



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

Şubat 2015

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

BORCU BIRAK, FAİZE BAK

Tartışma konumuz “Yunanistan Nasıl Kurtulur?”. Yunanistan, içine düştüğü “iç borç” değil, “dış borç” krizinden dört yıldır çıkamıyor. Yunanistan’la aynı dönemde mali krize giren İrlanda, Portekiz, İspanya, İtalya gibi AB üyelerinin hepsi, tamamen ve kısmen krizden çıkmış bulunuyor. Krizden çıkmış olmanın göstergesi ise “Tahvil Faiz”inin düzeyidir. Yunanistan’ın 10 yıllık devlet tahvili faizi % 10’dan yüksek. Yunanistan’dan sonra gelen en yüksek devlet tahvili faizi İtalya’da, o da % 1,6. Çoğunluğun faizi % 1’in altında.

Bir ülke veya bir şirket, eğer Euro cinsinden %10 faizle borçlanıyorsa, kötü durumda olmasa bile sırf bu faiz yüzünden batar. Dolayısıyla Milli Gelir’inin 2 katı dış borcu olan Yunanistan’ın ne yapıp, yapıp bu faizden kurtulması gerekir. Borçlarının yarısını sildirse bile, Devlet Tahvili faizlerini en kısa zamanda %2’inin altına indiremezse, içine düştüğü borç girdabından çıkamaz. Bunu yapmak için de Troyka denilen “IMF+Avrupa Merkez Bankası+AB(Alman Dayı)” ile anlaşmak zorundadır.

Yunanistan, Euro’dan çıkarak da krizi çözebilir. Ama bu çözümün maliyeti, Euro içinde kalarak bulacağı en kötü çözümden bile daha pahalı olur.

FAİZLERİN YÜKSEK KALMASI MB'NİN SEÇİMİ DEĞİL

Bazen medyamızda bize benzer gelişmekte olan ülkelerin politika faizleri ile bizim arasında kıyaslamalar yapılıyor ve bizim faizlerin o kadar da yüksek olmadığı şeklinde sonuçlar ortaya konuyor. Ancak burada gözden kaçan önemli bir şey var: Politika faizleri ile piyasa faizleri arasındaki fark. Politika faizleri bugünlerde bizimkiyle tıpatıp aynı olan 2 tane ülkeden (Hindistan ve Endonezya) örnek vermem gerekirse: Hindistan'da bankalararası faizler politika faizine paralel bir şekilde seyrediyor. Endonezya'da bankalararası faizler %6'nın da altında (piyasada fazla likidite var.) Türkiye'de ise faizler bu 2 ülkenin çok üzerinde, %10.50 civarında.

MB son Ocak toplantısında da politika faizi olarak görülen 1 haftalık repo faizini 50 baz puan düşürerek %7.75'e çekmiş olmasına rağmen bankalararası faizler %10.50'nin altına gerilemedi. Halbuki, örneğin, Aralık başında politika faizi %8.25 iken, bu faizler %9'un altına kadar gerilemişti. Ancak faizlerin yüksek seyretmesinin sebebi MB'nin kendi isteğine bağlı bir durum değil, Türk Lirası üzerine gelen baskılara karşı likiditeyi sıkı tutma mecburiyetinden kaynaklanan bir durum. Fakat Hükümet kanadı da bu durumu her fırsatta eleştirmekten geri durmuyor.

Aslında Hükümet'in davranış biçimi kendi içinde tutarlı. Önümüzde genel seçimler var. Piyasanın canlan(dırıl)ması oy açısından çok önemli. Keza, neredeyse son 3 senedir zayıf giden iç talep ve ihracat ortamının da sadece AKP yanlısı iş grupları için değil tüm müteşebbisler için giderek artan sıkıntılar yaratmakta olduğu da herkesin malumu. Ama bugünkü şartlar altında dövizde hareketlenme yaratmadan faizlerin hızla düşürülemeyeceğini de biliyorlar. Bunun için sorumluluğu MB'na havale ediyorlar.

Merkez Bankası Başkanı ise, üzerindeki bu baskı altında "eğer manşet enflasyon 1 puanın üzerinde düşerse faizleri indireceğim" şeklinde garip bir açıklama yapmak zorunda kaldı. Bu açıklamayı yaptığı zaman enflasyon oranının ne olacağını biliyor olma ihtimalini (ki, büyük ihtimalle biliyordu) bir kenara bıraksak bile, sadece bir ayın manşet enflasyon rakamındaki noktasal düşüşe göre faiz ayarlaması yapacağını beyan etmek hiçbir merkez bankası kitabında yer alan bir uygulama değil. (Ne tesadüf ki, enflasyon azalışı %0.93 ile %1'in altında kaldı, böylece MB da %0.07 farkla faiz düşürmek zorunda kalmadı!)

