



EKONOMİ RAPORU

TURKISHBANK

Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Şubat 2017

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

TRUMPİZM'İN BANKACILIĞA ETKİSİ

Dünya'nın en büyük devleti ABD'nin başına yine ilginç bir adam geçti: Donald Trump; milyoner bir babanın, emlak işinden milyarder olmuş oğlu. Adamın paraya pula ihtiyacı yok. Zaten başkanlık maaşını da almayacak. Bakanlarının birçoğu da çok ama çok zengin.

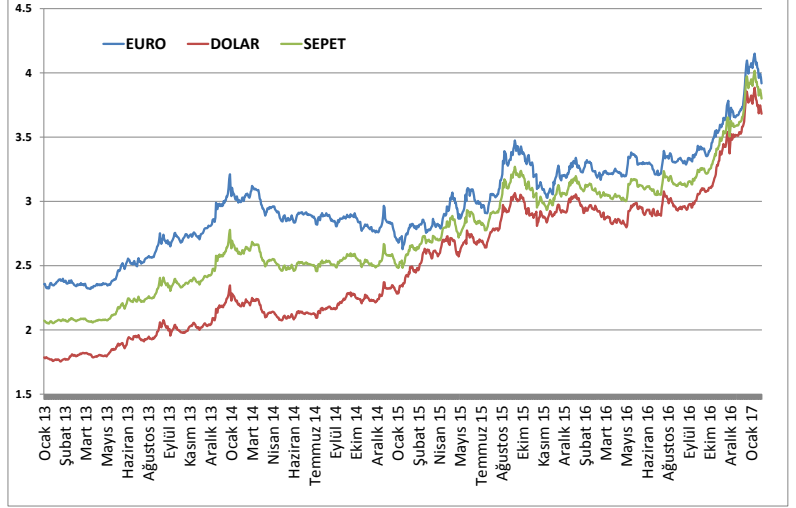
Trump, 1980'den sonra müthiş bir gelişme ve yayılma gösteren "küreselleşme" nin nimetlerinden yararlanamayan Amerikan halkının temsilcisi olarak iktidara geldi. Küreselleşme "paranın, malların ve emeğin" ülkeler arasında serbestçe dolaşması anlamına geliyor. Trump'ın iktisadi tercihi ise bunun ters yönünde. "Önce Amerika" (America First) diyor. Yani o bir ulusalcı. ABD'ye ihraç edilmek üzere ucuz emekle Meksika'da üretilen küresel markalı (Ford, Chevrolet, Chrysler, BMW, Toyota v.b.) arabaların ithalinden % 35, Çin'den gelecek mallardan da % 45 gümrük alacağını açıkladı. Yani malların hareketini yavaşlatmak istiyor. Böylece işsiz Amerikalılar iş bulacak. Ayrıca Meksika sınırına yüksek duvar örerek Meksikalı emekçilerin ABD'ye girişlerine engel olmak kararında.

Başkan Trump, şu ana kadar, sınır aşma konusunda rakip tanımayan uluslararası sermaye hareketlerine bir kısıtlama koymaktan bahsetmedi. Aslında dünya çapında bölgesel ve/veya küresel iktisadi krizlere sebep olan şey, malların veya emekçi insanların serbestçe hareket etmesi değildir. Zaten bu her iki alanda da çok fazla serbestlik yoktur. Ama para işleri, ki bunların başında "mevduatı, krediye dönüştürme" yani bankacılık gelir, tam anlamıyla küreselleşmiştir. Üstelik para denilen nesne, büyük ustamız Peter Drucker'in tanımıyla "önce metaldir, sonra kâğıt oldu, bugün ise sadece bir kayıt" tır. Saniyede 300 bin km. hızla yer değiştirir.

Eğer Trump gerçekten küreselleşmenin zararlarından ülkesini (ve de adil olmak için dünyanın diğer ülkelerini) korumak istiyorsa, sermaye hareketlerini de "kısıtlamalıdır". Yoksa kendi içinde tutarsız bir yeni iktisadi düzen kurmaya girişmiş olur. O kadar kusur Trump'ta da olur demeyin.

TL'DEKİ DEĞER KAYBI TEPKİSİZ KALINAMAYACAK KADAR FAZLA

Son 44 ayda Türk Lirası 3 kere “değer kaybı” dönemi yaşadı. Birincisi, eski Fed Başkanı Bernanke'nin ilk defa miktarsal genişlemede kısıtlamayı dile getirmesi ile Haziran 2013'te başladı. Bu döneme Merkez Bankası yüzde 4.5 gibi anormal düşük bir politika faizi ile yakalandı. (Bir noktada ABD'nin para musluklarının kısıllacağı bilinmesine rağmen politika faizini bu seviyeye çekmiş olması Erdem Başçı'nın MB kariyerindeki en büyük hataydı.) Sonrasında, hatırlanacağı gibi, MB utangaç bir şekilde, faiz koridoruyla oynayarak, ortalama fonlama faizini %7'lere kadar çıkardı. Ancak, bu da yeterli olmadı, ve 28 Ocak 2014 gecesi faiz oranları 7'den 10'a yükseltmek durumunda kalındı. Böylece, devaluasyonu frenlemek için toplamda %5.5 kadar bir faiz artışı yapılmış oldu. Bu dönemde sepet bazında TL %33 kadar değer kaybetti.



