



EKONOMİ RAPORU

 **TURKISH BANK**
Ekonomik Araştırmalar Bölümü

Mart 2013

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

BİRİM İŞÇİLİK MALİYETİ

“Birim İşçilik Maliyeti”, İngilizcesi “unit labour cost” uluslararası piyasalarda ülkelerin rekabet gücünü gösteren en önemli “ölçüt”tür. Bu rakam herhangi bir malın maliyeti içindeki “insan kaynağının payını” gösterir. Ekonomide kullanılan ölçütler veya ölçümler, fizikte kullanılanlar kadar güvenilir değildir. Çünkü ekonomide, ister mikro yani şirketler düzeyinde, ister makro, yani ülke düzeyinde olsun ölçülen şeyin net bir tanımını yapmak imkansızdır. Üstelik ölçülen çoğu “şey” (mesela katma değerler toplamı olan milli gelirin bileşenleri) doğrudan ölçülemez. Dolaylı ölçümler de takribiyet içerir. Tüm bu zorluklara rağmen “ölçü” almadan da ekonomi analiz edilemez. Uygulanan politikaların amaca hizmet edip etmediği izlenemez. Ölçmeye ve doğru ölçmeye mecburuz.

Avrupa’da bir kriz olduğu şüphesiz. Bu kriz sıkça söylendiği gibi “borç krizi” değildir. Bu kriz “Birim İşçilik Maliyeti” krizidir. Euro’nun Avrupa Birliğinde ortak para birimi olmasından bu yana, işçi saat ücretlerinin çok yüksek olduğu Almanya’da birim işçilik maliyeti düşmektedir. Buna karşılık, başta İtalya, İspanya ve Potekiz’de (pek tabii Yunanistan’da da) müthiş artmıştır. Bu yüzden Almanya’nın rekabet gücü yükselmiş ve ülke cari işlem fazlası vermiştir. Diğerleri cari açık verip, bu açıkları borçla kapatmıştır. Sonunda kriz, borçtan patlamıştır. Ama kök sebep “birim işçilik maliyeti” farklılaşmasıdır. Çözüm de oradadır.

EURO BİRLİĞİ CENDERESİ SİYASİ VE SOSYAL DENGELERİ TEHDİT EDİYOR

Son küresel kriz serbest piyasa doktrininin temel varsayımlarının “her ahval ve şeraitte” geçerli olmadığını net bir şekilde ortaya koydu. Buna rağmen, ve Krugman ve Stiglitz gibi aklıbaşında iktisatçıların piyasaları ivmelendirmek için daha çok Keynezyen tedbirin devreye sokulması yönündeki yalvarışlarına karşın, kriz sonrasında alınan (daha doğrusu “alınamayan”) tedbirler bu paradigmanın aşılmasının ne kadar zor olduğunu da ispatlar nitelikte. ABD, biraz daha pragmatik bir yaklaşımla, enflasyon çılgınlıklarına aldirmeden para politikasını gevşeterek ekonomisinde kısmi bir toparlama sağlarken, Avrupa bu konuda çok geç ve ürkek adımlar atabildi. Maliye politikasında ise, piyasaların yüksek borçluluk oranları saplantısı gereken adımların atılması önünde Atlantik’in her iki yakasında da ciddi bir handikap oluşturdu ve oluşturmaya da devam ediyor.

Ekonomik sistemlerde tek bir doğru yok. Her ülke kendi sosyal, kültürel ve fiziki altyapısına, ve de doğal kaynaklarına göre kendine bir yol çizmek durumunda. Bugün, ikisini de kapitalist olarak niteliyorsak da, Çin’in ve ABD’nin ekonomik sistemlerinin birbirine benzediğini iddia etmek imkansız. Ancak ikisi de (buldukları ekonomik gelişmişlik düzeyi dikkate alındığında) kendi kulvarlarında başarılı. Euro Birliği’ne girinceye kadar başta İtalya ve İspanya olmak üzere Güney Avrupa ülkeleri için de aynı şeyi söyleyebilirdik. Ancak, Euro Birliği’ne girdikten sonra, kendi ekonomi politikalarını belirleme özerkliğini kaybetmeleriyle birlikte ekonomik dengeleri de bozulmaya başladı. İtalya, her daim koalisyonlarla yönetilen, bu nedenle örneğin işgücü piyasalarında Almanya’nın 1999’da yaptığı gibi maliyetleri baskılayan bir toplumsal konsensüsü kabullenmeyen, onun yerine zaman içinde zayıflayan rekabetçiliğini her 3-5 senede bir yarattığı devalüasyonlarla koruyan bir sistemi benimsemişti. Peki başarısız mıydı? Hayır. 2000 yılında İtalya’nın kişi başına düşen milli hasılası Almanya ile aynı ve 15 Euro Birliği üyesinin ortalama milli hasılasının da %5.5 üzerindeydi. Ancak Euro Birliği içindeki 8 yıl sonunda, 2008 yılına gelindiğinde milli hasılası Almanya’nın %10.5 ve Euro bölgesi ülkelerinin ise %5 gerisine düşmüştü.