Denilebilir ki, Hindistan ve Endonezya'nın uzun vadeli enflasyon dinamikleri Türkiye ile aşağı yukarı aynı (ki öyle). O zaman neden TL faizleri bu ülkelerin yerel para faizlerine göre %2.5-4.5 kadar daha fazla? Açıkçası, olağan şüphelilere baktığımızda bugünlerde bu ülkeler ve Türkiye arasında fazla da bir fark yok doğrusu. Olağan şüphelilerden kastım beklenen cari açık oranı, toplam dış borçların milli gelire oranı, ve merkez bankalarının döviz rezervleri. Petrol fiyatlarındaki gerilemeyle birlikte bu sene cari açık oranımız Hindistan'ın üzerinde kalmakla birlikte, Endonezya ile aşağı yukarı eşitlenmiş olacak. Döviz rezervlerinde ise Endonezya'dan oldukça daha iyi bir durumdayız. Dış borçların milli gelire oranı olarak %48 ile Türkiye Hindistan (%23) ve Endonezya'dan (%28) daha kötü bir durumda, ancak bu durum yerel faizlerde bu kadar farklılık olmasını gerektirecek bir risklilik yaratıyor mu, emin değilim doğrusu (özellikle ABD'nin faiz artış takvimi netleşmiş olmasına karşın küresel likidite şartlarının daha uzun süre devam edeceğinin belirginleşmiş olması karşısında).

Ancak, bir de çok net bir gerçek var: Türk parası son dönemde sadece rupilere göre değil, diğer gelişmekte olan para birimlerine göre de zayıf seyretmekte. Bunun bir nedeni Hükümet kanadının sözlü müdahalelerinin risk algısını artırmış olması. Diğer nedenler olarak da tırmanan Rusya-Batı krizi, petrol fiyatlarında görülen sınırlı artış ve Yunanistan-Troyka kavgası sayılabilir. Ancak bunların çoğunun arızı nedenler olduğu da bir gerçek.

Bence Türk Lirası'nın oynaklığı ve MB'nin da epey bir zamandır adeta bir "trader" gibi döviz piyasalarını neredeyse günlük müdahalelerle dengeye getirme çabalarının altında daha temel bir başka neden daha var: Cari açığımız azalıyor olmakta da olsa, finansmanın giderek artan oranda kısa vadeli döviz girişleriyle sağlanmak zorunda kalması. Nitekim, gene Hindistan ve Endonezya örneğini verirse, bu ülkelere 2014 yılında giren doğrudan yabancı yatırımlar (FDI) sırasıyla 42 ve 30 milyar dolar ile cari açıklarının çok üzerinde gerçekleşti. Türkiye ise 2014'de 45 milyar dolarlık cari açığa karşılık sadece yaklaşık 12 milyar dolar yabancı yatırım çekebildi. Kısacası Türkiye uzun zamandır "kaliteli" uzun vadeli sermaye çekemiyor.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Bütçe rakamları iyi gelmeye devam ediyor

- Geçen ay Aralık bütçe açığının 2013 Aralık'ına paralel bir şekilde 17 milyar TL civarında gerçekleşebileceğini ve böylece de sene sonu toplam bütçe açığının 26-29 milyar TL civarında olacağını öngörmüştük. Ancak Aralık açığı 11 milyar TL ile geçen senenin 6 milyar TL kadar altında kaldı. Böylece toplam 2014 yılı açığı da 22.6 milyar TL oldu. Henüz yıllık milli gelir rakamı belli değilse de bu açığın yaklaşık olarak milli gelirin %1.3'üne tekabül ettiğini söyleyebiliriz. Toplam Kamu Kesimi açığı da KİT'lerdeki açığa rağmen İşsizlik Sigortası fonunun fazlasıyla birlikte %1'in altına gerilemiş olabilir.
- Öte yandan Aralık ayında bütçe rakamlarının olumlu gelmesinde bazı "ilginç" gelişmeler etkili olduğunu da belirtelim. Bu ay SGK açıklarından oluşan cari transferler %4 gibi düşük bir oranda artarken devletin taşeron işleri için ödemelerinden oluşan sermaye giderlerinde %13'e yakın bir azalma dikkat çekiyor. Ancak asıl sürpriz gelirler tarafında. Bu ay 2.4 milyarlık özelleştirme geliri sonucunda sermaye gelirleri kalemi geçen seneye göre %1100 oranında artmış bulunuyor.

