

Türkiye Ekonomisi:  
Güncel Gelişmeler  
29 Kasım, 2016

Prof. Dr. Ümit Özlale  
İTHİB Danışmanı

# Son dönemin bize maliyeti...

Dolar bazında temel değişimler (2015-2016)	(%)
Hanehalkı Toplam Serveti	-5,5
Yetişkin Başına Servet	-7,1
BİST Piyasa Değeri	-12,2
Emlak Fiyat Endeksi	18,4
TL	-6,8

- Hem servetimizin hem de ekonominin toplam değeri azalırken sizce ne arttı?
- Tabii ki konut fiyatları...

# Servetimiz 13 yıl geriye gitti

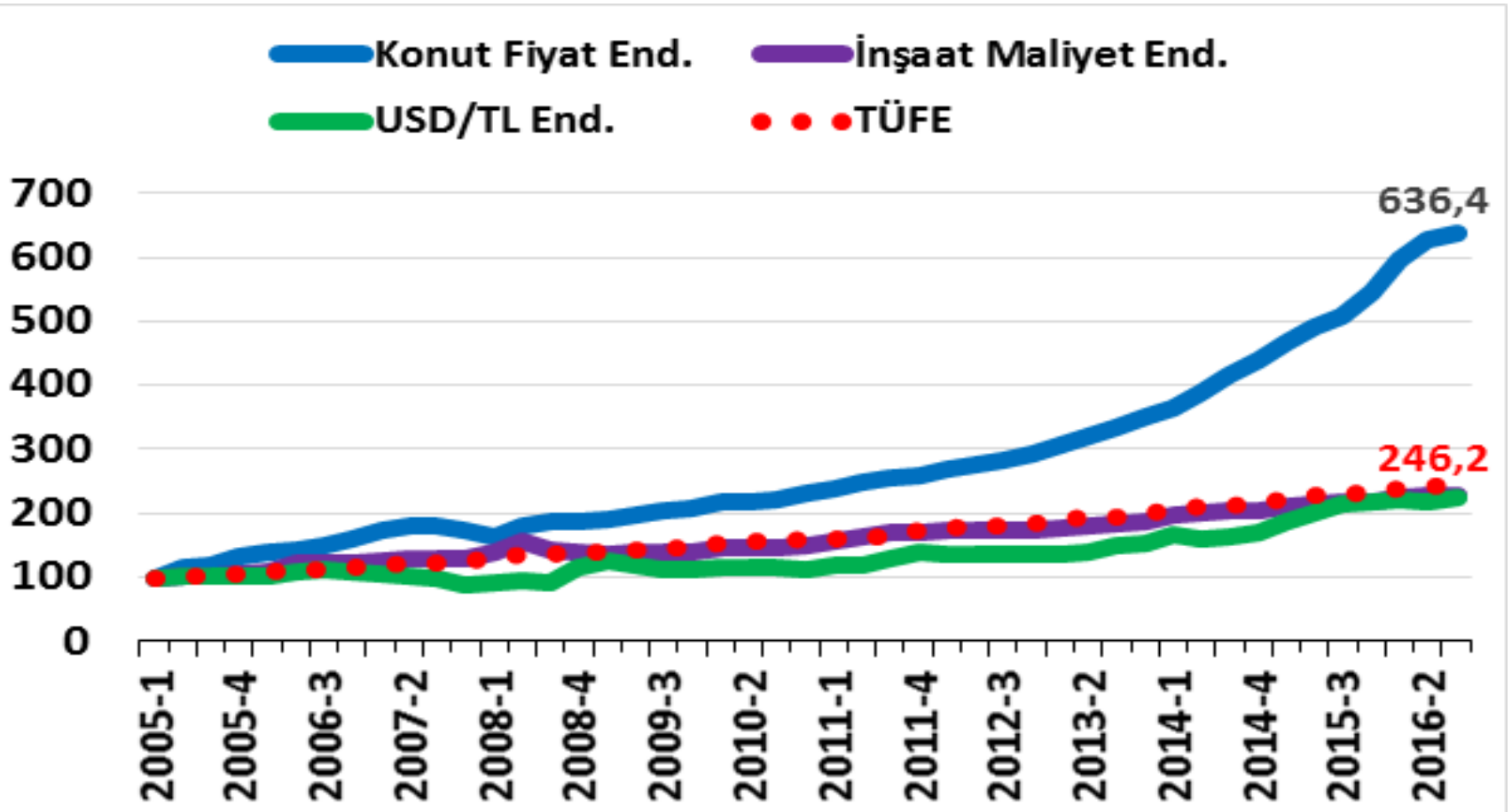


# Borcumuz da arttı

## Yıllara göre yetişkin başına borç (\$)



# Bir sonraki düzeltme konut satışlarında ve dolayısıyla fiyatlarında olabilir



