



EKONOMİ RAPORU

TURKISHBANK

Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Aralık 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

BU İKTİSAT ANLAYIŞIYLA BAŞIMIZ KRİZDEN KURTULMAZ

Türkiye’de piyasalar eliyle % 14 (0.5/3.5-1) kadar devalüasyon oldu ve süreç maalesef devam ediyor. Ortalık yangın yerine döndü. Hatırlayalım: İngiltere, AB’den ayrılma kararı verdi, İngiliz Sterlini Amerikan doları karşısında kısa sürede % 15 değer kaybetti. İngiltere’de bizdeki gibi bir öldük bittik feryatları yeri göğü kaplamadı. EURO, birkaç yıl içinde dolar karşısında 1,36’dan 1,06’ya geriledi. Yani % 22 devalüe oldu. AB’de öldük bittik diyen olmadı. Hatta tam aksine, “oh, oh paramızın değeri düştü, ihracatımız artacak diye sevinildi.” Aynan de bu oldu. İspanya ve İtalya hatta Yunanistan cari açıklarını kapadı. Bırakın firmaların batmasını, batık firmalar su üstüne çıktı. Çünkü bu ülkelerde gelirler/ücretler dolar cinsinden düşerken “ücretlere devalüasyon kadar zam yapılmadı”. Ücretler yükselmeyince “ücret-fiyat” sarmalı olan enflasyon oluşmadı. Ucuz EURO ekonomisi zora girmiş AB ülkelerin rekabet gücünü artırdı. İşler toparlandı.

Şimdi yukarıda yazılanları bir kez daha ve yavaşça okuyun. Krizin kök sebebinin ne olduğunu ve krizden çıkmak için hangi yolun izlenmesi gerektiğini hemen bulacaksınız. Ama cebinize zarar vereceğini hissettiğiniz an, bunu nefretle ret edeceksiniz. Üstelik kamuoyuna hitap eden iktisatçılarımız size her gün “Merkez faizleri zamanında yeterince artırsaydı, bunlar başımıza gelmezdi” deyip duruyor. Siz de dolar fiyatının artmasına engel olacak “faiz artırma” gibi kolay ve zahmetsiz bir yol varken, niçin vatandaşı sıkıntıya sokuyorlar diye hükümete kızıp duracaksınız. Hükümete kızılmasını gerektirecek çok sebep var. Ama bunlardan biri faizi artırmaması değil. Böyle akıl veren iktisatçılarımız olduğu sürece, TL’nin değerini yapay olarak yüksek tutup sonra da aniden düşmesine tanık olmayı sürdüreceğiz.

DÖVİZ KURLARI NEREYE KOŞUYOR?

Geçen ay uluslararası piyasalar Trump'ın seçilmesine biraz fazlaca ani ve aşırı bir tepki vermişti. Dolar endeksi Trump'ın seçilmesinden sonraki 15 günde %4 gibi bir oranda değer kazandı. Belki biz alıştığımız ama dolar gibi bir para birimi için bu çok hızlı bir değerlenme.

Trump sonrası doların değerlenmesinin şöyle bir mantığı var: Trump, söz verdiği gibi altyapı yatırımları için muslukları açacak, aynı zamanda kurumlar vergisini azaltarak şirketlerin yatırım yapma iştahını artıracak. Böylece, zaten son dönemde ısınma emareleri gösteren ABD ekonomisi iyice ısınacak ve enflasyon da yukarı yönlü harekete geçecek. Bu şartlar altında, Fed faiz artışlarına hız vermek zorunda kalacak. ABD faizleri yükselince de son 10 yıldır küresel piyasalarda dolaşan dolarlar kısmen vatanına dönecek. Ayrıca, yüksek kurumlar vergisi oranları nedeniyle bugüne kadar atıl paralarını ABD dışında tutan şirketler de bu paralarını ABD'ye çekince dolar daha da değerlenecek. Dediğim gibi, biraz fazla ani olmakla birlikte, dolardaki bu tepki beklenmedik değil.