	2013 Aralık	2014 Aralık	Artış	2013	2014	Artış
Harcamalar	50,000,608	50,186,518	0.4%	408,224,560	448,423,971	9.8%
1-Faiz Hariç Harcama	48,019,133	48,739,197	1.5%	358,238,510	398,516,770	11.2%
Personel Giderleri	6,272,338	7,130,314	13.7%	96,235,367	110,370,074	14.7%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1,537,680	1,710,591	11.2%	16,306,461	18,926,444	16.1%
Mal ve Hizmet Alımları	8,492,575	8,694,101	2.4%	36,386,232	40,691,137	11.8%
Cari Transferler	14,608,917	15,198,301	4.0%	148,742,593	162,326,920	9.1%
Sermaye Giderleri	13,787,246	12,027,137	-12.8%	43,767,278	48,001,296	9.7%
Sermaye Transferleri	2,051,241	2,383,129	16.2%	7,665,522	7,683,073	0.2%
Borç Verme	1,269,136	1,595,624	25.7%	9,135,057	10,517,826	15.1%
2-Faiz Harcamaları	1,981,475	1,447,321	-27.0%	49,986,050	49,907,201	-0.2%
Gelirler	32,699,339	38,860,028	18.8%	389,681,985	425,758,290	9.3%
1-Genel Bütçe Gelirleri	29,974,335	36,779,203	22.7%	375,563,758	409,191,031	9.0%
Vergi Gelirleri	26,790,754	30,776,137	14.9%	326,169,164	352,436,834	8.1%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1,458,255	1,003,701	-31.2%	14,311,681	16,118,618	12.6%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	-572,949	-100,403	-82.5%	1,095,571	1,891,117	72.6%
Faizler, Paylar ve Cezalar	2,046,785	2,535,302	23.9%	23,651,345	28,293,680	19.6%
Sermaye Gelirleri	208,446	2,538,158	1117.7%	10,105,296	9,548,325	-5.5%
Alacaklardan Tahsilat	43,044	26,308	-38.9%	230,701	902,457	291.2%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	2,519,977	1,874,358	-25.6%	11,445,166	13,419,496	17.3%
3-Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	205,027	206,467	0.7%	2,673,061	3,147,763	17.8%
Bütçe Dengesi	-17,301,269	-11,326,490	-34.5%	-18,542,575	-22,665,681	22.2%
Faiz Dışı Denge	-15,319,794	-9,879,169	-35.5%	31,443,475	27,241,520	-13.4%

- Aralık ayında genel olarak takip ettiğimiz tüm vergi kalemleri makul ve hatta iyi sayılabilecek artışlar göstermiş bulunuyor. Petrol ve Doğalgaz ÖTV'sindeki artışın daha düşük kalması petrol fiyatlarındaki düşüşün beklenen bir sonucu. Öte yandan, ithalde alınan KDV ise hem emtia fiyatlarındaki gerilemeden, hem de ithalat talebinin düşük seyretmesinden kaynaklanmakta.

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
Gelir Vergisi	21.4%	20.5%	33.9%	8.2%	11.7%	15.8%	8.7%	20.4%	11.9%	12.3%	15.5%	17.1%
Dahilde Alınan KDV	15.7%	24.9%	3.8%	2.0%	0.4%	-21.7%	-8.6%	-9.0%	6.0%	-16.3%	3.7%	14.3%
ÖTV - Petrol ve Doğalgaz	-11.7%	7.9%	-7.3%	9.1%	-7.2%	-16.6%	1.9%	8.2%	9.2%	-0.5%	16.2%	8.8%
ÖTV - Motorlu Taşıtlar	26.3%	-3.1%	2.8%	5.8%	5.1%	17.5%	7.5%	28.5%	14.7%	63.2%	17.1%	51.3%
ÖTV - Dayanıklı Tüketim Malları	28.7%	3.8%	10.0%	19.8%	-4.7%	6.5%	18.3%	40.6%	-3.4%	66.9%	-8.4%	26.9%
Gümrük Vergileri	44.2%	22.3%	19.0%	14.5%	17.8%	15.1%	8.9%	30.6%	14.3%	24.0%	12.1%	34.2%
İthalde Alınan KDV	38.7%	-0.8%	-3.8%	16.0%	-2.1%	-19.4%	-2.0%	13.1%	7.4%	7.1%	-6.3%	4.6%