# Son olarak konut fiyatları. Yeşil alan kalmadı neredeyse

## ŞEHİRLERİN (PARK VE BAHÇELER) Halka Açık Yeşil Alan Yüzdeleri



**İSTANBUL**  
% 1,5



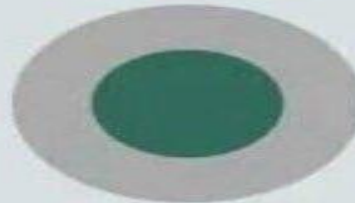
**LONDRA**  
% 38,4



**NEW YORK**  
% 14



**BERLİN**  
% 14,4



**HONG KONG**  
% 41



**PARİS**  
% 9,1

KAYNAK: WORLDCITIESCULTUREFORUM.COM

SUNİPEYK.COM 2014

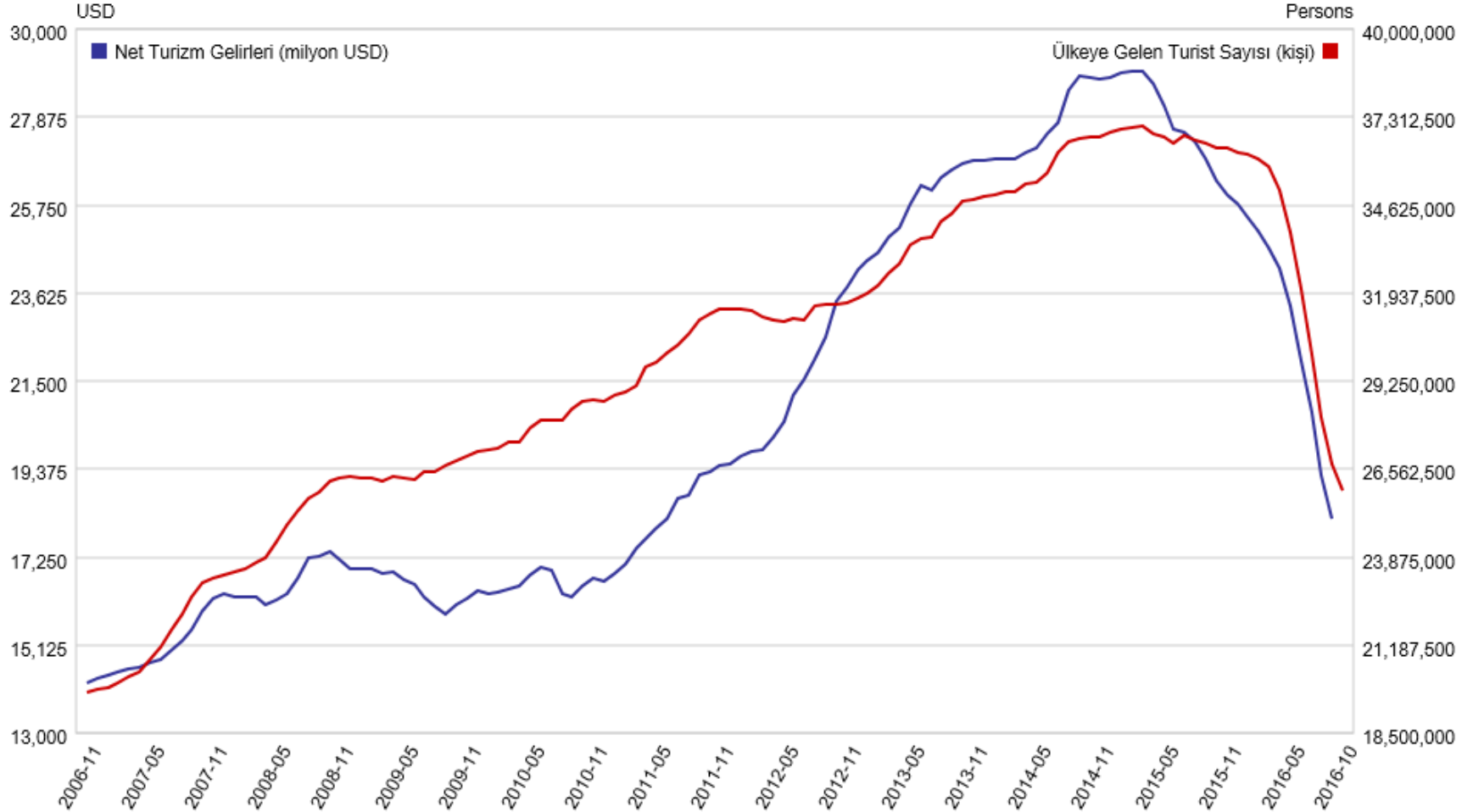
# Problem sermaye girişlerinden belli

	01/2015-09/2015	01/2015-09 2016	Değişim, (%)
Yabancı Sermaye	<b>30325</b>	<b>26949</b>	<b>-11.1</b>
Kayıtdışı Sermaye	<b>12716</b>	<b>5446</b>	...
Cari Denge	-24523	-24793	...