TL'deki 2. değer kaybı dönemi Ocak 2015'te başlayan ve Eylül 2015'e kadar süren dönem. Bu dönemi Merkez Bankası ortalama fonlama maliyetini toplamda 1 puan kadar artırarak atlatabildi. (Ancak önceki döneme göre devaluasyonun başındaki faiz oranı çok daha yüksekti: %7.9.) Bu dönemde değer kaybı sepet bazında %28 oldu.

Son olarak ise, Temmuz'daki darbe girişimi ile başlayan, sonrasında Fed'in 2017'de birden fazla faiz artışı gerçekleşme ihtimaliyle kuvvetlenen ve Trump'ın seçilmesiyle iyice hız kazanan bir doların ana vatanına dönme periyodu yaşıyoruz. Bu sefer de Merkez Bankası faiz artırmaya ilk başta biraz direndi. Ama Ocak ayında Geç Likidite Penceresi'ni devreye sokarak, ortalama fonlama maliyetini toplamda %2.6 yükseltmiş oldu. Bu da şimdilik TL üzerindeki baskıları bir miktar ortadan kaldırmışa benziyor. Ancak gene de TL'deki son 6 aylık değer kaybı %25 civarında seyretmekte.

Kümülatif olarak bakıldığında ise, son 44 ayda TL'nin değer kaybı %85'e yaklaşmış durumda. Bu süre zarfında enflasyon artışının ise sadece %35 olduğu dikkate alındığında, TL'de yüksek oranlı ve “kalıcı nitelikte” bir değer kaybı yaşanmakta olduğu görülüyor. (Eğer bir perspektife oturtmak gerekirse, 2001'de meydana gelen TL'deki ani kopuşun bile sonuçta bu kadar yüksek bir reel kayıp yaratmadığını söyleyebiliriz. O zaman dolar 10 ayda 67 kuruştan 160'a fırlamış, ama sonrasında 135 kuruş civarında dengelenmesiyle %100 civarında bir devaluasyon yaşanmıştı. Ancak bu süre zarfında enflasyondaki kümülatif artış da %82 olmuştu. O dönemde Türkiye'nin döviz borcunun bugünkü seviyesinin çok çok altında olduğunu da hatırlatmama gerek yok sanırım. O güne göre bugünkü tek önemli pozitif fark, o günlerde bankaların durumunun da çok zayıf olmasıydı.)

Bu kadar yüksek oranlı bir kur artışı mutlaka ki özellikle döviz borcu yüksek olan şirketlerde (belki de henüz tam su üstüne çıkmamış) önemli tahribatlara sebep olmak durumunda. Kur artışı sadece bilançodaki döviz borçlarını şişirerek kağıt üstünde zarar yazdırmıyor. Faiz ödemelerinin TL değerini artırarak reel kayıplara da yol açıyor. Ayrıca, yeni döviz borçlanmalarında artan faiz oranları da başka bir maliyet unsuru.

Bu şartlar altında, MB'nın önceliği TL'deki kan kaybının durdurulmasına vermesi gerekir. Nitekim, son haftalarda ortalama fonlama maliyetini sertçe bir şekilde yukarı çekerek MB bu konuda somut bir adım atmışa benziyor. Ancak, şunu da öngörmeliyiz ki, dolar akımları dengeleninceye kadar TL zayıf kalmaya devam edecek, ve bu süreçte de enflasyonun yüksek, buna karşılık ekonomik aktivitenin de zayıf seyretmesi kaçınılmaz olacak. Bu durumun literatürdeki adı “stagflasyon”.

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Zayıf büyüme ortamında bütçe açığındaki artış makul görülmeli.

- 2016 yılı Bütçe programında bütçe açığı 29.7 milyar TL olarak öngörülmüştü; sonuçta gerçekleşme de bu rakama çok yakın, 29.3 milyar TL oldu.
- Her ne kadar 2016'da bütçe açığı %24.4 oranında artmış bulunuyorsa da, ekonomik büyümenin senenin 2. yarısında son derece yavaşladığı ve hatta 3. çeyrekte daralma yaşanan bir senede bütçe açığını sene başı hedefine paralel bir seviyede tutmak başarı. Kuşkusuz bu başarıda uygulamaya konulan vergi barışının önemli bir katkısı da söz konusu.
- Yıllık gelişimlere bakarsak, 2016'da faiz-dışı harcamaların %17.7 ve gelirlerin de %14.8 artmış olduğu görülüyor. Harcamalar tarafında yıllardır olduğu gibi bu yıl da en sorunlu kalemin büyük ölçüde SGK açıklarından oluşan "cari transferler" kalemi olduğu görülmekte. 225 milyar TL'ye ulaşan cari transfer harcamaları toplam faiz-dışı harcamaların %42'sini oluşturmaktadır.