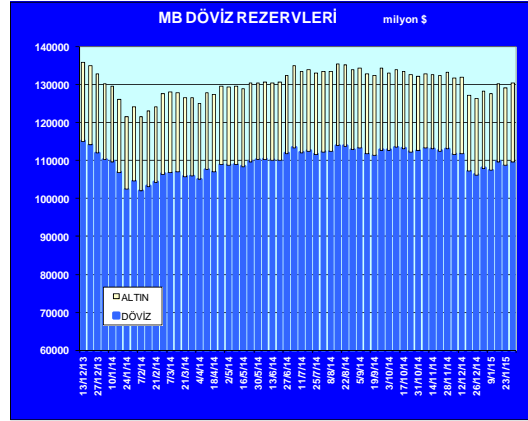
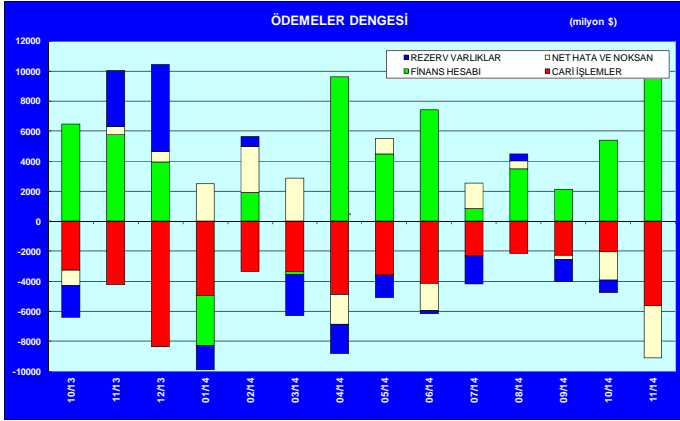
- Ocak ayında Hazine Nakit Gerçekleşmelerine göre toplam gelirlerde %12.6 artış, faiz-dışı giderlerde ise %5.5 azalış gerçekleşti. Böylece, geçen sene ilk ayda 530 milyon TL nakit açığı veren bütçe bu ay 3.4 milyara yakın bir fazla vermiş bulunuyor. Bu rakamlar ilk ay için olumlu. Eğer Hazine'nin Şubat-Nisan ayları için 15.5 milyar TL faiz-dışı fazla + özelleştirme geliri beklentisi de doğru çıkarsa, bu sene Bütçe tasarruf açığımızı daraltmakta önemli bir rol oynayabilir. Ancak yaklaşan seçimler bu konuda çok fazla iyimser olmayı da kısıtlıyor açıkçası.

Hazine Nakit Gerçekleşmesi	Ocak 14	Ocak 15	
1. GELİRLER	35,293	38,296	8.5%
2. GİDERLER	36,561	34,921	-4.5%
FAİZ DIŞI GİDERLER	32,046	30,274	-5.5%
FAİZ ÖDEMELERİ	4,515	4,647	2.9%
3. FAİZ DIŞI DENGE	3,247	8,022	147.0%
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	738	0	
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-530	3,375	-737.0%

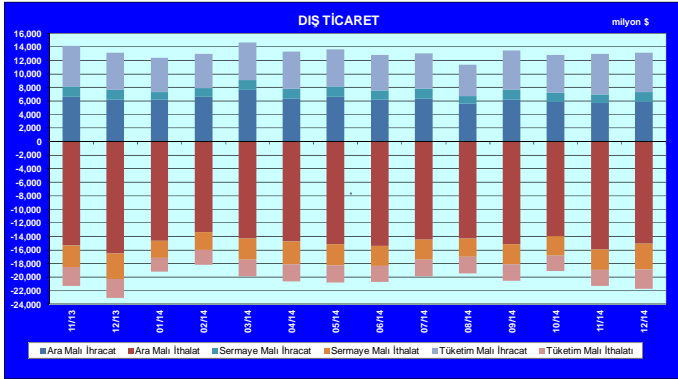
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Ocak ayında ithalatta büyük düşüş

- Sene başından beri her ay geçen senenin aynı ayına göre düşüş göstererek devamlı gerileyen cari açık Kasım ayında sürpriz yaparak artış gösterdi. Ancak artışın başlıca kaynağı altın ithalatıydı. Kasım'da \$ 2.1 milyarlık rekor miktarda altın ithali gerçekleşti. Böylece cari açık da \$ 5.6 milyara yükseldi.
- Bu ay finans hesabı girişleri de \$ 9.9 milyar gibi oldukça yüksek bir seviyede gerçekleşti. Artık alıştığımız gibi, yüksek finans girişi olan her ay olduğu gibi, bu ay da "Net Hata ve Noksan" eksi bakiye verdi.



- Ocak ayında MB rezervleri bir miktar toparlanma göstererek \$ 130 milyar seviyesine yükseldi. ze çarpıyor. Ancak rezervler hala Kasım sonu seviyesininin \$ 3 milyar kadar altında seyrediyor.
- 2014 yılı dış ticaret rakamları kesinleşti. Buna göre bu yıl \$ 157.8 milyar ihracat (2013:\$151.8mly) ve \$ 242.2 milyar ithalat (2013:\$251.7 mly) gerçekleşti. İhracat %3.9 artarken, ithalat %3.7 azaldı. Böylece senelik dış ticaret açığı da \$ 100 milyardan \$ 84.5 milyara gerilemiş oldu.



