düşük gerçekleşmiş. İlk 10 ay sonunda ihracat düşüş oranı ise %57.

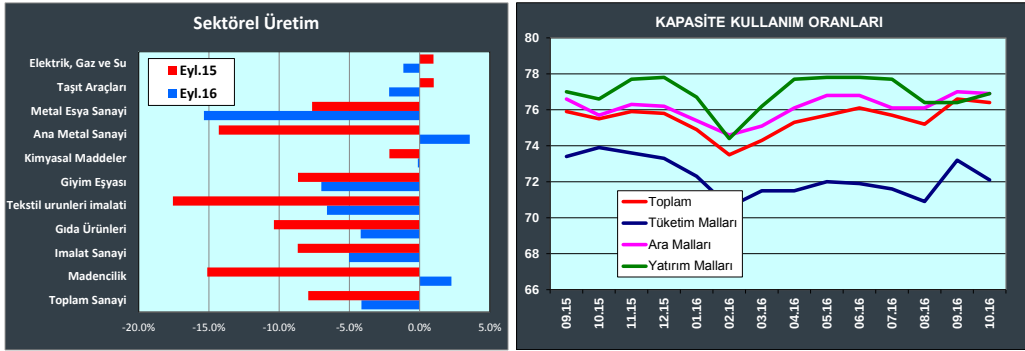
Dış Ticaret	Ekim			Ocak-Ekim		
	2015	2016	Değişim (%)	2015	2016	Değişim (%)
Ihracat	13.261	12.893	-2,77	120.427	117.120	-2,75
İthalat	16.904	17.038	0,80	173.255	163.292	-5,75
Dış Ticaret Hacmi	30.164	29.931	-0,77	293.682	280.412	-4,52
Dış Ticaret Dengesi	-3.643	-4.145	13,79	-52.829	-46.172	-12,60
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	78,4	75,7		69,5	71,7	

İHRACAT		1 - 31 EKİM		
SEKTÖRLER	2015	2016	Değişim ('16/'15)	
I. TARIM	2.104.442	1.945.147	-7,6	
II. SANAYİ	9.871.839	9.429.671	-4,5	
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	1.068.880	992.243	-7,2	
Tekstil ve Hammaddeleri	753.919	693.138	-8,1	
Deniz ve Deni Mamulleri	126.212	120.662	-4,4	
Hali	188.750	178.443	-5,5	
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1.305.032	1.239.188	-5,0	
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1.305.032	1.239.188	-5,0	
C. SANAYİ MAMULLERİ	7.497.927	7.198.240	-4,0	
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1.588.786	1.431.376	-9,9	
Otomotiv Endüstrisi	2.024.754	2.190.304	8,2	
Gemi ve Yat	75.633	74.241	-1,8	
Elektrik, Elektronik ve Hizmet	1.039.304	899.484	-13,5	
Makine ve Aksamları	456.822	442.733	-3,1	
Demir ve Demir Dışı Metaller	569.425	508.579	-10,7	
Çelik	767.523	767.231	0,0	
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	238.478	208.530	-12,6	
Mücevher	269.212	229.172	-14,9	
Savunma ve Havacılık Sanayii	129.553	124.600	-3,8	
İklimlendirme Sanayii	332.934	314.794	-5,4	
Diğer Sanayi Ürünleri	5.502	7.195	30,8	
III. MADENCİLİK	315.506	351.862	11,5	
Madencilik Ürünleri	315.506	351.862	11,5	
T O P L A M (TİM*)	12.291.787	11.726.679	-4,6	

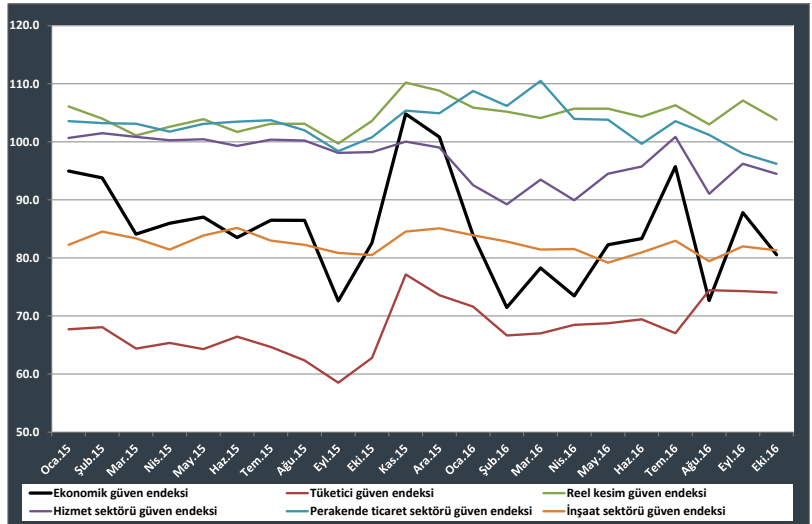
ÜRETİM ve BÜYÜME

3. çeyrekte GSYH %1'e yakın daralacak!