Ancak döviz piyasalarında beklenenin dışında hareketler de olmuyor değil. Örneğin, normal olarak İtalya referandumunda "hayır" sonucunun çıkmasının "euro"yu zayıflatması gerekirdi. Şaka değil, bu durum İtalya'nın euro birliğinden ayrılması olasılığını ciddi şekilde artıran bir gelişme. Ayrıca, artık Monte dei Paschi bankasının devlet yardımıyla kurtarılması da şart olmuş durumda. Ancak beklenenin tam aksi oldu, karardan sonra euro az da olsa değerlendi!

Öte yandan AMB Başkanı Mario Draghi beklendiği gibi tahvil alımlarını aylık 80 milyar euro seviyesinde devam ettireceği yönündeki kararı sonrasında dolar yeniden değerlenmeye başladı. Şimdilerde endeks 101 değerinin üzerinde seyretmekte. Hatta bazı analistler yeni senenin başlarında dolar/euro paritesinin 1.00 seviyesine kadar gerileyeceğini öngörmektedirler.

Trump sonrasında gelişen piyasa para birimlerine gelen satıştan Türkiye de fazlasıyla payını almış durumda. (Bu durumun "fazlasıyla" olmasının altında herkesin bildiği ağırlıklı iç-dış siyasi meseleler var.) Merkez Bankası rezervleri son 1 ay içerisinde yaklaşık 11 milyar dolar azalma gösterdi. Bu süre içerisinde MB satım yönünde bir müdahale veya ihale ile döviz satışı yapmadı. Rezervlerdeki azalmanın tamamı bankaların MB'de büyük çoğunluğunu zorunlu karşılık olarak tuttukları dövizlerdeki azalmadan kaynaklanıyor. Bu noktada, TL değer kaybederken bankaların zorunlu karşılık rezervlerinin azalmasının gayet normal olduğunu, aksi bir durumun "anormal" olacağını belirtmek gerekiyor.

MB'nin para politikası toplantısının hemen öncesinde yazdığım bir yazıda MB'nin şu önlemleri almasının yararlı olacağını yazmıştım: "Birinci olarak TL üzerinde spekülasyon ataklara sebebiyet verecek bol TL politikasından vazgeçilmesi gerekiyor. (Bu ister istemez ikinci piyasadaki faizleri de artıracaktır.) İkinci olarak, gene spekülasyon ataklara davetiye çıkaran Merkez Bankası'nın üzerinde bir faiz düşürme (veya en azından faiz artırmama) baskısı olduğu yönündeki izlenimin silinmesi amacıyla bir haftalık repo faizinin en az 25 baz puan kadar artırılması elzem. Üçüncü olarak, döviz likiditesini artırmak amacıyla, DTH zorunlu karşılık oranları ve ROK'lar bir miktar daha düşürülebilir. Dördüncü olarak da günlük döviz ihalelerine başlanabilir."

MB bahsettiğim önlemlerin bir kısmını uygulamaya soktu. Her ne kadar artırım günü Avrupa Parlamentosu'nun dondurma kararı ile çakışınca, TL'de beklenen toparlanma yaşanmasa da, alınan kararlar doğruydu. MB kararlarının ana prensibinin şu olması gerekiyor: Piyasadaki döviz miktarını artırıp, TL miktarını azaltmak. Halbuki, daha önce Merkez bunun tam aksini uygulamış, belki de TL'nin değer kaybının bu kadar hızlı olmasına zemin hazırlamıştı. MB faiz kararıyla sadece ortalama fonlama maliyetini yüzde 7.9'dan yüzde 8.3'e çıkarmakla kalmadı. Daha önce, borç verme faizinin altına gerilemiş olan bankalararası piyasa faizlerinin de yeniden borç verme faizinin üstüne çıkmasını sağladı.