# Turizm daha da kötüleşecek gibi...

Turizm Göstergeleri (12-aylık toplam olarak)

TURKEY DATA MONITOR

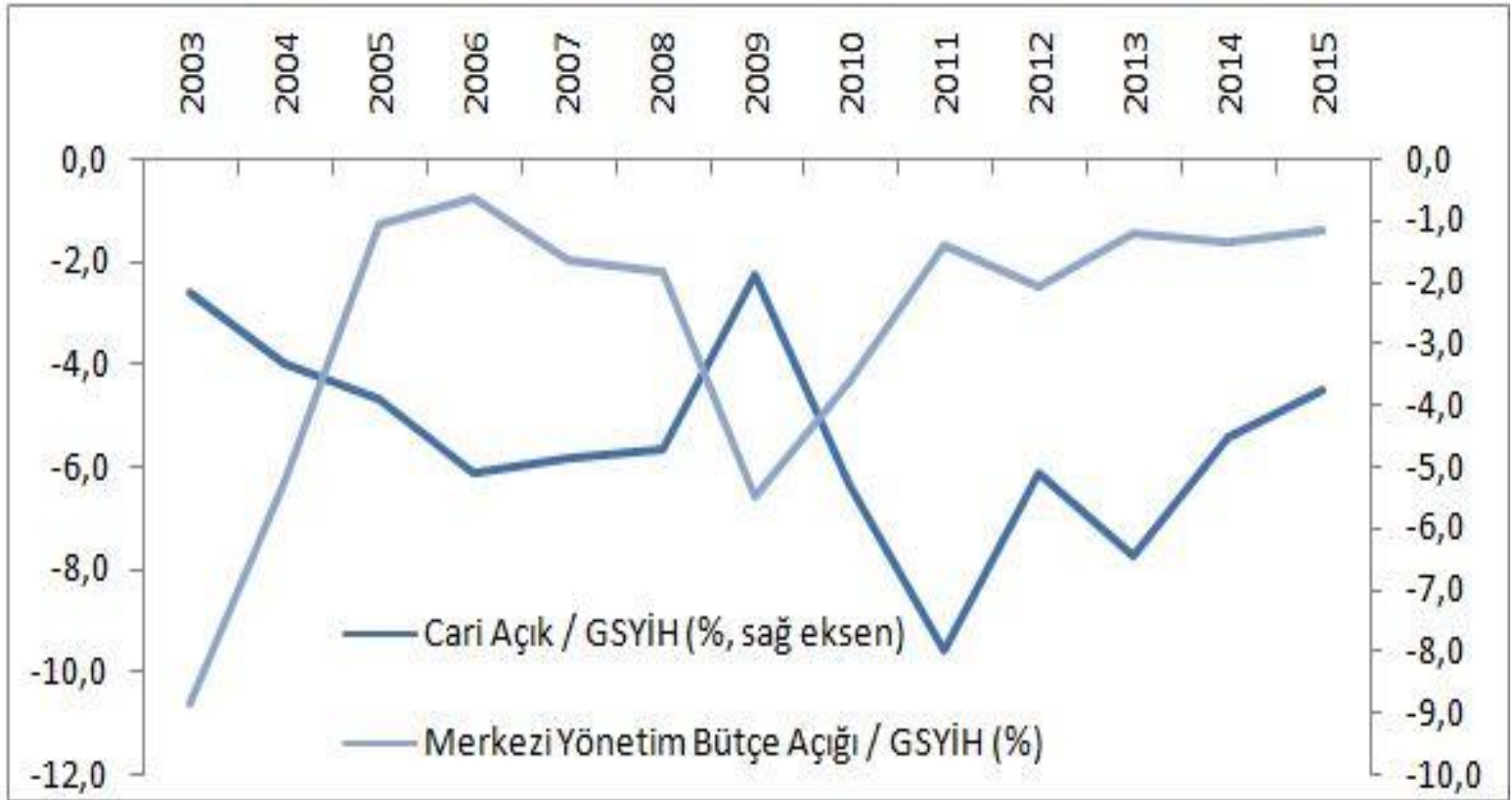




# IMF Türkiye Tahminleri

- IMF: Türkiye bu yıl %3'ün altında büyüeyebilir, gelecek yıl tahmini de %3.
- IMF, Türkiye ekonomisinde büyümenin önümüzdeki **birkaç yıl** yavaşlamasını bekliyor. Nedenleri ise:
  - 1-Kredi yavaşlaması
  - 2-Reel efektif kur değerlenmesi
  - 3-Tüketici ve yatırımcı güveninde zayıflama
- Zam beklentileri nedeniyle talep öne çekildi. İç talep büyümesi gelecek yıl % 2,9 bekleniyor (2016: %4.9)
- İhracatta ise bu yıl yüzde 0,5 küçülme ardından gelecek yıl yüzde 0,7 büyüme tahmin ediliyor.