	2015 Aralık	2016 Aralık	Artış	2015 Aralık	2016 Aralık	Artış
Harcamalar	59,083,428	72,987,103	23.5%	506,305,093	583,689,317	15.3%
1-Faiz Hariç Harcama	57,350,745	71,154,547	24.1%	453,300,854	533,442,780	17.7%
Personel Giderleri	8,434,962	10,314,794	22.3%	125,051,412	148,856,931	19.0%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,943,502	2,122,309	9.2%	21,044,781	24,695,845	17.3%
Mal ve Hizmet Alımları	8,732,708	10,519,091	20.5%	45,563,391	53,936,587	18.4%
Cari Transferler	16,569,542	23,837,814	43.9%	182,671,028	224,871,910	23.1%
Sermaye Giderleri	18,050,423	18,433,365	2.1%	57,199,129	59,444,060	3.9%
Sermaye Transferleri	3,088,419	3,308,991	7.1%	10,438,226	8,881,418	-14.9%
Borç Verme	531,189	2,618,183	392.9%	11,332,887	12,756,029	12.6%
2-Faiz Harcamaları	1,732,683	1,832,556	5.8%	53,004,239	50,246,537	-5.2%
Gelirler	40,987,365	45,848,639	11.9%	482,779,900	554,431,400	14.8%
1-Genel Bütçe Gelirleri	38,876,442	43,565,040	12.1%	464,187,530	533,663,499	15.0%
Vergi Gelirleri	35,073,388	39,562,823	12.8%	407,818,455	458,657,754	12.5%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	616,662	792,647	28.5%	19,662,165	23,741,554	20.7%
Alınan Başvı ve Yardımlar İle Özel Gelirler	-811,161	102,944	-112.7%	1,240,649	2,239,558	80.5%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,878,552	2,604,938	-9.5%	26,559,583	34,603,901	30.3%
Sermaye Gelirleri	499,611	405,058	-18.9%	7,933,030	12,827,631	61.7%
Alacaklardan Tahsilat	619,390	96,630	-84.4%	973,648	1,593,101	63.6%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	1,939,312	2,098,900	8.2%	15,083,319	16,844,484	11.7%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	171,611	184,699	7.6%	3,509,051	3,923,417	11.8%
Bütçe Dengesi	-18,096,063	-27,138,464	50.0%	-23,525,193	-29,257,917	24.4%
Faiz Dışı Denge	-16,363,380	-25,305,908	54.6%	29,479,046	20,988,620	-28.8%

- Bütçe gelirlerinin tahsilat/tahakkuk oranında önemli bir düşüş gözleniyor. 2013'te %70.5 olan bu oran her sene azalarak 2016'da %64.7'e gerilemiş vaziyette. (Eğer bu sene aynı oran korunabilmiş olsaydı, bütçe gelirleri 48 milyar TL daha fazla olacaktı.)
- Aralık ayında %12 azalma gösteren motorlu taşıtlar ÖTV'si dışındaki diğer vergilerin dengeli bir artış gösterdiği görülüyor. Sene ortalamasında ise en düşük vergi artışı %3 ile ithalde alınan KDV'de. Bu durumda 2016'da toplam ithalatımızın %4.2 kadar daralmış olmasının önemli bir etkisi var.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık	TOPLAM
Gelir Vergisi	14.8%	12.2%	14.6%	14.8%	15.9%	16.2%	-0.2%	12.0%	12.1%	9.2%	24.3%	9.7%	12.7%
Dahilde Alınan KDV	14.4%	11.4%	6.2%	3.5%	18.7%	-6.7%	38.9%	7.3%	10.2%	-27.3%	114.2%	40.9%	16.3%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	17.4%	0.2%	10.7%	5.4%	7.5%	5.7%	4.8%	8.6%	4.1%	26.2%	17.0%	23.1%	10.8%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	17.2%	32.6%	4.1%	0.5%	32.9%	18.6%	-26.8%	-7.4%	10.5%	29.9%	69.6%	-12.1%	10.8%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	-9.7%	8.4%	38.3%	-3.3%	27.7%	45.6%	12.6%	19.2%	14.9%	13.8%	48.6%	17.6%	19.1%
Gümrük Vergileri	15.0%	40.0%	19.2%	-4.4%	1.2%	13.8%	-11.0%	21.8%	-0.5%	-4.9%	21.3%	16.1%	9.6%
İthalde Alınan KDV	-2.6%	26.1%	14.6%	-14.3%	-3.4%	-1.2%	-12.1%	10.5%	-9.6%	-10.1%	32.6%	12.3%	3.0%