Döviz rezervlerinin hızlıca bir şekilde azalmasından fazlaca tedirgin olmamak gerek. Döviz rezervlerinin amacı zaten bu tür döviz hareketlerine tampon olmak. Peki, rezervler biter mi? TL sıkı tutuldukça o oldukça zor, çünkü çıkan para büyük ölçüde para piyasalarına, borsa ve devlet tahviline yatırım yapmış para. Onun da miktarı belli, ve dolar bazında varlık fiyatları çok düşünce (büyük zarar yazıp) çıkma ihtimalleri de azalıyor zaten. Önemli olan yurtiçindeki tasarruf sahiplerinin TL'ye olan güvenlerinin kaybolmaması. Bunun için de MB başta olmak üzere devlet idaresine önemli görev ve sorumluluklar düşüyor.

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Vergi barışının bütçeye katkısı kritik

- Beklendiği gibi Ekim bütçesi oldukça kötü geldi. Faiz dışı harcamalar %20 artarken gelirler ise %1 azaldı. Bunun sonucunda bütçe dengesi 7.2 milyar fazladan 100 milyon TL açığa geriledi. İlk 10 ay sonunda toplam bütçe açığı ise %95 artışla 12.1 milyara tırmandı.
- Bu seneki açığın tahminlerin ne kadar üzerine çıkacağı ise son 2 aydaki bütçe performansına bağlı olacak. Her ne kadar OVP'de açık 34.6 milyar TL olarak öngörülmüşse ve ilk 10 ayda açık 12 milyar TL ile bunun oldukça altındaysa da, bütçe özellikle yılın son ayında her zaman çok yüksek açık vermiştir. (Geçen sene Aralıkta açık 17 milyar TL idi). Bu sene açığın kontrol altına alınmasında vergi barışından elde edilen tahsilatların önemli bir etkisi olacak.

	2015 Ekim	2016 Ekim	Artış	2015 Oca-Ekim	2016 Oca-Ekim	Artış
Harcamalar	36,562,457	43,469,420	18.9%	404,213,115	459,990,144	13.8%
1-Faiz Hariç Harcama	33,925,128	40,563,846	19.6%	356,810,561	415,406,770	16.4%
Personel Giderleri	10,666,849	12,249,143	14.8%	105,707,228	125,889,194	19.1%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,791,072	1,976,458	10.4%	17,300,545	20,565,730	18.8%
Mal ve Hizmet Alımları	3,916,147	4,362,994	11.4%	32,296,059	37,931,120	17.4%
Cari Transferler	12,076,963	15,335,850	27.0%	150,860,463	182,801,056	21.2%
Sermaye Giderleri	3,966,670	5,506,070	38.8%	33,900,843	34,386,561	1.4%
Sermaye Transferleri	950,581	649,799	-31.6%	6,503,920	4,865,268	-25.2%
Borç Verme	556,846	483,532	-13.2%	10,233,503	8,967,841	-12.4%
2-Faiz Harcamaları	2,637,329	2,905,574	10.2%	47,402,554	44,583,374	-5.9%
Gelirler	43,797,107	43,365,345	-1.0%	397,985,930	447,850,409	12.5%
1-Genel Bütçe Gelirleri	42,384,953	41,648,548	-1.7%	382,812,453	431,027,771	12.6%
Vergi Gelirleri	35,067,762	36,060,795	2.8%	333,337,266	365,034,802	9.5%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	5,276,816	2,832,581	-46.3%	18,434,366	22,240,565	20.6%
Alınan Bağış ve Yardımlar İle Özel Gelirler	67,107	209,915	212.8%	1,881,290	2,073,804	10.2%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1,828,493	2,344,554	28.2%	21,566,734	28,562,972	32.4%
Sermaye Gelirleri	132,381	164,423	24.2%	7,327,861	12,247,847	67.1%
Alacaklardan Tahsilat	12,394	36,280	192.7%	264,936	867,781	227.5%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,267,411	1,508,424	19.0%	12,022,129	13,263,390	10.3%
3-Düzen ve Denet. Kurumların Gelirleri	144,743	208,373	44.0%	3,151,348	3,559,248	12.9%
Bütçe Dengesi	7,234,650	-104,075	-101.4%	-6,227,185	-12,139,735	94.9%
Faiz Dışı Denge	9,871,979	2,801,499	-71.6%	41,175,369	32,443,639	-21.2%