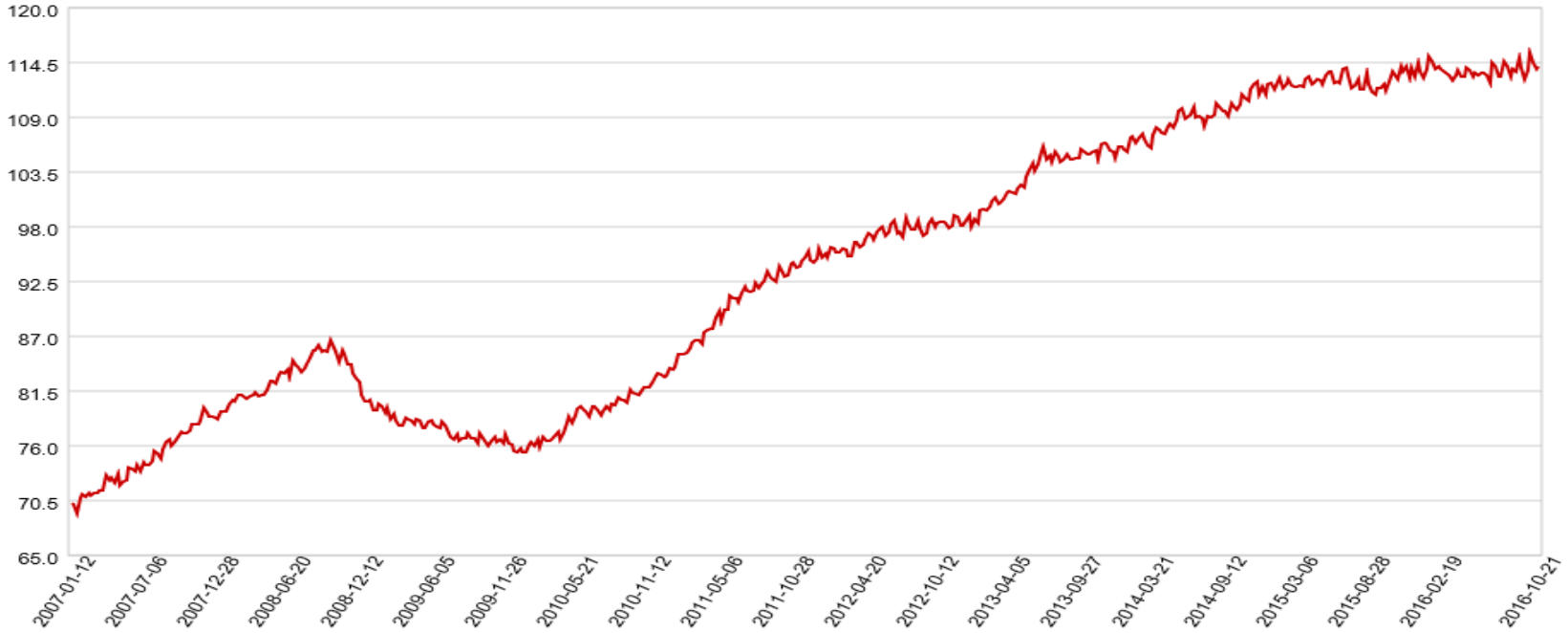
# Uzun zamandır ilk defa böyle bir dönem: Düşük büyüme, yüksek açıklar



Bankalar mevduat toplamadan kredi veremezler. Bu faiz artışları mevduatları cazip hale getirmeli...