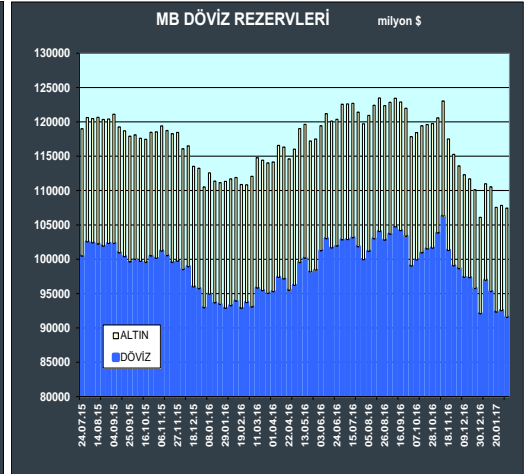
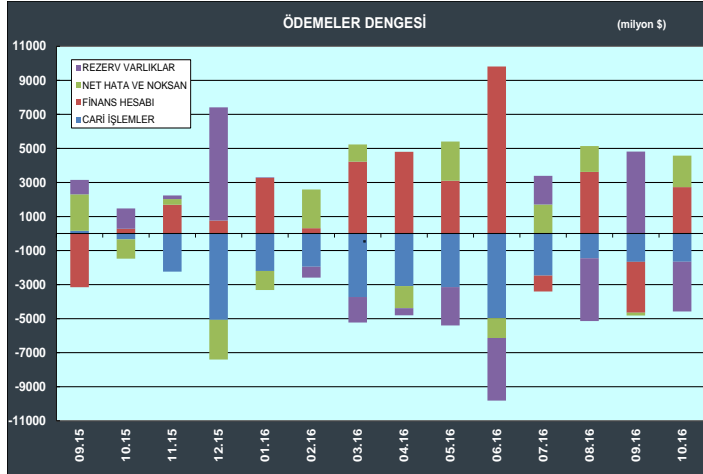
- Ocak ayı nakit gerçekleştirmelerine göre gelirlerdeki artış %17.7 iken, faiz-dışı giderlerdeki artış sadece %4.5. Böylece faiz-dışı fazla da %129 artmış durumda.

HAZİNE NAKİT GERÇEKLEŞMELERİ	Oca.17	Oca.16	%
1. GELİRLER	51,478	43,753	17.7%
2. GİDERLER	46,237	44,360	4.2%
FAİZ DIŞI GİDERLER	40,869	39,127	4.5%
FAİZ ÖDEMELERİ	5,369	5,233	2.6%
3. FAİZ DIŞI DENGE	10,609	4,627	129.3%
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ ⁽²⁾	4,257	4,054	5.0%
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	9,497	3,448	175.5%

ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Ocak'taki dış ticaret artışı büyük ölçüde baz etkisi kaynaklı

- MB'nın faiz artırımı ve kurlarda göreceli bir dengelenme olmasına karşın, MB döviz rezervlerindeki azalma pek de durulmuş değil. Altın fiyatlarında görülen artışa paralel olarak MB nezdindeki altın rezervleri de sene başından beri 2 milyar dolara yakın bir değerleme gösterdi. Buna rağmen, altın dahil toplam rezervler 107.4 milyar dolar ile son 4.5 senenin en düşük seviyelerinde.



- Ocak ayında hisse senetlerine yabancı portföy yatırımlarının hızlandığı görülmekte. 6 Ocak-3 Şubat arasındaki 4 haftada 940 milyon dolarlık giriş söz konusu. İlginç olan ise aynı dönemde DİBS'lerden de 786 milyon dolarlık portföy çıkışı olması!

Dış Ticaret	2015	2016	Değişim (%)	Ocak		
				2016	2017	Değişim (%)
İhracat	143.839	142.606	-0,86	9.547	11.277	18,12
İthalat	207.234	198.602	-4,17	13.452	15.427	14,69
Dış Ticaret Hacmi	351.073	341.208	-2,81	22.999	26.704	16,11
Dış Ticaret Dengesi	-63.395	-55.996	-11,67	-3.904	-4.150	6,30
İhr./ İth. Karşılama Oranı (%)	69,4	71,8		71,0	73,1	

- Gümrük Bakanlığı verilerine göre Ocakta ihracat %18,1, ithalat ise %14,7 arttı. Ancak bu yüksek artışlar yanıltıcı olmasın çünkü büyük bir baz etkisi söz konusu: 2016 Ocak'ında ihracat %22,4, ithalat ise %19,2 gerileme göstermişti. Nitekim, bu ay mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat miktar endeksi önceki aya göre sadece %2,1 arttı. İthalat miktar endeksindeki artış ise daha fazla: %3,8.