Bilindiği gibi son bir senedir İtalya Mario Monti’nin başbakanlığında bir teknokrat hükümeti tarafından yönetilmekteydi. Bu Hükümet emeklilik, regülasyonlar ve işgücü piyasası konularında bazı reformları uygulamaya koydu. Ancak Monti’nin sonunu getiren Almanya’nın da baskısıyla maliye politikasını daraltıcı kemer sıkma tedbirlerini devreye sokması oldu. Zaten oldukça yüksek bir işsizlik oranı ve atıl kapasitesi olan İtalya’da kemer sıkma politikası sonucunda geçtiğimiz sene ekonomi %2.2 oranında daraldı. Ekonomideki daralmayla birlikte bütçe gelirleri de beklenen düzeyde gerçekleşmeyince bütçe açığı %3 ile hedefin üstüne çıktı, ve sonuçta da kamu borçluluk oranı bir senede %6’ya yakın artmış oldu. Halbuki Monti’nin yapılan reformlara paralel olarak maliye politikasında ölçülü bir gevşemeye giderek durgun ekonomiye ivme kazandırması gerekiyordu. Şu son krizden alınacak en önemli ders tüketici güveninin yok olduğu, işsizlik ve atıl kapasitenin tavan yaptığı ülkelerde kamu harcamalarını artırarak ekonomilerinde söz konusu artışın üzerinde bir büyüme sağlamanın mümkün olduğu. (Teknik olarak ifade edersek kamu harcama çarpanının değerinin 1’in üzerinde olması).

Bugün seçimler sonrasında İtalya’da ortaya çıkan siyasi tablo tam bir çözümsüzlüğü ortaya koymakta. Oylar siyaseti kendi şahsi emellerine alet etmekten çekinmeyen bir medya patronu, eski bir komünist ve bir komedyen arasında bölünmüş durumda. Euro Birliği cenderesi altındaki İtalya’yı daha uzun bir süre türbülanslı günler bekliyor. Öte yandan, miyopik ve benmerkezci yaklaşımını değiştirmedeği sürece “tutumlu” Almanya’nın ve diğer Kuzey Avrupa ülkelerinin de İtalya ile birlikte esasen tüm Avrupa’yı saran durgunluk ortamından kendilerini daha fazla soyutlaması imkansız.

t.belli@turkishbank.com

BÜTÇE VE KAMU FİNANSMANI

Harcamaların yeni sene de hız kazanması şaşırtıcı olmayacak

- Ocak ayında bütçe fazlası geçen Ocak ayına göre %240 artışla 5.9 milyar TL olarak gerçekleşti. Her ne kadar ilk bakışta bütçede önemli bir iyileşme görülse de, bu performansta geçen Kasım ayında gerçekleşen Halkbank hisse satışı gelirlerinin bütçeye bu ay 4.2 milyar TL gelir kaydedilmesinin önemli bir etkisi var. Nitekim, Ocak ayında faiz-hariç harcamalar %22.7 artarken, bütçenin asli gelir kalemi olan vergi gelirlerindeki artış oranı %21.3 ile daha düşük bir düzeyde gerçekleşmiş bulunuyor.
- Bu sene büyümenin %4 ile sınırlandırılmasının hedeflendiği dikkate alındığında, harcama artışlarının bu düzeyde sürdürülmesi imkansız. Her ne kadar oldukça yüksek bir özelleştirme hedefi ortaya konmuş ise de, hedeflerin gerçekleşmesinde bazı pürüzler (otoyol ve köprü özelleştirme ihalesinin iptal edilmesi gibi) ortaya çıkabilir. Ayrıca, önümüzdeki senenin bir yerel seçimler senesi olması nedeniyle, ilerleyen dönemde Hükümetin üzerinde harcama baskısının artmasını da görebiliriz. Bu nedenle, 2012 yılında milli hasılanın %2'si kadar açık veren bütçenin bu sene %3 civarında açık vermesi sürpriz olmayacaktır. (Hükümet ise bu sene %2.2 civarında bir açık hedeflemekte.)

	2012 Ocak	2013 Ocak	Artış
Harcamalar	26.347.013	30.932.842	17,4%
1-Faiz Hariç Harcama	20.956.303	25.710.453	22,7%
Personel Giderleri	8.412.725	9.885.808	17,5%
Sosyal Güv.Kur. Devlet Primi	1.494.639	1.696.606	13,5%
Mal ve Hizmet Alımları	862.991	1.114.027	29,1%
Cari Transferler	9.176.516	11.205.608	22,1%
Sermaye Giderleri	522.025	311.696	-40,3%
Sermaye Transferleri	10.773	3.072	-71,5%
Borç Verme	476.634	1.493.636	213,4%
2-Faiz Harcamaları	5.390.710	5.222.389	-3,1%
Gelirler	28.087.455	36.872.010	31,3%
1-Genel Bütçe Gelirleri	27.422.555	36.070.215	31,5%
Vergi Gelirleri	23.459.958	28.445.764	21,3%
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	1.215.499	662.493	-45,5%
Alınan Bağış ve Yardımlar ile Özel Gelirler	152.723	137.871	-9,7%
Faizler, Paylar ve Cezalar	1.487.693	2.599.251	74,7%
Sermaye Gelirleri	466.115	4.212.237	803,7%
Alacaklardan Tahsilat	640.567	12.599	-98,0%
2-Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	527.169	527.583	0,1%
3-Düzen. ve Denet. Kurumlarının Gelirleri	137.731	274.212	99,1%
Bütçe Dengesi	1.740.442	5.939.168	241,2%
Faiz Dışı Denge	7.131.152	11.161.557	56,5%