- Eylülde sanayi üretimi %4.1 azalarak beklenenden de kötü geldi. Grafikten de görüldüğü gibi önceki senenin Eylül ayı da kötü gelmiş, ve sanayi üretimi %7.9 gerilemişti. Ancak bu durumun geçerli istatistiki bir sebebi vardı: Kurban bayramı tatili. Bu sene ise Kurban bayramı tatili gene Eylül ayında gerçekleştiği için, böyle bir baz etkisi söz konusu değil. Zaten takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi de %3.1 azalmış durumda.
- Eylüldeki bu azalma sonucunda ham verilere göre 3. çeyrek sanayi üretimi de geçen senenin aynı dönemine göre %3.2 gerilemiş durumda. Milli hasıla ile sanayi üretimi arasında çok yakın bir korelasyon söz konusu. Tahminlerimize göre sanayi üretiminde %3.2'lik bir gerileme sonucunda GSYH da %0.8 kadar azalacak. Milli gelirde azalma olmaması için sanayi dışındaki inşaat ve perakende ticaret gibi sektörlerde yüksek bir pozitif büyüme görülmesi gerekiyor ki aşağıdaki güven endeksleri grafiğinde de görüldüğü gibi 3. çeyrekte böyle bir durum söz konusu değil.



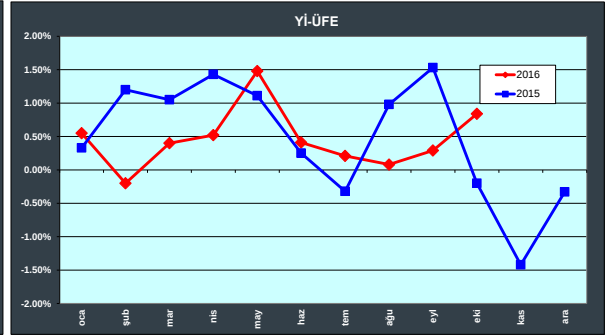
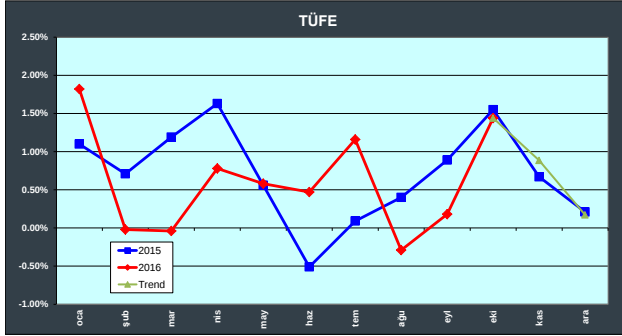
- Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Ekim ayında 49.8 değerine ulaşarak (Eylül: 48.6) Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarında stabilizasyona yaklaşıldığına işaret etti. Üretim ve Yeni Siparişler Endeksleri 50.0 eşik değerinin altında kalmasına rağmen Mayıs sonrasındaki en yüksek düzeyine ulaştı. Son iki aydır iyileşme bandında bulunan istihdam artmaya devam etti. Yeni ihracat siparişleri son 3 ayda ikinci kez yükseldi ve imalatçıların girdi alımlarında yaklaşık son 2 yılın en güçlü büyümesi gerçekleşti.
- Ekim ayında güven endekslerinin tamamında az da olsa zayıflama göze çarpıyor. Türkiye'de güven endeksleri ile döviz kuru arasında yakın bir korelasyon olduğu ve Ekim'de de kurlarda belirgin bir artış olduğu dikkate alınırsa, bu durum gayet normal. TL'deki zayıflamanın hızlanarak Kasım'da da devam ediyor olması nedeniyle, bu ay güven endekslerinde daha da fazla bir gerileme olması şaşırtıcı olmayacaktır.
- Bütün veriler son çeyrekte milli hasılda gerileme olmasa bile, büyüme oranının düşük kalacağını göstermektedir. TL kredi hacminde de Eylül başından beri belirgin bir duraklama görülüyor. Bu şartlar altında bu sene için %2.7 olan büyüme tahminini %2.3'e düşürüyoruz. (OVP'de 2016 büyüme tahmini %3.2 idi!)



ENFLASYON

Hızla artan kurlar enflasyon dinamiklerini bozacak

- Ekim ayında TÜFE %1.44, Yİ-ÜFE ise %0.84 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.16, Yİ-ÜFE'de ise %2.84 oldu.