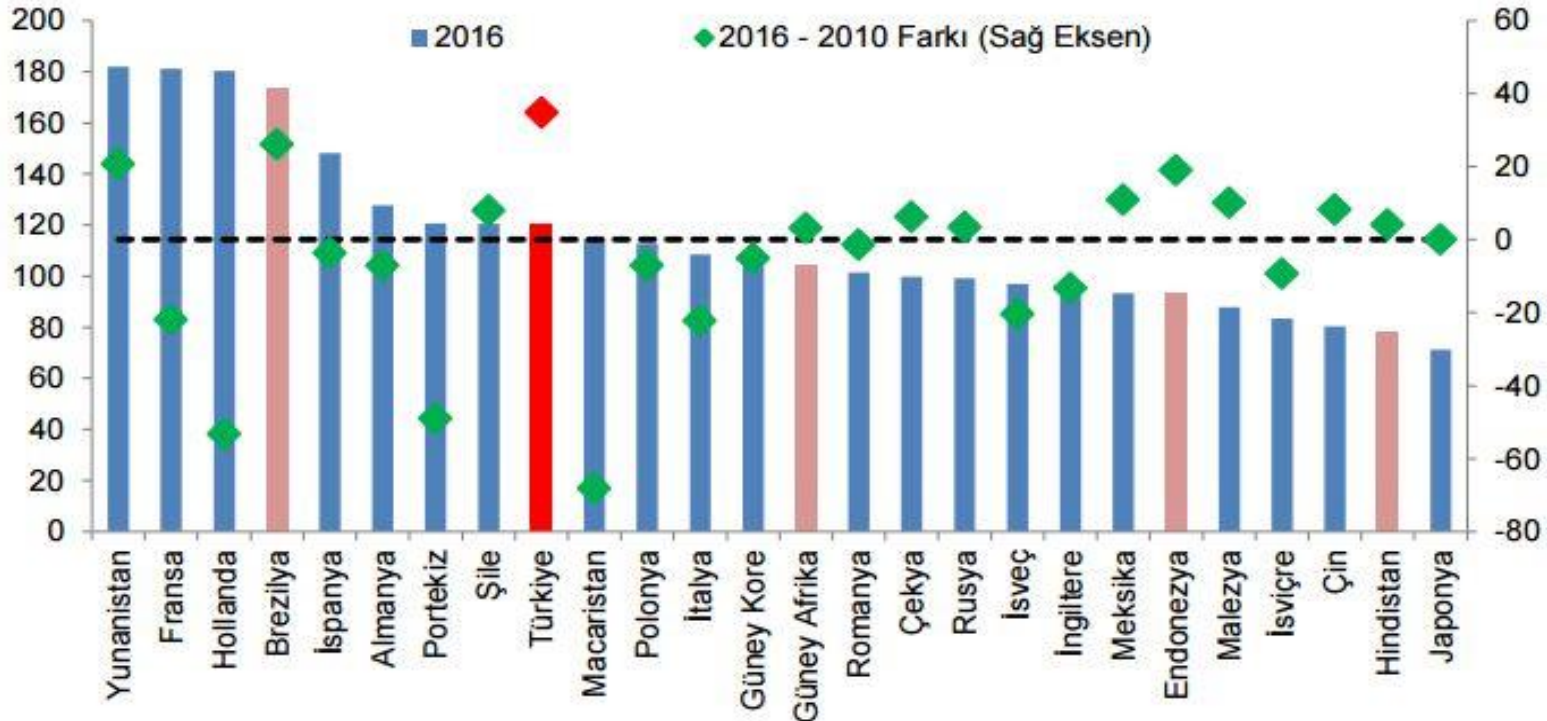
Mevduatın Krediye Dönüşme Oranı (%)

TURKEY DATA MONITOR



TL mevduat – TL kredi oranında durum daha da vahim:  
100 TL'lik mevduata 136 TL'lik kredi verilmiş.

# Kredi/Mevduat oran artışı en fazla Türkiye'de...



Kaynak: TCMB.

# Kredilerdeki artış da kamu bankalarından

Toplam Krediler (13-haftalık ortalama, yıllıklandırılmış, kur etkisinden arındırılmış)

TURKEY DATA MONITOR



Faizi indirmekle yatırımlar artmamış,  
üstelik tasarrufları da kaybetmişiz.