- Eylülden sonra Ekimde de gümrük vergileri ve ithalde alınan KDV'de net azalışlar söz konusu. Halbuki Ekim ayında ithalat az da olsa (%0.5) artış göstermişti. Aynı zamanda döviz kuru da geçen seneye göre %8 kadar artmış durumda (Bu artış Kasımda çok daha yüksek boyutlara ulaştı tabii). Bu şartlar altında ithalattan alınan vergilerin nominal olarak azalmış olması ilginç.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim
Gelir Vergisi	14.8%	12.2%	14.6%	14.8%	15.9%	16.2%	-0.2%	12.0%	12.1%	9.2%
Dahilde Alınan KDV	14.4%	11.4%	6.2%	3.5%	18.7%	-6.7%	38.9%	7.3%	10.2%	-27.3%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	17.4%	0.2%	10.7%	5.4%	7.5%	5.7%	4.8%	8.6%	4.1%	26.2%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	17.2%	32.6%	4.1%	0.5%	32.9%	18.6%	-26.8%	-7.4%	10.5%	29.9%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	-9.7%	8.4%	38.3%	-3.3%	27.7%	45.6%	12.6%	19.2%	14.9%	13.8%
Gümrük Vergileri	15.0%	40.0%	19.2%	-4.4%	1.2%	13.8%	-11.0%	21.8%	-0.5%	-4.9%
İthalde Alınan KDV	-2.6%	26.1%	14.6%	-14.3%	-3.4%	-1.2%	-12.1%	10.5%	-9.6%	-10.1%

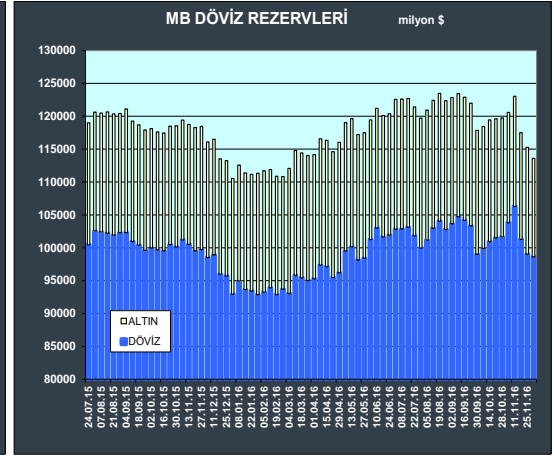
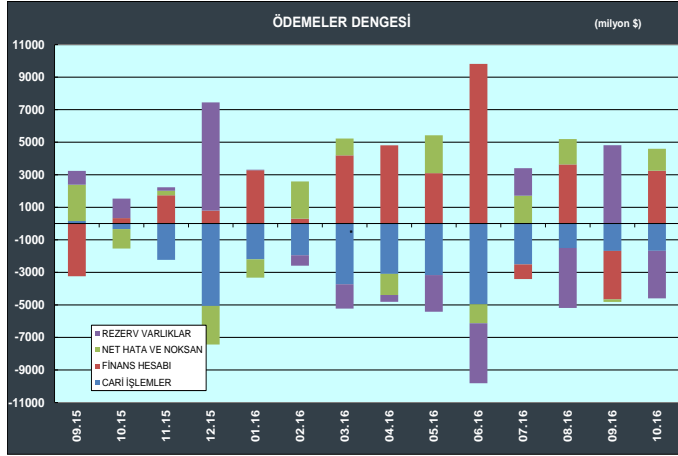
- Kasım ayında nakit gerçekleştirmelerin gelirlerinde %28 gibi önemli bir artış göze çarpmakta. Ancak geçen sene Kasım gelirlerinin önemli bir kısmı Aralıkta bütçeye yansımıştı. Bu sene ise tersi bir durum var. Ekim gelirleri kısmen Kasım nakit dengesine yansımış durumda. Bu nedenle bu ay gelirlerdeki reel artışın ne kadar olduğunu söylemek zor. Giderler ise %17 artışla yüksek seyirini sürdürüyor.