- Bu ay vergi gelirlerindeki artışta 2 kalemin önemli etkisi söz konusu. Birincisi 1 Ocak itibarıyla devreye giren bütün mamullerine getirilen ek vergi. Diğeri ise "petrol ve doğalgaz ÖTV"sinde görülen %64.2 oranındaki artış. Ocak ayında doğalgaza zam yapılmamış olması (aksine Ekim'de yapılan zam geri alındı) ve dolar kurunda da geçen seneye göre bir artış olmaması, bu artışın BOTAŞ'ın biriken ÖTV borcunu ödemesinden ve kullanımda meydana gelen artıştan kaynaklandığını gösteriyor.

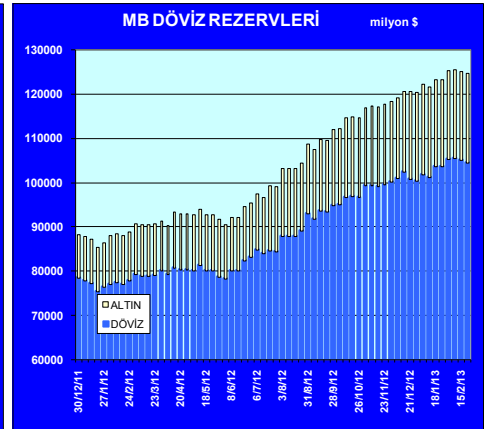
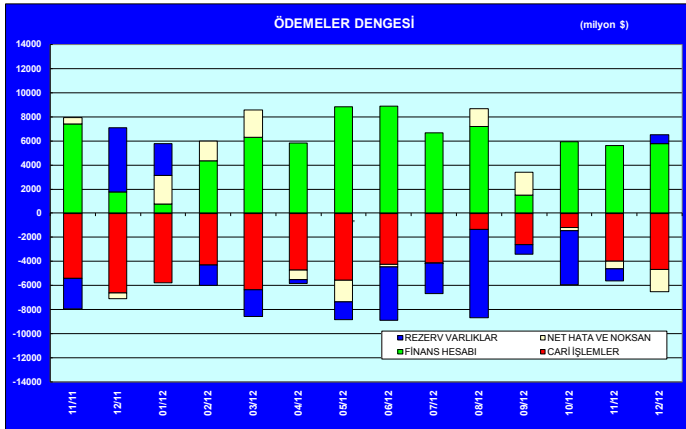
	Ekim	Kasım	Aralık	Ocak
Gelir Vergisi	16,6%	16,9%	22,4%	11,7%
Dahilde Alınan KDV	43,3%	-6,2%	10,5%	12,0%
Petrol ve Doğalgaz ÖTV'si	16,7%	20,6%	30,9%	64,2%
Motorlu Taşıtlar ÖTV'si	-19,6%	15,8%	-10,1%	22,7%
Gümrük Vergileri	-5,9%	4,4%	-16,5%	-12,5%
İthalde Alınan KDV	13,1%	21,1%	12,6%	12,7%

- Gelir vergisindeki artış oranının önceki aylara göre azalmış olması istihdamın yavaşlamakta olduğunu gösteriyor. Dahilde ve ithalde alınan KDV oranlarının %12 civarında artmış olması ise iç talepteki artışın bu ay itibarıyla henüz çok sınırlı kaldığına işaret etmekte.
- Hazine'nin Mart-Mayıs borçlanma programına göre söz konusu dönemde toplam 43.7 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık 38.5 milyar TL kadar bir borçlanma planlanmakta. Senenin ilk 5 ayında faiz-dışı fazla + özelleştirme gelirleri beklentisi 23.3 milyar TL. (2012 yılında ise ilk 5 aydaki faiz-dışı fazla miktarı 24 milyar TL olmuştu.)

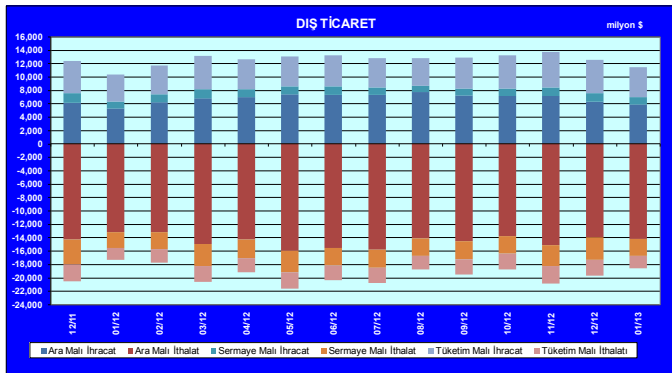
ÖDEMELER DENGESİ ve DIŞ TİCARET

Turizm gelirlerindeki düzeltmelerle 2012 cari açığı milli hasılanın %5.4'üne gerileyecek.