Yatırımlar, Tasarruflar ve Faiz



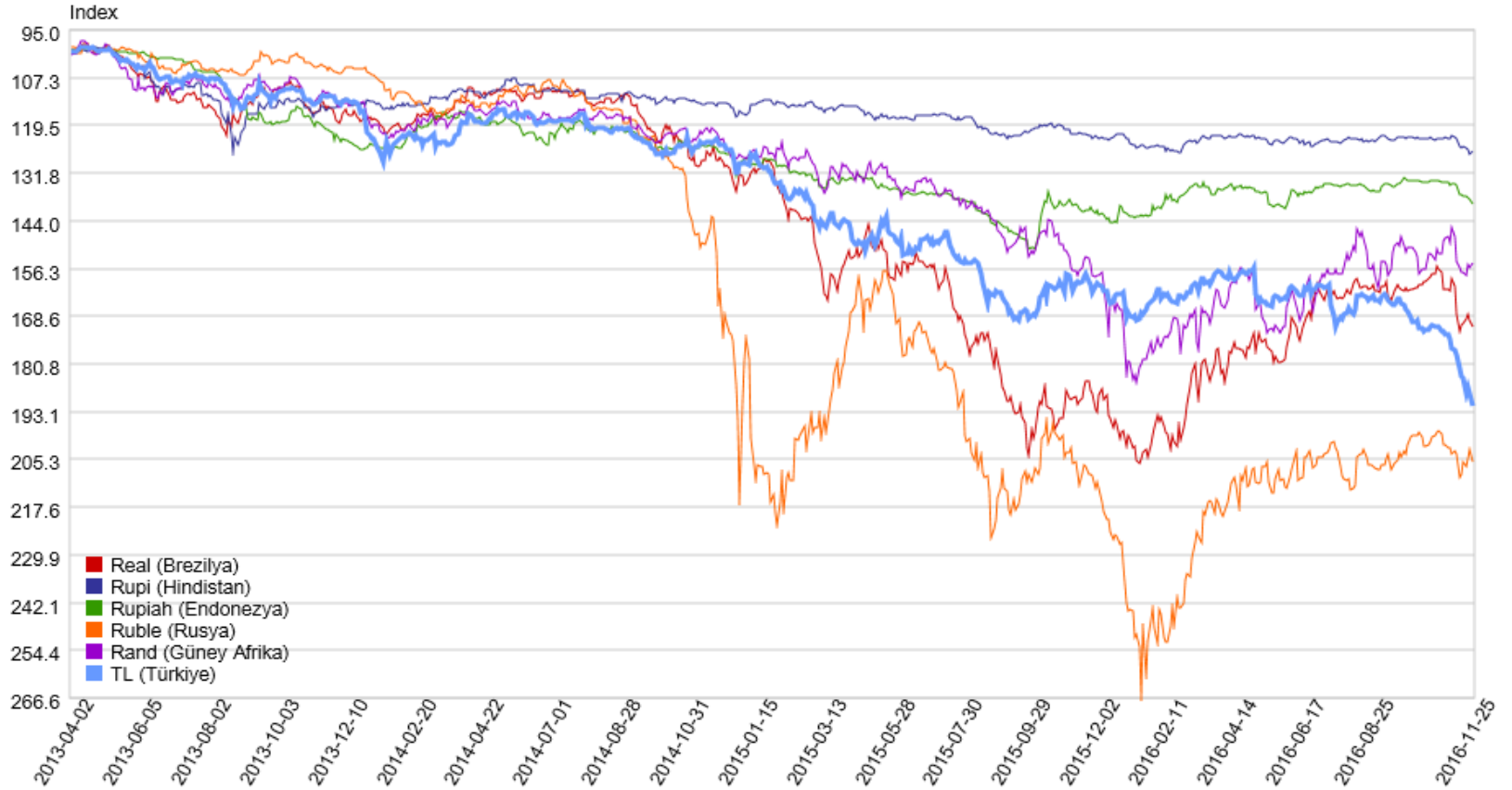
# Döviz piyasalarında ne oluyor?

- Para birimleri Kasım ayı \$ kayıpları (%)
  - **TL 10,0**,
  - Meksika 9,7, Brezilya 8,1, Polonya 7,2, G.Afrika 5,3, Endonezya 3,7, Rusya 1,7
- Euro/Dolar paritesi: Bloomberg verilerine göre Euronun bir yıl içinde dolara eşitlenme şansı %43.