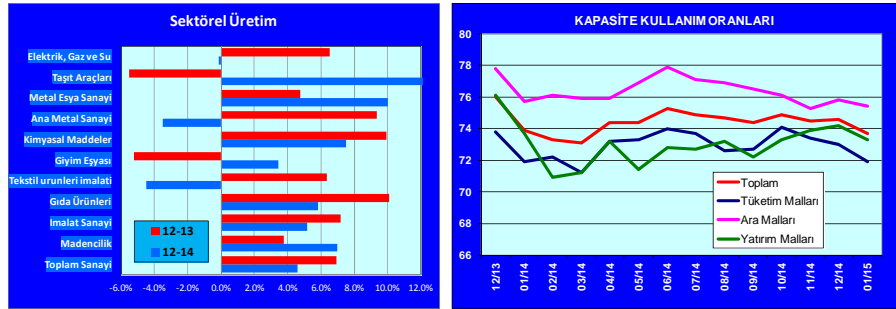
	Ocak14	Ocak15	Artış
İHRACAT			
Kıymetli metaller	534	1670	212.7%
Motorlu kara taşıtları	1201	1418	18.1%
Kazanlar, makineler, mekanik cihazlar ve aletler	1026	938	-8.6%
Demir ve çelik	859	720	-16.2%
Örme giyim eşyası ve aksesuarı	815	719	-11.8%
Diğer	7897	6850	-13.3%
Toplam	12332	12314	-0.1%
İTHALAT			
Mineral yakıtlar, mineral yağlar	4887	3791	-22.4%
Kazanlar, makineler, mekanik cihazlar ve aletler	2200	1916	-12.9%
Elektrikli makina ve cihazlar	1458	1501	2.9%
Demir ve çelik	1650	1233	-25.3%
Plastikler ve mamulleri	1217	966	-20.6%
Diğer	7874	7338	-6.8%
Toplam	19287	16747	-13.2%

- Gümrük Bakanlığı'nın yayınladığı verilere göre Ocak'ta ihracatımız geçen sene ile aynı düzeyde gerçekleşirken ithalatımız %13 gibi yüksek bir oranda gerilemiş vaziyette. İthalattaki gerilemede petrol ve emtia fiyatlarındaki azalmanın önemli etkisi var. Nitekim, mineral yakıtlar, demir-çelik ve plastik mamullerde azalış %20'nin üzerinde. İhracatta ise bu ay altın ihracatındaki artışın önemli bir etkisi söz konusu. Altın-dışı bakıldığında aslında ihracatta da %10'a yakın bir azalış söz konusu.
- İhracatta Rusya ve BDT pazarındaki gerileme devam ediyor. Ocak'ta BDT ihracatımız %25 gibi yüksek bir oranda gerileme gösterdi. AB ve Orta-Doğu ihracatımız da sırasıyla %7.5 ve %5 oranlarında azalma göstermiş bulunuyor. Ancak bu azalma miktar bazında değil de, değer bazında bir azalma olabilir. (AB'ye olan dolar bazındaki azalma esasen euro'nun değer kaybından kaynaklanma).

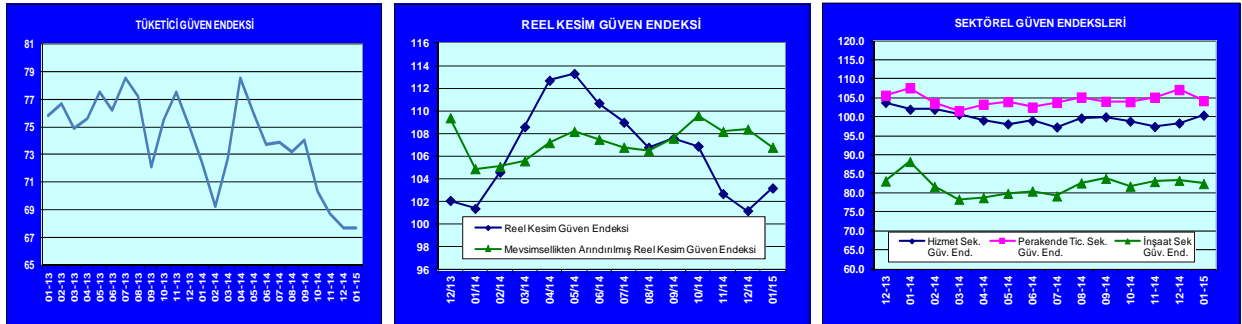
ÜRETİM ve BÜYÜME

İlk çeyrekte de büyüme zayıf kalabilir

- Aralık ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi bir önceki aya göre %1,2 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış endekste bir önceki yılın aynı ayına göre artış ise %2,6 oldu.
- Aralık ayıyla birlikte 4. çeyrek ve tüm yıl artış oranları da belli oldu. Buna göre sanayi üretimi 4. çeyrekte %1.9 artarken, senelik artış oranı da %3.6 oldu.
- Son çeyrekte büyüme hızının sanayi üretiminden daha fazla olması pek mümkün gözüküyor. Bu dönemde diğer önemli sektörlerden ticaret ve inşaatla belirgin bir hızlanma yaşanmadı. 4. Çeyrekte milli hasıla sanayi üretim endeksi paralelinde bir artış gösterir ise, 2014 tüm sene büyüme hızımız %2.8 olarak gerçekleşmiş olacak.
- Grafikten de görüldüğü gibi Ocak ayında kapasite kullanım oranlarının tamamında bir düşüş söz konusu. Ancak bu düşüş 2014 Ocak'ına göre daha düşük düzeyde.