- 2011 senesinde \$ 77.2 milyar düzeyinde gerçekleşen cari açık 2012'de \$ 48.9 milyar oldu. Her ne kadar cari açığa önceki seneye göre %37'ye yakın bir azalma meydana gelse de, 2011'de %8.5 olan büyüme hızımızın 2012'de %3'ün altına gerilediğini de hatırlamakta fayda var.
- Cari açık ile ilgili gerçek resmi görmek için, geçen seneye ilişkin rakamlarda bazı düzeltmeler yapılması gerekiyor. Öncelikle İran'a petrol ödemesi için yapılan altın ithalat ve ihracatının dış ticaret rakamlarından çıkarılması cari açık rakamını takriben 7.5 milyar dolar kadar yükseltecektir. Ancak bu düzeltme resmi istatistiklere yansıtılmayacak. Öte yandan, yakın zamanda TÜİK tarafından turizm istatistikleri metodolojisi de güncellendi. Bu kapsamda, yerli firmalar tarafından taşınan ziyaretçilerin uluslararası ulaşım harcamaları ve ziyaretçilerin ülkemizde yapmış oldukları GSM dolaşım harcamaları turizm gelirine dahil edildi. Turizm giderine ise yabancı firmalar tarafından taşınan vatandaşların uluslararası ulaşım harcamaları ve vatandaşlarımızın yurtdışında yapmış oldukları GSM dolaşım giderleri eklendi. Böylece 2012 yılında net turizm gelirleri \$ 5.4 milyar kadar artmış, ve de cari açığımız da bu miktarda azalmış olacak. Mart'ta ödemeler dengesi rakamlarına yansıtılacak bu düzeltme sonucunda 2012 yılı resmi cari açığımız \$ 43.4 milyara gerilemiş olacak.
- Aralık ayında cari açıktan daha yüksek miktarda yabancı fon girişleri devam etmesine karşın, net hata ve noksan kalemi ile gösterilen kaynağı belirsiz çıkışlar nedeniyle MB döviz rezervlerinde 10 aydan sonra ilk defa çok az da olsa (\$ 762 milyon) bir gerileme yaşandı. Ancak rezerv grafiğinden de görüldüğü gibi Şubat ayında da rezervlerde bir miktar gerileme söz konusu.



- Altın ticaretinin büyük ölçüde ortadan kalkmış olduğu Ocak ayı rakamlarına göre ihracat bu ay %11.2 oranındaki arttı. İthalattaki artış ise %7.6. Şubat ayında ise TİM rakamlarına göre ihracat artışı %5.6 oldu. Madencilikte %57 oranında dikkat çekici bir artış söz konusu. 2012 senesinde %5.5 azalışla beklentilerin oldukça altında kalan ve Ocak ayında da %5.7 gerileyen otomotiv sektörü ihracatında ise bu ay %9.2 oranında bir artış görülüyor.