- Deutsche Bank (en büyük 4. döviz işlemcisi) bir yıl içerisinde euro/dolar paritesinin 1 seviyesinin de altına ineceğini öngörüyor.

# TL uzunca bir süredir kayıpta...

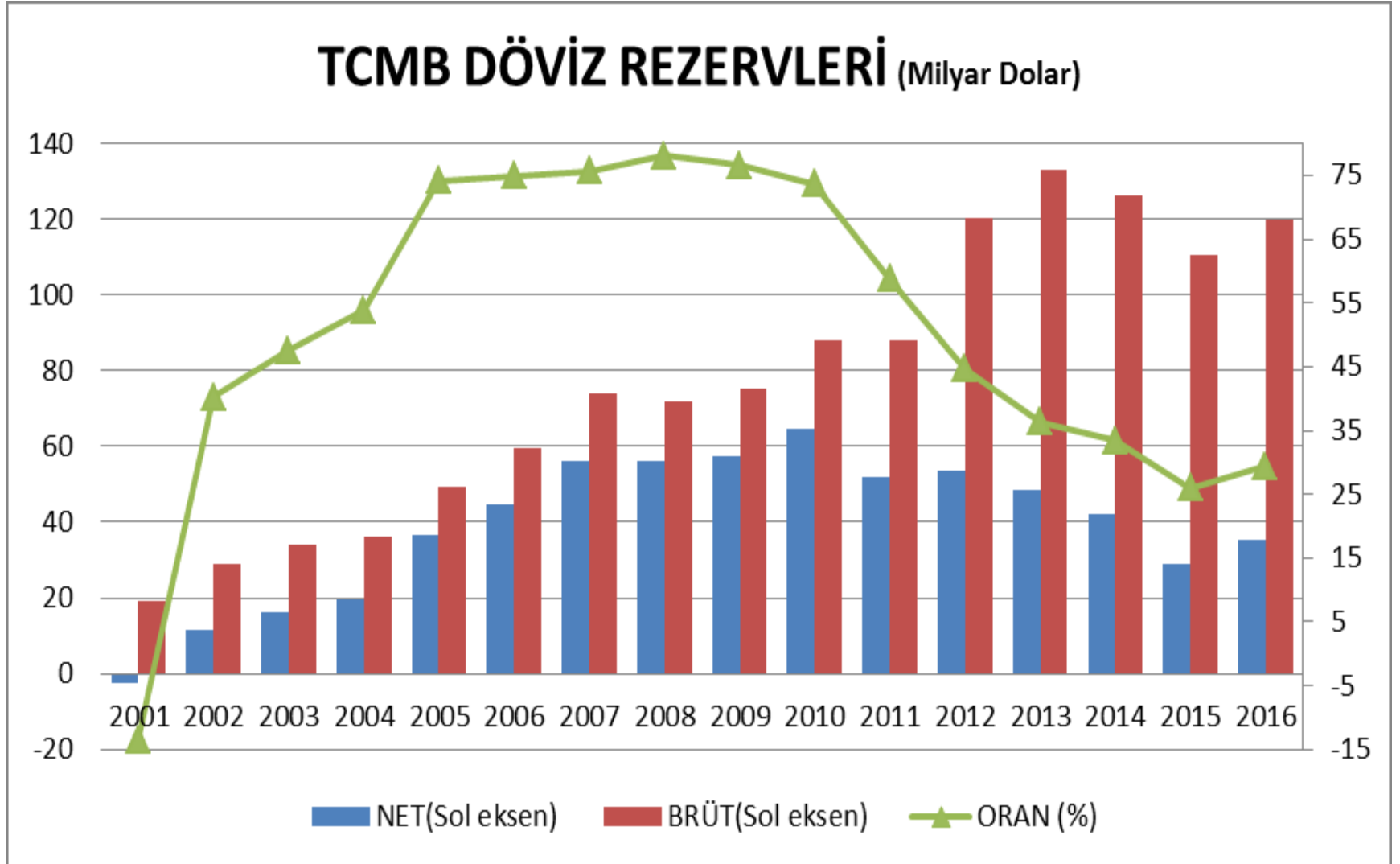
Seçilmiş Gelişmekte Olan Ülkeler Döviz Kurları (Nisan 2013=100)

