

Dünya ve Türk Ekonomisinin Sıcak Gündemi

1- ABD Merkez Bankası FED'in karar ve adımları, ABD Ekonomisi'nin seyri; Faiz Artışlarının Seyri ve Resesyon Riski

2- G20 ülkeleri arasında "Kirli Kur Savaşı"

3- Euro Bölgesi'nin bugün ve geleceği; Brexit ve Mülteciler

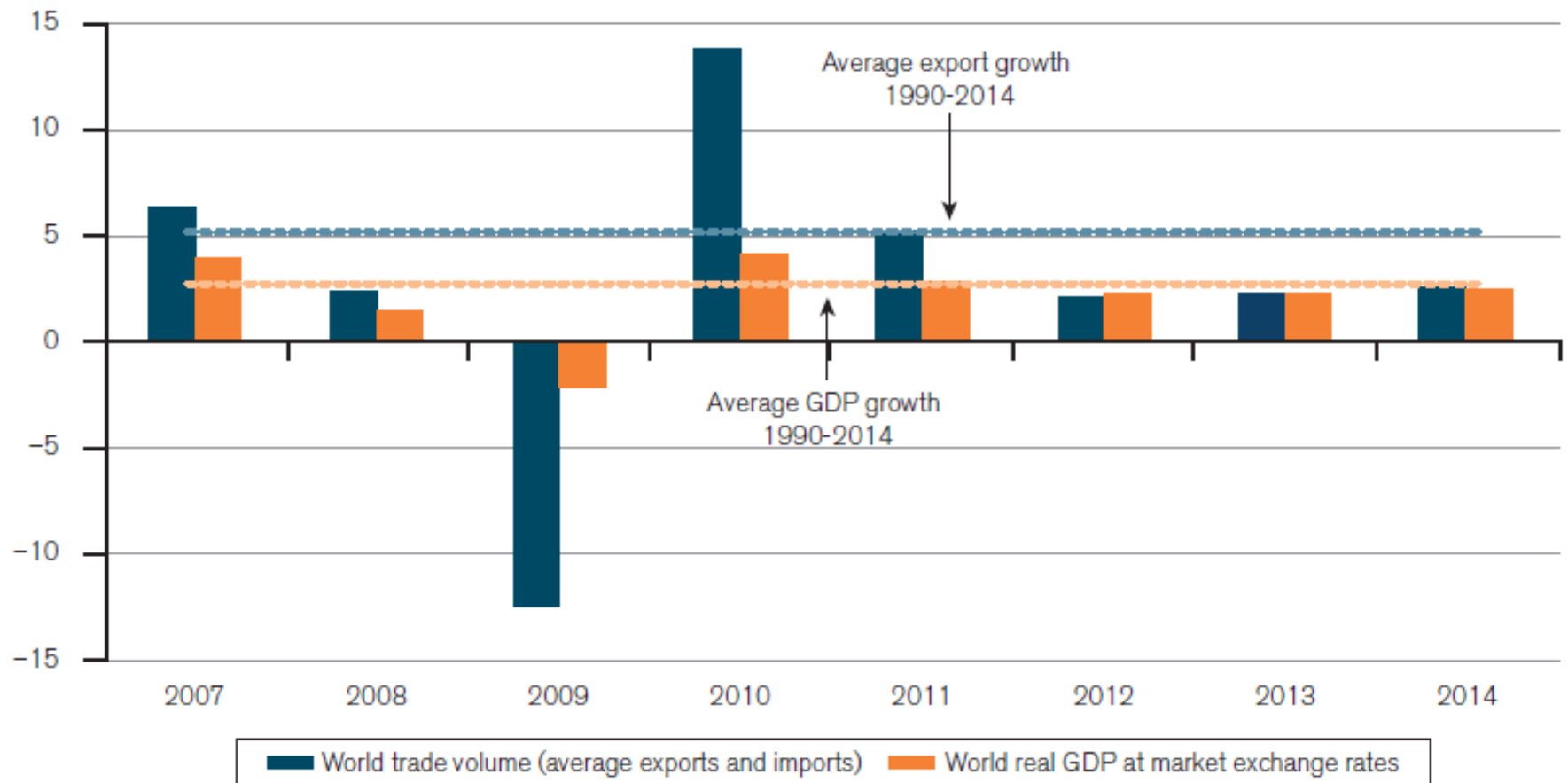
4- Çin Ekonomisi'nde büyüme tartışmaları ve ekonomiyi destekleyici tedbir ve adımlar, Yuan Devalüasyonu ve 'İhracat'dan 'İç Talep' odaklıya, Ekonomik Transformasyon

5- Küresel emtia fiyatlarında ciddi gerileme ve emtia ihracatçısı ve ithalatçısı ülkelere etkileri

5- MENA'da terör gerilimi, Suriye'de büyük kapışma ve şimdi, Avrupa başkentleri de tehdit altında

6- Türkiye'de, '15 Temmuz' menfur darbe girişimi, OHAL, terörle mücadele ve büyümeye yönelik tedbirler