Hazine Nakit Gerçekleşmeleri	Kas.16	Kas.15	%
1. GELİRLER⁽²⁾	42,794	33,354	28.3%
2. GİDERLER	50,086	42,695	17.3%
FAİZ DIŞI GİDERLER	46,528	39,259	18.5%
FAİZ ÖDEMELERİ	3,558	3,435	3.6%
3. FAİZ DIŞI DENGE	-3,734	-5,905	-36.8%
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ⁽³⁾	86	63	37.2%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-7,206	-9,278	-22.3%

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Kasım'da ihracat artışı ithalatın üzerinde

- Ekimde cari açık beklentiler paralelinde 1.7 milyar dolar oldu. 12 aylık cari açık 1.3 milyar dolar artarak 33.8 milyar dolara yükseldi. Bu ay finans hesabından net girişler devam etti. Hisse senedi ve DİBS'lerden girişlerin toplamı 2.3 milyar oldu. Aynı dönemde MB rezervleri ise 2.9 milyar dolar arttı. Böylece "net hata ve noksan" da 1.3 milyar dolar artı verdi.
- MB döviz rezervlerindeki gidişata bakınca Kasım ayında resmin oldukça değiştiği görülüyor. Bu ay rezervlerde 4 milyar doların üzerinde gerileme söz konusu.
- Yabancıların portföy çıkışları da devam ediyor. Kasım ayında DİBS'lerden 2.2 milyar dolar, hisse senetlerinden ise 540 milyon dolarlık çıkış oldu.



- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Kasım'da ihracat %9.9, ithalat ise %6.25 arttı. Aylık dış ticaret açığı da 4.1 milyar dolarla geçen senenin aynı ayına göre %3.8 azaldı.
- TİM verilerine göre ise Kasım'da ihracat %5.0 arttı. (Gümrük Bakanlığı ile arasındaki fark TİM verilerinde yer almayan altın ihracatı nedeniyle. Bu ay 1 milyar dolar altın ihracatı yapılmış. Geçen senenin aynı ayındaki ihracat ise 380 milyon.) %17 artışla gene otomotiv sektörü artışta en önemli katkısı sağlamış durumda. Demir-çelik ve madencilik sektörleri de bu ay iyi performans göstermiş.
- Kasım'da Rusya ihracatımızda ilk defa bir miktar düzelmeye göze çarpıyor. Bu ayki ihracatımız 240 milyon dolar. Her ne kadar bu miktar 2015 Kasımına göre %24 düşükse de, Ekim 2016'ya göre %33 artış söz konusu. İlk 11 ayda ise Rusya'ya toplam ihracatımız 1.6 milyar dolarla geçen senenin hâlâ %53 altında.

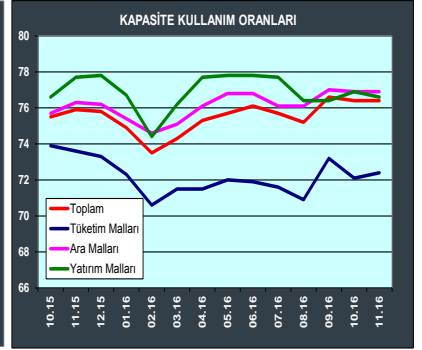
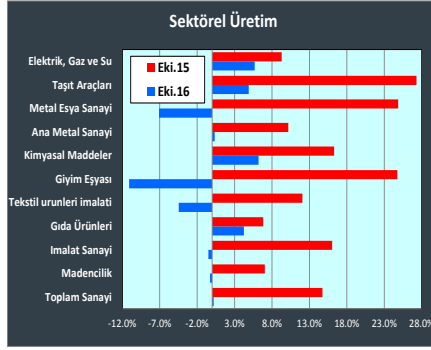
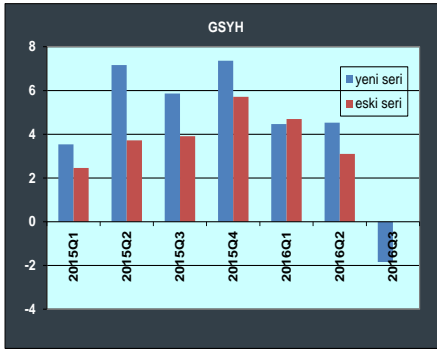
Dış Ticaret	Kasım			Ocak-Kasım		
	2015	2016	Değişim (%)	2015	2016	Değişim (%)
İhracat	11.691	12.852	9,92	132.098	129.873	-1,68
İthalat	15.969	16.966	6,25	189.238	180.228	-4,76
Dış Ticaret Hacmi	27.660	29.818	7,80	321.336	310.101	-3,50
Dış Ticaret Dengesi	-4.277	-4.115	-3,80	-57.141	-50.356	-11,87
İhr./İth. Karşılama Oranı (%)	73,2	75,7		69,8	72,1	