- Ocak'ta reel kesim güven endeksi artarken mevsimsellikten arındırılmış endeks düşüş göstermekte. Bu durumu şöyle izah etmek mümkün: Her sene başında üretimde bir miktar artış söz konusu. Ancak bu sene üretimde beklenen artışın diğer senelerdeki artışın altında kalma ihtimali oldukça yüksek.
- Ocak'ta tüketici güven endeksinde yaklaşık 1.5 senedir süren düşüş durmuşa benziyor. Ancak, bu endekste gelinen mutlak seviyenin zaten çok düşük (son 5 yılın en düşük seviyesi) olduğunu da belirtmeliyiz.
- Geçtiğimiz aylarda TÜİK'in üretim endeksi ile korelasyonu zayıflamış gözükten PMI (Satın Alma Yöneticileri) Endeksi ise Ocak'ta belirgin bir düşüş göstererek geçen ayki 51.4 değerinden 49.8'e geriledi. (Bu endekste 50'nin altındaki değerler üretimde daralma anlamına geliyor.) Toplam siparişlerde ve özellikle de ihracat siparişlerinde hızlı bir düşüş söz konusu.

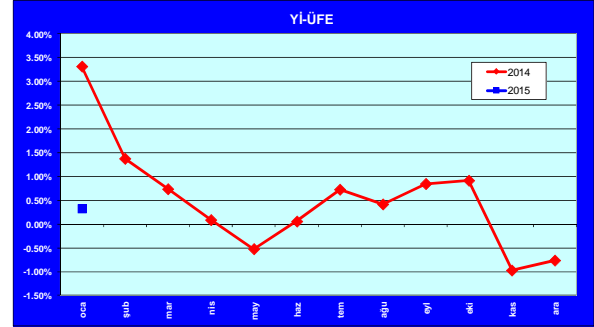
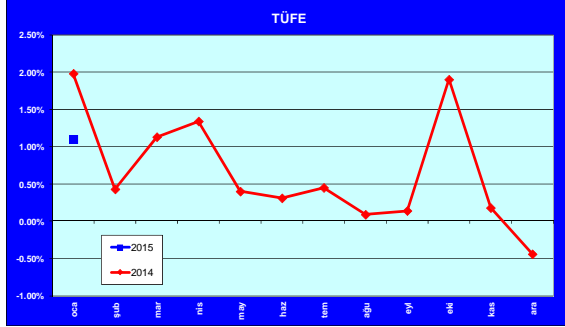


- Sonuç olarak, bu senenin 1. Çeyreğinde de ekonomide bir toparlanma görme olasılığımız düşük. Faizler ve kurlar göreceli olarak yüksek kalmaya devam ederken, ihracat zayıf, iç talepte de belirgin bir toparlanma yok. Ayrıca, geçen senenin ilk çeyreğinde %4.7 olan büyüme oranının yarattığı bir baz etkisi de söz konusu.

ENFLASYON

Gıda fiyatları enflasyondaki düşüşü sınırladı

- Ocak ayında TÜFE %1.10, Yİ-ÜFE ise %0.33 oranında artış gösterdi. 12 aylık enflasyon TÜFE'de %7.24, Yİ-ÜFE'de ise %3.28 oldu.