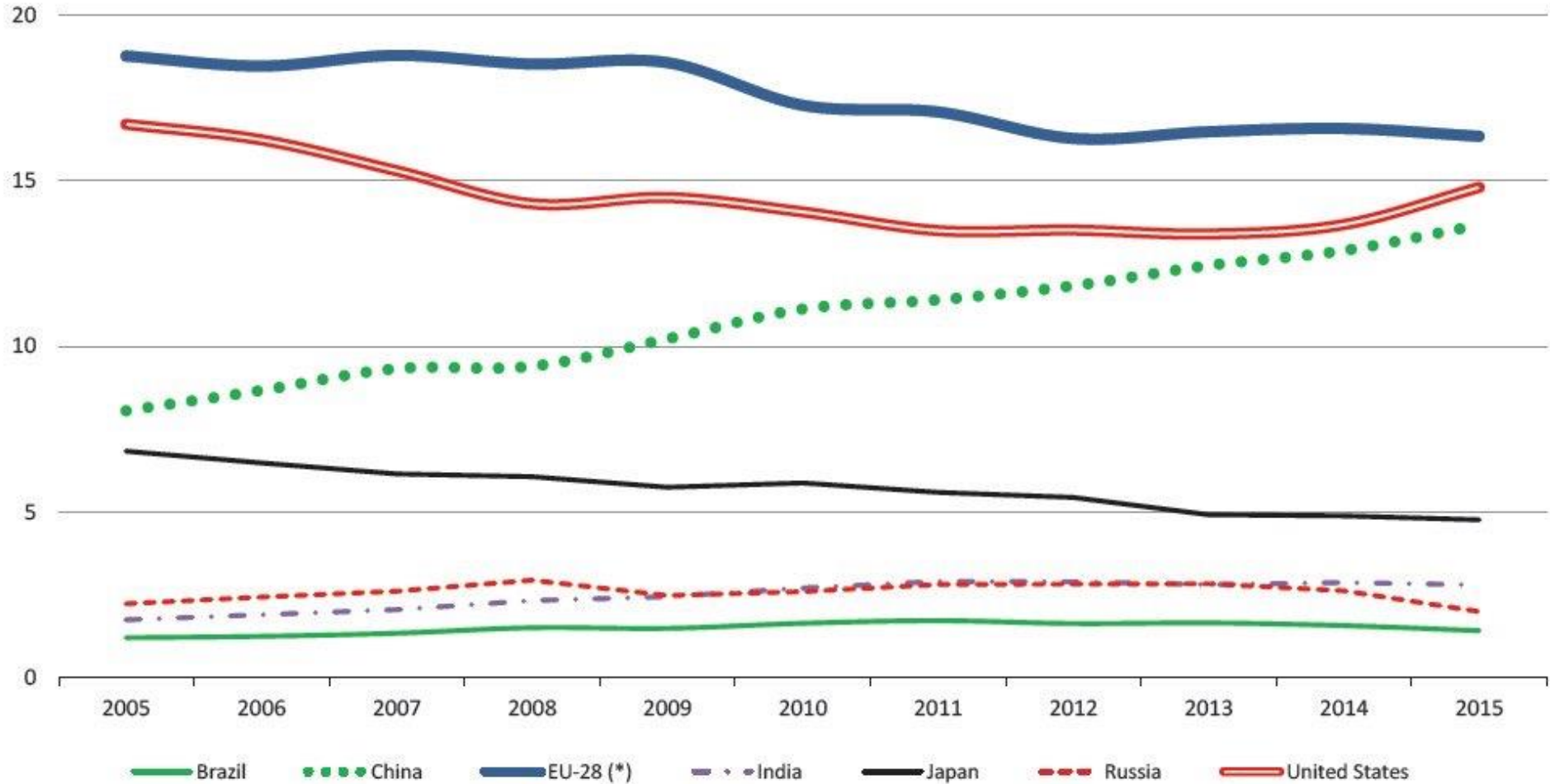
Figure 1: Growth in volume of world merchandise trade and real GDP, 2007-14 (annual percentage change)



Source: WTO Secretariat for trade and consensus estimates for real GDP at market exchange rates.

KÜRESEL TİCARETTE AB'NİN AĞIRLIĞINDA BİR GERİLEME, ABD'NİN AĞIRLIĞINDA İSE YENİDEN BİR TOPARLANMA GÖZLENİYOR. ÇİN İSE, YUKARI DOĞRU YÜKSELİŞİNİ ARALIKSIZ BİR ŞEKİLDE SÜRDÜRMEKTE. RUSYA'NIN GERİLEYEN PETROL FİYATLARI İLE ROL KAYBETTİĞİ GÖZLENİRKEN, HİNDİSTAN'IN DA YÜKSELİŞİNİ SÜRDÜRDÜĞÜ GÖRÜLÜYOR,

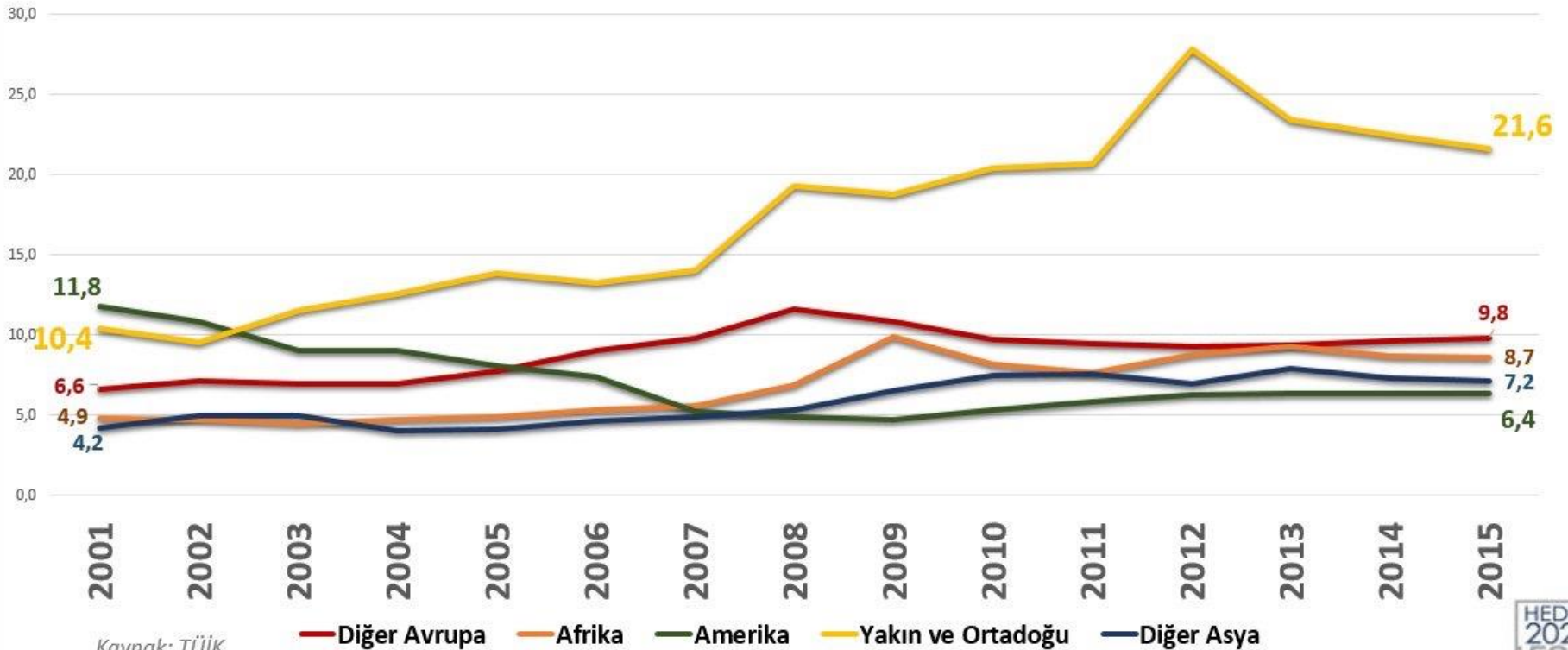
Share in world trade in goods and services in selected countries (%)



TÜRKİYE'NİN YAKIN VE ORTA DOĞU'YA YÖNELİK İHRACAT HAMLESİ, 2012 YILINA KADAR, TOPARLANAN PETROL FİYATLARI İLE BÜYÜK BİR KATKI SAĞLAMISKEN, 2014 YILINDAN İTİBAREN DÜŞÜŞE GEÇEN PETROL FİYATLARI, YAKIN COĞRAFYAMIZA YAPTIĞIMIZ İHRACATI OLUMSUZ YÖNDE ETKİLEDİ. BU DÖNEMDE DİĞER AVRUPA VE AFRİKA'NIN MESAFE ALDIĞI GÖZLENİYOR.