İHRACAT	1 - 30 KASIM		
	2015	2016	Değişim (*16/15)
I. TARIM	1,996,612	2,049,042	2.6%
II. SANAYİ	9,096,126	9,520,074	4.7%
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	945,387	975,869	3.2%
Tekstil ve Hammaddeleri	658,550	695,399	5.6%
Deri ve Deri Mamulleri	111,618	103,427	-7.3%
Hali	175,219	177,043	1.0%
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,295,932	1,158,138	-10.6%
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,295,932	1,158,138	-10.6%
C. SANAYİ MAMULLERİ	6,854,808	7,386,067	7.8%
Hazırlanmış ve Konfeksiyon	1,404,314	1,318,764	-6.1%
Otomotiv Endüstrisi	1,916,058	2,239,202	16.9%
Gemi ve Yat	101,998	272,209	166.9%
Elektrik Elektronik ve Hizmet	927,259	902,451	-2.7%
Makine ve Aksamları	486,625	455,894	-6.3%
Demir ve Demir Dışı Metaller	504,229	518,569	2.8%
Çelik	661,529	741,641	12.1%
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	214,512	212,640	-0.9%
Mücevher	204,973	255,765	24.8%
Savunma ve Havacılık Sanayii	108,306	137,917	27.3%
İklimlendirme Sanayii	314,549	321,625	2.2%
Diğer Sanayi Ürünleri	10,456	9,389	-10.2%
III. MADENCİLİK	291,654	383,249	31.4%
Madencilik Ürünleri	291,654	383,249	31.4%
T O P L A M (TİM*)	11,384,393	11,952,366	5.0%

ÜRETİM ve BÜYÜME

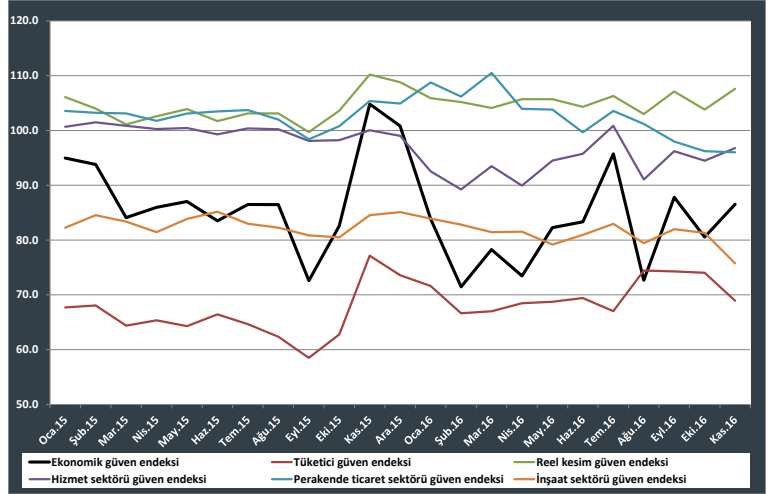
Ekonomide 27 çeyrek büyümeden sonra gelen daralma