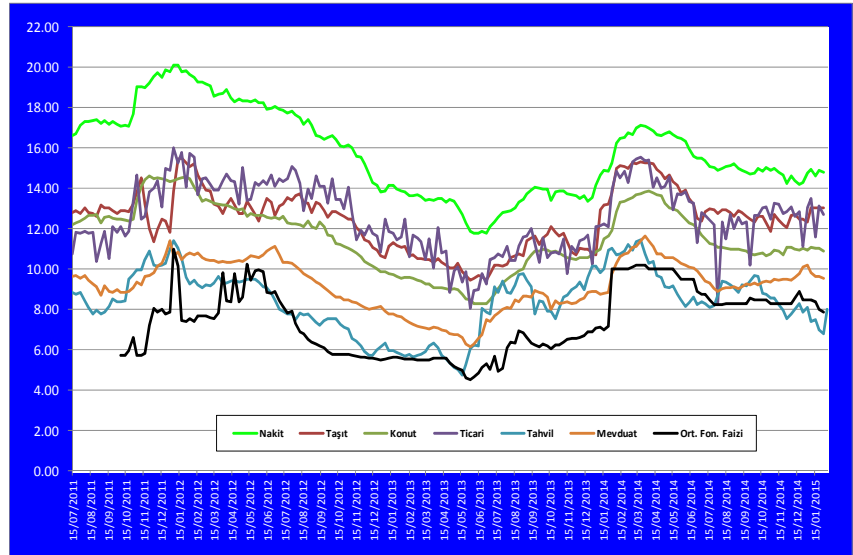
- Geçen ay olduğu gibi bu ay da enflasyona düşüş yönünde en fazla katkısı %-0.52 ile giyim sektörü yaptı. Bu ay %3.5 oranında artan gıda fiyatları ise %0.85 artış yönünde etki yaptı.
- Enflasyon bu ay tahminlerin bir miktar üzerinde gerçekleşmiş bulunuyor. Geçen sene Şubat ayında enflasyonun düşük gelmiş olması, kurların beklenenden yüksek seviyelerde seyretmesi ve akaryakıtta yapılan zamlardan dolayı Şubat manşet enflasyonunda bir miktar artış bile görülebilir. Sonrasında ise Mayıs ayına kadar baz etkisiyle düşüş %6 seviyelerine kadar devam edecektir.
- Öte yandan, çekirdek enflasyonu yansıtan H ve I endeksleri halen %9.4 ve %8.6 ile oldukça yüksek seviyelerde. Son 10 senede görülen yüksek oranlı (en yüksek seviye ile en alçak arasında %5 ve daha fazla fark olan) enflasyon düşüşlerinde çekirdek enflasyon TÜFE'nin hep altında seyretmişti.

FAİZLER

MB'ndan göstermelik bir faiz indirimi!

- MB Ocak toplantısında 1 haftalık repo faizlerini 50 baz puan indirirken, faiz koridorunun alt ve üstü olan borç verme ve borç alma faizlerini değiştirmeyerek, sırasıyla %11.50 ve %7.50'de sabit bıraktı.

- Her ne kadar bu şekilde MB bankalara günlük fonladığı paranın maliyetini düşürse de, piyasa faizleri açısından önemli olan marjinal fonlamanın (borç verme oranı) maliyeti. Bu oranda bir düşüş meydana gelmediği için piyasa faizlerindeki gerileme de kısıtlı kalıyor.



- Piyasa ise Şubat'ta MB'ndan 50-75 baz puanlık (bu sefer koridoru da paralel bir şekilde düşürerek) bir indirim bekliyor.

PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 30/01/2015	2 26/12/2014	3 27/12/2013	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	77,555	77,407	67,756	0.2%	14.5%
Vadesiz TL Mevduatlar	103,971	105,042	94,576	-1.0%	9.9%
Vadesiz YP Mevduatlar	69,878	69,529	62,999	0.5%	10.9%
M1	251,404	251,979	225,331	-0.2%	11.6%
Vadeli TL Mevduatlar	504,756	507,415	460,981	-0.5%	9.5%
Vadeli YP Mevduatlar	261,915	259,140	223,740	1.1%	17.1%
M2	1,018,075	1,018,533	910,052	0.0%	11.9%
Repo	8,617	6,281	5,672	37.2%	51.9%
B Tipi Likit Fonlar	13,163	13,092	11,229	0.5%	17.2%
İhraç Edilen Menkul Değerler	25,316	25,233	24,026	0.3%	5.4%
M3	1,065,171	1,063,139	950,979	0.2%	12.0%
Dolarizasyon (YP Mev. / M3)	31.1%	30.9%	30.2%	0.8%	3.3%
Toplam TL Krediler	889,098	881,522	755,132	0.9%	17.7%
Bireysel TL Krediler	369,823	365,276	340,800	1.2%	8.5%
Kurumsal TL Krediler	519,275	516,246	414,332	0.6%	25.3%

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	8.2	6.4	2.9	242,200	257,800

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
ŞUBAT 2014	-2.5%	-0.8%	1.1%	0.9%
MART 2014	-2.6%	-2.6%	11.5%	1.0%
NİSAN 2014	-1.9%	-1.5%	5.9%	1.0%
MAYIS 2014	-1.1%	-2.7%	7.3%	0.9%
HAZİRAN 2014	1.5%	1.8%	-1.0%	0.9%
TEMMUZ 2014	0.5%	-1.5%	4.7%	0.8%
AĞUSTOS 2014	1.2%	-0.4%	-2.2%	0.8%
EYLÜL 2014	5.5%	1.0%	-6.7%	0.8%
EKİM 2014	-3.3%	-3.8%	7.5%	0.8%
KASIM 2014	0.3%	-0.5%	6.9%	0.8%
ARALIK 2014	5.3%	2.7%	-0.5%	0.9%
OCAK 2015	3.9%	-3.1%	3.8%	0.9%
SON 12 AY	6.5%	-10.8%	43.8%	11.0%