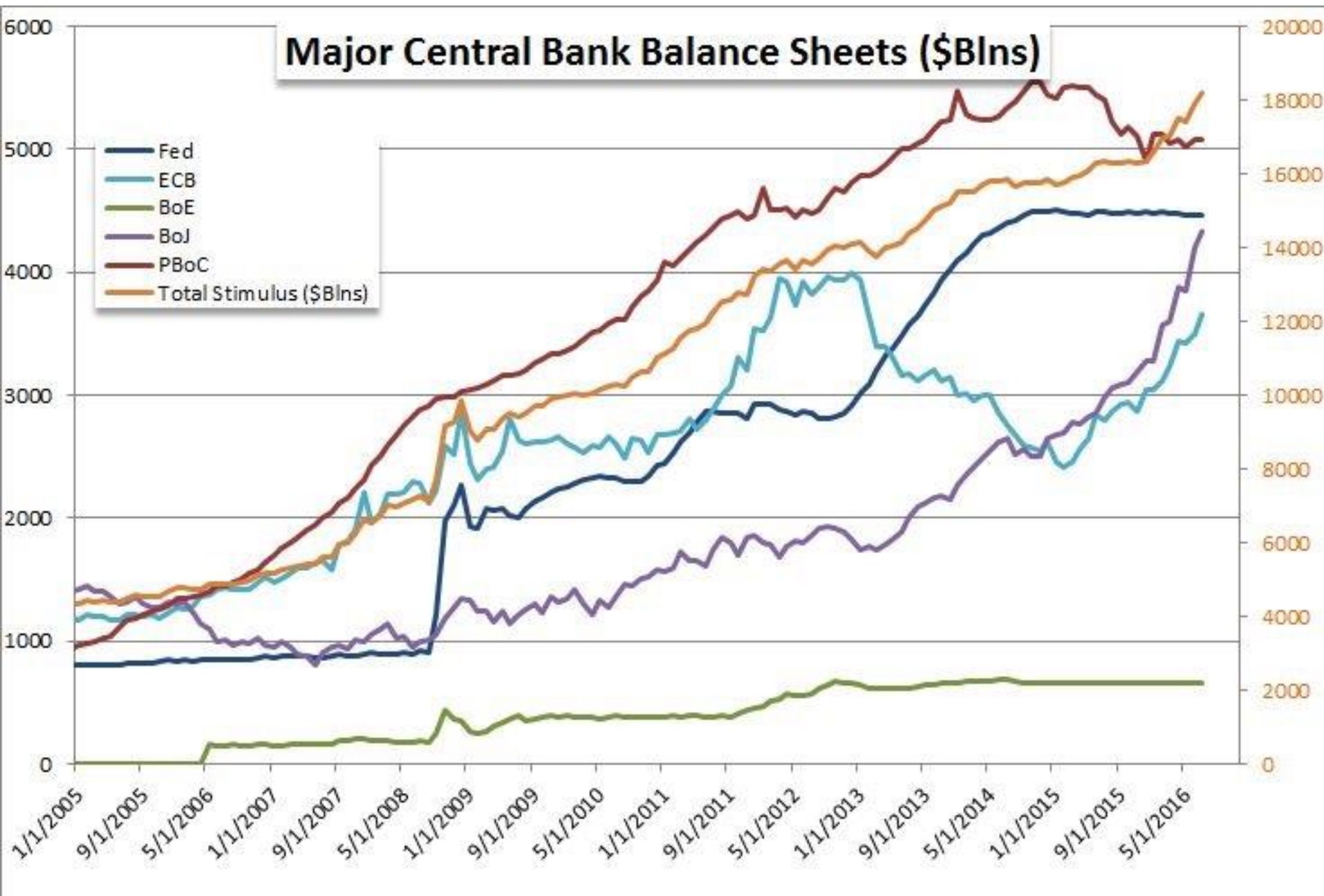
Ülke Gruplarına Göre İhracatın Gelişimi

İHRACATTA ÜLKE GRUPLARI PAYLARI (%)