İHRACAT	1 - 31 OCAK			
	2016	2017	Değişim ('16/'15)	Pay(16) (%)
SEKTÖRLER				
I. TARIM	1.452.230	1.661.216	14,4	15,8
II. SANAYİ	7.469.192	8.538.111	14,3	81,1
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	814.129	852.908	4,8	8,1
Tekstil ve Hammaddeleri	596.371	615.858	3,3	5,8
Deri ve Deri Mamulleri	88.263	90.974	3,1	0,9
Hali	129.496	146.076	12,8	1,4
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	997.802	1.233.868	23,7	11,7
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	997.802	1.233.868	23,7	11,7
C. SANAYİ MAMULLERİ	5.657.260	6.451.334	14,0	61,3
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1.317.727	1.253.007	-4,9	11,9
Otomotiv Endüstrisi	1.512.312	2.069.424	36,8	19,7
Gemi ve Yat	41.418	65.126	57,2	0,6
Elektrik Elektronik ve Hizmet	626.646	605.119	-3,4	5,7
Makine ve Aksamları	375.920	390.501	3,9	3,7
Demir ve Demir Dışı Metaller	423.834	467.109	10,2	4,4
Çelik	626.932	853.780	36,2	8,1
Çimento Cam Seramik ve Toprak Ürünleri	184.458	183.157	-0,7	1,7
Mücevher	170.447	199.462	17,0	1,9
Savunma ve Havacılık Sanayii	118.636	100.291	-15,5	1,0
İklimlendirme Sanayii	254.118	258.523	1,7	2,5
Diğer Sanayi Ürünleri	4.812	5.837	21,3	0,1
III. MADENCİLİK	236.205	328.720	39,2	3,1
Madencilik Ürünleri	236.205	328.720	39,2	3,1
T O P L A M (TİM*)	9.157.627	10.528.047	15,0	100,0

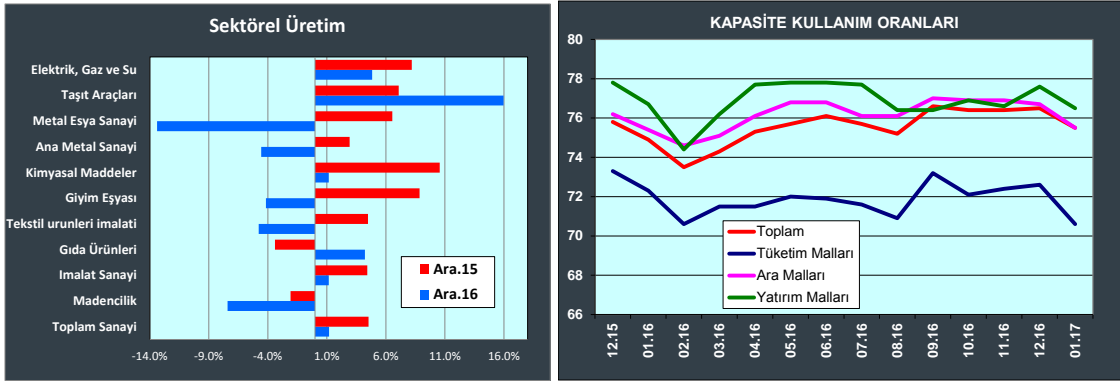
mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat miktar endeksi önceki aya göre sadece %2,1 arttı. İthalat miktar endeksindeki artış ise daha fazla: %3,8.

- TİM verilerine göre Ocaktaki ihracat artışı %15,0. Bu ay %37 gibi çok yüksek bir artış gösteren otomotiv ihracatımızı ayakta tutan sektör olmaya devam ediyor. Kimya, çelik ve tarım da bu ay iyi performans gösteren sektörlerden.

ÜRETİM ve BÜYÜME

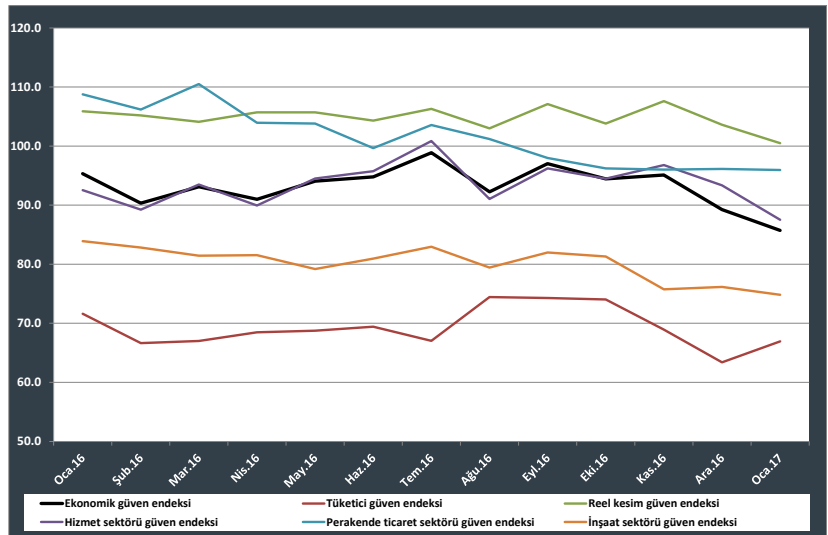
Büyümede istenen ivme sağlanabilmiş değil!