- Geçen ayki raporumuzda 3. çeyrekte GSYH'nin %1 kadar daralacağı ve 2016 büyüme hızının %2.3'e gerileyeceği öngörülerinde bulunmuştuk. (Piyasanın 3Ç beklentisi ise %0.3 artış şeklindeydi.) Açıklanan rakamlara göre milli gelir 3. Çeyrekte %1.8 daralmış bulunuyor. (Daralmanın tahminlerimizin de üzerinde olmasının bir sebebi 2015 3. çeyrek büyüme hızının %2'ye yakın artırılmış olması.)
- Harcamalar tarafına bakıldığında, 3. çeyrekte hanehalkı tüketim harcamaları %3.2 daralırken, kamunun tüketim harcamalarının %23.8 gibi anormal bir boyutta arttığı görülüyor. Bu çeyrekte toplam yatırım harcamaları %0.6, ihracat ise %7.0 azalmış.
- TÜİK bu çeyrekte aynı zamanda milli gelir rakamlarında büyük bir revizyona gitti. 2012 yılına geri gidilerek yapılan bu revizyon sonrasında milli gelir kağıt üzerinde %20 kadar artmış oldu. Ayrıca, önceki çeyreklerdeki büyüme rakamları da yukarı doğru revize edildi. Aşağıdaki grafikte mavi çizgiler revizyon sonrası büyüme oranlarını, kırmızılar ise eski oranları gösteriyor.
- Yeni verilerde bazı ciddi tutarsızlıklar da göze çarpmakta. Örneğin 2015'de makine ve teçhizat yatırımlarının %18.6 arttığı iddia ediliyor. Halbuki o sene yatırım malları ithalatında düşüş söz konusu!



- Son çeyrekle ilgili ilk somut veri Ekim ayı sanayi üretiminden geldi: %0.2 artış. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise %2.0 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki aya göre %3.7 arttı. Bu artış belki de reel ekonomide en kötünün geride kaldığını gösteriyor. Ancak gene de toparlanma çok zayıf. Ayrıca revizyon sonrası 2015 4. çeyrek büyüme hızı %7.4 gibi çok yüksek bir orana çıktığı için, çok büyük bir baz etkisi de söz konusu.

- Az da olsa Ekim ayında artış gösteren Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Kasım ayında tekrar 48.8'e gerileyerek 2016 yılının ilk 11 ayındaki ortalaması olan 48.9 değerine yakın kaydedildi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üretim ve yeni siparişler azalırken, istihdam ve tedarikçilerin teslim süreleri endekse pozitif katkı yaptı. Yeni ihracat siparişleri hacmi de Kasım'da son 4 ayda üçüncü kez olacak şekilde büyüme kaydetti.

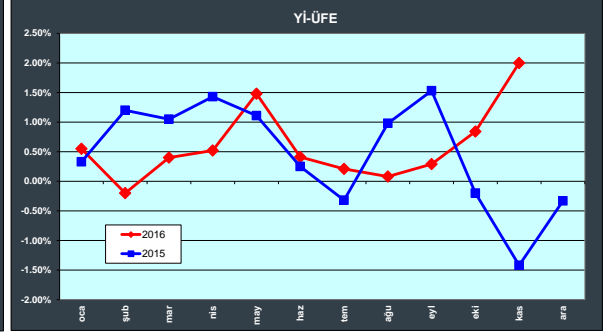
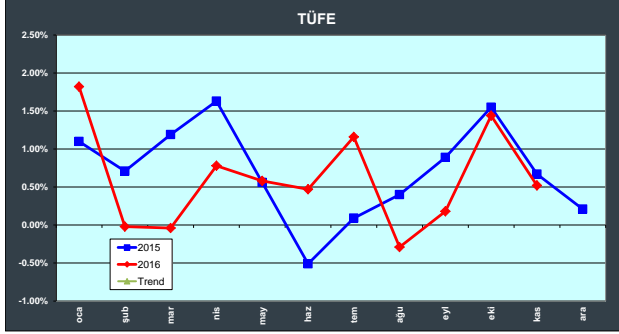


- Kasım'da "ekonomik güven endeksi"nde tekrar bir toparlanma göze çarpıyor. Ancak endeksi oluşturan alt endekslerde durum çok net değil. İnşaat sektörü ve tüketici güveninde zayıflama görülürken, reel kesim ve hizmet sektöründe bir miktar toparlanma söz konusu.