Kaynak: TÜİK

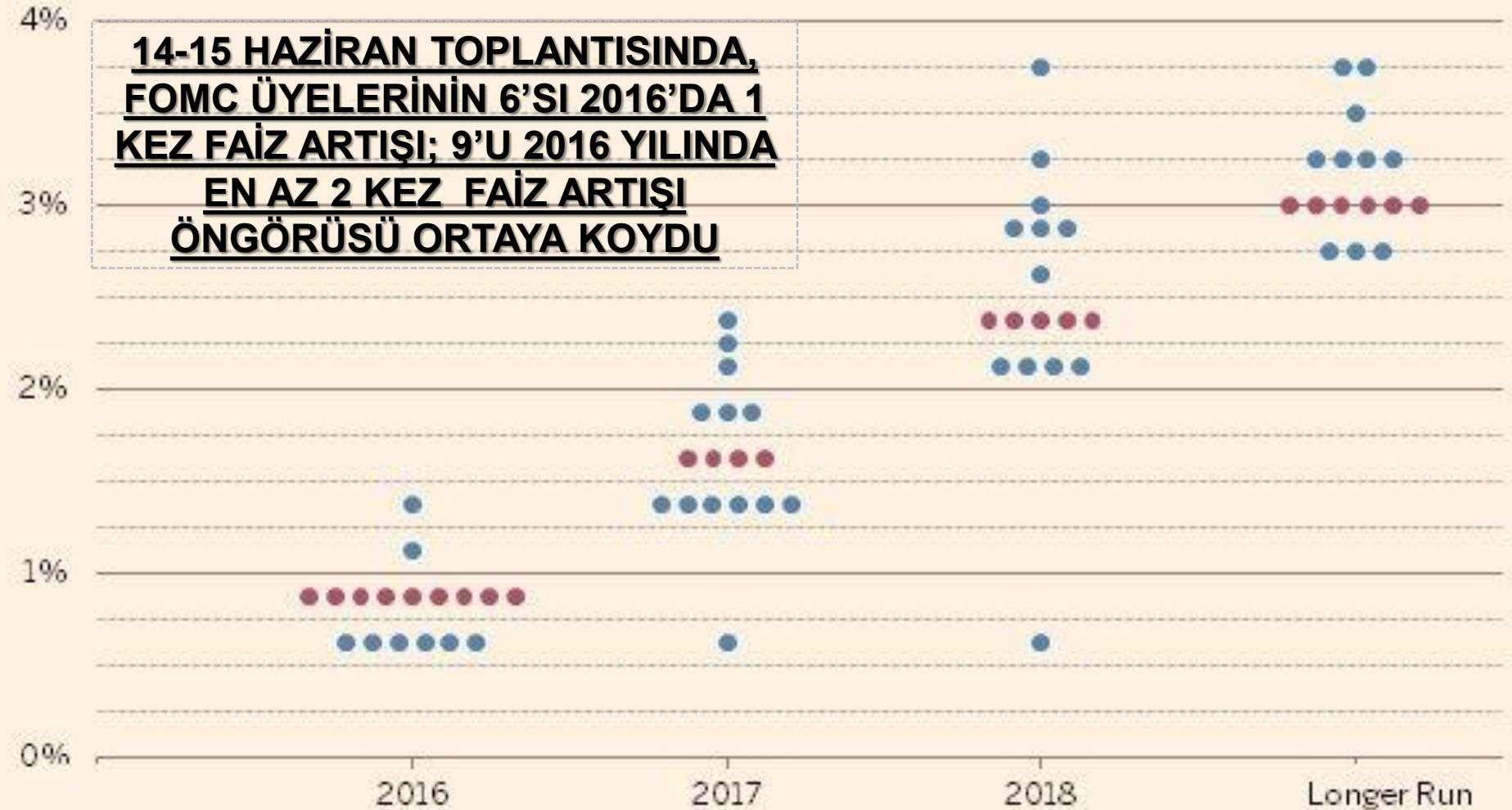
ÖNDE GELEN MERKEZ BANKALARININ BİLANÇOLARI GENİŞLEMİYİ SÜRDÜRÜYOR



FOMC ÜYELERİNİN FAİZ ARTIŞI ÖNGÖRÜLERİ

Fed Funds projections at June meeting

Projections of individual policymakers on the FOMC, pink dots indicate median



FOMC ÜYELERİNİN FAİZ ARTIŞI ÖNGÖRÜLERİ

20-21 EYLÜL TOPLANTISINDA İSE, FOMC ÜYELERİNİN BU DEFA 3'Ü HİÇ FAİZ ARTIŞI ÖNGÖRMEZKEN, 10'U 2016'DA 1 KEZ FAİZ ARTIŞI; SADECE ÜÇ ÜYE 2016 YILINDA EN AZ 2 KEZ FAİZ ARTIŞI ÖNGÖRÜSÜ ORTAYA KOYDU. 2017 İÇİN FAİZ ARTIŞI OLASILIĞI DA 3'DEN 2'YE İNDİ.