- Aralıkta sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %1.3 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayinin alt sektörleri (2010=100 temel yılı) incelendiğinde, madencilik ve taşocakçılığı sektörü endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre %7.5 azalırken, imalat sanayi sektörü endeksi %1.3 ve elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksi %4.8 arttı.
- İmalat sanayinin alt sektörleri incelendiğinde %16 artış gösteren otomotiv sanayi bu ay neredeyse tek başına sanayi üretimi artışını üstlenmiş gözüküyor.
- Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki aya göre %0.2 azaldı. Bu da sanayi üretimindeki toparlanmanın zayıf kaldığını göstermekte.
- 2016 yılı 4. çeyreğinin tamamında bir önceki çeyreğe göre mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi %3.9 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2.1 arttı. Bu veriler önceki çeyreğe göre son çeyrekte büyümede az da olsa bir toparlanma olduğuna işaret ediyor. Ancak geçen ayki raporda da belirtmiş olduğumuz gibi yeni GSYH serisi ile sanayi üretimi verisi arasındaki korelasyon zayıflamış durumda. Öte yandan, diğer başka verileri göz önüne aldığımızda son çeyrekte büyümenin %3'e yaklaşabileceği görülüyor. 2016 tüm sene büyüme oranı ise %2.3 civarında gelecektir.



- Kapasite kullanım oranlarına baktığımızda üretim açısından yeni seneye iyi bir başlangıç yaptığımızı söylemek de zor. Grafikten de görüldüğü gibi tüm KKO'larda gerileme söz konusu. Mevsim etkisinden arındırılmış KKO da Aralık ayına göre 1 puan gerilemiş durumda.

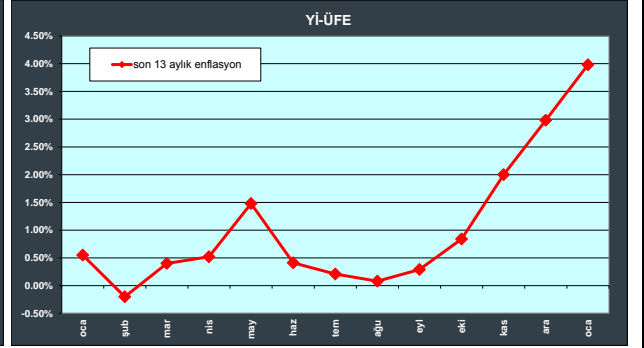
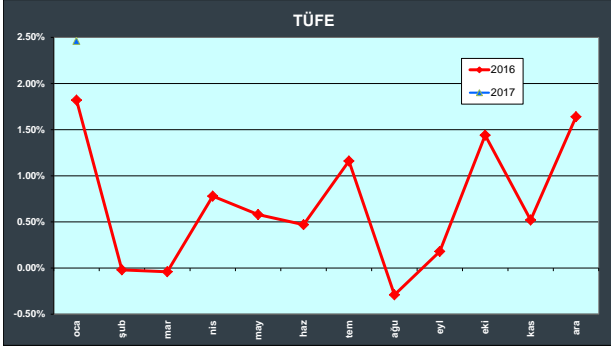
- Ocak'ta Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) endeksi 47.7'den 48.7'ye yükseldi. Ocak'ta Üretim ve Yeni Siparişler endeksleri eşik değer olan 50.0'ın altında kalmaya devam etti. Olumlu tarafta yeni ihracat siparişleri hacmi son 6 ayda 4. kez olacak şekilde yükseldi. Türk imalat sektörü satın alma faaliyetleri de Ocak'ta bir önceki aya göre yavaşlamaya devam etti. Ancak düşüş Aralık ayına kıyasla ılımlı düzeyde gerçekleşti. TL'deki değer kaybı ise Ocak'ta imalat sektörü girdi fiyatlarında yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam etti.