TURKEY DATA MONITOR



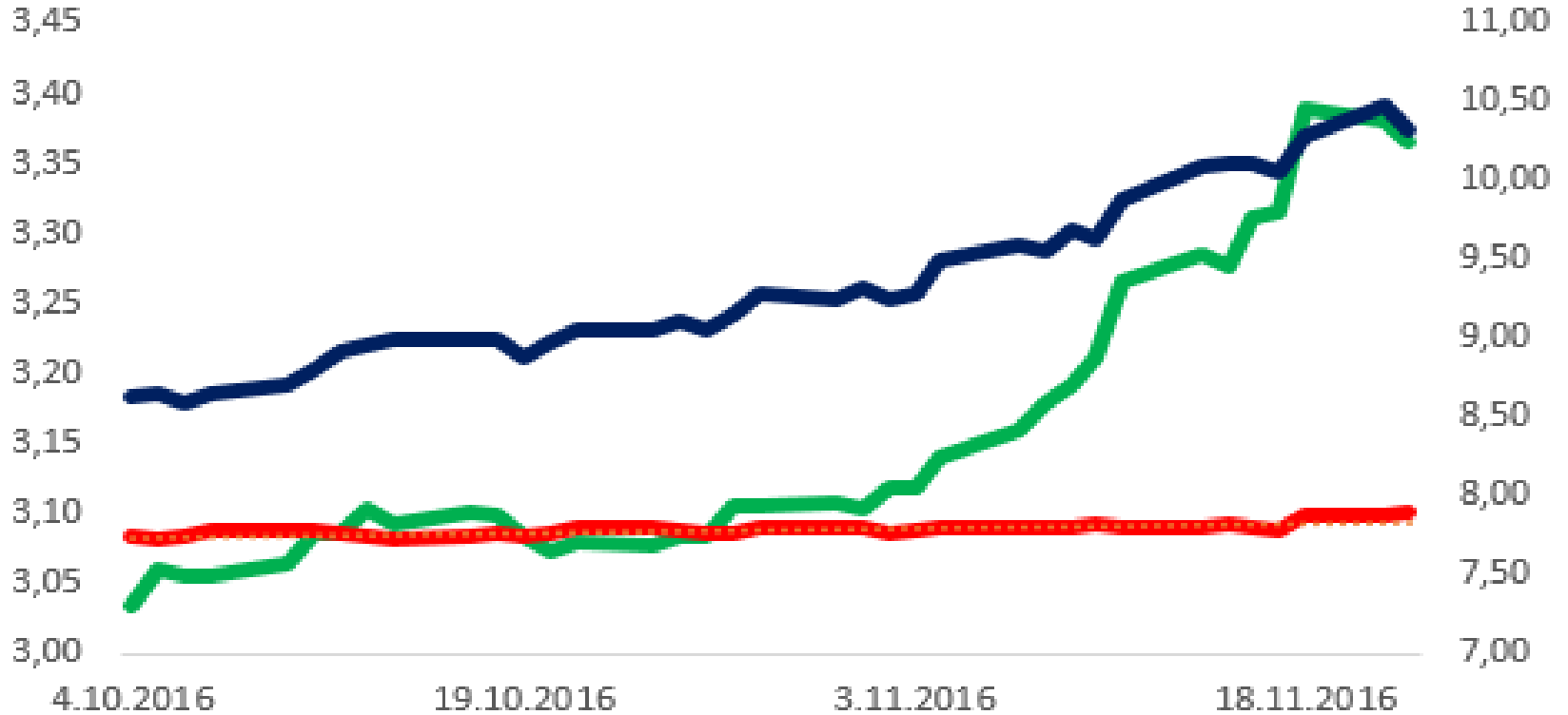


# TCMB kura neden müdahale edemedi?



# TCMB sanki seyirci kalmıştı, şimdi önlem aldı gibi...

**MB Faizi, Gösterge Faiz, USD**



# TCMB Faiz kararları

- Piyasayı biraz da olsa sakinleřtirdi. Karar olumlu, piyasa gerisinin de gelmesini istiyor.
- Döviz karşılıklarının düşmesiyle piyasaya 1.5 milyar Dolar daha girdi.
- Reeskont kredilerinin vadeleri uzatıldı.
- Bundan sonra ne olur?
  - Sene sonu opsiyon piyasasında 3.50 civarında bir fiyatlama var.
  - Siyasiler de TCMB de faiz arttırması gerektiğini anladı.

# İhracat ise kur hareketlerine tepki vermiyor

Exports and Lira

TURKEY DATA MONITOR



# Önümüzdeki dönemin temel riski: 12 ay içinde ödenecek borç

	Milyar \$
Kamu	6.2
Bankalar	98.1
Reel sektör	62.4
<b>TOPLAM</b>	<b>167.8</b>

## Aynı borç:

9 Eylül'de 493.3 milyar TL

9 Kasım'da 536.9 milyar TL

**Fark: 43.6 milyar TL**

# Yakın dönemden ne bekleniyor?

- 4 Aralık İtalya referandumu önemli. AB tahvil piyasaları ve Euro piyasası çok tedirgin.
- Dış talebin canlanması bizim için en olumlu dış senaryo. Türkiye'nin yeni bir büyüme hikayesini anlatması lazım.
- ABD'de önümüzdeki 5 sene içinde büyük altyapı yatırımları planlanıyor. Bu emtia fiyatlarını artırır.

# ABD seçimleri neden böyle oldu?

	2008 seçimleri	2012 seçimleri	2016 seçimleri
<b>Cumhuriyetçi Parti</b>	59.948.323 (John McCain)	60.933.504 (Mitt Romney)	61.958.044 (Donald Trump)
<b>Demokrat Parti</b>	69.498.516 (Barack Obama)	65.915.795 (Barack Obama)	63.640.193 (Hillary Clinton)

- 1) Her üç Meksika kökenli seçmenden biri, Meksika'ya duvar öreceğini vaat etse bile Trump'a oy vermiş.
- 2) Trump, Trans-Pasifik Anlaşması'ndan ABD'yi çekti. Bu ABD'nin serbest ticaret anlaşmalarına bir süre mesafeli duracağı anlamına geliyor. Bu bizim için olumlu.
- 3) Olumsuz olan ABD bu dönemde Rusya ile bu bölge için işbirliğine gidebilir.

# Son olarak: Şangay Beşlisi

Ülke	Türkiye'nin İhracatı	Türkiye'nin İthalatı	Dışticaret Açığı
Çin	2.414	24.874	-22.460
Rusya	3.588	20.421	-16.833
Azerbaycan	1.899	233	1.666
Kazakistan	750	1.110	-360
Kırgızistan	295	77	218
Tacikistan	163	204	-41
Özbekistan	489	712	-223
2017			
Hindistan	650	5.614	-4.964
Pakistan	289	311	-22
Toplam	10.537	53.556	-43.019



# AB ve ŐiÖ karŐılaŐtırması

	Türkiye'nin ihracatı	Türkiye'nin ithalatı	Dışticaret Açığı
Genel Toplam	143.839	207.234	63.395
AB üyeleri	63.998	78.681	14.683
ŐiÖ üyeleri (Hindistan ve Pakistan dâhil)	10.537	53.556	43.019

- ŐiÖ'ye ihracatımız toplam ihracatımızın %7.3'ünü, ithalatımız ise %25.8'ini oluşturuyor.
- Bu ülkelere karşı 43 milyar Dolar dış ticaret açığı vermiŐiz (dış ticaret açığımızın üçte ikisi)
- AB üyesi ülkelere ihracatımızın payı %44.5, ithalatımızın payı ise %38. Dış ticaret açığımızın %23'ü AB üye ülkelere ait.
- İÇin sırrı, ŐiÖ ile dış ticaretimizi dengelemeye yönelik anlaşma yaparken AB'den vazgeçmemeli.

Teşekkürler...