Percent

5.0

4.5

4.0

3.5

3.0

2.5

2.0

1.5

1.0

0.5

0.0

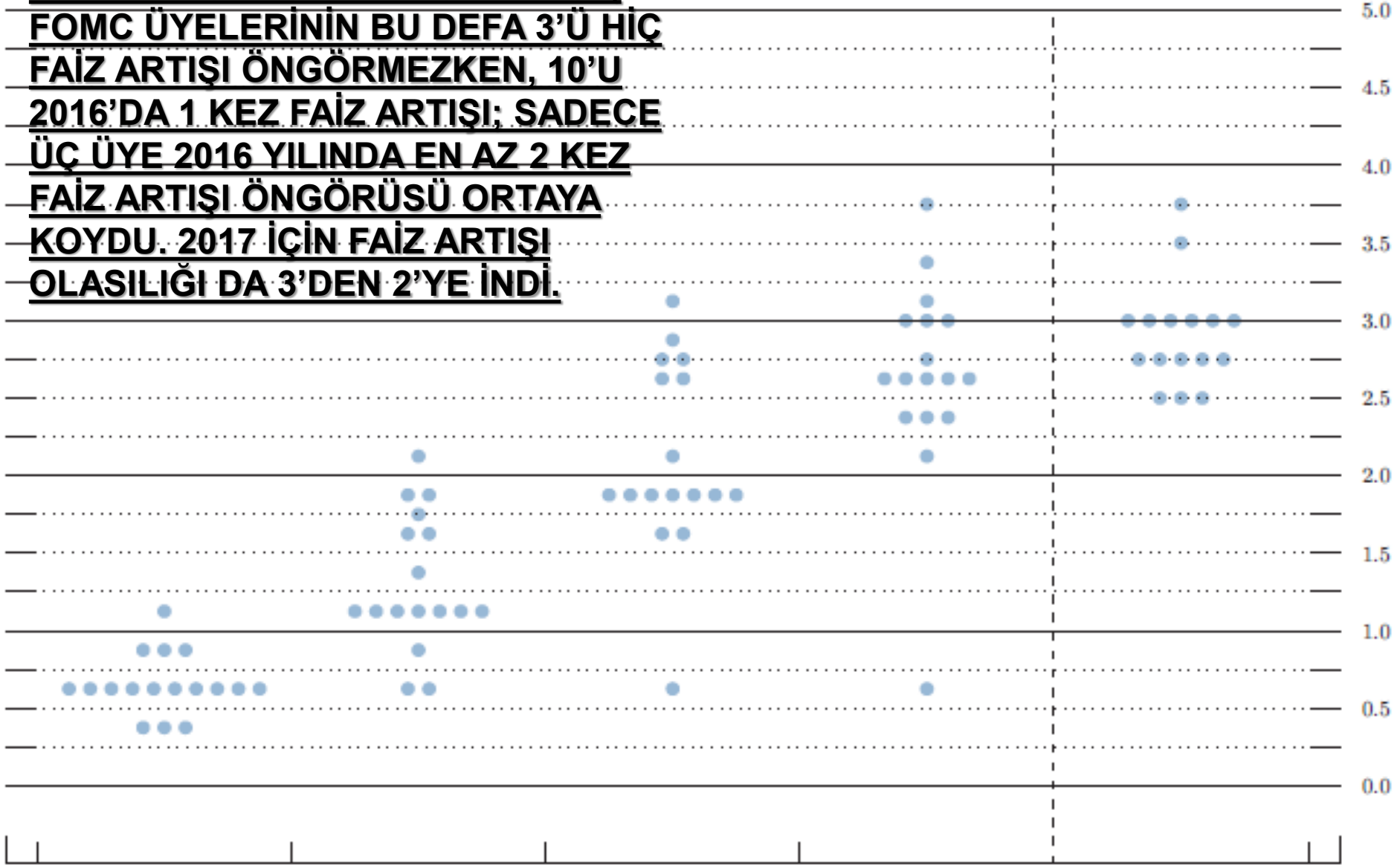
2016

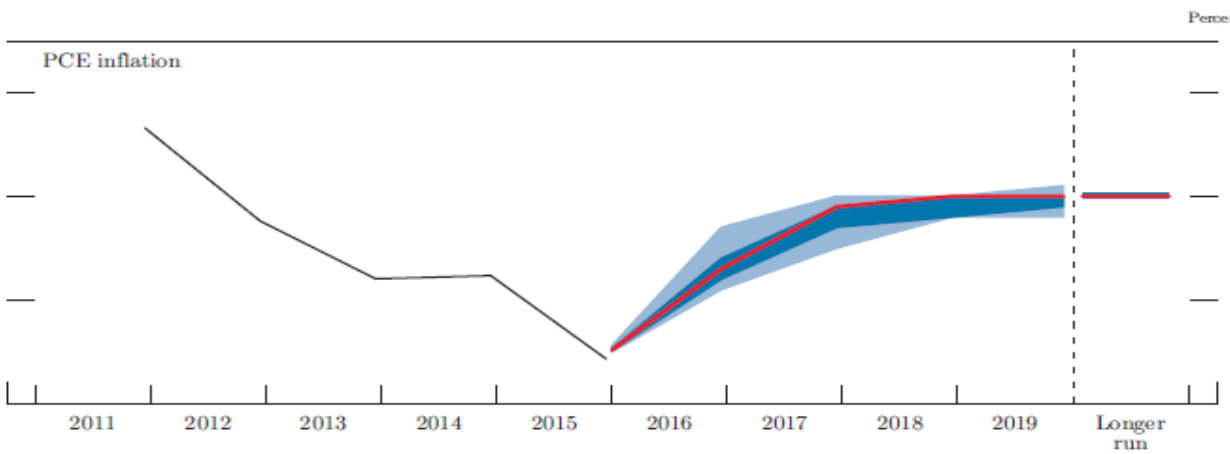
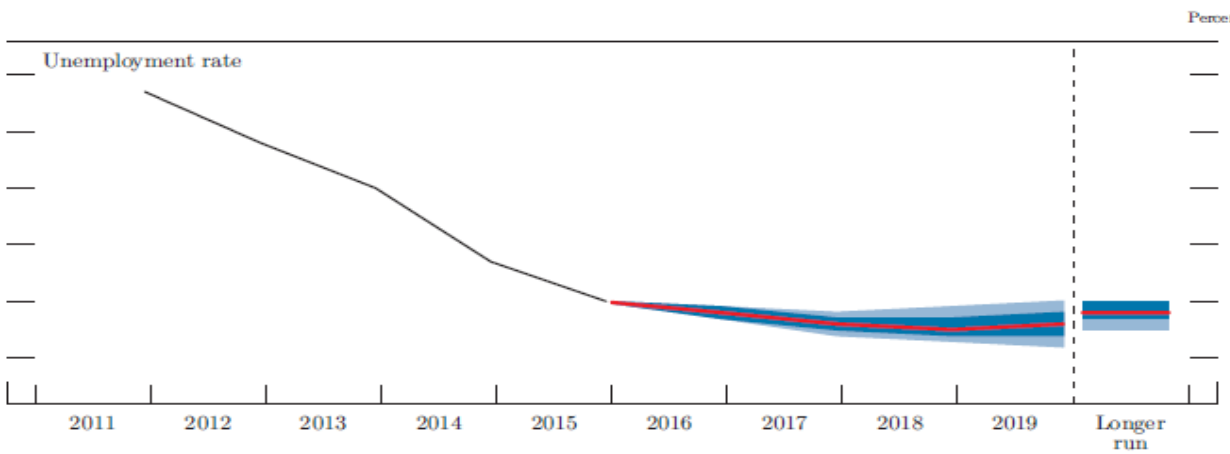
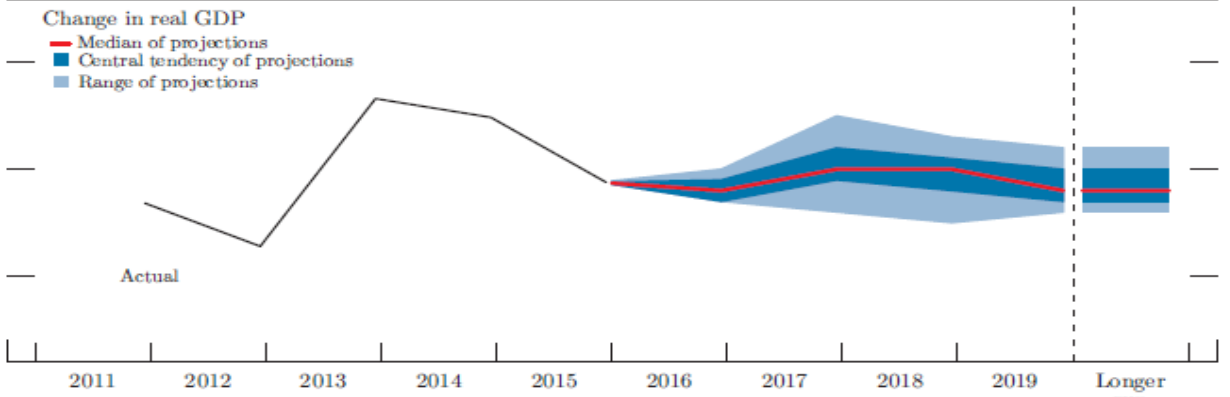
2017

2018

2019

Longer run





FOMC ÜYELERİNİN BEKLENTİ ORTALAMASI, GSYH'DA HALA KUVVETLİ BİR TOPARLANMAYA İŞARET ETMİYOR. İŞSİZLİKTE GÖZLENEN İLİMLİ İYİLEŞMENİN DEVAM ETMESİ BEKLENİRKEN, ÇEKİRDEK ENFLASYONDA DAHA SERT BİR HAREKET BEKLENTİSİ GÖZLENMEKTE. BU NEDENLE, 2017 VE 2018 FAİZ ARTIŞ BEKLENTİSİ DAHA GÜÇLÜ VURGULANMIŞ.