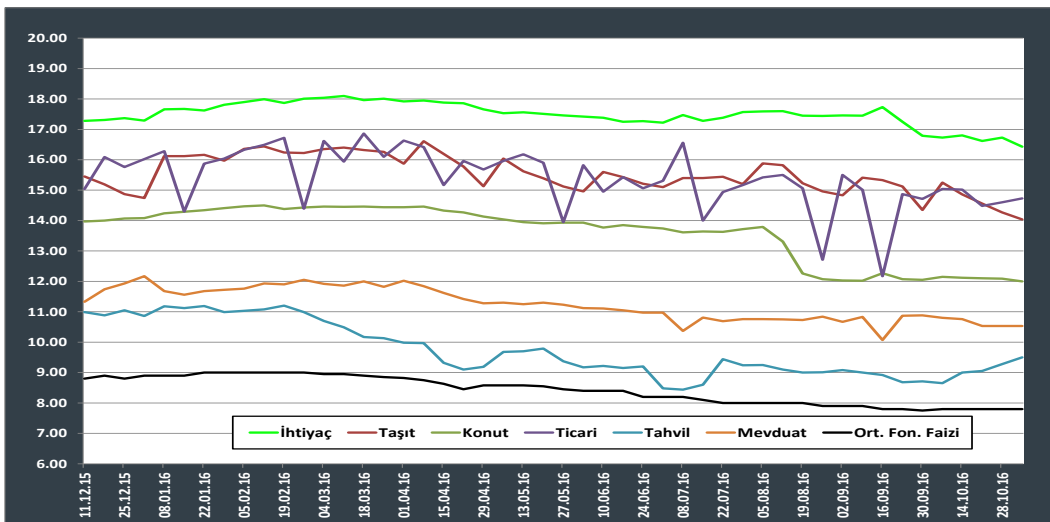


- Ekimde enflasyona ana harcama gruplarına göre en çok katkısı %0.77 ile giyim ve %0.42 ile gıda grupları yaptı.
- Son 2 ay içerisinde kur sepetinin %9 kadar değer kaybetmiş olması, önümüzdeki dönem enflasyon rakamlarına ister istemez yansiyacaktır. Aynı zamanda büyümenin de düşük seviyelerde seyretmesi Türkiye ekonomisinin durgunluk ve enflasyonun bir arada bulunduğu stagflasyonist bir ortamda olduğunu gösteriyor.

FAİZLER

Faiz indirimlerinde sona geldik

- Geçen ay MB'nın faiz indirimine gitmekte zorlanabileceğini belirtmiştik. Nitekim MB peşpeşe 7 faiz indiriminden sonra Ekim toplantısında marjinal fonlama faizini sabit tuttu.
- O günden beri piyasalarda yaşanan gelişmeler Kasım ayında da faizlerin sabit kalacağını şimdiden kesinleştirmiş gibi.



- Grafikten de görüldüğü gibi son 2 aydır ortalama fonlama faizi 7.8 civarında neredeyse sabit. Tüm yönlendirmelere rağmen konut kredilerinde faizler %12'nin altına gelebilmiş değil. Mevduat faizlerinde de bariz bir şekilde aşağı yönlü bir katılık söz konusu. Sadece ihtiyaç kredilerinde bir miktar gevşeme söz konusu.

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 04.11.2016	2 30.09.2016	3 25.12.2015	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	113,300	112,562	94,465	0.7%	19.9%
Vadesiz TL Mevduatlar	139,221	144,003	123,368	-3.3%	12.9%
Vadesiz YP Mevduatlar	92,088	91,159	94,477	1.0%	-2.5%
M1	344,609	347,724	312,309	-0.9%	10.3%
Vadeli TL Mevduatlar	637,467	614,747	539,139	3.7%	18.2%
Vadeli YP Mevduatlar	352,079	342,222	354,556	2.9%	-0.7%
M2	1,334,154	1,304,694	1,206,005	2.3%	10.6%
Repo	5,354	5,349	5,044	0.1%	6.2%
B Tipi Likit Fonlar	12,868	12,556	12,563	2.5%	2.4%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,391	25,558	25,572	-0.7%	-0.7%
M3	1,377,768	1,348,157	1,249,184	2.2%	10.3%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	32.2%	32.1%	35.9%	0.3%	-10.3%
Toplam TL Krediler	1,093,352	1,092,382	1,008,742	0.1%	8.4%
Bireysel TL Krediler	426,720	421,374	397,372	1.3%	7.4%
Kurumsal TL Krediler	666,632	671,008	611,370	-0.7%	9.0%

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	5.0	8.0	2.3	205,000	145,000

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%
AĞUSTOS 2016	-1.9%	-1.6%	0.7%	1.0%
EYLÜL 2016	1.6%	1.9%	0.7%	1.0%
EKİM 2016	3.4%	1.3%	2.7%	1.1%
SON 12 AY	6.4%	6.0%	-1.1%	14.0%

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
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%

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	Rami Kışla Cad No: 41 Topçular - 34030 Eyüp	(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	Mehmet Yavuz	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

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 Girne 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, 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	Hiz. 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