ENFLASYON

TÜFE bu sene mutlaka 2 haneyi görecek, önemli olan sene sonunu tek hanede kapatabilmek

- Ocak ayında TÜFE %1.52, Yİ-ÜFE ise %2.98 artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE’de %9.22, Yİ-ÜFE’de ise %13.69 oldu.
- Ocakta enflasyona ana harcama gruplarına göre en çok katkısı %1.39 ile gıda ve %0.53 ile ulaştırma yaptı. Her ne kadar bu ay gene gıda suçlu bulunduysa da, aslında gıdadaki 12 aylık enflasyon %7.77 ile manşet enflasyonun altında!

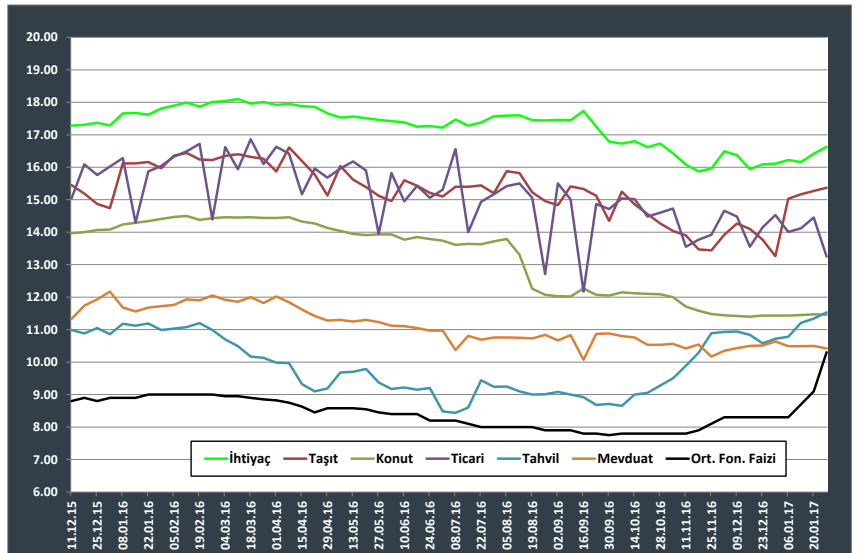


- Sağdaki grafikten de görüldüğü gibi yurtiçi üretici fiyatları Eylül ayından beri hızlı bir artış içerisinde. Bu artışta yaşanan devaluasyonun önemli bir etkisi var. Son 6 ayda kur sepetindeki artış %25 oldu. Kümülatif olarak devaluasyon Yİ-ÜFE’yi yaklaşık olarak 6 puan kadar etkilemiş durumda. Bu etki gecikmeli olarak TÜFE’de de görülüyor, ve görülmeye devam edecek.
- TÜFE’nin Mart ayı sonunda %11’lere yaklaşması, sonrasında da %10’lar civarında seyretmesi, sene sonunu ise %10’un hemen altında bir yerde kapatması yüksek bir olasılık. MB ise Ocak sonunda açıkladığı enflasyon raporunda sene sonu TÜFE’sini %8 olarak tahmin etmekte.

FAİZLER

Ortalama fonlama maliyeti 2.6 puan artırılınca TL üzerindeki baskı azaldı

- Merkez Bankası Ocak ayı toplantısında 1 haftalık repo faizinde bir değişikliğe gitmez iken, borç verme faizini %9.25’e, geç likidite penceresi faizini ise %11’e yükseltti. Zaten karar öncesinde de 1 haftalık repo fonlamasına son verip geç likidite penceresinden fonlama yaparak ortalama maliyetini %9 seviyesine çıkarmıştı. Son karardan sonra ortalama fonlama faizi %10.4 seviyesine yükselmiş durumda.
- Sonuçta son 2.5 ayda ortalama fonlama maliyeti 2.6 puan artmış oldu. Grafikten de görüldüğü gibi bu artışın etkisi 1 aydan beri piyasa faizlerinde de görülmeye başlandı.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 03.02.2017	2 06.01.2017	3 30.12.2016	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	112,129	113,018	111,750	-0.8%	0.3%
Vadesiz TL Mevduatlar	140,846	145,615	158,143	-3.3%	-10.9%
Vadesiz YP Mevduatlar	119,220	102,556	112,445	16.2%	6.0%
M1	372,195	361,188	382,339	3.0%	-2.7%
Vadeli TL Mevduatlar	623,625	641,734	628,528	-2.8%	-0.8%
Vadeli YP Mevduatlar	419,985	402,554	395,850	4.3%	6.1%
M2	1,415,805	1,405,477	1,406,716	0.7%	0.6%
Repo	5,808	6,503	6,936	-10.7%	-16.3%
B Tipi Likit Fonlar	12,739	12,859	12,635	-0.9%	0.8%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,072	25,078	24,381	0.0%	2.8%
M3	1,459,425	1,449,916	1,450,669	0.7%	0.6%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	36.9%	34.8%	35.0%	6.1%	5.4%
Toplam TL Krediler	1,154,556	1,130,811	1,132,577	2.1%	1.9%
Bireysel TL Krediler	443,371	438,165	438,931	1.2%	1.0%
Kurumsal TL Krediler	711,184	692,645	693,647	2.7%	2.5%