FED'İN BU YIL İÇİN OLASI BİR FAİZ ARTIŞI KARARI, DOLAR-TL KURUNU DOĞAL OLARAK, 2015 YILI EYLÜL AYINDA TEST ETTİĞİ SEVİYELERE GERİ GETİRECEKTİR. BU NEDENLE, TEMMUZ AYINDA YIL SONU İÇİN ÖNGÖRÜLMÜŞ OLAN 3,05 DOLAR KURU BEKLENTİSİNİN AĞUSTOS AYINDA 3,07'YE ÇIKMASINI DOĞAL KARŞILAMAK GEREKİYOR. BÜYÜME BEKLENTİLERİ AŞAĞI DOĞRU, ENFLASYON BEKLENTİLERİ İSE YUKARI YÖNDE REVİZE OLMUŞ GÖZÜKÜYOR.

TCMB Beklenti Anketi Seçilmiş Göstergeler

Cari Dönem	Cari ayın TÜFE Beklentisi	Yılsonu TÜFE Beklentisi	Gelecek 12 aylık dönemin TÜFE beklentisi	24 Ay Sonrasının Yıllık TÜFE Beklentisi (%)	Gelecek 12. Ayın Devlet Tahvili İhalesi Yıllık Bileşik Faiz Beklentisi (%)	Para Piyasası Gecelik Yıllık Basit Faiz Oranı Beklentisi (Cari ayın)	Cari Ay Sonu Bankalar arası Döviz Piyasası Dolar Kuru Beklentisi (TL)	Yıl Sonu Dolar Kuru Beklentisi (TL)	Gelecek 12 Ay Sonundaki Dolar Kuru Beklentisi (TL)	Cari Yıl Sonu Yıllık Cari İşlemler Dengesi Beklentisi	Cari Yıl Sonu GSYH Büyüme Beklentisi	Gelecek Yıl Sonu Yıllık GSYH Büyüme Beklentisi
Ağu.15	0,15	7,65	7,04	6,78	9,66	10,23	2,80	2,83	2,88	-38996,80	2,90	3,40
Eyl.15	0,59	7,98	7,25	6,91	10,60	10,37	3,01	3,04	3,15	-39445,40	2,90	3,20
Eki.15	1,26	8,25	7,34	6,88	10,42	10,35	2,94	2,99	3,12	-38075,10	2,90	3,20
Kas.15	0,43	8,36	7,42	6,84	10,26	10,28	2,87	2,92	3,07	-37398,50	3,00	3,30
Ara.15	0,07	8,53	7,56	6,86	10,56	10,32	2,93	2,93	3,10	-36339,10	3,20	3,40
Oca.16	1,21	8,19	7,92	7,12	10,94	10,42	3,02	3,17	3,23	-34269,70	3,40	3,80
Şub.16	0,68	8,48	7,96	7,29	10,85	10,49	2,97	3,14	3,21	-33834,60	3,60	3,90
Mar.16	0,77	8,29	7,89	7,23	10,37	10,47	2,90	3,11	3,19	-33459,30	3,60	3,90
Nis.16	0,92	7,91	7,78	7,14	9,67	10,03	2,86	3,07	3,17	-32938,40	3,60	3,90
May.16	0,65	7,80	7,81	7,14	9,95	9,70	2,97	3,10	3,21	-32808,40	3,60	3,90
Haz.16	0,11	7,64	7,60	6,95	9,64	9,19	2,94	3,10	3,20	-32527,80	3,70	3,90
Tem.16	0,26	7,81	7,59	7,03	9,24	8,77	2,91	3,05	3,19	-32829,50	3,70	3,90
Ağu.16	0,33	8,21	7,61	7,16	9,25	8,45	2,95	3,07	3,19	-33213,80	3,50	3,80

Sektörel Güven Endeksleri

Hizmetler Sektörü Güven Endeksi

		Endeks	Son 3 Ayda		Gelecek 3 Ayda		Gelecek 3 Ayda	
			İş Durumu	Hizmetlere Olan Talep	Hizmetlere Olan Talep Beklentisi	Toplam Çalışan Sayısı	Gelecek 3 Ayda Satış Beklentisi	
2015	8	100,2	95,8	94,8	110,1	94,7	102,7	106,0
	9	98,1	93,5	92,1	108,6	93,0	104,7	110,7
	10	98,2	92,8	92,7	109,1	90,4	105,2	107,5
	11	100,0	93,0	92,8	114,3	92,9	107,2	108,9
	12	99,0	93,2	92,3	111,5	94,6	104,7	110,8
2016	1	92,5	84,9	85,3	107,4	93,3	99,9	115,5
	2	89,2	84,5	84,9	98,3	89,1	99,7	106,7
	3	93,5	89,7	86,1	104,7	90,8	101,7	107,7
	4	89,9	85,3	84,3	100,2	87,6	99,0	103,2
	5	94,5	90,8	88,2	104,5	88,0	98,0	105,0
	6	95,8	90,9	90,0	106,4	86,2	100,3	104,6
	7	100,9	94,4	92,2	116,0	87,7	106,4	108,7
	8	91,1	85,3	83,1	104,8	88,2	99,8	106,4

Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi

		Endeks	Son 3 Ayda		Gelecek 3 Ayda		Gelecek 3 Ayda	
			İş Durumu	Mevcut Stok Seviyesi	Gelecek 3 Ayda Tedarikçilere Verilebilecek Sipariş Miktarı	Aylık Dönemde İş Hacmi Beklentisi	Toplam Çalışan Sayısı	Gelecek 3 Ayda Satış Beklentisi
		102,0	98,7	99,7	104,4	107,5	102,8	120,6
		98,4	89,8	104,1	100,3	101,3	97,4	125,2
		100,8	91,6	103,2	103,6	107,4	98,8	124,0
		105,4	95,3	98,8	114,4	121,9	103,9	114,1
		104,9	98,1	97,3	112,8	119,4	101,3	111,2
		108,8	112,4	99,9	108,4	114,0	102,4	127,0
		106,2	102,5	101,9	105,5	114,2	100,1	125,7
		110,5	111,3	101,5	108,9	118,8	99,7	126,6
		103,9	100,3	99,9	101,4	111,6	96,6	123,7
		103,8	100,2	100,0	104,4	111,3	101,0	125,0
		99,6	92,2	98,8	103,0	107,9	97,6	118,5
		103,6	97,4	101,6	110,4	111,7	100,0	111,9
		101,2	92,5	99,9	103,7	111,1	102,6	116,3