ENFLASYON

Kasımda enflasyon beklenenden iyi ama sonrasında ...

- Kasım ayında TÜFE %0.52, Yİ-ÜFE ise %2.00 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.00, Yİ-ÜFE'de ise %6.41 oldu.

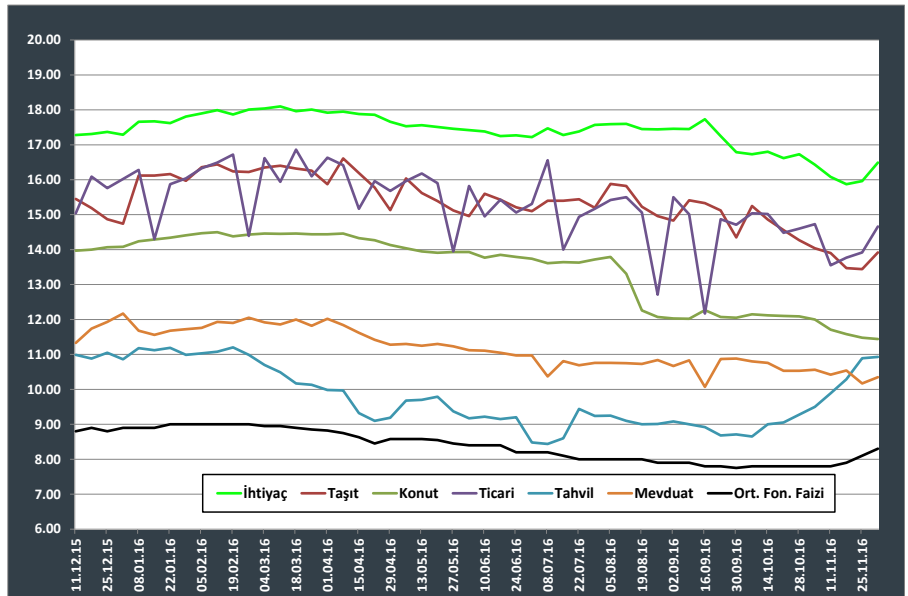


- Kasımda enflasyona ana harcama gruplarına göre en çok katkısı %0.29 ile giyim ve %0.14 ile konut grupları yaptı.
- Enflasyon Kasım ayında beklentilerin altında kaldı. Bu ay TL'nin değer kaybının henüz TÜFE'ye pek bir etki yapmadığı görülüyor. Ancak, Kasım sonrasında kur artışlarının hız kazanması, ay sonunda pek çok ürüne zam yapılmış olması ve bu ay ÜFE'de sert bir artış görülmesi önümüzdeki dönemde enflasyonun artacağını net bir biçimde göstermekte. 2017'nin ilk çeyreği sonunda enflasyonun %10'un üzerine çıkması şaşırtıcı olmayacaktır.

FAİZLER

Faizlerde yön artık ister istemez yukarı

- Piyasa hızla yükselen kurlar karşısında MB'nin bir tepki göstermesini bekliyordu. Nitekim, MB beklentileri de aşarak 1 haftalık repoda 50 baz puan, borç verme oranı olan marjinal fonlama oranında da 25 baz puan artırıma gitti.
- Artışın beklentilerin üzerinde olması kur üzerindeki baskıyı çok da hafifletmedi çünkü faiz kararının hemen akabinde AP'nin Türkiye'nin AB'ye üyelik sürecinin askıya alınması ile ilgili tavsiye kararı açıklandı. Ayrıca, 50 baz puan piyasada "acaba MB gidişatı daha mı kötü görüyor" tedirginliği yarattı.
- Grafikten de görüldüğü gibi Ekim ayının başından beri tahvil faizlerinde artış söz konusu. MB'nin son faiz kararı sonrası ortalama fonlama faizinin %7.9'dan %8.3'e yükselmesi ile birlikte konut dışındaki tüm kredi faizlerinde paralel artışlar gözlemleniyor.



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	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 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	Hız. 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