DOLAR	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673	2.2737	2.4219
ŞUBAT	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988	2.2168	
MART	1.5230	1.5437	1.7815	1.8120	2.1596	
NİSAN	1.4810	1.5214	1.7573	1.7995	2.1193	
MAYIS	1.5741	1.5935	1.8493	1.8876	2.0954	
HAZİRAN	1.5813	1.6235	1.8152	1.9282	2.1264	
TEMMUZ	1.5118	1.6814	1.7950	1.9343	2.1371	
AĞUSTOS	1.5282	1.7538	1.8198	2.0348	2.1623	
EYLÜL	1.4504	1.8601	1.7939	2.0402	2.2813	
EKİM	1.4370	1.7542	1.8014	1.9930	2.2067	
KASIM	1.5063	1.8498	1.7860	2.0211	2.2141	
ARALIK	1.5450	1.8980	1.7862	2.1343	2.3311	

EURO	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920	3.0782	2.7446
ŞUBAT	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603	3.0532	
MART	2.0503	2.1927	2.3778	2.3230	2.9753	
NİSAN	1.9711	2.2605	2.3244	2.3528	2.9305	
MAYIS	1.9366	2.2954	2.2950	2.4542	2.8522	
HAZİRAN	1.9385	2.3510	2.2852	2.5183	2.9032	
TEMMUZ	1.9691	2.3995	2.2035	2.5654	2.8611	
AĞUSTOS	1.9371	2.5307	2.2860	2.6978	2.8502	
EYLÜL	1.9788	2.5128	2.3196	2.7552	2.8798	
EKİM	1.9841	2.4569	2.3322	2.7249	2.7712	
KASIM	1.9629	2.4636	2.3225	2.7504	2.7585	
ARALIK	2.0650	2.4556	2.3565	2.9397	2.8323	

IMKB	2010	2011	2012	2013	2014	2015
OCAK	54,650	63,278	57,171	78,783	61,858	88,945
ŞUBAT	49,705	61,284	60,721	79,334	62,553	
MART	56,538	64,434	62,423	85,899	69,736	
NİSAN	58,959	69,250	60,010	86,046	73,872	
MAYIS	54,384	63,046	55,099	85,990	79,290	
HAZİRAN	54,839	63,269	62,543	76,295	78,489	
TEMMUZ	59,866	62,296	64,260	73,377	82,156	
AĞUSTOS	59,973	53,946	67,368	66,394	80,312	
EYLÜL	65,774	59,693	66,397	74,486	74,937	
EKİM	68,760	56,061	72,529	77,620	80,580	
KASIM	65,350	54,517	66,351	75,748	86,168	
ARALIK	66,004	51,266	78,208	67,802	85,721	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	Ayşe Özgür	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
Bakırköy / İst.	Ayda Fener	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Ayhan Cengiz	Abdi İpekçi Cad. No: 69/1, Bayrampaşa	(212) 576 10 10
Çiftelievleri / İst.	Şule Çetinkaya	Bağdat Cad. No:198	(216) 302 69 22
Levent / İst.	Semra Oktayoğlu	Gonca Sok., No:2, Levent	(212) 268 04 30
Moda / İst.	Ercan Osman Koroç	Moda Cad., Rıza Paşa Sok., No:1, Kadıköy	(216) 348 12 73
Pendik / İst.	Gökhan Tüzün	E5 Kaynarca yan yolu, Barış İş Mer. No:34/2	(216) 598 34 89
Ankara	Erdal Polat	Mithatpaşa Cad. No 57-AB 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Pınar Karaman	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Adnan Özbek	Gazi Bulvarı Köstepen hanı No:68/A	(232) 483 00 42
Adapazarı	Metin Tunç	Orta Mah. Ankara Cad. No:47	(264) 272 69 48
Antalya	Tülay Saatçı	Adnan Menderes Bulv., Erkal Apt. No:7	(242) 243 43 89
Bursa	Banu Şimşek	Haşim İşcan Cad., No:1/1,Osmangazi	(224) 220 91 91
Denizli	Funda Geren Varlık	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol No:39	(258) 262 14 72
Eskişehir	Hüseyin Yavuz (tedv.)	Sakarya Cad., No:19	(222) 231 45 31
Gebze	Erkan Kızılcay	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Vahit Yılmazkaya	Cami Şerif Mah., Uray Cad., No:58/A	(324) 233 56 12

TURKISH BANK MÜŞTERİ DESTEK HATTI (212) 373 73 73

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 3080
Dalston	Suheyla İsmail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3330

TÜRK BANKASI LTD.

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Mehmet Salih Havalı	92 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşıl Göksoylu	92 Gıme Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Neşe Gönyeli	Mehmet Akif Cad.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392) 227 21 15
Lefkoşa/Kaymaklı	Nilgün Bayraktar	Kemal Aşık Caddesi, No.66 Kaymaklı	(392) 227 73 80
Lefkoşa/Taşkinköy	Sevda Gençay	Şehit Kemal Ünal Sok. No:104A Taşkinköy	(392) 225 69 03
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 Hacimulla	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