İnşaat Sektörü Güven Endeksi

		Endeks	Son 3 Ayda		Alınan Siparişlerin Mevcut Düzeyi		Gelecek 3 Ayda	
			İnşaat Faaliyetleri	İnşaat Faaliyetleri	Mevcut Düzeyi	Çalışan Sayısı	Gelecek 3 Ayda Toplam Çalışan Sayısı	Gelecek 3 Ayda Satış Beklentisi
		82,3	93,6	63,6	100,9	107,6	111,2	111,0
		80,9	91,8	63,9	97,9	111,0	111,0	111,0
		80,5	91,9	61,1	99,9	111,0	111,0	111,0
		84,5	92,8	64,7	104,4	112,3	112,3	112,3
		85,1	95,5	64,7	105,5	113,6	113,6	113,6
		83,9	94,7	71,2	96,7	110,5	110,5	110,5
		82,8	92,2	66,9	98,7	111,0	111,0	111,0
		81,4	99,0	65,1	97,8	107,1	107,1	107,1
		81,5	100,7	64,0	99,0	102,4	102,4	102,4
		79,2	89,8	66,2	92,2	105,5	105,5	105,5
		80,9	88,0	65,9	95,9	102,8	102,8	102,8
		83,0	96,0	67,8	98,1	106,3	106,3	106,3
		79,4	90,9	64,4	94,4	104,7	104,7	104,7

Bir önceki aya göre değişim oranı (%)

2015	8	-0,2	2,1	1,8	-3,6	3,7	-4,0	-5,6
	9	-2,1	-2,3	-2,8	-1,3	-1,7	2,0	4,4
	10	0,1	-0,8	0,7	0,5	-2,8	0,5	-2,8
	11	1,9	0,2	0,1	4,7	2,7	1,9	1,2
	12	-1,0	0,2	-0,5	-2,4	1,9	-2,3	1,8
2016	1	-6,6	-8,9	-7,7	-3,7	-1,4	-4,6	4,2
	2	-3,5	-0,4	-0,4	-8,5	-4,5	-0,2	-7,6
	3	4,8	6,1	1,4	6,5	1,8	2,1	0,9
	4	-3,8	-4,9	-2,1	-4,2	-3,5	-2,7	-4,2
	5	5,1	6,4	4,7	4,3	0,4	-1,0	1,7
	6	1,3	0,2	2,0	1,8	-2,0	2,4	-0,4
	7	5,3	3,8	2,5	9,1	1,8	6,0	3,9
	8	-9,7	-9,6	-9,9	-9,7	0,6	-6,2	-2,1

		-1,7	5,2	-1,8	-5,6	-7,1	-2,9	-3,9
		-3,5	-9,1	4,4	-3,9	-5,8	-5,3	3,8
		2,4	2,1	-0,8	3,3	6,1	1,5	-0,9
		4,6	4,0	-4,3	10,4	13,5	5,2	-8,0
		-0,4	2,9	-1,6	-1,4	-2,1	-2,5	-2,5
		3,6	14,6	2,6	-3,9	-4,5	1,0	14,2
		-2,4	-8,8	2,0	-2,7	0,1	-2,2	-1,0
		4,1	8,6	-0,4	3,3	4,1	-0,4	0,7
		-5,9	-9,8	-1,5	-6,9	-6,1	-3,1	-2,3
		-0,1	-0,1	0,1	2,9	-0,3	4,6	1,1
		-4,0	-8,0	-1,2	-1,3	-3,0	-3,4	-5,2
		3,9	5,6	2,8	7,2	3,5	2,5	-5,6
		-2,3	-4,9	-1,6	-6,1	-0,6	2,6	3,9

		-0,9	1,6	-4,9	1,9	1,0
		-1,7	-1,9	0,4	-3,0	3,3
		-0,5	0,1	-4,4	2,1	-0,2
		5,0	1,0	5,9	4,5	1,2
		0,7	2,9	0,1	1,1	1,2
		-1,4	-0,9	9,9	-8,4	-2,8
		-1,3	-2,6	-6,0	2,2	0,5
		-1,7	7,3	-2,7	-0,9	-3,5
		0,1	1,8	-1,5	1,3	-4,4
		-2,9	-10,9	3,4	-6,9	3,1
		2,2	-1,9	-0,4	4,1	-2,6
		2,5	9,1	2,9	2,2	3,3
		-4,2	-5,4	-5,0	-3,7	-1,5

15 Temmuz menfur darbe girişiminde boz durulan döviz mevduatına yeniden geri dönüş olmadı. Döviz mevduatı toplamı geçen yılın altında seyrediyor

Tarih*	Toplam ⁽¹⁾ (Milyar TL)	Yıllık % Değişim	TP (Milyar TL)	Yıllık % Değişim	YP (Milyar \$)	Yıllık % Değişim
2002	128,5	25,9	56,3	25,3	44,3	8,7
2003	144,6	12,5	75,7	34,5	48,0	8,4
2004	179,3	24,0	103,2	36,3	56,7	18,1
2005	230,0	28,3	149,6	45,0	59,8	5,5
2006	282,7	22,9	175,6	17,4	75,8	26,7
2007	328,5	16,2	217,6	23,9	94,8	25,0
2008	414,9	26,3	279,6	28,5	89,8	-5,3
2009	467,3	12,6	318,7	14,0	98,6	9,8
2010	557,4	19,3	402,5	26,3	100,2	1,7
2011	632,8	13,5	441,0	9,6	100,6	0,4
2012	718,4	13,5	499,1	13,2	123,0	22,3
2013	874,0	21,7	584,7	17,2	138,1	12,2
2014	978,3	11,9	646,9	10,6	143,0	3,6
2015	1.149,9	17,5	695,1	7,4	155,8	9,0
2015-I	1.024,7	15,0	653,6	16,3	142,9	-4,8
2016-I	1.172,4	14,4	706,6	8,1	161,8	13,2
2015-II	1.082,5	19,3	656,2	10,0	160,1	9,6
2016-II	1.205,1	11,3	745,2	13,6	159,7	-0,2
2015 Ağustos	1.115,1	22,0	658,3	11,3	157,0	5,1
2016 Ağustos	1.219,0	9,3	774,6	17,7	151,2	-3,7
04.09.2015	1.128,4	23,2	669,6	12,8	155,2	3,9
02.09.2016	1.214,5	7,6	770,7	15,1	150,2	-3,2

Kredi/Mevduat Oranı 5.5 Yılda % 88.5'den % 124'e ulaştı!