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	207,234	143,839
2016	9.9	8.5	2.3	198,602	142,606

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	İMKB	MEVDUAT
ŞUBAT 2016	0.0%	0.0%	3.2%	1.2%
MART 2016	-4.6%	-0.7%	9.8%	1.2%
NISAN 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%
KASIM 2016	10.2%	7.0%	-5.8%	1.1%
ARALIK 2016	3.0%	2.0%	5.6%	1.2%
OCAK 2017	7.6%	9.3%	10.4%	1.2%
SON 12 AY	27.9%	25.6%	17.4%	14.1%

DOLAR	2012	2013	2014	2015	2016	2017
OCAK	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219	2.9662	3.7942
ŞUBAT	1.7569	1.7988	2.2168	2.5123	2.9665	
MART	1.7815	1.8120	2.1596	2.6181	2.8300	
NISAN	1.7573	1.7995	2.1193	2.6607	2.8064	
MAYIS	1.8493	1.8876	2.0954	2.6635	2.9613	
HAZİRAN	1.8152	1.9282	2.1264	2.6898	2.8900	
TEMMUZ	1.7950	1.9343	2.1371	2.7889	3.0180	
AĞUSTOS	1.8198	2.0348	2.1623	2.9231	2.9597	
EYLÜL	1.7939	2.0402	2.2813	3.0306	3.0058	
EKİM	1.8014	1.9930	2.2067	2.9202	3.1080	
KASIM	1.7860	2.0211	2.2141	2.9161	3.4236	
ARALIK	1.7862	2.1343	2.3311	2.9233	3.5255	

EURO	2012	2013	2014	2015	2016	2017
OCAK	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446	3.2350	4.0632
ŞUBAT	2.3616	2.3603	3.0532	2.8198	3.2364	
MART	2.3778	2.3230	2.9753	2.8125	3.2148	
NISAN	2.3244	2.3528	2.9305	2.9763	3.1966	
MAYIS	2.2950	2.4542	2.8522	2.9199	3.2965	
HAZİRAN	2.2852	2.5183	2.9032	3.0036	3.2135	
TEMMUZ	2.2035	2.5654	2.8611	3.0561	3.3506	
AĞUSTOS	2.2860	2.6978	2.8502	3.2775	3.2970	
EYLÜL	2.3196	2.7552	2.8798	3.4002	3.3608	
EKİM	2.3322	2.7249	2.7712	3.2125	3.4055	
KASIM	2.3225	2.7504	2.7585	3.0850	3.6430	
ARALIK	2.3565	2.9397	2.8323	3.1896	3.7176	

BİST	2012	2013	2014	2015	2016	2017
OCAK	57,171	78,783	61,858	88,945	73,481	86,295
ŞUBAT	60,721	79,334	62,553	84,147	75,814	
MART	62,423	85,899	69,736	80,846	83,268	
NISAN	60,010	86,046	73,872	83,947	85,328	
MAYIS	55,099	85,990	79,290	82,981	77,803	
HAZİRAN	62,543	76,295	78,489	82,249	76,817	
TEMMUZ	64,260	73,377	82,156	79,909	75,405	
AĞUSTOS	67,368	66,394	80,312	75,210	75,967	
EYLÜL	66,397	74,486	74,937	74,205	76,488	
EKİM	72,529	77,620	80,580	79,409	78,536	
KASIM	66,351	75,748	86,168	75,232	73,995	
ARALIK	78,208	67,802	85,721	71,727	78,138	

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	Semra Oktayoğlu (vkltn)	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
Palmer's Green	Filiz Yazıcıoğlu	391 Green Lanes, London N13 4JG	(44-208) 447 6870
Edmonton	Asya Yaman	Unit 2A, 92-94 Fore St., Edmonton, N18 2XA	(44-208) 887 8080
Lewisham	Ahmet Ali Günay	Lewisham High Street London SE13 5JX	(44-208) 852 3089
Dalston	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	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Gıme/Alsancak	Rüya Yılmaz	206 Karaoğlanoğlu Cad., Gıme, Alsancak	(392) 821 33 99
Güzelyurt	Güven Hacımulla	Ecevit Cad., Piyale Paşa Mah. 3-4, Güzelyurt	(392) 714 21 98
Gemi Konağı	Nazlı Erk Cellatoğlu	Ecevit Cad., No:42 Gıme	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar	Fadıl Nekibzade Cad., No:3, Lefke	(392) 728 75 45
Önder	Yıldan Karamona (sor.)	Bedrettin Demirel Cad. No.87, Lefkoşa	(392) 229 14 20

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

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