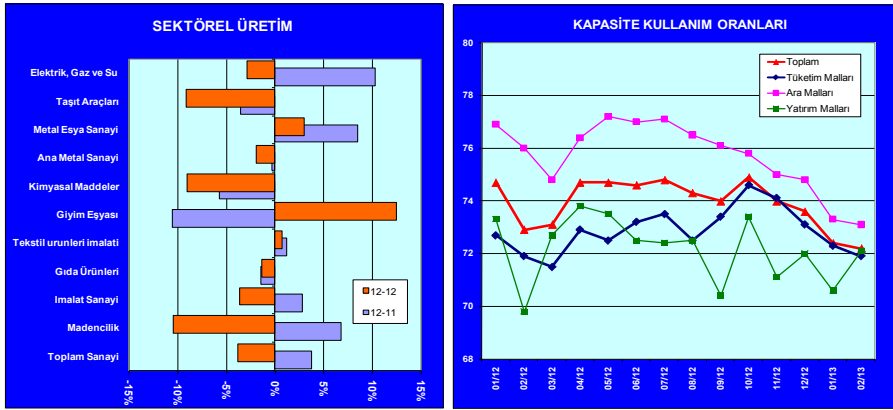


SEKTÖRLER	ŞUBAT		Değişim ('12/'11)
	2012	2013	
I. TARIM	1,533,587	1,625,063	6.0
II. SANAYİ	9,276,233	9,664,130	4.2
A. TARIMA DAYALI İŞLENMİŞ ÜRÜNLER	897,365	945,496	6.5
Tıbbi ve Hammaddeler	634,894	652,537	2.7
Deri ve Deri Mamulleri	103,608	130,909	26.4
Hali	148,773	162,239	9.1
B. KİMYEVİ MADDELER VE MAM.	1,387,046	1,450,867	4.6
Kimyevi Maddeler ve Mamulleri	1,387,046	1,450,867	4.6
C. SANAYİ MAMULLERİ	7,003,822	7,267,777	3.8
Hazır giyim ve Konfeksiyon	1,302,884	1,402,235	7.6
Otomotiv Endüstrisi	1,637,667	1,787,499	9.2
Gemi ve Yat	109,678	162,615	48.3
Elektrik - Elektronik Mak. Bilişim	849,074	844,563	-11.0
Makine ve Aksamları	418,134	441,740	5.6
Demir ve Demir Dışı Metaller	499,945	539,236	7.9
Çelik	1,380,030	1,244,918	-8.5
Çimento Cam Seramik ve Toprak	235,477	237,347	0.8
Mücevher	131,818	203,610	54.5
Savunma Sanayii	63,926	91,268	42.8
İklimlendirme Sanayii	289,889	303,875	4.8
Diğer Sanayi Ürünleri	5,399	8,671	64.3
III. MADENCİLİK	256,898	403,288	57.0
Madencilik Ürünleri	256,898	403,288	57.0
T O P L A M (TİM)	11,068,717	11,692,481	5.6

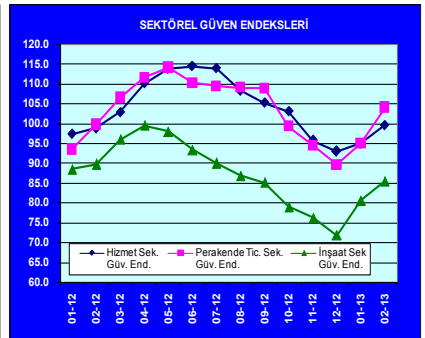
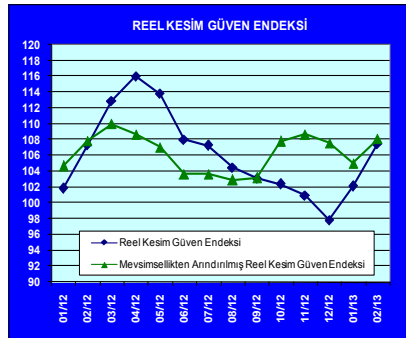
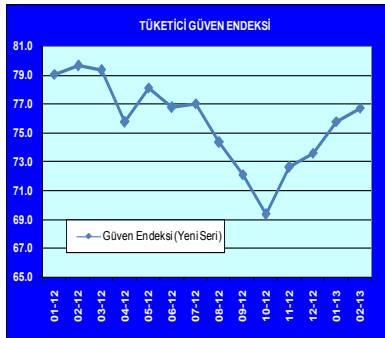
ÜRETİM ve BÜYÜME

Üretim zayıf kalmaya devam ederken güven endekslerinde bir kıpırdanma var

- Üretim verileri zig-zag çizmeye devam ediyor. Aralık ayında sanayi üretimi beklentilerin çok altında gelerek %3.8 azalış gösterdi. 3 aylık sanayi üretimi verileri ile çeyrek büyüme oranı arasında çok yüksek bir korelasyon olduğunu dikkate aldığımızda 2012 son çeyrek büyüme hızının da beklentilerin oldukça altında ve hatta %1.6 ile hayal kırıklığı yaratmış olan 3. Çeyrek büyüme hızından da daha düşük bir seviyede gerçekleşmiş olma ihtimali bile söz konusu.
- MB yurt içi talepteki toparlanmanın sanayi üretimine yansımamasının firmaların stok eritme sürecinden kaynaklanmış olabileceğini düşünüyor. Ancak, bu seneye ilişkin kapasite kullanım oranı gelişmeleri de hiç parlak değil. Şubat ayında da KKO hem bir önceki senenin aynı ayına, hem de Ocak ayına göre gerilemeye devam etti. Özellikle ara malları KKO'su (ki sonraki dönemlerin iç tüketimi ve ihracatının öncü göstergesi sayılabilir) neredeyse 9 aydır gerilemekte. Üretim ile KKO arasındaki yakın ilişkiyi dikkate aldığımızda Mart ayında anormal yüksek bir canlanma olmazsa, 2013'ün 1. çeyrek büyüme hızının da hayal kırıklığı yaratacağı görülüyor.