Gerekçesi: Yeterli TL Mevduatı Gelmediğinden, Bankalar Sendikasyon Kredileri ve Yurtdışı, Yurtiçi Tahvil İhracı İle, Krediler İçin Kaynak Oluşturdular

Sonuç: Bankalar, Uluslararası Kurallara Uymak Adına, Ekonomi Yönetimi ve BDDK'nın Baskısı Altında. Rasyoları ve Kriterleri Tutturmak ve Mevduat Dışı Kaynaklardan Doğacak Risklerden Kaçınmak Adına Kredileri Kısıyorlar.

TÜRK BANKACILIK SEKTÖRÜ TEMEL GÖSTERGELERİ

Bankacılık Sektörü Temel Göstergeleri (Yüzde)

	Kredi/ Varlıklar	Kredi/ Mevduat	YP Mevduat/ Top. Mevduat	TGA (Brüt)/ Krediler	Likidite Yeterlilik Oranı	Aktif Karlılığı	Özkaynak Karlılığı	Sermaye Yeterlilik Oranı	Net YP Poz./ Yasal Sermaye	Bankacılık Aktifleri/ GSYH	Bankacılık Kredileri/ GSYH
2002	22,5	43,2	57,3	17,5	..	16,4	135,6	25,1	..	60,7	14,0
2003	25,9	48,3	48,6	11,5	..	2,5	18,1	30,9	0,5	54,9	14,6
2004	31,7	55,4	44,7	6,0	..	2,4	15,8	28,2	-0,2	54,8	17,8
2005	37,8	65,7	36,8	4,7	..	1,7	12,2	23,7	-0,2	62,7	24,1
2006	43,8	74,3	39,4	3,7	..	2,6	21,0	21,9	0,3	65,9	28,9
2007	49,1	83,2	35,4	3,5	168,5	2,8	24,8	18,9	0,3	69,0	33,9
2008	50,2	84,1	35,3	3,7	166,9	2,0	18,7	18,0	-0,1	77,1	38,7
2009	47,1	80,6	33,7	5,3	169,5	2,6	22,9	20,6	0,5	87,6	41,2
2010	52,2	88,5	29,7	3,7	165,1	2,5	20,1	19,0	0,1	91,6	47,9
2011	56,1	101,0	33,9	2,7	151,8	1,7	15,5	16,6	0,4	93,8	52,6
2012	58,0	106,1	32,6	2,9	157,1	1,8	15,7	17,9	2,0	96,7	56,1
2013	60,5	114,1	37,2	2,7	146,5	1,6	14,2	15,3	-0,5	110,5	66,8
2014	62,2	121,6	37,2	2,8	144,3	1,3	12,2	16,3	-2,2	114,1	71,0
2015	63,0	123,4	42,6	3,1	143,5	1,2	11,3	15,6	1,3	120,7	76,0
2016 Mart	62,8	123,0	42,7	3,3	143,9	0,3	3,1	15,5	0,9	120,0	75,3
2016 Haziran	63,4	124,1	41,4	3,3	144,3	0,8	7,2	15,8	-0,5	120,8	76,6
2016 Temmuz	63,4	123,8	40,2	3,2	143,3	0,9	8,7	15,8	0,0	..	..

Bankacılık Sektörü Kredilerinin Dağılımı

	2016 Temmuz (Stok, Milyon TL)	Toplam İçindeki Pay (%)	2015 Aralık (Stok, Milyon TL)	Toplam İçindeki Pay (%)	2016 Temmuz/2015 Aralık (%)
İskontolu Kredileri	39.290	2,5	34.403	2,3	14,2
İhracat Kredileri	74.519	4,7	70.645	4,8	5,5
Yatırım Kredileri	138.069	8,7	127.505	8,6	8,3
İşletme Kredileri	488.480	30,9	449.872	30,3	8,6
İhtisas Kredileri	87.409	5,5	75.388	5,1	15,9
Tüketici Kredileri	315.527	19,9	306.165	20,6	3,1
Kredi Kartları	98.002	6,2	94.973	6,4	3,2
Diğer Krediler	341.327	21,6	325.305	21,9	4,9
Toplam Krediler	1.582.624	100,0	1.484.256	100,0	6,6

Bank. Sek. Takibe Düşen Tüketici Kredileri ve Bireysel Kredi Kartları

Tarih	Takipteki Kredilerin Toplam Kredilere Oranı			Borcunu Ödememiş Gerçek Kişi Sayısı (Akım) ⁽¹⁾		
	Tüketici Kredileri ⁽²⁾	Bireysel Kredi Kartları ⁽²⁾	Toplam ⁽²⁾	Tüketici Kredileri ⁽³⁾	Bireysel Kredi Kartları ⁽³⁾	Tüketici Kredisi ve/veya Bireysel Kredi Kartları ⁽³⁾⁽⁴⁾
2009	4,2	12,0	6,4	686.479	1.246.462	1.555.998
2010	2,7	8,7	4,2	504.685	824.235	1.121.660
2011	1,9	6,3	3,0	417.634	671.417	910.117
2012	2,1	5,4	3,0	684.951	907.298	1.257.397
2013	2,0	5,7	2,9	644.920	915.691	1.209.119
2014	2,4	7,4	3,4	669.383	1.018.576	1.297.132
2015	3,2	9,0	4,4	725.278	1.002.518	1.331.305
	Eylül Ayının İlk Haftası İtibarıyla			Ocak-Temmuz Toplamı		
2015	3,0	8,4	4,1	436.397	638.456	847.119
2016	3,6	9,0	4,7	422.827	588.248	796.402

Yurtdışı Yerleşiklerin Net Portföy Hareketleri
(Akım, Milyon Dolar)

Tarih	Hisse Senedi	DİBS ⁽¹⁾	Repo	Özel Sektör Borçlanma Senetleri	TOPLAM
2005	5.669	5.934	..	..	11.603
2006	1.913	6.067	..	..	7.980
2007	5.104	-3.219	..	..	1.885
2008	618	-4.774	..	..	-4.156
2009	2.783	-1.996	..	..	787
2010	3.523	10.907	..	..	14.430
2011	-950	13.702	1.107	..	13.859
2012	6.320	14.192	1.961	..	22.473
2013	888	-1.016	5.841	..	5.713
2014	2.578	540	-148	..	2.970
2015	-2.384	-2.465	-4.545	914	-8.480
2015Q1	-734	-372	83	973	-50
2015Q2	579	99	-3.745	-83	-3.150
2015Q3	-873	-839	-650	-116	-2.478
2015Q4	-1.356,00	-1.353	-233	140	-2.802
2016Q1	1.109,00	1.651	-289	72	2.543
2016Q2	-345	1563	-862	12	368
Temmuz 16	-379	1.193	-372	-6	436
Ağustos 16	-75	1.125	-130	7	927
02.09.2016	38	-119	-16	-30	-127