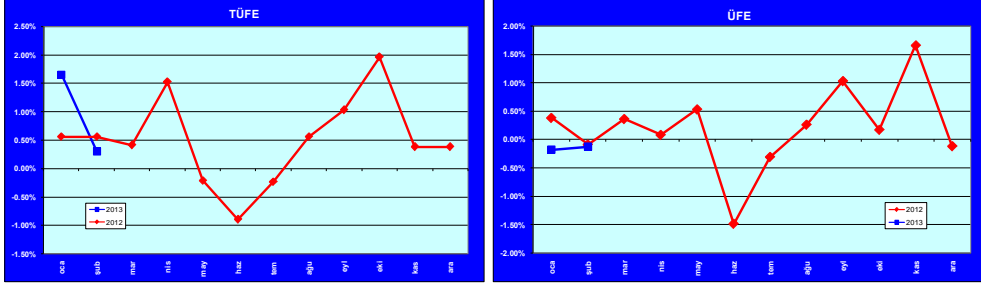
- 2013 yılında Tüketici Güven Endeksi AB kapsamına göre yeniden oluşturuldu. Endeks 0 ile 200 aralığında değer almakta. Endeksin 100'den büyük olması tüketici güveninde iyimser durum, 100'den küçük olması tüketici güveninde kötümser durum olduğunu göstermekte. Eski seride değerler 90 civarında oluşurken, yeni seride 75 civarında oluşmuş, yani kötümserlik artırılmış. Öte yandan yeni seri 4 aydır güven endeksinde bir artışa işaret etmesine rağmen büyümede net bir trend henüz ortaya çıkmış değil. Öte yandan endeksi son 3 aydır artıran unsur "tasarruf etme ihtimali"ndeki artış. Bu ise harcamaları artırıcı değil, azaltıcı bir gelişme.
- Son 2 aydır reel kesim güven endekslerinde de yukarı yönlü bir eğilim göze çarpmakta. Geçen ay reel kesim güven endeksi 4 puan kadar artarken, mevsimsellikten arındırılmış endeks 3 puan gerilemişti. Şubat'ta ise iki endeks de artış göstermiş durumda. Ancak geçen sene de endekste benzer bir yükseliş yaşandığını, ancak 1. çeyrek büyüme hızının %3.4'de kaldığını, sonrasında ise hem endeksin, hem de büyüme hızımızın oldukça düşük seviyelere gerilediğini not etmiş olalım.



ENFLASYON

Enflasyon cephesinde işler sakin

- Şubat ayında TÜFE %0.3 artarken, ÜFE ise %0.13 oranında azaldı. Böylece son 12 aylık enflasyon TÜFE’de %7.03, ÜFE’de %1.84 oldu. Bu ay enflasyondaki artışa en önemli etkiyi ulaştırma (%0.29) ve gıda (%0.21) yaptı. Geçen ay olduğu gibi bu ay da giyim ana harcama grubu enflasyona %0.43 kadar düşüş yönünde etki yaptı.

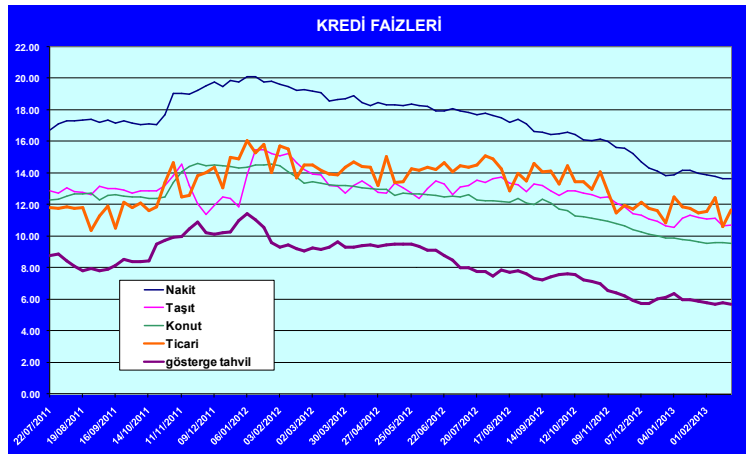


- Geçen ay “ÜFE’deki tarım ürünleri fiyatlarının %2.6 azaldığını ve Şubat’ta bu azalmanın TÜFE gıda fiyatlarına yansımalarının söz konusu olacağını” belirtmiştik. Nitekim de öyle oldu. Geçen ay %4 oranında artan gıda fiyatları, bu ay sadece %0.89 arttı. Ancak bu ay tarım ürünleri fiyatları %2.6 artış gösterdi. Bu da Mart TÜFE’sindeki gıda fiyatlarını yeniden artırabilir.
- Çekirdek enflasyon verilerinden H ve I endekslerinin ılımlı seyri devam etmekte. 12 aylık ÜFE’nin %1.84’e düşmüş olması ve TL’de de şimdilik bir baskı görülmemesi enflasyon beklentilerini kontrol altında tutacaktır.

FAİZLER

MB ince ayar yapmaktan kendini alıkoyamıyor

- Artık piyasalar Merkez Bankası’nın her ay küçük sürprizler yapmasını kanıksar hale geldi. Faiz koridorunun alt sınırı olan borç alma faizini 0.25 puan daha indirerek %4.5’e çeken MB böylece Türk lirası üzerindeki değerlenme baskısının azalarak makro finansal risklerin sınırlandıracağı görüşünde. Ayrıca, Merkez risk iştahındaki iyileşme, gelişmekte olan ülkelerde süregelen faiz indirimleri ve Rezerv Opsiyon Mekanizmasının daha etkin bir şekilde devreye girmesinin faiz koridorunun üst sınırının da 0.25 puan indirilmesine olanak tanıdığı görüşünde. Diğer yandan, Merkez (kredi artışındaki ivmelenmeyi daha makul seviyelere çekmek amacıyla) zorunlu karşılıkları da ortalamada 0.2 puan artırarak %11 seviyesine yükseltti.
- Açıkçası para politikasında yapılan bu ince ayarların etkisi son derece sınırlı kalacaktır. Merkez risk iştahında bir iyileşme ve kredilerde %15 hedefinin üzerinde bir ivmelenme görüyorsa borç verme faizini düşürmesi çok mantıklı değil. Ayrıca, zorunlu karşılıklardaki 0.2 puanlık artış kesinlikle kredi hızlanmasını azaltacak oranda bir artış da değil.



PARASAL GÖSTERGELER

PARASAL GÖSTERGELER (milyon YTL)	1 22/02/2013	2 25/01/2013	3 28/12/2012	4 1/2	5 1/3
Dolaşımdaki Para	53,169	53,640	54,566	-0.9%	-2.6%
Vadesiz TL Mevduatlar	68,824	67,568	75,304	1.9%	-8.6%
Vadesiz YP Mevduatlar	34,104	35,507	37,535	-4.0%	-9.1%
M1	156,097	156,715	167,405	-0.4%	-6.8%
Vadeli TL Mevduatlar	409,292	407,984	400,392	0.3%	2.2%
Vadeli YP Mevduatlar	167,133	169,706	163,974	-1.5%	1.9%
M2	732,522	734,405	731,771	-0.3%	0.1%
Repo	5,462	4,701	7,034	16.2%	-22.4%
B Tipi Likit Fonlar	17,110	17,558	17,289	-2.5%	-1.0%
İhraç Edilen Menkul Değerler	20,733	18,792	18,558	10.3%	11.7%
M3	775,828	775,456	774,652	0.0%	0.2%
Toplam TL Krediler	606,107	597,019	594,493	1.5%	2.0%
Bireysel TL Krediler	271,822	266,736	264,314	1.9%	2.8%
Kurumsal TL Krediler	334,285	330,283	330,179	1.2%	1.2%
Dolarizasyon	25.9%	26.5%	26.0%	-2.0%	-0.3%

- Sene başından beri dar para tanımında (M1) düşüş izlenirken, geniş para tanımında (M3) çok cüzi bir artış söz konusu.
- TL kredilerde ise özellikle son 1 ayda az da olsa bir ivmelenme görülüyor. Ancak artış daha çok bireysel kredilerden kaynaklanmakta. Bireysel kredilerin toplam TL kredilere oranı %45 seviyesinde.

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	8.5	240,842	134,907
2012	2.7	6.2	2.6	236,544	152,537

YATIRIMLARIN GETİRİLERİ

	DOLAR	EURO	IMKB	MEVDUAT
MART 2012	1.4%	0.7%	2.8%	0.9%
NİSAN 2012	-1.4%	-2.2%	-3.9%	0.9%
MAYIS 2012	5.2%	-1.3%	-8.2%	0.9%
HAZİRAN 2012	-1.8%	-0.4%	13.5%	0.9%
TEMMUZ 2012	-1.1%	-3.6%	2.7%	0.8%
AĞUSTOS 2012	1.4%	3.7%	4.8%	0.8%
EYLÜL 2012	-1.4%	1.5%	-1.4%	0.8%
EKİM 2012	0.4%	0.5%	9.2%	0.8%
KASIM 2012	-0.9%	-0.4%	-8.5%	0.8%
ARALIK 2012	0.0%	1.5%	17.9%	0.7%
OCAK 2013	-1.1%	1.5%	0.7%	0.7%
ŞUBAT 2013	1.8%	-1.3%	0.7%	0.7%
SON 12 AY BİLEŞİK	2.4%	-0.1%	30.7%	10.1%

DOLAR	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	1.1736	1.6424	1.4903	1.6068	1.7725	1.7673
ŞUBAT	1.1963	1.6955	1.5427	1.6005	1.7569	1.7988
MART	1.3127	1.6762	1.5230	1.5437	1.7815	
NİSAN	1.2911	1.5862	1.4810	1.5214	1.7573	
MAYIS	1.2125	1.5419	1.5741	1.5935	1.8493	
HAZİRAN	1.2245	1.5321	1.5813	1.6235	1.8152	
TEMMUZ	1.1620	1.4762	1.5118	1.6814	1.7950	
AĞUSTOS	1.1803	1.5028	1.5282	1.7538	1.8198	
EYLÜL	1.2375	1.4841	1.4504	1.8601	1.7939	
EKİM	1.5036	1.4898	1.4370	1.7542	1.8014	
KASIM	1.5699	1.4983	1.5063	1.8498	1.7860	
ARALIK	1.5291	1.5130	1.5450	1.8980	1.7862	

EURO	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	1.7441	2.1128	2.0817	2.1947	2.3372	2.3920
ŞUBAT	1.8185	2.1463	2.0976	2.2132	2.3616	2.3603
MART	2.0743	2.2270	2.0503	2.1927	2.3778	
NİSAN	2.0090	2.1133	1.9711	2.2605	2.3244	
MAYIS	1.8796	2.1659	1.9366	2.2954	2.2950	
HAZİRAN	1.9341	2.1627	1.9385	2.3510	2.2852	
TEMMUZ	1.8142	2.0835	1.9691	2.3995	2.2035	
AĞUSTOS	1.7398	2.1461	1.9371	2.5307	2.2860	
EYLÜL	1.8065	2.1715	1.9788	2.5128	2.3196	
EKİM	1.9682	2.2083	1.9841	2.4569	2.3322	
KASIM	2.0136	2.2389	1.9629	2.4636	2.3225	
ARALIK	2.1435	2.1707	2.0650	2.4556	2.3565	

IMKB	2008	2009	2010	2011	2012	2013
OCAK	42,698	25,934	54,650	63,278	57,171	78,783
ŞUBAT	45,823	24,027	49,705	61,284	60,721	79,334
MART	40,160	25,764	56,538	64,434	62,423	
NİSAN	43,468	31,651	58,959	69,250	60,010	
MAYIS	40,326	35,002	54,384	63,046	55,099	
HAZİRAN	35,090	36,949	54,839	63,269	62,543	
TEMMUZ	42,201	42,643	59,866	62,296	64,260	
AĞUSTOS	39,844	46,551	59,973	53,946	67,368	
EYLÜL	36,051	48,989	65,774	59,693	66,397	
EKİM	27,833	47,184	68,760	56,061	72,529	
KASIM	24,947	45,350	65,350	54,517	66,351	
ARALIK	26,864	52,668	66,004	51,266	78,208	

ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Merkez / İst.	F. Engin Mökay	Valikonağı Cad. No:1, Nişantaşı	(212) 373 71 11
İstanbul Kurumsal	Hüseyin Maraş	Dolapdere Cad., No:187, Pangaltı	(212) 233 72 88
Abdi İpekçi / İst.	Ayşenur Kaynak	Abdi İpekçi Cad. No:57, K:7, Nişantaşı	(212) 315 11 33
Bakırköy / İst.	Yıldırım Uzun	İncirli Cad. Yeşilada Sok. No: 2	(212) 543 33 67
Bayrampaşa / İst.	Cüneyt Gültekin	Abdi İpekçi Cad. No: 69/1, Bayrampaşa	(212) 576 10 10
Çiftelhzv./ 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.	Dilek Çatak Hıdıroğlu	E5 Kaynarca yan yolu, Barış İş Mer. No:34/2	(216) 598 34 89
Ankara	Elif Gülçin Demir	Mithatpaşa Cad. No 57-A/B 06420 Çankaya	(312) 431 11 80
Ostim / Ankara	Tolga Musluoğlu	Bağdat Cad. No 354, Yenimahalle	(312) 386 15 71
İzmir	Ozan Emrah Tahmaz	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	Nebi Oral	Haşim İşcan Cad., No:1/1, Osmangazi	(224) 220 91 91
Denizli	Şule Yılmaz	Saraylar Mah. 2.Ticari Yol No:39	(258) 262 14 72
Eskişehir	Olçay Oktay	Sakarya Cad., No:19	(222) 231 45 31
Gebze	Erkan Kızılcay	Hacı Halil Mah., Millet Cad., No:1	(262) 642 41 79
Mersin	Mustafa Seven	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 3089
Dalston	Suheyra İsmail	121 Kingsland High St. Dalston London E8 2PB	(44-207) 923 3339

TÜRK BANKASI LTD.			
ŞUBE	MÜDÜR	ADRES	TEL NO
Lefkoşa/Merkez-kurumsal	Dilek Utku	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Merkez-bireysel	İşıl Göksoylu	92 Girne Cad.Lefkoşa	(392) 600 33 33
Lefkoşa/Köşklüçiftlik	Münevver Bereketgil	Mehmet Akif Cad.Çığır Apt.No2 Köşklüçiftlik	(392) 227 21 15
Lefkoşa/Kaymaklı	Neşe Gönyeli	Kemal Aşık Caddesi, No.66 Kaymaklı	(392) 227 73 80
Lefkoşa/Taşkinköy	Nilgün Bayraktar	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	Sevda Gençay	Atatürk Cad. Belediye Karşısı, Gönyeli	(392) 223 17 68
G.Mağusa/Merkez	Nemika Eser	24 Liman Yolu, Gazi Mağusa	(392) 366 90 85
G.Mağusa/Salamis	Reşat Gündoğdu	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
Girne/Merkez	Hüseyin Alemdar	Ziya Rızıkı Cad., Poltan Palas Apt 8-9-10, Girne	(392) 815 13 60
Girne/Çarşı	Rüya Yılmaz	Ramadan Cemil Meydanı, No:1, Girne	(392) 815 21 01
Girne/Karaoğlanoğlu	Şuruk Çağlar	Karaoğlanoğlu Cad., No:118,Karaoğlanoğlu	(392) 822 40 32
Girne/Karakum	Alev Özkandemir	Hz. Ömer Cad., Ozanköy Kavşağı Karakum	(392) 815 47 13
Girne/Alsancak	Filiz Tüzmen	206 Karaoğlanoğlu Cad., Girne, 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 Girne	(392) 727 73 52
Ortaköy	Esra Ayalp	Şht.Gzt.Hasan Tahsin cad.16/A blok no:43	(392) 227 04 39
Lefke	Şebnem Atalar (sor.)	Fadil 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